Ecuador
Calificación Global

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

Calificación

2008	2009	2010	1T11	2T11	3T11
BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-	BBB-

Resumen Financiero

(USD Millones)	2007	2008	2009	3T10	2010 *	3T11 *
Activos	625	832	1121	1269	1297	1383
Patrimonio	223	374	420	419	416	424
Resultado	-3.6	-37.7	21.2	5.6	2.5	7.8
ROA (%)	-0.7	-5.2	2.2	-0.08	0.2	1.3
ROE (%)	-2.3	-12.6	5.3	-0.23	0.6	3.7

*** Grupo Financiero BNF**

Contactos

Patricio Baus, Ecuador
(593 2) 222 23 23
pbaus@bankwatchratings.com

Sebastián Baus, Ecuador
(593 2) 254 83 93
Sebastian.baus@bankwatchratings.com

Guissela Salgado, Ecuador
(593 2) 254 83 93
g.salgado@bankwatchratings.com

Perfil

El Banco Nacional de Fomento (BNF) es una institución financiera pública, de fomento y desarrollo. Su objeto es fomentar el desarrollo socio económico y sostenible del país, con equidad territorial, enfocado principalmente en los pequeños y medianos productores, a través de servicios y productos financieros al alcance de la población. Cumple las políticas gubernamentales orientadas al desarrollo de una economía popular y solidaria. Opera desde 1928 con matriz en Quito, tiene autonomía administrativa y financiera, personería jurídica, patrimonio propio y una red bancaria con presencia en las capitales de provincia y cabeceras cantonales del Ecuador. Desde el 2010 conforma grupo financiero con la almacenera Almaquil (empresa de economía mixta). El BNF dispone de una ley constitutiva reformatoria, que regula sus facultades y operaciones, y debe someterse a las normas prudenciales y de control de riesgos aplicables al sistema financiero privado. Está bajo control de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Contraloría General del Estado, en los ámbitos de sus competencias.

• RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACION

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., con base en la gestión, estados financieros interinos consolidados con Almaquil, y demás información presentada por la institución con corte a septiembre 30 de 2011, decidió mantener la calificación del **BANCO NACIONAL DE FOMENTO** de **"BBB-",** que de acuerdo con la Resolución No JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

"Se considera que claramente esta institución tiene buen crédito. Aunque son evidentes algunos obstáculos menores, éstos no son serios y/o son perfectamente manejables a corto plazo". El signo(-) indica la posición relativa dentro de la categoría.

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico, que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo crediticio de las instituciones del sistema.

La calificación de Banco Nacional de Fomento se sustenta en el soporte del Estado, como brazo ejecutor de sus políticas sociales. El significativo flujo de aportes de capital e inversiones, le permite mantener buenos niveles de capitalización, acordes a la alta exposición a riesgos crediticios, operativos, e integrales, cumpliendo con holgura los requerimientos de solvencia regulados por el ente de control. Dicho soporte podría verse limitado, por la capacidad fiscal del Estado y políticas de la autoridad gubernamental de turno.

El BNF mantiene pérdidas operativas acumuladas, debido al alto requerimiento de provisiones. Los resultados dependen de ingresos no operativos, como la recuperación de cartera castigada e intereses vencidos. La actual administración centra sus esfuerzos en reducir el gasto operativo, y espera que las inversiones en infraestructura tecnológica y controles de crédito impacten positivamente en su gestión, eliminando salvedades de auditorias externas pasadas.

La morosidad se ha reducido consistentemente logrando obtener por primera vez en su historia indicador de un dígito; sin embargo, esta reducción en

ESTADOS FINANCIEROS A: Septiembre 2011
COMITE: Diciembre de 2011

Las calificaciones de riesgo que realiza BankWatch-Ratings se fundamentan en la información que obtiene de los emisores y sus estados financieros auditados. En el caso de Grupos Financieros, el análisis se realiza sobre los estados financieros consolidados de la institución y sus subsidiarias. Contribuyen al proceso, la información pública disponible, información obtenida en las reuniones y conversaciones sostenidas con los ejecutivos de la institución, así como de otras fuentes que BankWatch-Ratings considera que son confiables. BankWatch–Ratings no audita ni verifica la información proporcionada. Las calificaciones de riesgo pueden modificarse, o dejarse sin efecto, como resultado de ausencia de información, cambios en la situación de la entidad u otros motivos. La calificación de riesgo no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valores. Las Calificaciones de riesgo no constituyen un comentario respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia para un inversionista en particular o la naturaleza de una posible exención tributaria, o de imposiciones tributarias que afecten al instrumento calificado. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso de BankWatch Ratings. Todos los derechos reservados.

parte esta influenciada por la importante porción de créditos por madurar que se han concedido y por el volumen de restructuraciones y castigos. Es de esperar que la culminación de controles automatizados de riesgo crediticio, contribuya a mejorar la calidad de la cartera, reduzca el volumen de pérdidas esperadas, y baje la presión de constituir provisiones, permitiendo niveles de cobertura de riesgo adecuados.

La concentración en pasivos y descalce de plazos en la administración de activos y pasivos, aumentan el riesgo de liquidez, por la mayor dependencia del BNF en las políticas de manejo de las reservas de libre disponibilidad del BCE e inversiones estatales. El requerimiento mínimo de liquidez estructural cambiará con las amortizaciones escalonadas de la inversión doméstica del BCE y los depósitos judiciales, contrayendo las brechas favorables de liquidez estructural de primera y segunda línea, con base en los estudios complementarios y desarrollo informático que se encuentra en proceso.

La reingeniería de procesos y migración a nuevas plataformas tecnológicas todavía está en desarrollo, dejando en evidencia el riesgo operativo por debilidades en los controles internos, falta de información de respaldo para documentar y salvaguardar los activos, y falencias en los procesos tecnológicos.

El crecimiento del negocio debe priorizar el fortalecimiento de procesos vinculados a la administración de la cartera y control de riesgo operativo; determinando la máxima exposición a pérdidas que podría asumir, con base en su capacidad operativa.

Al ser un Banco de desarrollo público, los parámetros de gestión no se enfocan en la rentabilidad sino en el sustento. Sin embargo, consideramos que será un reto importante a mediano plazo el lograr reducir las pérdidas operativas debido a los altos requerimientos de provisiones, mas aun cuando estamos a las puertas de una nueva regulación más conservadora en lo que a constitución de reservas se refiere.

▪ HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

- Con resolución No.SBS-2011-848 de oct/19/11 la SBS resuelve dejar sin efecto la resolución No.SBS-INIF-2005-718 de dic/14/05 y declarar concluido el Programa de Regularización impuesto al BNF.
- El Decreto Ejecutivo 813 de jul/7/11 reforma el Reglamento a la Ley Orgánica del Servicio Público, estableciendo la compra de renuncias obligatorias, indeminización e incentivos para jubilación. Sobre esa base, el BNF separa de la institución en oct.11, cerca de 300 funcionarios.

SISTEMA

Anexo No.1

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

Anexo No.2

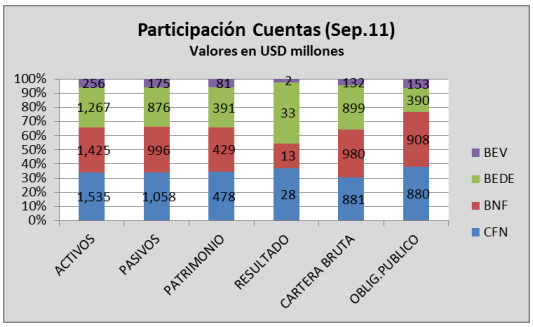
RIESGO SECTORIAL

Anexo No.3

• PERFIL

Posicionamiento en el Mercado:

De los cuatro que conforman el sistema de bancos públicos, el BNF es el segundo en tamaño de activos, pasivos y patrimonio. En los últimos años aumenta protagonismo en el mercado financiero, al impulsar el desarrollo de ciudadanos con limitado acceso al sistema financiero privado. La estructura del banco incluye 144 oficinas abiertas al público, 27 oficinas aprobadas por abrir y 2.577 empleados, 160 menos a los que tenía en jun.11.



Estructura del Grupo: El capital social del BNF es propiedad total del Estado, cuyos aportes se sustentan en la ley constitutiva reformatoria, leyes especiales y decretos ejecutivos. El BNF se convierte en líder del grupo que integra a Almaquil, al ser propietario del 98.9% de las acciones de la almacenera. El portal de la SBS aún no incorpora al BNF dentro de los grupos financieros, ni publica sus estados financieros consolidados con Almaquil a sep.11; sin embargo, el Banco consolida la información mensual desde Octubre 2010.

Almaquil tiene una participación marginal dentro del grupo financiero, equivalente a 0.11% del activo, y sus utilidades acumuladas (USD 184M a sep.11) disminuyen el desfase entre el costo de adquisición de sus acciones y el valor patrimonial proporcional.

Estrategias: En jun.11, el Directorio aprueba el Plan Estratégico 2011-2013 realizado con apoyo de una Consultora externa. El Plan es parte de una restructuración organizacional en la que se define una estructura lógica de prioridades, indicadores de gestión que miden cumplimiento y responsabilidades específicas que permitirán obtener un mejor control de los procesos en general. Los objetivos y estrategias de largo plazo se encajan al Plan Nacional del Buen Vivir. A futuro se podrá observar el impacto de los resultados de la implementación y seguimiento de

dicho Plan, que dependerá del grado de participación y compromiso de todos los empleados.

Las metas contemplan aumentar la rentabilidad sobre patrimonio en 2% anual para el 2011, 4% para 2012 y 6% para 2013; mantener el gasto operativo a una tasa de incremento máxima de 10% anual; incrementar la cartera con calidad 25% anual; incrementar las captaciones en 30% anual; y disminuir morosidad ampliada en 2.5% cada año.

El Plan también establece que el crédito se ampliará a los sectores acuicultor, minero, forestal, pesquero y turístico, dentro de los segmentos comercial, consumo y microcrédito, además de los sectores tradicionales.

Adicionalmente buscan que los plazos de la RLD calcen con los plazos de los créditos en los que se han colocado. Continúan con el desarrollo de mejoras en tecnología y seguridad de la información.

Gobierno Corporativo: El 2T11 el BNF recibió el producto de la consultoría sobre el Plan de Implementación del Buen Gobierno Corporativo.

Auditoría Interna fiscaliza si se cumplen las políticas del Directorio y guías emanadas por órganos de supervisión y control independiente. Esta deja de estar subordinada a la Gerencia General desde jul.11, y se regirá en los aspectos administrativos y técnicos a lo que establece la Contraloría.

El Directorio está apoyado por cuatro Comités: Auditoría, Administración Integral de Riesgos, Calificación de Activos de Riesgos y Constitución de Provisiones y el Comité de Cumplimiento.

En la ejecución de objetivos estratégicos y valores corporativos requieren el nombramiento de un representante legal titular (2 años con gerentes provisionales), estabilidad de la plana gerencial, Comités y Gerencias de sucursales, y solución al contrato colectivo.

Históricamente el BNF ha tenido una alta rotación en la plana gerencial, lo cual ha debilitado la estructura de Gobierno Corporativo. Esta situación ha derivado en la falta de continuidad en la planificación institucional y procesos débiles de implementación. BWR espera que la restructuración en proceso y el nuevo Plan Estratégico aprobado permitan que la institución presencie mayor estabilidad y consecución en sus estrategias y objetivos, de modo que se observe una mejora en los indicadores de gestión y eficiencia de la institución y que la tendencia positiva perdure en el largo plazo.

La administración no siempre puede interactuar acorde a la estructura operativa y criterios técnicos, ni evitar casos que afecten la independencia de su gestión, constituyendo un reto aislar la injerencia política.

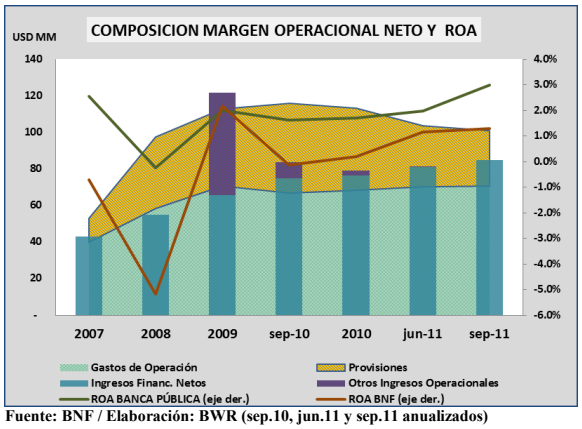
Resulta importante que se fortalezca la estructura misma de control interno de la institución y que esto sea corroborado en la auditoría interna y externa del 2011.

▪ PRESENTACIÓN DE CUENTAS

Los estados financieros consolidados del Grupo Financiero BNF, e información suplementaria son propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. La calificación global de riesgo de BWR se fundamenta en la gestión, información, documentación y **estados financieros individuales y consolidados interinos no auditados** a sep.11. La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los estados financieros del 2010 fueron auditados por Deloitte & Touche, y la opinión tuvo salvedades, limitaciones y párrafos de énfasis sobre aspectos de riesgo. Los exámenes a los estados financieros del 2009 y 2008 de HBL Consultores Morán Cedillo Cía. Ltda., también revelaron salvedades y limitaciones. En oct.11 el BNF remitió un cronograma y los planes de acción para superar las observaciones de auditoría, cuya efectividad se confirmaría al cierre del ejercicio.

• RENTABILIDAD Y GESTIÓN OPERATIVA



Fuente: BNF / Elaboración: BWR (sep.10, jun.11 y sep.11 anualizados)

La institución ha logrado obtener un importante aumento de 16% (Δ anual) de sus **intereses netos**, sustentados en el crecimiento de la cartera productiva que ha permitido obtener mayores ingresos por intereses. La cartera productiva aumentó su participación sobre el total de activos brutos llegando a representar el 64% frente al 62% un año atrás. Por otra parte, el Banco cuenta con un fondeo de bajo costo gracias a la inversión doméstica de las reservas de libre disponibilidad y las transferencias ministeriales, en su mayoría sin costo financiero.

El **Margen Bruto Financiero** alcanza USD 63.76MM, mostrando un crecimiento de 13.6% (Δ anual); sin embargo, la venta de las acciones de

Cementos Chimborazo a finales del año anterior practicamente eliminó los "otros ingresos operacionales" que la institución percibía por dividendos recibidos. Esto determina que el **gasto de operación** absorba en mayor proporción el margen financiero, a pesar de observarse un mejor control de los gastos. De esta manera el **margen operacional antes de provisiones** alcanza USD11.1MM, evidenciando un decrecimiento de -12.5% comparado con sep.10.

Dentro de la banca pública, el BNF tiene el mayor peso de **gastos de operación** respecto del activo neto promedio que administra, en parte influenciado por su nicho de mercado y la significativa infraestructura nacional. En oct.11 se produce el despido de 300 funcionarios, el cual no afectó el gasto operacional debido a que el Gobierno realizó la asignación con cargo al Presupuesto del Estado.

INDICADORES DE EFICIENCIA BNF	dic.07	dic.08	dic.09	dic.10	sep.11
Número de oficinas	110	146	149	139	145
Número de empleados	2,086	2,484	2,593	2,681	2,577
Activo neto promedio / Empleados	247	293	377	451	528
Cartera bruta promedio / Empleados	118	159	238	268	410
Gastos de Personal / Activo neto promedio	4.8%	5.5%	4.6%	3.7%	3.5%
Gastos de Operación / Activo neto promedio	7.7%	8.0%	7.2%	5.6%	5.2%
Gastos de Operación / Ingresos operativos netos	95%	109%	58%	86%	83%
Gastos de Operación + Provisiones / Ingresos operativos netos	126%	182%	93%	144%	119%

Fuente: BNF / Nota: 145 oficinas abiertas al público y 27 aprobadas por abrir

A futuro, la administración espera reducir gastos a través de la centralización de operaciones en las fábricas, restructuración de procesos, desarrollo de tecnología, ingreso de personal técnico, y concientización de riesgos operativos. No obstante, los gastos de la institución podrían verse afectados por decisiones políticas de aumentar la red bancaria.

El alto requerimiento de provisiones que mantiene la institución, convierte al **margen operacional neto (MON)** en negativo. A pesar de una reducción significativa del gasto de **provisiones** en este periodo (Δ-38% anual), el MON se reduce a USD-11.8MM. Cabe destacar que si bien el MON del Banco ha sido historicamente negativo, en este periodo se observa una mejora del 51% con respecto al año anterior.

El Banco obtuvo una utilidad del periodo de USD13.3MM, gracias al aporte de **otros ingresos no operativos,** que se constituyen de recuperación de activos; en su mayoría de reversión de provisiones y de activos castigados. Además la utilidad se benefició de una reducción de USD8.6MM frente al año pasado en la cuenta "otros gastos y pérdidas" correspondientes a intereses y comisiones devengados en ejercicios anteriores.

De haber efectuado los ajustes identificados por auditoría externa en su oportunidad, el BNF hubiera transparentado pérdidas recurrentes desde el 2006. A sep.11 no se cuenta con el detalle de ajustes y contingentes reconocidos en la depuración de cuentas, pero mantiene equipos de trabajo para depurar las cuentas contables 16 y 19.

A futuro es de especial preocupación el impacto que pueda tener la nueva regulación con respecto a la calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones, tomando en cuenta la limitada capacidad del Banco para generar provisiones.

Los subsidios de precios y tasas de interés de los programas especiales se dejan de reconocer como pérdidas, pasando a cuentas por cobrar basadas en acuerdos ministeriales. A sep.11 está pendiente la recuperación de subsidios por cerca de USD 30MM.

▪ ADMINISTRACION DE RIESGOS

El BNF modifica la práctica administrativa en jul.11, con una estructura organizacional por procesos. Esta contempla a la Gerencia de Riesgos como una unidad de la cadena de valor, integrada por las subgerencias de Riesgo Operativo, Riesgo de Crédito, Riesgo Estructural, y Riesgo de Mercado y Liquidez. El Comité de Administración Integral de Riesgos es responsable del control de riesgo, y desde agosto 2011 lo preside el vocal principal del Directorio, designado por el Ministro de Agricultura, y los nuevos funcionarios de la Gerencia General (e) y Gerencia de Riesgos.

En los pliegos para la contratación de auditores para el 2012, el BNF considera la verificación de las estructuras y metodología de evaluación de riesgos.

RIESGO DE CRÉDITO: El BNF al ser una institución de desarrollo, alineado a políticas determinadas por el Gobierno Nacional, muchas veces atiende a sectores que no califican en el sistema financiero privado. Esto genera que la cartera sea de mayor riesgo, representando el 93% del saldo de activos de riesgo considerados para calificación, simbolizando el principal riesgo de crédito para la institución.

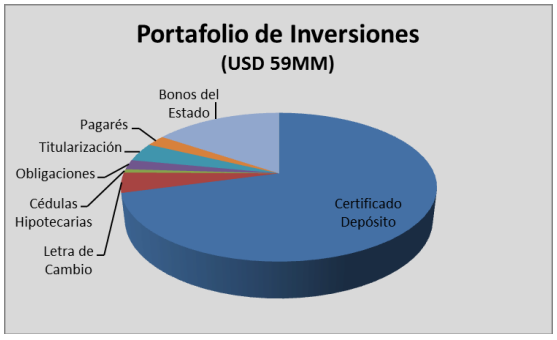
Activos de Riesgo	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11
A Normal	80.95%	73.83%	77.85%	82.94%	85.59%
B Potencial	7.10%	11.34%	6.23%	5.73%	3.76%
C Deficiente	2.25%	4.78%	2.79%	2.42%	2.37%
D Dudoso	1.39%	1.90%	2.79%	1.73%	1.66%
E Pérdida	8.31%	8.14%	10.34%	7.17%	6.62%
Total USD Miles	**415,629**	**662,653**	**766,222**	**1,147,873**	**1,092,947**
CDE USD Miles	**49,672**	**98,249**	**121,969**	**130,017**	**116,365**

Además de las características de la cartera, se destacan cuentas por cobrar y otros activos con riesgo que podrían afectar la rentabilidad del BNF. **Las cuentas por cobrar** ascienden a USD 55.4MM y mantienen una provisión de USD7.9MM. Los principales rubros dentro de cuentas por cobrar son: Finanzas populares (USD22MM), Otros deudores (USD18.7MM), Subsidio por cobrar (USD3.2MM) y Anticipos al personal (USD2.6MM). Por su parte **otros activos** ascienden a USD 30.7MM con una provisión de USD981M. Las principales cuentas dentro de otros activos son: Operaciones en tramite (USD17.8MM) y Comercialización de productos (USD11.2MM). Es importante mencionar que todas las cuentas mencionadas a excepción de otros deudores mantienen una calificación de A, sin embargo, en

varias de las cuentas la gestión de cobranza ha demorado.

Fondos Disponibles e Inversiones: Estos rubros representan cerca del 19% del activo. La mayor parte de fondos disponibles se encuentran en el BCE, y las inversiones en su generalidad representan certificados de depósitos en instituciones financieras públicas.
Los **depósitos en el BCE** que alcanzan USD 176MM, no son remunerados y han aumentado significativamente en comparación con el mismo periodo del año anterior (ΔUSD103MM anual). Del saldo a sep.11 se destina a encaje bancario USD 90MM. El BNF precautela liquidez, con una política conservadora de efectivo y encaje, aunque eso implica renunciar a rentabilidad.

Las **inversiones** (USD 59MM) se destinan en 85% al sector estatal y 15% al sector privado, se expresan en US dólares y se adquieren y negocian en el mercado local, por lo cual no existe riesgo cambiario. Las inversiones en el sector público se concentran en instituciones financieras estatales y deuda interna. Por su parte las inversiones en el sector privado, han venido reduciendo su participación paulatinamente, llegando a USD8MM (ΔUSD-51MM anual). Las del sector privado se diversifican por emisores del Mercado de Valores (empresas y bancos privados), con calificación de riesgo local mínima de A, excepto Banco Territorial (BBB-), Sociedad Financiera Proinco (B+) y Kobrec (C) que representan el 3% del portafolio.



Tomando en cuenta que la mayor parte de las inversiones permanece en instituciones públicas con calificación de riesgo mayor al BNF y que la estructura de plazos revela que una parte importante del portafolio se amortizará hasta 180 días, consideramos que el riesgo de crédito de las inversiones es bajo. Las inversiones en la Mutualista Benalcázar en Liquidación constituyen ahora una cuenta por cobrar y han sido provisionadas al 100%, al estar vencidas y en cobro judicial (USD 6MM).

Las inversiones permanentes de renta variable se documentan con acciones de empresas. Almaquil representa 88% del saldo, y las acciones están al valor patrimonial proporcional (USD1.8MM), que es inferior al costo de adquisición, y se deducen del PTC. La SBS señala que Almaquil es una empresa de servicios financieros, que puede formar parte del grupo liderado por BNF. Las acciones de empresas que no son de índole financiera ni de sectores estratégicos, deben enajenarse conforme a la Ley Orgánica de Empresas Públicas. El BNF ha diseñado un plan de desinversión para las empresas en las que tiene participación minoritaria.

Calidad de Cartera: La cartera se clasifica como comercial 72%, microcrédito 23%, y consumo 5%; pero la mayoría tiene características de microcrédito y consumo, excepto el crédito asociativo que sería afín al comercial, por su cuantía, destino hacia adquisición de tierras y capital de trabajo, y respaldo sobre factibilidad de la inversión. De acuerdo a las nuevas normativas, el Banco está realizando la recalificación de los créditos comerciales.

Siguiendo las políticas del gobierno, los últimos años han evidenciado una dinámica de mayor crecimiento de la cartera. Dentro de estos lineamientos existen planes que conceden crédito a tasas preferenciales con amplios plazos, líneas de refinanciamiento de cartera vencida y ha existido falta de una política agresiva de ejecutar la función coactiva. Esto ha generado históricamente altos niveles de morosidad, altos niveles de costos operacionales (costo operativo y provisión), y bajos niveles de recuperación.

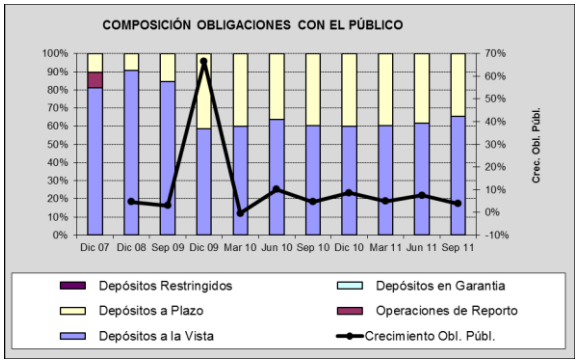
El plan de restructuración y mejora de los procesos en la administración de riesgo de crédito han mostrado resultados importantes como la reducción a un dígito (9.85%) de la **morosidad**, simbolizando la más baja en su historia. Esto se debe a una mejor gestión de cobro de las obligaciones vencidas. Sin embargo, es importante comprender que la reducción en morosidad esta en parte influenciada por el crecimiento de la cartera (cartera joven y de largo plazo), **castigos** realizados y por los altos niveles de **restructuración** de cartera. Del total de cartera, el 5.2% corresponde a cartera restructurada (USD 56.3MM), manteniendo niveles de morosidad de 37.55%. Por su parte, la cartera castigada (USD 37.6MM) aumenta 263% anual. Para renovar cartera vencida y por vencer de clientes en la línea de inversión doméstica del BCE, actualizan el instructivo y norman la sustitución y consolidación de cartera vencida y por vencer de clientes afectados por fenómenos naturales o factores exógenos.

Si dividimos la morosidad por segmento y región, observamos que la mayor morosidad se encuentra en el **segmento comercial** con 12% y en la **región costa** con 14.27%, sin embargo, ambos se encuentran por debajo de los límites tolerables de riesgo aprobados por el Directorio de 15% y 25% respectivamente.

La cobertura de **provisiones** para la cartera en riesgo aumenta sustancialmente en el año, de 74.27% a 87.02%, superando el promedio de cobertura de la banca pública. Sin embargo, la metodología de **pérdidas esperadas** de la institución muestra pérdidas cuyo monto es superior en cerca de USD8MM a las provisiones establecidas por días de morosidad. Por su parte, la cobertura de provisión para la cartera CDE, desmejora de 86.4% hasta 80.07% en el mismo periodo del año anterior. A futuro no se estima que

disminuya la sensibilidad del deudor a factores externos negativos originados en el clima, plagas, precios, sobreproducción, aranceles, u otros. Al efecto, incorporan acciones de mitigación de riesgo como el seguro agrícola, reingeniería de procesos que incluye asesoramiento técnico y seguimiento de la inversión para asegurar la reactivación productiva.

De acuerdo a la nueva regulación de calificación de activos de riesgo y constitución de provisiones que deberá ser implementada el próximo año, se puede esperar una reducción de las actuales coberturas. Esto se debe a que la regulación contempla métodos más conservadores con respecto a la creación de provisiones, lo cual podría aumentar los requerimientos actuales del Banco, y éste tiene una capacidad limitada para generar provisiones.



La cartera se financia con activos líquidos, recursos provenientes de aportes y captaciones, principalmente de instituciones públicas y financieras, resaltando la inversión doméstica del BCE y los depósitos del público. El BNF trabaja en el anclaje de plazos de la inversión doméstica de la RLD del BCE, de la cual USD 120MM vencen durante el 2011, con la cartera que ésta ha generado que es de largo plazo. De conseguir este objetivo, se adecuará la posición de las brechas acumuladas de liquidez negativas y mejoraría el calce de plazos.

El BNF efectúa un **seguimiento** de las metas de colocación y recuperación por sucursal, aplicando las nuevas herramientas informáticas, que estarían concluidas en los módulos de clientes, crédito, cartera, garantías y recaudos, y cobranza. Dentro del módulo Cobis Scoring, el BNF tiene previsto mejorar sus procesos de evaluación de los sujetos de crédito de cada línea de negocio, considerando las políticas y procesos del nuevo modelo de Fábrica, encargado a la consultora responsable de la reingeniería de procesos del BNF. A pesar de los esfuerzos en tecnificar los controles, algunas sucursales han incumplido las normas prudenciales para la concesión de crédito, y se encuentra en etapa de investigación por parte de la Secretaría de Transparencia de la Gestión.

El BNF no registra **concentración de crédito,** ya que por su objeto social se diversifica en clientes y sector económico. El crédito más grande es asociativo agropecuario y asciende a USD 2MM, mientras que el promedio según las estadísticas de colocación a sep.11 es de USD 1.578. Los formularios sobre límites de crédito no revelan créditos que excedan el 10% o 2% del PTC, y los 25 mayores deudores representan 0.75% de la cartera. Según auditoría externa, la base de datos de **personas vinculadas y grupos económicos** es incompleta, y carece de fuentes independientes para cruzar datos y asegurar fidelidad. Previa colocación de crédito, la unidad operativa debe considerar dicha base, por lo que la unidad operativa se encuentra limitada en asegurar la razonabilidad del reporte de crédito vinculado, el cual además se procesa en forma manual.

Contingentes: El BNF registra USD 8.5MM como contingentes, generados en 46% de créditos aprobados por desembolsar, 44% matrículas de almacenamiento simple y certificados de depósito de clientes por mercadería almacenada en Almaquil. El impacto de litigios judiciales con deudores, fiduciarios, proveedores, jubilados, empleados y divergencias con terceros, no está registrado en este rubro, ni se han creado provisiones para asumir riesgo contingente.

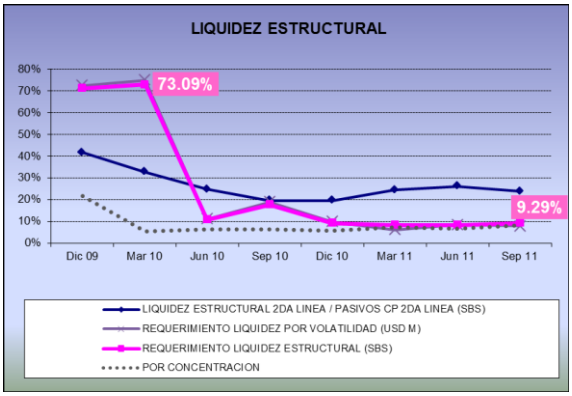
RIESGO DE MERCADO: La exposición a riesgo de mercado, medida ante la variación del 1% en las tasas de interés, se mantiene dentro de los límites tolerables del BNF. La sensibilidad a la variación de tasa disminuye la posición en riesgo del margen financiero a USD +/-2.609M en sep.11 (USD +/-2.962M en sep.10). La posición en riesgo del valor patrimonial disminuye a USD +/-3.370M (USD +/-4.724M en sep.10). Cabe considerar que las tasas de interés activas subsidiadas, no tienen reprecio ni se exponen a las fluctuaciones de mercado.

La exposición a riesgo cambiario por fluctuación en la cotización de la moneda es marginal, porque el BNF no tiene posiciones materiales abiertas en moneda extranjera. El fondeo es local, y no se estima que en el corto plazo se presenten riesgos de convertibilidad y transformación de la moneda de libre circulación que es el US dólar.

RIESGO DE LIQUIDEZ: El crecimiento de liquidez inmediata fluye con nuevas captaciones, cobro de inversiones al vencimiento sin renovación, recuperación de cartera y reinversión de depósitos, principalmente de las reservas de libre disponibilidad. El BNF no registra riesgos de liquidez, medidos a través de las metodologías de liquidez estructural y brechas acumuladas de liquidez. Sin embargo, en este periodo incumple dos de los indicadores definidos como limites tolerables: Inversiones "A" / Activos Líquidos Netos (ALN) alcanza 28% cuando el límite mínimo es de 50% y ALN / Activos Productivos Promedio alcanza 14% cuando el límite mínimo es de 20%.

Los niveles de **liquidez estructural** están por debajo del promedio de la banca pública. Registra USD 176MM en la cuenta corriente del BCE, y activos líquidos BWR por USD 233MM, con un crecimiento del 71% anual. Las fluctuaciones históricas del requerimiento mínimo de liquidez estructural, se originan en las reservas de libre disponibilidad del

BCE, que ingresan en dic.09. En el cálculo de requerimiento mínimo de liquidez estructural, esta reserva se incluye hasta mar.10, y luego se excluye al igual que los depósitos judiciales. El gráfico revela las fluctuaciones, los periodos de desfase de la **liquidez estructural de 2da línea,** y la cobertura del requerimiento mínimo, volatilidad promedio ponderada y concentración desde jun.10. A sep.11 mejora la brecha de cobertura de la volatilidad y concentración respecto de dic.10, con liquidez estructural de 1ra. y 2da. líneas.



Las **brechas de liquidez** calculadas con base en las diferencias entre los flujos de efectivo de activos y pasivos, en los escenarios contractual, dinámico y esperado, revelan que a sep.11 las brechas acumuladas son negativas en las bandas de tiempo de 1 a 360 días, en todos los escenarios, dada la estructura de maduración a largo plazo de la cartera frente a depósitos a la vista o de corto plazo. No obstante, el volumen de activos líquidos evita que se presenten posiciones de liquidez en riesgo. La banda de más de doce meses revela una brecha acumulada promedio positiva de USD 424MM a sep.11 en el escenario esperado, suficiente en situaciones de estrés. La mayor brecha acumulada negativa compromete -33.4% del activo líquido, es decir 3 puntos porcentuales menos que en sep.10. Tienen limitaciones tecnológicas al calcular amortizaciones graduales por inversión, esperando a futuro precisar los cálculos con las herramientas del Core.

La **concentración en los 25 mayores depositantes** representa 39% de las obligaciones con el público, lo que eleva el riesgo de liquidez. En este indicador impacta el depósito de la inversión doméstica del BCE, que representa el 65% de los 25 mayores depositantes, valor que se lo considera menos volátil en condiciones macroeconómicas normales. La muestra de los 100 mayores depositantes evidencia la dependencia en las captaciones de entidades estatales, y que sólo cerca del 11% de los depósitos pertenecen a instituciones financieras, personas naturales y jurídicas. A sep.11 los activos netos se financian con captaciones 64%, patrimonio 30%, y cuentas por pagar y otros pasivos 5%.

RIESGO OPERATIVO: En el segundo semestre del 2011, el BNF registra un avance importante en el levantamiento del mapa de procesos que permite identificar los eventos de riesgo en los diferentes procesos de la institución. Se ha dado importancia a que la documentación básica de los deudores este completa y se sujete a los nuevos reglamentos. De igual forma, se continúa con el desarrollo de la elaboración del Plan de Continuidad del Negocio.

Se espera que el desarrollo tecnológico y nueva estructura administrativa, mitiguen el alto riesgo operativo. A sep.11 se dispone de la matriz de riesgo operativo, sin embargo, no se ha cuantificado la eventual exposición a pérdidas, ni requerimientos de capital para afrontarlas. El cronograma y plan de acción para superar las observaciones de los auditores externos, apoyará al desarrollo de instructivos que mitiguen riesgo operativo.

En el ámbito legal disponen del control de juicios coactivos y cobranzas con clientes, debiendo complementar con el control de contingencias que generan **riesgo legal.** En un medio de comunicación (Universo) se difundió en oct.11 los resultados del examen de la Contraloría General del Estado a la compra de harina de trigo, que establece incumplimiento de las normas de contratación pública, señala responsabilidades administrativas y presume peculado contra 27 funcionarios, de los cuales 2 vocales están en funciones, 4 son ex vocales del Directorio, además de listar a algunos integrantes de la plana gerencial y operativa. La Unidad de Auditoria Interna se encuentra realizando una verificación preliminar, por pedido de las autoridades del BNF y autorizado por la CGE con la finalidad de realizar en el futuro un examen especial si el caso amerita.

▪ SUFICIENCIA DE CAPITAL

Una de las principales fortalezas del BNF es sus holgados niveles de capitalización, los cuales se muestran similares a los de la Banca Pública pero muy superiores al Sistema de Bancos Privados. Esta fortaleza, gracias al soporte del Estado permite mitigar en parte, el alto riesgo crediticio y operativo y la ausencia de rentabilidad operativa. Dada su naturaleza pública y papel preponderante en la política social, se estima que el soporte estatal se mantenga a futuro, aunque supeditado a la capacidad fiscal. En el 2011 el BNF no ha presupuestado la recepción de aportes del Estado.

La solvencia medida con el **patrimonio técnico constituido** supera ampliamente los requerimientos mínimos legales. El patrimonio efectivo es de buena calidad, y el secundario incluye pérdidas acumuladas de USD -112MM, que no se compensa con los resultados de operación. La solvencia se afectará con los ajustes contra resultados que permitan superar las observaciones de auditoría externa, mas se estima que el excedente respecto del requerimiento legal, podría afrontar dicho impacto. La exposición a pérdidas que determine la matriz de riesgo integral, afina el análisis sobre la solvencia necesaria, valor que a sep.11 no se ha determinado.

El **capital libre** se incrementa en 33% anual, por el crecimiento importante de las disponibilidades, al igual que la cobertura de eventuales riesgos en activos productivos, eventuales riesgos no provisionados y patrimonio.

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07 BNF	dic-08 BNF	dic-09 BNF	sep-10 BNF	dic-10 BNF	mar-11 GRUPO BNF	jun-11 GRUPO BNF	sep-11 GRUPO BNF
ACTIVOS									
Inversiones Brutas	*553,066*	73,864	32,902	94,134	79,050	60,321	60,321	54,976	52,139
Cartera Productiva Bruta	*2,891,860*	342,222	530,161	595,333	860,159	890,900	890,900	899,954	980,277
Otros Activos Productivos Brutos	*66,225*	43,891	12,777	44,010	1,365	1,747	1,747	214	214
Total Activos Productivos	***3,511,152***	**459,977**	**575,840**	**733,477**	**940,574**	**952,969**	**952,969**	**955,144**	**1,032,630**
Depositos en Instituciones Financieras	*313,088*	56,672	62,880	153,171	26,186	81,674	81,711	59,986	104,370
Fondos Disponibles Improductivos	*170,704*	32,470	36,251	41,242	68,126	31,963	31,963	119,119	106,773
Cartera en Riesgo	*213,842*	53,502	86,660	122,694	150,626	133,883	133,883	112,148	107,072
Activo Fijo	*74,499*	20,709	21,798	24,634	25,644	25,692	27,000	28,022	29,088
Otros Activos Improductivos	*437,790*	46,554	123,543	149,014	183,325	178,244	176,817	165,984	147,217
Total Provisiones	*-237,891*	-44,443	-74,711	-103,252	-127,029	-107,154	-107,189	-105,992	-107,236
Total Activos Improductivos	***1,209,924***	**209,907**	**331,132**	**490,755**	**453,907**	**451,455**	**451,373**	**485,259**	**494,521**
Total Activos	***4,483,185***	**625,441**	**832,260**	**1,120,980**	**1,267,453**	**1,297,269**	**1,297,152**	**1,334,412**	**1,382,644**
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	*2,331,528*	345,716	362,077	621,028	712,673	774,098	773,807	812,134	873,534
Depósitos a la Vista	*618,560*	280,346	328,584	363,670	429,111	462,796	462,505	488,804	538,756
Operaciones de Reporto	*400*	30,000	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	*1,670,858*	34,928	32,953	256,533	282,633	310,284	310,284	322,331	333,735
Depósitos en Garantia	*41,710*	442	540	825	930	1,018	1,018	998	1,043
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	*48,000*	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	*14,743*	11,556	22,242	11,700	9,865	12,329	12,329	9,516	10,729
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	*89,309*	1,886	1,246	935	674	635	635	567	496
Valores en Circulación	*514*	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	*620,708*	43,023	73,003	67,625	125,849	94,434	94,593	90,630	74,281
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	***3,104,803***	**402,182**	**458,568**	**701,287**	**849,062**	**881,496**	**881,364**	**912,847**	**959,040**
TOTAL PATRIMONIO	***1,378,381***	**223,259**	**373,692**	**419,693**	**418,391**	**415,773**	**415,788**	**421,565**	**423,604**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	***4,483,185***	**625,441**	**832,260**	**1,120,980**	**1,267,453**	**1,297,269**	**1,297,152**	**1,334,412**	**1,382,644**
CONTINGENTES	***467,877***	**2,767**	**4,474**	**5,416**	**4,632**	**3,937**	**8,952**	**8,186**	**8,523**
RESULTADOS									
Intereses Ganados	*194,324*	41,196	57,243	68,670	59,768	81,680	81,690	21,671	44,964
Intereses Pagados	*43,320*	8,242	8,269	6,342	7,748	10,608	10,608	3,185	6,493
Intereses Netos	***151,004***	**32,954**	**48,974**	**62,328**	**52,020**	**71,072**	**71,082**	**18,486**	**38,471**
Otros Ingresos Financieros Netos	*7,997*	9,885	5,803	3,239	4,117	5,284	5,772	1,102	2,155
Margen Bruto Financiero	***159,001***	**42,840**	**54,777**	**65,566**	**56,138**	**76,357**	**76,855**	**19,588**	**40,626**
Ingresos por Servicios	*1,781*	-	-	-	-	-	-	93	155
Otros Ingresos Operacionales	*2,430*	569	9	56,264	6,539	2,687	2,301	1	14
Gastos de Operación	*93,724*	39,818	58,260	70,539	49,954	68,229	68,227	16,122	35,322
Otras Perdidas Operacionales	*384*	1,304	1,208	133	18	157	157	-	197
Margen Operacional antes de Provisiones	***69,103***	**2,287**	**-4,682**	**51,158**	**12,706**	**10,657**	**10,771**	**3,559**	**5,276**
Provisiones	*51,708*	13,281	39,376	42,173	36,961	45,151	45,151	9,733	16,594
Margen Operacional Neto	***17,395***	**-10,994**	**-44,058**	**8,985**	**-24,255**	**-34,494**	**-34,380**	**-6,173**	**-11,318**
Otros Ingresos	*65,571*	11,612	14,380	23,425	34,713	48,997	49,017	13,634	21,786
Otros Gastos y Perdidas	*6,139*	4,238	8,010	11,197	11,759	12,042	12,042	1,684	2,653
Impuestos y Participacion de Empleados	*1,712*	-	-	-	-	-	134	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	***75,116***	**-3,620**	**-37,688**	**21,213**	**-1,301**	**2,461**	**2,461**	**5,776**	**7,815**

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07 BNF	dic-08 BNF	dic-09 BNF	sep-10 BNF	dic-10 BNF	mar-11 GRUPO BNF	jun-11 GRUPO BNF	sep-11 GRUPO BNF
CALIDAD DE ACTIVOS									
Act. Productivos + F. Disponibles	*3,681,856*	492,447	612,091	774,719	1,008,700	984,931	984,968	1,074,263	1,139,403
Inversiones Netas	*440,095*	73,864	32,902	94,134	79,050	60,321	60,321	54,798	52,009
Cartera Bruta total	*3,105,703*	395,724	616,821	718,027	1,010,785	1,024,783	1,024,783	1,012,102	1,087,350
Cartera Vencida	*97,300*	21,559	29,661	47,051	60,563	43,944	43,944	41,721	40,523
Cartera en Riesgo	*213,842*	53,502	86,660	122,694	150,626	133,883	133,883	106,161	107,072
Cartera C+D+E	*168,948*	49,408	77,180	113,324	129,482	116,168	116,168	117,521	116,365
Provisiones para Cartera	*-175,518*	-38,212	-56,826	-86,239	-111,865	-90,301	-90,301	-92,642	-93,171
Activos Productivos * / T.A. (Brutos)	*74.4%*	68.7%	63.5%	59.9%	67.4%	67.9%	67.9%	66.3%	69.3%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	*145.4%*	148.3%	171.6%	123.3%	138.1%	129.3%	129.3%	125.8%	114.8%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	*3.1%*	5.4%	4.8%	6.6%	6.0%	4.3%	4.3%	3.7%	3.7%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	*6.9%*	13.5%	14.0%	17.1%	14.9%	13.1%	13.1%	10.1%	9.8%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	*5.4%*	12.5%	12.5%	15.8%	12.8%	11.3%	11.3%	11.2%	10.7%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Ries	*82.1%*	71.4%	65.6%	70.3%	74.3%	67.4%	67.4%	87.3%	87.0%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	*103.9%*	77.3%	73.6%	76.1%	86.4%	77.7%	77.7%	78.8%	80.1%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	*5.7%*	9.7%	9.2%	12.0%	11.1%	8.8%	8.8%	8.8%	8.6%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE		89.5%	76.0%	84.7%	92.0%	82.4%	82.4%	86.5%	87.7%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	*N/D*	0.0%	1.0%	N/D	0.3%	0.6%	0.6%	0.9%	0.8%
Cart CDE+ Castigos periodo +Venta y/o trans	*19.6%*	17.4%	16.8%	18.4%	16.2%	16.4%	17.4%	11.5%	11.2%
Recuperac. Ctgos período / ctgos periodo ant	*N/D*	12.6%	23.4%	31.4%	16.1%	26.5%	26.5%	24.0%	34.9%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	*N/D*	0.0%	1.7%	N/D	0.6%	1.5%	1.5%	2.3%	1.9%
Ctgo total período / MON antes de provisiones	*527.9%*	424.7%	-226.7%	26.6%	114.6%	252.0%	249.4%	27.5%	20.2%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	*16.4%*	2.0%	1.5%	1.4%	1.6%	3.1%	3.1%	0.3%	0.3%
CAPITALIZACION									
PTC / APPR *	*36.4%*	38.9%	50.3%	53.3%	35.5%	35.3%	35.8%	36.4%	35.5%
TIER I / APPR	*33.9%*	37.5%	54.5%	52.1%	42.3%	42.5%	42.5%	43.0%	41.2%
PTC / Activos y Contingentes*	*27.3%*	30.8%	43.6%	34.8%	32.1%	31.1%	30.7%	29.7%	29.4%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	*5.5%*	10.7%	6.0%	6.3%	6.3%	6.3%	6.5%	6.8%	6.6%
Capital libre (USD)**	*888,719*	146,938	216,403	226,603	185,825	185,109	185,278	221,402	247,463
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos	*24.14%*	29.84%	35.35%	29.25%	18.42%	18.79%	18.81%	20.61%	21.72%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	*55.0%*	54.9%	48.3%	43.3%	34.07%	35.40%	35.43%	41.97%	46.62%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	*93.1%*	96.3%	108.4%	97.7%	119.2%	120.4%	118.7%	118.1%	116.2%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancar	*41.3%*	43.3%	51.3%	43.0%	35.0%	34.4%	34.4%	31.6%	31.5%
TIER I / Activo Neto Promedio	*37.7%*	36.2%	54.3%	39.2%	40.8%	40.3%	37.0%	36.4%	35.8%
RENTABILIDAD									
Comisiones de Cartera	*50*	2,898	1,832	837	382	435	435	40	50
Ingresos Operativos Netos	*162,827*	42,105	53,577	121,697	62,660	78,886	78,998	19,681	40,598
Resultado antes de impuestos y participacion	*76,828*	-3,620	-37,688	21,213	-1,301	2,461	2,461	5,776	7,815
Margen de Interés Neto	*77.7%*	80.0%	85.6%	90.8%	87.0%	87.0%	87.0%	85.3%	85.6%
ROE***	*8.10%*	-2.28%	-12.63%	5.35%	-0.41%	0.59%	0.59%	5.52%	4.19%
ROE Operativo	*1.88%*	-6.92%	-14.76%	2.27%	-7.72%	-8.26%	-8.23%	-5.90%	-3.74%
ROA***	*3.00%*	-0.70%	-5.17%	2.17%	-0.15%	0.20%	0.20%	1.76%	1.30%
ROA Operativo	*0.70%*	-2.13%	-6.04%	0.92%	-2.71%	-2.85%	-2.84%	-1.88%	-1.16%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	*92.8%*	85.2%	94.8%	51.9%	83.6%	90.6%	91.5%	94.8%	94.9%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos Productivos Promedio (NIM)	*7.8%*	9.5%	9.8%	9.6%	8.3%	8.5%	8.6%	7.9%	8.1%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	*8.2%*	11.4%	10.6%	10.0%	8.9%	9.1%	9.1%	8.2%	8.5%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	*74.8%*	580.7%	-840.9%	82.4%	290.9%	423.7%	419.2%	273.5%	314.5%
(Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	*89.3%*	126.1%	182.2%	92.6%	138.7%	143.7%	143.5%	131.4%	127.9%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	*57.6%*	94.6%	108.7%	58.0%	79.7%	86.5%	86.4%	81.9%	87.0%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	*5.8%*	10.3%	13.4%	11.5%	9.7%	9.4%	9.4%	7.9%	45.8%
LIQUIDEZ									
Fondos Disponibles	*483,793*	89,142	99,131	194,413	94,312	113,637	113,674	179,105	211,144
Activos Liquidos (BWR)	*719,885*	108,481	105,331	264,018	139,960	135,898	135,935	202,770	232,815
25 Mayores Depositantes****	*1,498,592*	N/D	63,507	N/D	289,274	333,632	333,632	351,081	354,520
100 Mayores Depositantes****	*1,541,317*	N/D	73,871	N/D	-	352,817	352,817	380,950	387,692
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	*46.5%*	33.6%	26.5%	60.5%	27.6%	25.3%	25.3%	37.3%	32.0%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	*27.1%*	35.8%	26.4%	41.7%	20.2%	19.6%	19.6%	26.2%	23.8%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	*N/D*	N/D	19.1%	71.3%	17.8%	9.3%	9.3%	8.4%	9.3%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	*N/D*	N/D	-20.3%	-28.4%	-35.3%	-21.3%	-21.3%	-23.1%	-33.4%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	*46.5%*	33.6%	26.5%	60.5%	27.6%	25.3%	25.3%	37.3%	34.0%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	*31.2%*	27.6%	24.9%	44.5%	18.6%	21.2%	21.2%	33.8%	30.9%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	*64.3%*	0.0%	17.5%	N/D	40.6%	43.1%	43.1%	40.2%	39.1%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Líquidos (BWR)	*208.2%*	0.0%	60.3%	N/D	206.7%	245.5%	245.4%	173.1%	152.3%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del BNF

** Patrimonio + Provisiones - (Activos Improductivos sin Fondos Disponibles)