

ECUADOR

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

Calificación Global

Calificación

2T11	3T11	2011
A+	A+	A+

Resumen Financiero

(USD Millones)	2007	2008	2009	2010	3T11	2011
Activos	507	659	1.230	1.344	1.535	1.513
Patrimonio	372	440	402	450	478	480
Resultados	24.4	17.9	10.7	20.6	27.7	30.4
ROA (%)	5.55	3.09	1.14	1.60	2.56	2.13
ROE (%)	8.04	4.43	2.55	4.83	7.96	6.53

Contactos

Patricio Baus
 (593 2) 292 2426
pbaus@bwratings.com
 Sebastián Baus
 (593 2) 226 9767
sbaus@bwratings.com
 Guissela Salgado
 (593 2) 254 83 93
gsalgado@bwratings.com

Perfil

La Corporación Financiera Nacional (CFN) es la institución financiera pública, que canaliza productos financieros y no financieros al sector productivo, alineada a los objetivos gubernamentales de estabilizar y dinamizar la economía. Presta servicios financieros desde 1964, inicialmente como banca de segundo piso y desde el 2006 como banca múltiple de desarrollo con operaciones de primer y segundo piso. Su cliente objetivo es la pequeña, mediana y gran empresa, a la que le da financiamiento, capacitación, asistencia técnica y fomento productivo. Cuenta con línea de crédito multisectorial inclusivo, crédito directo, forestal, automotriz, de capital de trabajo, comercio exterior, programa de financiamiento bursátil, negocios fiduciarios y fondo de garantía, impulsando el mercado de capitales, fondos administrados y colectivos y servicios financieros a la actividad exportadora. Desde fines del 2011 es propietaria del Banco del Pacífico, y es responsable de su administración. Ambos se someten a la supervisión de la SBS, para control de riesgos y normas de solvencia y prudencia financiera. La CFN tiene vigilancia de la Contraloría General del Estado, en el ámbito administrativo y presupuestario.

ESTADOS FINANCIEROS A: Diciembre de 2011

FECHA DE COMITE: Abril de 2012

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 información de este reporte es propiedad de BankWatch Ratings y podrá ser reproducida únicamente con indicación de la fuente.

RAZONAMIENTO DE LA CALIFICACIÓN

El Comité de Calificación de BankWatch-Ratings S.A. luego de analizar la información sobre la gestión, documentación y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011, presentados por la **CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**, decidió mantener la calificación de “A+”, que de acuerdo con la Resolución No. JB-2002-465 de la Junta Bancaria, contiene la siguiente definición:

“La institución es fuerte, tiene sólido record financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que el caso de instituciones con mayor calificación”.

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.

El análisis de riesgo global considera el soporte del Estado y la expectativa de asistencia en caso de un evento de estrés, como fortalezas que sustentan la calificación. Es evidente la capitalización periódica de reservas y resultados, donación del edificio y transferencia gratuita de acciones del Banco del Pacífico, ambos de propiedad del Banco Central del Ecuador. De igual modo recibe inversiones domésticas de fondos estatales, es depositario de las reservas de liquidez del sistema financiero y se beneficia de políticas dirigidas. El incremento de activos ponderados por riesgo presionará con nuevos aportes, que se limitan a la capacidad fiscal del Ecuador.

Por su naturaleza de banco de desarrollo y protagonismo en la ejecución de políticas sociales alineadas a objetivos gubernamentales, el rápido crecimiento de la cartera ha venido acompañado de riesgo crediticio. Se estima que éste aumente a corto plazo, por la tendencia de la morosidad e incertidumbre sobre el comportamiento de nuevos deudores, dado el alto volumen de cartera por vencer y periodos de gracia. La calificación toma en cuenta la capitalización y rentabilidad, contrastada con la exposición crediticia y baja cobertura de provisiones para cartera riesgosa.

La asociación estratégica con el Banco del Pacífico en su calidad de único accionista, podrá fortalecer la operación mediante el uso de la red bancaria, contribuir con ingresos operativos y mejorar la gestión de intermediación.

El impacto real en la estructura y calificación de la CFN se reflejará en un futuro cercano, cuando la CFN concluya la auditoría financiera, legal y operativa de Banco del Pacífico, delimite responsabilidades respecto del anterior propietario, y evidencie su capacidad de optimizar recursos.

La estructura financiera de cada entidad no se modifica en dic.11, no adquieren activos productivos ni pasivos reales, y la transferencia gratuita de las acciones conlleva el reto de mejorar el actual posicionamiento de ese grupo financiero.

A dic.11 su operación permitió ingresos operativos al nivel de los gastos operacionales, superando levemente el punto de equilibrio, por lo que sus utilidades todavía se soportan en ingresos no operativos. El flujo de ese tipo de ingresos, originados en la recuperación de cartera castigada, intereses vencidos y venta de bienes improductivos, se apoya en la negociación de CPG's. Este seguirá compensando el mayor gasto de provisiones, frente a la aplicación de regulaciones más conservadoras para evaluar cartera e inversiones en el 2012, las que afectarán al margen operacional neto.

En el 2011 revela riesgo de liquidez, originado en descalce de plazos por su gestión de activos y pasivos, alta concentración de depósitos a plazos en 3 entidades estatales, y activos líquidos insuficientes para cubrir brechas acumuladas de liquidez negativas del escenario contractual, presentando posiciones de liquidez en riesgo consecutivas.

La CFN ha tomado acciones para disminuir el descalce de plazos, diversificar el fondeo accediendo a financiamiento en el mercado de valores, y solicitando líneas de organismos multilaterales, consciente de que los depósitos estatales en escenarios de estrés podrían volverse volátiles.

• PERFIL DE LA CFN

Posicionamiento en el Mercado: La banca pública administra activos por USD 4.390MM (6.66% del PIB) y cartera bruta de USD 3.105MM a dic.11. La CFN abarca 34.5% de los activos y 32.7% de la cartera de la banca pública, ocupando el 1er. lugar en tamaño de activos, cartera, pasivos y patrimonio. Incorporado al Banco del Pacífico, administraría USD 4.349MM en activos, y pasaría al 2do. lugar del sistema financiero en activos y pasivos y 1ro. en patrimonio. No se ha previsto la aplicación y presentación de estados financieros consolidados, ni el tratamiento como grupo financiero.

Por su desempeño y soporte estatal, la CFN tiene el 2do. lugar en rentabilidad sobre activos de la banca pública, con un índice similar al promedio del sistema financiero privado. En eficiencia financiera tiene mayor peso de gastos de operación y provisiones que el sistema financiero privado y entidades que conceden crédito comercial. Las utilidades fueron uno de los medios de fortalecimiento patrimonial, cuyo nivel de PTC y capital libre supera el promedio del sistema financiero privado, pero es el menor de los 4 bancos públicos.

CARTERA COMERCIAL (USD MM)	BANCA PRIVADA	COOPERATIVAS	FINANCIERAS	MUTUALISTAS	BANCA PÚBLICA	CFN
Por Vencer	6.048	85	92	55	2.588	891
En riesgo	68	2	2	1	200	87
Total Comercial	6.117	87	95	56	2.788	978
Reestructurada	80	1	7	-	72	15
Morosidad Simple	0,6%	0,7%	0,7%	0,9%	3,8%	6,3%
Morosidad Total	1,1%	2,2%	2,4%	1,9%	7,2%	8,9%
Mora Reestructurada	19,5%	21,2%	46,5%	0%	36,2%	24,2%

Como banca de desarrollo enfocada al sector productivo, clasifica su cartera en el segmento comercial (96%), y registra alta morosidad comparada con la cartera comercial de otras instituciones financieras. Con base en normativa local, la CFN se convierte en receptora de las inversiones obligatorias que el sistema financiero debe efectuar para conformar sus reservas mínimas de liquidez doméstica, encaje y otros requerimientos legales.

A dic.11 todavía tiene rezagos de la crisis bancaria de 1999, mas por reformas normativas puede usar los certificados CDR's y CPG's en recuperaciones de cartera y venta de bienes. La CFN recibe el mayor flujo de aportes de capital, fondeo de reservas de libre disponibilidad del BCE, seguro de depósitos del sistema financiero privado, aportes de afiliados al IESS, y depósitos del sistema financiero privado. También recibió como donaciones el edificio en Guayaquil del BCE y sus acciones en el Banco del Pacífico. Dichos flujos permiten diversificar servicios de intermediación y aumentar los activos productivos con costos financieros competitivos.

Estructura del grupo: El Estado ecuatoriano es propietario del 100% del capital social de la CFN. Desde nov.11, la CFN se convierte en propietaria del 100% de las acciones del Banco del Pacífico, que representa el 3er. grupo financiero más grande del Ecuador, con 12% de los activos de los grupos financieros. No consolida estados financieros con Banco del Pacífico ni sus subsidiarias, pero es responsable de la administración del grupo financiero y cumplimiento de las normas de control de riesgos, solvencia y prudencia financiera.

Las utilidades de la CFN no se reparten en dividendos ni se transfieren a la administración central, sino que se capitalizan. Según la ley orgánica de la CFN, las utilidades líquidas se deben destinar a incremento de capital pagado en al menos el nivel de inflación del ejercicio, y a constituir reservas para los fines que determine el Directorio al término del ejercicio económico. El soporte del Estado es una fortaleza para la CFN, mas está supeditado a la situación fiscal, prioridades de las políticas del Gobierno de turno, o circunstancias especiales en escenarios de estrés.

Estrategias: La planificación estratégica 2012-2015, considera 4 ejes: i) apoyar al desarrollo productivo; ii) diseñar e implementar un portafolio de proyectos y servicios financieros a través de EXIMECUADOR-CFN para el importador y exportador; iii) gestionar recursos financieros - administrar cartera de crédito; y iv) fortalecer los procesos de soporte del negocio, controlar, dar seguimiento y evaluar interna y externamente. Desde el 2012, se conceptualiza la sustentabilidad, implantando un sistema de gestión ambiental.

METAS DE DESEMBOLSOS (USD MM)	2012	2013	2014	2015
Crédito directo	253,8	279,2	307,1	337,8
Crédito forestal	6,0	9,0	9,0	9,0
Segundo piso	136,1	149,7	164,7	181,2
RENOVA 2015	32,0	31,4	30,7	30,1
Comercio Exterior	67,7	101,6	128,5	167,1
Factoring	7,3	10,9	14,2	18,5
Programa Financiamiento Bursátil	100,0	105,0	110,0	115,0
TOTAL DESEMBOLSOS	602,9	686,8	764,3	858,7

El plan de negocios 2012-2015 establece desembolsos de USD 2.913MM, destinados a sectores productivos, que se canalizarán a través de mecanismos de crédito de primer piso 46%, segundo piso 22%, mercado de valores y comercio exterior 32%. Los desembolsos del 2011 superaron los USD 550MM. Las recuperaciones de cartera se estiman en USD 1.701MM, de las cuales USD 300MM corresponderían al 2012, además de la cobranza coactiva de USD 77MM, venta de bienes adjudicados y recibidos en dación de USD 17.8MM, incorporando la venta de CPG's estimada en USD 84MM durante 2012-2013. Esta gestión incrementará utilidades en 30%. En el 2011 el estimado excedió en 8% al real.

El desarrollo del EXIMECUADOR dentro de la CFN, tendrá como objetivo solventar el financiamiento a favor de exportadores e importadores ecuatorianos, en plazos adecuados. Las metas son seleccionar a este tipo de clientes, aprobar 19 operaciones en 2012 entre cartas de crédito, cobranzas documentarias, garantías, avales y fianzas, efectuando desembolsos de USD 75MM, con proyección de aumentarlas hasta USD 186MM en 2015. Las fuentes de fondeo provendrán principalmente de bancos corresponsales del exterior, organismos multilaterales y otras alternativas que surjan de las relaciones comerciales internacionales.

FUENTE	MONTO USD MM	MECANISMO	PLAZO	TASA
Recursos RLD de BCE	100	Certificados de inversión	4	3,5%
Crédito externo CAF	50	Certificados de inversión	1	2,5%
Certificados de inversión	30	Venta certificados propia emisión	0,33	3,7%
Titularización PFB	50	Titularización flujos con garantía títulos del PFB	4	6,5%
Titularización cartera	150	Titularización flujos de cartera	5	6,8%
Ingresos CPG's	14	Recursos patrimoniales	10	
Recursos propios	208	Recursos patrimoniales	8	3,9%
TOTAL FUENTES	602		5,34	4,6%

Para cumplir las metas de colocaciones en el 2012, tienen previstas varias fuentes de fondeo. La recepción de las acciones del Banco del Pacífico contribuirá con la dotación de una red bancaria, captaciones por reciprocidad financiera, y utilidades. La evaluación del Banco del Pacífico realizada hasta ene.12, delimitará las responsabilidades del BCE respecto de la CFN, generando un incremento en inversiones permanentes y aportes para futura capitalización.

Para el fortalecimiento operativo dará seguimiento al convenio con el MAGAP, seguimiento del traspaso de bienes al Fideicomiso AGD, aplicación de CPG's para compra de inmuebles del BCE y ejecución del proyecto Plan Tierras. En el 2012 implementarán una plataforma tecnológica de punta, para desarrollar nuevas soluciones y ampliar los productos y las funciones existentes, con proyección futura. El soporte a los procesos del negocio, optimizará tanto los recursos humanos como los físicos.

Para ejecutar el presupuesto administrativo y el de inversiones prevén incorporar personal, actualizar el Core Bancario, capacitar y dar asistencia técnica, tener una nueva infraestructura y mantenimiento de inmuebles, adquirir equipos de computación acorde al plan de modernización tecnológica, actualizar pólizas de seguro, entre otros. Esperan atender las exigencias del plan de continuidad de negocio con ubicación alterna en Guayaquil para una contingencia severa. Esta estrategia incrementará los gastos de operación, con el consecuente impacto en los indicadores de eficiencia.

Gobierno Corporativo: Con base en las prácticas gubernamentales, la CFN actualiza en forma anual su planificación estratégica, evalúa los resultados de la gestión, cuantifica las metas, efectúa una rendición de cuentas que es pública por su índole jurídica, y elabora la ejecución presupuestaria.

En la gestión, la administración de la CFN cuenta con el aporte de Comités técnicos, presididos por vocales del Directorio, e integrados con los responsables de área. La estabilidad contribuye en la secuencia de las actividades de los Comités técnicos, a cargo de la administración integral de riesgos, auditoría, cumplimiento, entre otros. Por mandato de la Contraloría General del Estado, el Auditor Interno deja de participar con voto desde jul.11 en los comités técnicos de Cumplimiento y Calificación de Activos, mas continúa prestando asesoramiento técnico. La administración tiene autonomía operativa sin reportar casos de interferencia en la aplicación de criterios técnicos, no depende del Presupuesto General del Estado, y su organización funcional es por procesos.

La continuidad de los principales ejecutivos contribuye al desempeño independiente, activo, y comprometido en el tiempo. La frecuente rotación de los Ministros de Estado que participan como vocales en el Directorio de la CFN, no ha resultado en cambios de los objetivos y políticas, que se fundamentan en el Plan Nacional del Buen Vivir, orientados a lineamientos de fomento productivo. El Presidente del Directorio de la CFN fue designado en el marco de la CXLIV Reunión de Directorio de la Corporación Andina de Fomento, como Presidente del Directorio de la CAF de abr.12 a mar.13. Se estima que dicha representación impulse estrategias y acciones que fomenten el desarrollo social y económico de Latinoamérica, y por ende apoyen a la consecución de líneas de crédito para el país.

• PRESENTACION DE CUENTAS

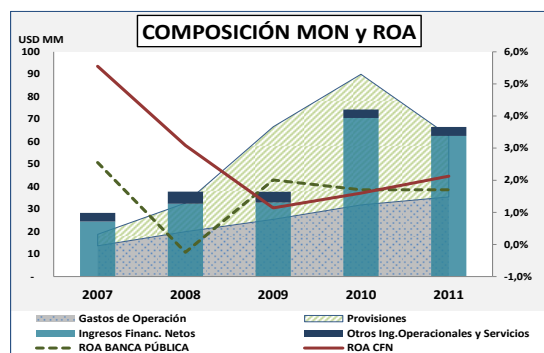
Los estados financieros, documentación e información de la CFN, son propiedad y exclusiva responsabilidad de sus administradores. La calificación de riesgo se basa en la gestión, documentación, y estados financieros a dic.11 auditados por BDO Ecuador Cía. Ltda., que ha emitido un dictamen limpio sobre su razonable presentación, al igual que respecto de la información suplementaria y el cumplimiento de las normas legales y estatutarias.

Desde jul.11, los estados financieros no los suscribe el Auditor Interno, por instrucciones de la Contraloría General del Estado, organismo al que se supedita

administrativamente, al margen de las instrucciones de la SBS. Los estados financieros del periodo 2007 a 2010, fueron auditados por BDO Ecuador Cía. Ltda., que presentó dictámenes con salvedades, mas de su opinión se concluye que no subsisten al cierre del 2011. Después de 5 periodos consecutivos, el 2012 cambian de auditor externo a Deloitte & Touche, cumpliendo la normativa.

La información presentada está preparada de acuerdo a las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la SBS y de la Junta Bancaria; y en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se deben aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

■ RENTABILIDAD Y GESTION OPERATIVA



La CFN opera en el punto de equilibrio a dic.11, superando los márgenes operativos negativos de 2009 y 2010, años en que dependió de ingresos extraordinarios. Todavía no alcanza el nivel de utilidades operativas del 2007, porque aumentó gastos de operación en 2.6 veces y provisiones en 5.4 veces, desde esa fecha. La utilidad neta crece en valores absolutos (USD 9.7MM), por la contracción del gasto de provisiones -53.2% y el aporte de ingresos extraordinarios (USD 29MM). Aporta la reversión de provisiones, por la recuperación de cartera castigada e intereses vencidos, apoyada con certificados de pasivos reprogramados (CDR's) o de pasivos garantizados (CPG's), como medio de pago.

Margen Bruto Financiero (USD 62.6MM):

Margen de Interés: El margen de interés disminuye -5.7 puntos porcentuales, debido al crecimiento de intereses causados en 25% anual. Se produce la cancelación de obligaciones con instituciones financieras del exterior, reconoce compromiso con el Ministerio de Finanzas por pagos de préstamos BID y BIRF, sustituye pasivos con la CAF (libor + 1.95%), y obtiene fondeo en el mercado de valores (titularizaciones a 6.75% y 6.5%).

En el 2011 los intereses ganados crecen 2.9% anual, frente al 48% de 2010 y 54% de 2009; mientras la cartera productiva bruta pasa de USD 787.MM en 2010 a USD 924MM en el 2011 (17.4% crecimiento). La contracción del margen de interés se da en un entorno de estabilidad en tasas de interés activas y pasivas reguladas por el BCE, y aumento de cartera. Similar comportamiento

tiene el margen de intermediación neto respecto de los activos productivos promedio (NIM).

Otros ingresos Financieros Netos: Durante el 2011, los ingresos financieros que se originan en la valuación de inversiones a valor de mercado y el rendimiento de los fideicomisos mercantiles, tienen menor cuantía que los egresos financieros, lo que afecta al margen financiero.

La pérdida financiera en la venta de CDR's y CPG's por USD 8.9MM, absorbe la totalidad del aporte de ingresos financieros. Si el Estado no viabilizaba su uso como medio de pago, la CFN afrontaría más pérdidas por este concepto.

Margen Operativo: El margen bruto financiero recibe la contribución de ingresos por servicios fiduciarios, e ingresos por ajuste de las acciones al valor patrimonial proporcional. Los ingresos financieros y otros ingresos operacionales (USD 111MM), los absorben los gastos financieros y otros gastos operativos (USD 107MM), y el saldo de ingresos operativos netos decrece -10.4% anual, al igual que margen financiero. El débil aporte de ingresos del giro del negocio, es absorbido por los gastos de operación y provisiones en los últimos años; sin embargo en el 2011 al reducir el gasto de provisiones en USD -31MM, el margen operacional neto deja de ser negativo y asciende a USD 3.9MM. El incremento de utilidades netas en 47.6% a dic.11, se deriva de la opción de obtener ingresos extraordinarios, los que no son predecibles, recurrentes ni del giro normal del negocio. Los gastos de operación y provisiones presionan 94% de los ingresos operacionales netos, lo que revela fragilidad financiera frente al deterioro de activos productivos y exigencia de constituir provisiones.

Gastos de Operación: Al cierre del 2011, luego de ajustar la depreciación, amortización y provisionar los gastos de operación anuales, la CFN tiene un incremento de 11% anual, tendencia que mantendrá el 2012, según la proforma presupuestaria. El aumento lo justifica el mayor volumen de activos que administrar, desarrollo de productos y servicios al cliente, así como diversificación de operaciones, optimizando el acceso a la red bancaria del Banco del Pacífico.

Las relaciones de eficiencia a dic.11 se ubican en el promedio de la banca pública, sin embargo el peso de gastos de operación respecto de los ingresos operacionales netos es mayor en 10 puntos porcentuales, lo que afecta el saldo del MON. Las expectativas son de crecer en gastos de operación en 2012, con más de 860 puestos de trabajo, capacitación, asistencia, estudios de mercado, promoción y apoyo de productos y servicios, y auditoría internacional para el traspaso del Banco del Pacífico.

Provisiones: El gasto de provisiones disminuye -53% en el 2011, distribuido 52% en cartera y 47% en cuentas por cobrar y 1% en otros. Ello no obedece a la reducción de riesgo de crédito, porque en el 2012 estiman que éste aumente 56%, a pesar de aplicar el portafolio de CDR's y CPG's como medio de pago de los valores absorbidos en la crisis bancaria, y recibidos de la banca cerrada. El margen operacional antes de provisiones le da estrecha

capacidad de cobertura de riesgos, y eventuales contingencias judiciales o pérdidas por exposición a riesgo integral.

La morosidad de la cartera en riesgo disminuye -0.2 puntos porcentuales, apoyada en cobranzas, castigos de USD 13.2MM, e incremento de cartera judicial USD 7.6MM. El nivel de provisiones futuro está ligado a la maduración de cartera de largo plazo y aplicación de la nueva metodología para categorizar riesgo normada por la SBS, cuyo impacto se conocerá luego de aplicar el cronograma de gestión para cumplir con la norma de SBS sobre cambios en la tecnología crediticia y contar con auditoría de la suficiencia de garantías a mar.12.

Históricamente los **ingresos no operativos** representan más de 21% del total de ingresos y duplican al MON. A dic.11 esta situación se mantiene, pero los ingresos operativos equivalen 6.6 veces el MON. El 89% del saldo acumulado a esa fecha proviene de la recuperación de activos financieros. En esta gestión influye la reversión de provisiones de certificados (CPG's y CDR's), que circulan en el mercado de valores como medio de pago para el Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad, en la venta de bienes incautados, y recuperación de activos, proceso en que se castigan los intereses vencidos. Estos ingresos no son recurrentes ni del giro normal del negocio, mas los saldos de cartera castigada USD 247MM e intereses en suspenso USD 271MM, dotan de un potencial flujo de ingresos extraordinarios.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

El Estatuto orgánico de gestión organizacional por procesos asigna la responsabilidad de administrar riesgos a la Gerencia Nacional de Riesgos, Subgerencia Regional de Riesgos y Subgerencias de Calificación de Riesgo. El 2012 efectuarán la reingeniería de procesos, dotándole de una estructura adecuada, en función al tamaño de la CFN y riesgos que administra; se jerarquizará a Gerencia de División, y tendrá el soporte técnico de las unidades de Riesgo de crédito, Riesgo operativo, Riesgo de mercado y liquidez, y el aporte de mayor número de técnicos. También controlará la implementación del plan estratégico de seguridad de la información.

El Comité de Administración Integral de Riesgos recibe el monitoreo de riesgo y define acciones de mitigación por tipo de riesgo. Reporta al Directorio y está presidido por un vocal designado por esa instancia, e integrado por especialistas. La unidad operativa actualiza metodologías, aplica controles y herramientas de administración integral de riesgos, elabora reportes e informes periódicos, y ejecuta las resoluciones de los órganos competentes. La calidad de los controles de riesgos se vincula con el desarrollo tecnológico, capacidad de procesamiento, progresos en las comunicaciones y seguridades.

La matriz de riesgo integral de la CFN, con la frecuencia de eventos de riesgo, criticidad, exposición a pérdidas y requerimiento adicional de solvencia, no está disponible a dic.11. En consecuencia, se desconoce el impacto de riesgo integral, relación respecto de los límites tolerables

por tipo de riesgo, capacidad de asumir riesgo integral, y pérdida potencial de clientes, beneficiarios finales o acreedores. Tampoco se cuenta con evaluación de la efectividad de los reportes, desglose detallado por evento, y herramientas para medir el riesgo inherente y residual por actividad.

En el 2012 aplicará normas particulares de control de riesgo crediticio, incorporando el segmento de crédito para banca de desarrollo, y su requerimiento de liquidez estructural por concentración y volatilidad.

RIESGO DE CREDITO

El riesgo crediticio se cuantifica a través de calificaciones trimestrales, que determinan que la CFN refleja un riesgo moderado. El 87% del activo de riesgo calificado a dic.11 representa cartera, influyendo en la evaluación de activos CDE. La metodología se desarrolla según el tipo de operación, y el resultado mantiene la tendencia histórica de 87% de riesgo normal, 5% con leves problemas y 8% de mayor riesgo. Luego de cartera e intereses activados que representan el mayor riesgo, influyen las inversiones, cuentas por cobrar varias que incluyen certificados que se colocan con descuento, bienes adjudicados que tienen problemas judiciales para su remate, entre otros activos.

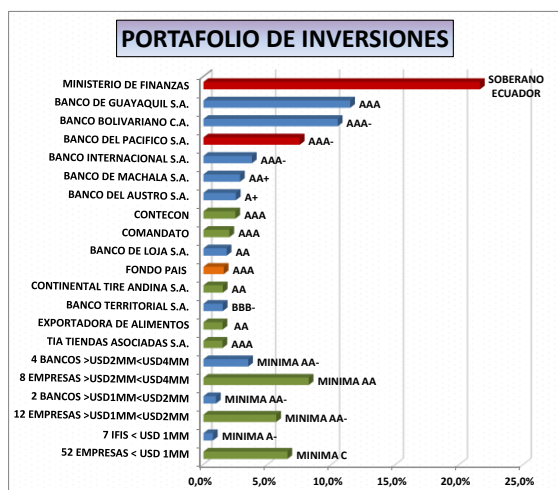
El riesgo de crédito también se refleja en activos castigados de USD 320MM, varios de los cuales se arrastran de la crisis bancaria. Este se mitiga con provisiones, que cubren 108% del activo CDE (144% a dic.10); así como con garantías, cuya verificación y confirmación sobre la suficiencia lo ejecutará Auditoría Interna. De igual forma, se reducirá el riesgo crediticio, aumentando resultados no operativos, con la dación de inmuebles y activos de los bancos liquidados.

Fondos Disponibles e Inversiones: Los fondos disponibles e inversiones temporales reúnen las características de disponibilidad inmediata y bajo riesgo. Estos contribuyen a formar los activos líquidos, que cubren las brechas acumuladas de liquidez negativas. Su representación en el activo disminuye paulatinamente respecto del referente histórico, mas a dic.11 sigue siendo importante.

No tiene exposición cambiaria en el portafolio de inversiones. La opción de negociar los títulos en el mercado de valores y el vencimiento a la vista de los fondos disponibles e inversiones temporales vigentes, sustentan la fácil realización de esos rubros y su uso como reservas secundarias de liquidez. Respecto a la calidad de los depositarios y emisores, no se conocen de situaciones que hagan presumir riesgo a corto plazo.

DISPONIBILIDADES E INVERSIONES (USD MM)	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11
Fondos Disponibles	117	48	139	26	119	72
Temporales vigentes	61	65	230	254	98	167
Derechos Fiduciarios	1	1	59	19	112	49
Inversiones vencidas	60	60	70	70	28	9
Disponibilidad restringida	12	40	8	25	80	39
Acciones y participaciones	49	52	55	57	58	58
TOTAL	300	266	562	451	494	394
RELACIÓN CON ACTIVO	59%	40%	46%	34%	32%	26%
ACTIVOS LÍQUIDOS BWR	118	36	279	51	155	170

La CFN es la única institución pública que deposita sus fondos disponibles en 13 bancos privados, 4 extranjeros, y el BCE. El 5% del saldo son depósitos en el BCE, sin remuneración, destinados al negocio y encaje bancario. El encaje es 4% de los depósitos y captaciones en US dólares, realizados por IFIS sujetas al control de la SBS, y se integra de depósitos e inversiones de disponibilidad restringida. El resto de depósitos son remunerados por IFIS con calificación local de riesgo mínima de BBB-, y 1.3% del saldo está depositado en el extranjero. Las fluctuaciones de los fondos disponibles e inversiones se alinean a los ingresos y vencimientos de captaciones de entidades estatales e instituciones financieras.



El 71% de las inversiones temporales se colocan en el sector privado, 27% en el sector público, y 2% en cuotas de participación de Fondo País, que es un fondo colectivo integrado con aportes de la CFN, organismos multilaterales, banca privada y el mercado de valores.

Del total de disponibilidades e inversiones, 47% se coloca en depósitos, certificados y cédulas emitidos por instituciones financieras con calificación local de riesgo mínima de A+, excepto Banco Territorial (BBB-), Sociedad Financiera Interamericana (A-) y BCE que se homologa a riesgo soberano y no es comparable. El 53% se invierte en titularizaciones, emisión de obligaciones y papel comercial de empresas, dinamizando el mercado de valores, acorde al programa de financiamiento bursátil. Las calificaciones locales de riesgo de los títulos emitidos por empresas, adquiridos en el mercado de valores, varían de AAA a A-, excepto en el caso de la titularización de Central Hidroeléctrica Marcel Laniado (USD 477M), que tiene el mayor riesgo (C), al depender de fondos de CELEC EP – Hidronación para cubrir los dividendos y reponer su fondo rotativo.

Las inversiones en el sector público corresponden a certificados de tesorería con vencimiento en mar.12, y Bonos del Estado restringidos para encaje bancario, con vencimiento hasta el 2020, emitidos por el Ministerio de Finanzas. Del portafolio de Bonos del Estado de USD 34.4MM, los emitidos con Ley 9817 se originaron en el saneamiento bancario, y su pago afrontó dificultades por la reducción de tasa de interés (12%, 9.35%, 6.5%) y declaratoria de suspensión de pago al BCE.

El portafolio se diversifica en número de emisores, acorde a las políticas del programa de financiamiento bursátil (PFB). Ningún emisor accede en forma individual a más del 10% del PTC, sin considerar al Ministerio de Finanzas, cuyas inversiones obedecen a políticas fiscales. En 4 bancos privados con las mejores calificaciones de riesgo, coloca depósitos e inversiones, que individualmente representan más del 2% de su PTC. El 82% del portafolio se clasifica como disponible para la venta, 2% se mantendrá al vencimiento y 16% está restringido.

El saldo de derechos fiduciarios representa fideicomisos a los que aportan 89% de inversiones y 11% de fondos disponibles. El Fideicomiso mercantil irrevocable de administración de flujos de la titularización de dic.09 asciende a USD 11.4MM, y el Fideicomiso irrevocable de administración de activos y flujos de la titularización de abr.11 asciende a USD 37MM. El Fideicomiso del fondo de garantía para la pequeña empresa del Ecuador tendrá un aporte de USD 10MM, según contrato de mar.09, de los cuales se ha aportado en efectivo 55%. Este se destinará a afianzar operaciones activas y contingentes de unidades populares económicas de producción, comercio y servicios, micro y pequeños empresarios, artesanos, pescadores y agricultores.

Las **inversiones vencidas** se documentan con CDR's, originados en la aplicación del Decreto Ejecutivo 1492 de nov.99. La recuperación de estas inversiones ha sido factible de diversas formas: i) instrumentación en CPG's y garantía de la AGD durante el saneamiento bancario; ii) medio de pago para venta a plazos de las acciones de las empresas, inmuebles, u otros bienes incautados por el Fideicomiso AGD-CFN No más Impunidad; iii) venta con descuento para cobrar cartera vencida de deudores morosos de la banca cerrada; y iv) concesión de crédito a largo plazo (línea forestal). El apoyo estatal con medios para efectivizar esos certificados, permitirá a la CFN recuperarse del impacto que afrontó en la crisis bancaria.

La venta a crédito de los certificados por USD 17.3MM, con interés anual del 5% a 8.5% y plazos de 7 a 15 años, se controla en cuentas por cobrar varias. La CFN ha iniciado la capitalización del Ministerio de Finanzas, de los valores recibidos por pago de los dividendos en la venta a plazos de CPG's. Las inversiones vencidas se provisionan 15%, para cubrir posibles incobrabilidades y viabilizar la venta de papeles con descuentos.

El 97.4% de las **inversiones en acciones** corresponden a la Corporación Andina de Fomento, con participación de 0.99% del capital accionario, y 3% a 7 empresas privadas y el Depósito Centralizado de Valores. Al margen del porcentaje de participación accionaria y que 4 empresas estén en liquidación, se registran al valor patrimonial proporcional del mes inmediato anterior, excepto en la CAF que está a sep.11. No se identifican situaciones que hagan presumir deterioro en el precio de las acciones de los emisores operativos. Tampoco se conoce sobre la intención de negociar las acciones de las empresas, acorde a la Ley Orgánica de Empresas Públicas.

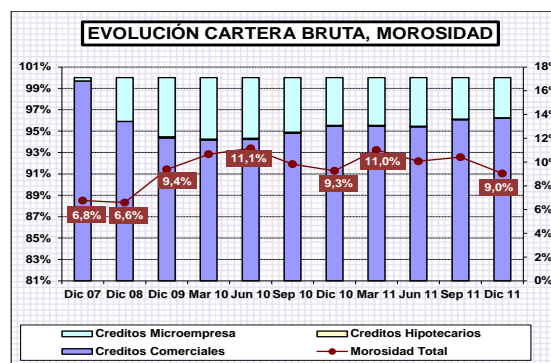
INSTITUCION FINANCIERA	ACTIVIDAD/SUPERVISOR	COMENTARIOS
Banco del Pacífico S.A.	Banco / SBS	Cabeza del Grupo Financiero Pacífico, de propiedad de la CFN
Pacific National Bank	Banco / FED USA	Subsidiaria ubicada en Miami - USA que actúa como banco americano con licencia NA (National Association charter) otorgada por la Office of the Controller of the Currency, principal regulador del PNB. Es miembro del Federal Deposit Insurance al estar autorizado a captar en el extranjero.
Banco del Pacífico (Panamá) S.A.	Banco / BC PANAMA	Subsidiaria ubicada en Panamá, que efectúa operaciones offshore , como banco con licencia internacional.
Banco Continental Overseas N.V.	Banco / BC ANTILLAS HOLLANDEAS	Subsidiaria inactiva desde el 2003, ubicada en Curazao, que no se liquida por resolución del Banco Central de las Antillas Holandesas, mientras no se solucionen los litigios judiciales. Para consolidación se consideran saldos combinados con el fondo administrado por Interamerican Asset Management Fund Ltd.
Banco del Pacífico Colombia S.A.	Banco / SB COLOMBIA	Subsidiaria en liquidación , cuyo proceso está supervisado por autoridades financieras de Colombia.
Pacificard	Tarjeta de Crédito / SBS	Subsidiaria que opera en el Ecuador tarjetas de crédito , a través de las licencias de MasterCard International Incorporated y Visa Internacional. Facultada a captar del público.
Seguros Sucre	Aseguradora / SBS	Subsidiaria dedicada a toda clase de seguros y reaseguros , retrocesiones y coaseguros, respecto de riesgos ubicados dentro o fuera del Ecuador.
Almagro	Almacenera / SBS	Subsidiaria que fusionó por absorción a ALMACONTI. Se dedica al establecimiento y administración de almacenes generales de depósito y prestación de servicios aduaneros.
Fiduciaria del Pacífico	Fiduciaria / SC y CNV	Subsidiaria que operó como Contifondos hasta el 2003, que administra fondos de inversión y fideicomisos , actúa como emisora de procesos de titulización.
Administradora de Fondos de Inversión del Pacífico (Adpacífico) S.A.	Fondos de Inversión / SC y CNV	Subsidiaria que administró fondos de inversión y está en proceso de devolución de fondos a los participantes, manteniéndose inactiva desde el 2002
Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A.	Casa de Valores / SC, CNV y Bolsa Valores	Subsidiaria dedicada a la intermediación de valores y todas las operaciones permitidas a las casas de valores según la Ley de Mercado de Valores, y normas de la Superintendencia de Compañías y Bolsa de Valores, desde 1994.
Banco del Pacífico Group (London)	Oficina de Representación / Inglaterra	Entidad no consolidada como parte del Grupo Financiero, figura en la página WEB de Banco del Pacífico.

A dic.11 no incorporaba al portafolio las acciones del Banco del Pacífico, transferidas a la CFN con Decreto No.941 de nov.11, el cual se perfecciona en enero 17 de 2012. El grupo financiero que lidera como accionista mayoritario el Banco del Pacífico, es el 3er. más grande del país, tiene jurisdicción privada, y se integra del mayor número de subsidiarias y afiliadas, incluyendo las relacionadas al ex Banco Continental (cuadro). Desde jul.11 rige la prohibición constitucional de que instituciones financieras privadas, sus principales accionistas y miembros del Directorio, sean titulares de acciones o participaciones de empresas ajenas a la actividad financiera. Hasta jul.12 deberán enajenar las acciones y participaciones de sociedades mercantiles ajenas al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas las reguladas por la Ley de Mercado de Valores y la Ley General de Seguros. En esa situación estarían: Seguros Sucre, Fiduciaria del Pacífico, Adpacífico, Valpacífico, Ecuánnet, Fundación Huancavilca, Datafast, entre otras.

El Banco del Pacífico cierra a dic.11 con patrimonio de USD 379MM, activos de USD 2.836MM, MON de USD 46MM, y un referente histórico de utilidades operativas los últimos 5 años. El grupo financiero tiene patrimonio de USD 305MM, activos de USD 3.157MM, MON de USD 57MM, y tiene el 2do. ROA más alto de los grupos financieros. BWR no dispuso de estados financieros del Banco del Pacífico auditados, mas estima su fortalecimiento patrimonial futuro asociado a la CFN, que está verificando información y documentación, para delimitar su responsabilidad respecto del BCE.

Calidad de Cartera: La cartera tiene **riesgo moderado**, incorpora operaciones de primer y segundo piso y se

orienta hacia el segmento comercial (96%), y disminuye microcrédito desde sep.10. Representa 62% del activo y 69% del activo productivo, y aporta a los intereses ganados 87%, con tasa de interés promedio ponderada de 8.25%. El crecimiento atípico del 2008 (78%) y 2009 (65%), disminuye en el 2010 (29%) y 2011 (17%), pero eleva varios puntos los indicadores de morosidad, por encima del promedio de banca pública. Estos decrecen el cierre de los ejercicios económicos, pero se elevan en el trimestre siguiente.



Las metodologías de evaluación de riesgo de cartera comercial menor a USD 25M, microcrédito y crédito de vivienda, se basan en la morosidad. La calificación de crédito de segundo piso considera un análisis de los indicadores financieros, tendencias, categoría de riesgo otorgada por una calificadora autorizada, y cobertura de garantías, como factores cualitativos. Las reformas normativas de la SBS incluyen cambios para evaluar el crédito de desarrollo, siendo necesaria la reingeniería de productos, del origen hasta las fases de recuperación y control. En nov.11 arrancó el proceso de evaluación y análisis, y la coordinación con el back office, y es un objetivo elevar el nivel técnico de la administración de crédito, apoyado con mayor desarrollo informático.

El resultado de la **calificación** determina 89% de crédito normal a dic.11 y 7.5% de cartera CDE, similar a dic.10. La cartera en riesgo supera a la cartera CDE en USD 14.8MM. La cartera reestructurada de USD 15MM, en su mayoría por vencer, tiene 24.2% de morosidad. El saldo de cartera en demanda judicial (USD 40MM), es inferior al de cartera castigada e intereses vencidos, de manera que la cobranza judicial aporta parcialmente a mitigar el riesgo de crédito. La gestión de cobros y pagos OCP del Banco del Pacífico apoyará a la cobranza.

El 91% de la cartera se encuentra por vencer y el 72% vencerá a más de 1 año. Debido a esta relación, la percepción de calidad de la cartera podría variar, luego del periodo de gracia y al vencimiento de los créditos. En el pasado, la concesión de crédito de segundo piso derivó en cartera castigada de bancos privados con alto riesgo, que no superaron la crisis de 1999. A dic.11 arrastran cartera castigada de USD 247MM, e intereses vencidos en suspenso de USD 271MM. En la actualidad, los deudores pueden aplicar CPG's y optar por rebajas en sus pagos de cartera castigada y en demanda judicial.

La cobertura de **provisiones** para cartera en riesgo baja 2 puntos porcentuales, y para cartera CDE baja 6 puntos

porcentuales, dejando un margen descubierto al ascender a 79.8% y 95.2%, en su orden. Estas incluyen provisiones genéricas de USD 26MM, que permitirán mitigar riesgo no identificado, más aún cuando no se registran provisiones para pasivos contingentes. Con base en el tipo de cliente, y objetivo de apoyo social para la reactivación productiva en calidad de banca de desarrollo, se estima que la cobertura de provisiones para cartera en riesgo aumente a futuro, transparentando el deterioro que se presentará en el mediano plazo.

La **concentración crediticia** sube ligeramente el 4T11, siendo moderada debido a que los **25 mayores deudores** abarcan 22% de la cartera bruta. La CFN no reporta sujetos de crédito que en forma individual o como grupo económico hayan accedido al 10% o más de su PTC, habiendo 9 empresas que exceden el 2% del PTC. Los 25 mayores deudores vencidos representan 55% de la cartera vencida, habiendo reducido el riesgo respecto de sep.11, cuando equivalían al 76%. Se estima que pueda mejorar la distribución geográfica, por el soporte que le brindará la red bancaria de Banco del Pacífico.

Contingentes y Cuentas de Orden: Desde jun.11, este rubro incluye créditos aprobados no desembolsados, cuyo saldo a dic.11 es observado por los auditores externos, dada la falta de respaldos por sujeto de crédito. El desarrollo de la unidad de comercio exterior, generará contingentes por financiamiento y garantías a favor de exportadores e importadores. No registran pasivos contingentes que resultarían de sentencias desfavorables en juicios por reclamos laborales, u por otro tipo de demandas, cuyo valor a provisionar dependerá del criterio de jueces y otras circunstancias judiciales.

NEGOCIOS FIDUCIARIOS	NEC	NIIF's integral	NIIF's parcial
	nov-11	dic-11	ene-12
Valores y bienes recibidos en fideicomiso mercantil	2.690.633	185.248	1.080.184
En garantía	418.906	-	415.509
En administración	2.256.135	170.457	647.277
Inmobiliarios	15.509	14.791	17.321
De inversión	83	-	77

Las cuentas de orden controlan 96 negocios de la CFN en calidad de fiduciaria, cuyos patrimonios autónomos tienen fluctuaciones inusuales, que según la CFN se deben al cambio de las normas contables de valoración. Desde mar.12 volverán al registro de NIIF's en forma integral, con lo que los fideicomisos en garantía no tendrán patrimonio, y los fideicomisos en administración se expresarán a valor de mercado, considerando su desreconocimiento cuando no cumplan características de la norma internacional.

No presentan información comparativa, e históricamente los fideicomisos de administración más grandes eran: AGD-CFN No más Impunidad, CEDEGE, Fondo de Seguro de Depósitos e Inversión y Administración del IESS, siendo el último el más representativo con USD 122MM a dic.11.

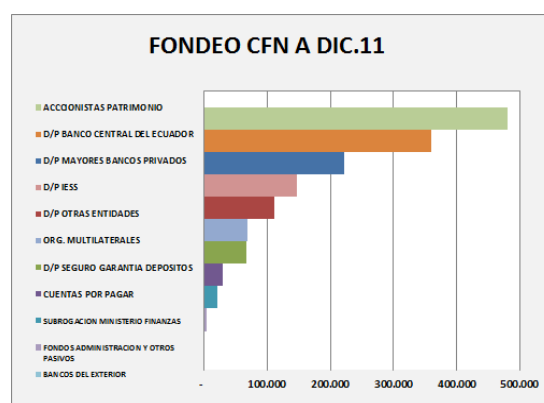
Adicional a lo señalado, participan en los fideicomisos mercantiles irrevocables administrados por una fiduciaria privada, por la primera y segunda titularización de flujos del portafolio de la CFN, y en el fideicomiso del Fondo de Garantía para la micro y pequeña empresa del Ecuador, que tienen activos de USD 149.8MM,

patrimonio USD 51.5MM, cuentas por pagar USD 93.9MM y utilidad de USD 4.4MM a dic.11.

RIESGO DE MERCADO: La exposición del patrimonio de la CFN a riesgos de mercado por fluctuación de tasa de interés, se encuentra dentro de límites considerados como tolerables. El GAP de duración del margen financiero aumenta a USD 6.075M a dic.11, USD 4.792M a sep.11, y USD 2.886M jun.11, con posición en riesgo de 1.31% del patrimonio. La sensibilidad de los recursos patrimoniales de USD +/- 3.177M a dic.11, también es mayor a USD +/- 1.581M a sep.11, y USD +/- 1.286M a jun.11, con una sensibilidad del valor patrimonial de 0.6842. Esta posición se da en un entorno macroeconómico estable en el corto plazo, sin cambio de tasas activas efectivas máximas por parte del BCE, y con fondeo de bajo costo, que se estima apoya la sensibilidad y baja exposición a riesgos de mercado.

El crédito se concede a tasa de interés reajutable y se ajusta más rápido que el pasivo, cerrando la brecha respecto de pasivos sensibles. La CFN no informa posiciones en divisas distintas al US dólar, ni opera con futuros, swaps u opciones, sin cobertura contra riesgos en los mercados internacionales. La moneda de libre circulación es el US dólar, y los pasivos contratados con el exterior son pagaderos en esa moneda. Se estima baja exposición cambiaria y menor impacto en la duración modificada de los recursos patrimoniales.

RIESGO DE LIQUIDEZ: El fondeo proviene del Estado, único propietario de la corporación, cuyo patrimonio se fortalece mediante capitalización de utilidades, reservas y aportes. Le sigue en importancia los depósitos a plazo: del BCE, que invierte parte de las reservas de libre disponibilidad; bancos privados, que mantienen sus reservas mínimas de liquidez; garantía de los depósitos del sistema financiero privado; fondos de seguridad social IESS, entidades públicas y fideicomisos estatales, entre otros.



En el pasado, el fondeo proveían los organismos multilaterales, mas esperan que aumenten su participación futura. En el 2010 se reconoce la deuda con organismos multilaterales, por el valor en que se subrogó el Ministerio de Finanzas. También aporta el financiamiento obtenido en el mercado de valores, a través de dos titularizaciones de flujos, que generan un balance con activos de USD 149.9MM. Las obligaciones

con el Fideicomiso IESS-CFN, también exigen cartera e inversiones en garantía de USD 148MM a dic.11.

En 2011 registra periodos de incumplimiento de la norma de liquidez estructural, sin que la CFN cubra el requerimiento mínimo de 2da. línea, por concentración y volatilidad, dado el movimiento de las inversiones del BCE e IESS. En abr.11, la CFN propone una metodología alternativa para el seguimiento de su liquidez estructural, basada en un VAR paramétrico de 7 días; y remite a la SBS las bases de datos históricos, estudios de simulación y backtesting. También propone dejar de considerar lo captado del BCE, y reprocessa el requerimiento de liquidez estructural y volatilidad.

La CFN informa que la SBS desarrolla una metodología para medir liquidez estructural en la banca pública, dada la dependencia del fondeo en el Estado, impacto por concentración, probabilidad de renovación de 98%, estructura de plazos y volatilidad ligada a condiciones macroeconómicas y necesidades de la caja fiscal. Que en mar.12 ésta aprueba la metodología de VAR paramétrico a 7 días, que ésta soportará los formularios semanales de liquidez estructural, que exoneró a la CFN de aplicar la las noma de liquidez estructural de segunda línea y el requerimiento mínimo por la elevada volatilidad de las fuentes de fondeo, y que no observará el incumplimiento de los indicadores en vigencia hasta antes de esa fecha.

Por la posición de liquidez estructural y escenarios de estrés, el Directorio aprueba el Plan de Contingencia de Riesgo de Liquidez, que prevé fuentes alternativas de fondeo de la inversión doméstica del BCE, para asignar fondos al programa de financiamiento bursátil y a las emisiones propias, además de una nueva titularización de flujos. Dicho plan prevé disminuir el descalce de plazos, mitigar posibles brechas de liquidez, cubrir las metas de crédito, y alcanzar los objetivos de desarrollo productivo.

RESULTADO CUARTO TRIMESTRE 2011	1 A 7 DIAS	8 A 15 DIAS	16 A 30 DIAS	31 A 60 DIAS	61 A 90 DIAS	91 A 180 DIAS	181 A 360 DIAS	MAS 360 DIAS
BRECHA OCTUBRE	117.255	2.919	23.028	-118.217	30.726	-139.119	16.720	672.239
BRECHA ACUMULADA	117.255	120.175	143.203	24.986	55.712	-83.408	-66.688	605.551
POSICION DE LIQUIDEZ EN RIESGO	-	-	-	-	-	16.914	194	-
ACTIVOS LIQUIDOS NETOS (ALN)	66.493	-	-	-	-	-	-	-
BRECHA NOVIEMBRE	87.463	-18.102	-118.282	37.166	-111.270	2.757	31.708	680.627
BRECHA ACUMULADA	87.463	69.361	-46.921	-9.756	-121.026	-118.269	-86.561	594.066
POSICION DE LIQUIDEZ EN RIESGO	-	-	-	-	40.600	37.843	6.135	-
ACTIVOS LIQUIDOS NETOS (ALN)	80.426	-	-	-	-	-	-	-
BRECHA DICIEMBRE	78.957	-34.937	17.644	-101.850	-40.101	37.249	-27.377	675.515
BRECHA ACUMULADA	78.957	44.020	61.664	-40.185	-80.286	-43.037	-70.414	605.101
POSICION DE LIQUIDEZ EN RIESGO	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVOS LIQUIDOS NETOS (ALN)	95.753	-	-	-	-	-	-	-

En el escenario contractual del 4T11, la CFN presenta una posición estática de los flujos, revelando posiciones de liquidez en riesgo en octubre y noviembre, en las bandas de 61 a 360 días, mientras que en diciembre los activos líquidos netos cubren la peor brecha acumulada negativa de 61 a 90 días. La mayor brecha acumulada negativa en el escenario contractual compromete -47% del activo líquido BWR a dic.11, con menor exposición que en sep.11 -75% y jun.11 -92%. En los escenarios dinámico y esperado del 4T11, la CFN no reporta brechas acumuladas negativas, ni posiciones de liquidez en riesgo, bajo el supuesto de renovaciones de los principales acreedores y eficiente cobranza.

La CFN presenta alta **concentración de pasivos**, en los 25 mayores depositantes tiene 98% de las obligaciones con el público, con una base de 60 depositantes. En 3

acreedores estatales concentra 63% de las obligaciones con el público, elevando el riesgo de liquidez, debido a que en situaciones de estrés éstos se vuelven volátiles. No obstante, en condiciones normales y por su característica de institución financiera pública, se estima que no tendría retiros anticipados ni inusuales, y recibiría fondeo adicional del Estado en caso de requerirlo.

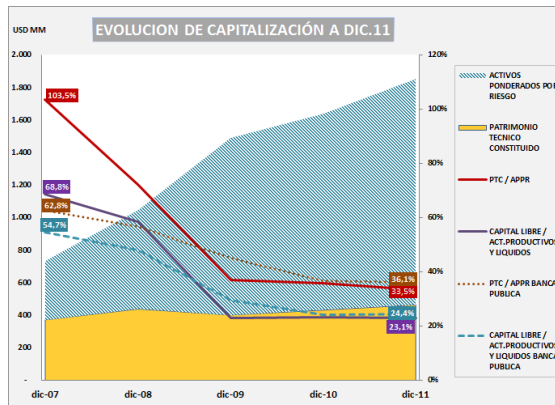
RIESGO OPERATIVO: El cuestionario de la SBS para evaluar el cumplimiento de la norma de gestión de riesgo operativo, marca el 100% de aplicación de todos los procedimientos previstos por el órgano de control. Esta declaración haría suponer que no hay actividades pendientes de implementar, mas la aplicación de las herramientas y compilación de datos históricos de los procesos de rutina está en desarrollo, luego de lo cual podrían contar con la matriz de riesgo operativo.

A dic.11, la CFN no presenta la matriz de riesgo operativo, que cuantifique la exposición a pérdidas por fallas en diferentes factores, ni la compare respecto de límites tolerables, ni calcule la capacidad de absorción de su actual solvencia y liquidez. El seguimiento del Auditor Externo a las recomendaciones de la SBS, Contraloría General del Estado, Directorio y Auditoría Interna, concluye que 214 recomendaciones están en proceso de aplicar, 86 se cumplen y 3 no se cumplen, lo que implica un avance respecto del 3T11.

El informe de evaluación del control interno efectuado por el auditor externo, si señala debilidades y riesgo operativo que podría comprometer recursos económicos. Estas serían: el listado de firmantes autorizados del BCE incluye ejecutivos que ya no presentan servicios, información de expedientes de crédito desactualizada, bienes en garantía con pólizas de seguro desactualizadas, cálculo de intereses por cobrar e intereses ganados sobreestimado, lento proceso de venta de activos improductivos, diferencias en inventario físico de equipos y muebles, ausencia de inventario físico de propiedades y equipos, cuentas por pagar sin anexos ni conciliación de saldos, gastos de operación incluyen cuentas de chatarrización y crédito externo, diferencias respecto de saldo confirmado del Ministerio de Finanzas, y error al validar los datos de deudores y codeudores.

La estructura administrativa de la unidad de cumplimiento se subordina a una Subgerencia y a la Gerencia General. Para la jerarquización e independencia prevista en la norma y nuevo estatuto, espera aprobación del Ministerio de Relaciones Laborales. El examen del auditor externo al cumplimiento de las prácticas de prevención de lavado de activos, observó deficiencias al actualizar datos para conceder y novar crédito. Al parecer superan la falta de reporte de operaciones inusuales a los organismos especializados, e implementan el orden y aseguramiento de información confidencial.

SUFICIENCIA DE CAPITAL



La suficiencia patrimonial ha sido adecuada al riesgo asumido a dic.11. La evolución de la capitalización evidencia una rápida contracción en el periodo de 5 años, originada en el mayor crecimiento de activos ponderados por riesgo (286%) que de patrimonio técnico (25%). Dada la evolución del 2007 al 2011, el indicador de patrimonio técnico se reduce en 70 puntos porcentuales, así como la cobertura de capital libre a activos productivos y disponibilidades 45 puntos porcentuales.

La mayor presión se visualiza hasta el 2009, luego de los cual se estabiliza la solvencia. El crecimiento se apoya en el fondeo de la reserva de libre disponibilidad del BCE y fondos de seguridad social. La contracción de los indicadores de solvencia se replica en otros bancos públicos, con similar comportamiento. En la CFN, apoya al crecimiento patrimonial, la donación del inmueble del BCE en Guayaquil (USD 25.4MM), los resultados de operación del 2010 (USD 20.6MM) y 2011 (USD 30.4MM), y la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico por parte del BCE, registrada como aportes patrimoniales en ene.12 (USD 334MM).

El patrimonio técnico es de buena calidad, se conforma con el 90% de capital primario y representa 30% del APPR. El patrimonio primario cubre el requerimiento mínimo local de 9% y el referente internacional de 12%. El fortalecimiento futuro se sustentará en las donaciones registradas como aportes, mientras que la rentabilidad todavía tendrá ingresos extraordinarios importantes, por la cuantía de cartera castigada e intereses en suspenso. En el patrimonio técnico secundario influye el saldo de provisiones genéricas, que crecen 44% anual a dic.11.

Por la naturaleza pública de la CFN y su rol como brazo ejecutor de las políticas de reactivación productiva, el soporte del actual Gobierno ha sido una fortaleza. En escenarios de estrés se estima que éste se mantenga a futuro, mas subordinado a la situación de la caja fiscal. La incorporación de las acciones del Banco del Pacífico al portafolio de inversiones permanentes, fortalece el patrimonio desde ene.12, y se reajustará acorde al resultado de la auditoría que practica la CFN.

Los niveles de PTC y de capital libre se encuentran por debajo del promedio de la banca pública en dic.11, aunque permiten la cobertura de la exposición a riesgo

identificada y eventuales deterioros en los activos productivos y disponibilidades. No obstante las coberturas de la CFN superan ampliamente a las alcanzadas por otras entidades del sistema financiero privado. El capital libre también ha disminuido paulatinamente desde dic.08, tanto en valor como en cobertura, por el crecimiento de los activos productivos y disponibilidades.

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	277.169	117.218	47.966	119.028	20.373	112.209	71.558
Inversiones Brutas	511.994	73.968	106.551	297.313	298.323	290.561	293.748
Cartera Productiva Bruta	2.880.840	213.564	380.800	608.799	787.233	880.519	924.406
Otros Activos Productivos Brutos	67.042	49.169	52.075	55.243	59.131	57.550	58.439
Total Activos Productivos	3.737.044	453.918	587.391	1.080.383	1.165.059	1.340.839	1.348.152
Fondos Disponibles Improductivos	147.892	88	90	20.355	5.505	6.572	310
Cartera en Riesgo	223.773	15.469	26.852	62.998	80.306	102.304	91.840
Activo Fijo	76.413	9.501	11.413	11.101	38.402	37.836	37.147
Otros Activos Improductivos	456.776	114.532	112.631	131.541	161.406	143.051	137.415
Total Provisiones	-252.202	-86.381	-79.876	-76.595	-106.571	-95.576	-101.822
Total Activos Improductivos	904.853	139.590	150.986	225.995	285.619	289.763	266.712
Total Activos	4.389.695	507.128	658.501	1.229.783	1.344.108	1.535.027	1.513.042
PASIVOS							
Obligaciones con el Público	2.283.293	-	115.188	680.911	707.867	880.400	908.461
Depósitos a la Vista	626.275	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	430	-	15.188	-	400	400	430
Depósitos a Plazo	1.615.666	-	100.000	680.911	707.467	880.000	908.031
Depósitos en Garantía	40.922	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	48.000	-
Obligaciones Inmediatas	9.975	9	9	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	84.827	113.185	73.015	78.236	132.114	72.190	68.421
Valores en Circulación	514	514	514	514	514	514	514
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz.	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	624.170	21.376	29.744	67.707	53.773	56.400	55.219
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3.002.778	135.085	218.471	827.368	894.268	1.057.505	1.032.615
TOTAL PATRIMONIO	1.386.916	372.043	440.031	402.415	449.840	477.522	480.427
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.389.695	507.128	658.501	1.229.783	1.344.108	1.535.027	1.513.042
CONTINGENTES	410.742	-	-	-	-	72.875	26.042
RESULTADOS							
Intereses Ganados	268.673	30.721	40.787	62.801	92.816	66.388	95.509
Intereses Pagados	59.075	6.991	8.434	22.587	24.841	22.455	31.065
Intereses Netos	209.598	23.730	32.353	40.214	67.975	43.933	64.444
Otros Ingresos Financieros Netos	9.455	746	33	-7.315	2.555	-1.965	-1.865
Margen Bruto Financiero	219.053	24.477	32.386	32.898	70.530	41.968	62.579
Ingresos por Servicios	2.741	852	1.169	1.417	1.665	1.634	2.193
Otros Ingresos Operacionales	3.421	3.354	5.447	3.505	6.310	1.261	2.149
Gastos de Operación	140.316	13.652	19.917	25.404	31.856	22.179	35.369
Otras Perdidas Operacionales	447	309	1.176	99	4.207	381	381
Margen Operacional antes de Provisiones	84.452	14.722	17.909	12.318	42.441	22.302	31.171
Provisiones	70.557	5.069	12.731	41.157	58.068	22.987	27.197
Margen Operacional Neto	13.895	9.653	5.178	-28.839	-15.626	-685	3.974
Otros Ingresos	69.806	15.527	13.408	42.116	44.561	30.945	29.122
Otros Gastos y Perdidas	6.650	332	231	2.534	8.363	2.579	2.735
Impuestos y Participación de Empleados	2.238	497	367	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	74.812	24.351	17.988	10.743	20.572	27.682	30.361

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL

(USD MILES)	SISTEMA IFIS PUBLICAS	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10	sep-11	dic-11
CALIDAD DE ACTIVOS							
Activos Productivos + Fondos Disponibles	3.884.936	454.006	587.481	1.100.738	1.170.564	1.347.411	1.348.461
Cartera Bruta total	3.104.613	229.033	407.653	671.797	867.539	982.823	1.016.246
Cartera Vencida	110.486	7.098	12.282	30.525	48.032	54.749	62.068
Cartera en Riesgo	223.773	15.469	26.852	62.998	80.306	102.304	91.840
Cartera C+D+E	208.651	33.123	23.458	51.587	64.694	67.716	77.032
Provisiones para Cartera	-189.191	-24.131	-20.898	-45.250	-65.594	-64.653	-73.328
Activos Productivos * / Total Activos (Brutos)	76,0%	75,4%	76,1%	81,1%	80,2%	81,3%	83,3%
Activos Productivos* / Pasivos con Costo	152%	394%	298%	139%	138%	132%	138%
Cartera Vencida / Total Cartera (Bruta)	3,56%	3,10%	3,01%	4,54%	5,54%	5,57%	6,11%
Cartera en Riesgo / Total Cartera (Bruta)	7,21%	6,75%	6,59%	9,38%	9,26%	10,41%	9,04%
Cartera C+D+E / Total Cartera (Bruta)	6,72%	14,46%	5,75%	7,68%	7,46%	6,89%	7,58%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cartera en Riesgo	84,5%	156,0%	77,8%	71,8%	81,7%	63,2%	79,8%
(Prov. de Cartera +Contingentes) / Cartera CDE	90,67%	72,85%	89,09%	87,72%	101,39%	95,48%	95,19%
Prov. de Cartera / Total Cartera (Bruta)	6,09%	10,54%	5,13%	6,74%	7,56%	6,58%	7,22%
Prov. con Contingente sin invers. / Activo CDE		177,5%	157,1%	147,9%	144,3%	113,1%	108,3%
25 Mayores Deudores /Cartera Bruta y Contingente (Cartera CDE+ Castigos periodo +Venta y/o transferencia cart E) / (Cartera Bruta promedio)	6,7%	133,0%	83,0%	9,6%	8,4%	7,9%	9,3%
Recuperacion Ctgos. periodo / Ctgos. periodo anterior		1,73%	1,49%	2,63%			
(Ctgos. periodo + venta o transf. de cartera E periodo - provision inicial de Cartera) / MON antes de provisiones			1210%	-170%	-107%	-271%	-175%
Ctgo. total periodo / MON antes de provisiones	0%	2066%	1720%	0%	0%	32%	42%
Ctgos. Cartera (Anual) / Cartera Bruta Promedio	0%	117%	76%	0%	0%	1%	1%
CAPITALIZACION							
PTC / APPR *	36,14%	103,53%	72,19%	37,07%	35,84%	33,95%	33,47%
TIER I / APPR	33,60%	95,39%	68,68%	35,70%	33,01%	30,80%	30,16%
PTC / Activos y Contingentes*	28,40%	73,43%	66,64%	32,68%	32,14%	28,68%	30,17%
(Activos Fijos +Activos Fijos Fideicom.) / PTC	5,61%	2,55%	2,60%	2,76%	8,89%	8,21%	8,00%
Capital libre (USD)**	671.553	312.172	342.950	251.803	274.215	273.525	311.331
Capital libre / (Activos Productivos + Fondos Disponil	17,3%	68,8%	58,4%	22,9%	23,4%	20,3%	23,1%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	41,01%	68,17%	66,05%	52,60%	49,35%	47,82%	53,55%
TIER I / Patrimonio Tecnico*	92,98%	92,14%	95,13%	96,32%	92,10%	90,74%	90,12%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	31,59%	84,72%	75,50%	42,62%	34,95%	33,17%	33,63%
TIER I / Activo Neto Promedio	28,87%	78,14%	71,63%	41,00%	30,91%	29,07%	29,29%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	56	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	224.768	28.373	37.827	37.721	74.298	44.481	66.540
Resultado antes de impuestos y participacion trabajac	77.051	24.848	18.355	10.743	20.572	27.682	30.361
Margen de Interés Neto	78,01%	77,24%	79,32%	64,03%	73,24%	66,18%	67,47%
ROE***	5,39%	8,04%	4,43%	2,55%	4,83%	7,96%	6,53%
ROE Operativo	1,00%	3,19%	1,28%	-6,85%	-3,67%	-0,20%	0,85%
ROA***	1,70%	5,55%	3,09%	1,14%	1,60%	2,56%	2,13%
ROA Operativo	0,32%	2,20%	0,89%	-3,05%	-1,21%	-0,06%	0,28%
Inter. y Comis. de Cartera Netos / Ingreso Operativo Neto	93,3%	83,6%	85,5%	106,6%	91,5%	98,8%	96,8%
Intereses y Comis. de Cart. Netos / Activos	5,94%	6,17%	6,41%	4,96%	6,12%	4,71%	5,14%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6,21%	6,37%	6,42%	4,06%	6,35%	4,50%	4,99%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones (Gastos de Operación + prov.) / Ingr. Operativos Netos	93,82%	65,98%	86,31%	176,45%	121,03%	101,54%	94,03%
Gastos de Operación / Ingr. Operativos Netos	62,43%	48,11%	52,65%	67,35%	42,88%	49,86%	53,15%
[Gastos de Operación + prov. (Anual)] / Activo Neto Promedio	4,80%	4,26%	5,60%	7,05%	6,99%	4,18%	4,38%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	425.061	117.306	48.055	139.383	25.878	118.781	71.868
Activos Liquidos (BWR)	607.207	117.725	35.860	279.264	50.944	154.528	169.516
25 Mayores Depositantes****	N/D	102.309	189.161	658.406	598.231	914.666	889.589
100 Mayores Depositantes****	N/D	102.309	189.161	680.911	600.253	-	894.351
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	43,69%	1176,9%	78,2%	122,2%	23,4%	49,9%	53,5%
Indice Liquidez Estructural 2nda Línea(SBS)	24,25%	204,31%	25,91%	44,52%	14,37%	17,58%	19,09%
Requerimiento de Liquidez 2nda Línea	N/D	53,46%	187,49%	0,00%	0,00%	17,63%	22,21%
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	N/D	0,00%	-164,13%	0,00%	0,00%	-75,36%	-47,36%
Activos Liquidos (BWR) / Pasivos corto plazo (BWR)	43,69%	1176,9%	78,2%	122,2%	23,4%	49,9%	53,5%
Fondos Disponibles / Pasivos Corto Plazo (BWR)	30,58%	1172,74%	104,81%	60,97%	11,88%	38,36%	22,67%
25 Mayores Depositantes*** / Obligaciones con el Público	N/D	#iDIV/0!	0,0%	96,7%	0,0%	103,9%	97,9%
25 Mayores Depositantes**** / Activos Liquidos (BWR)	N/D	86,9%	527,5%	235,8%	1174,3%	591,9%	524,8%

* El índice considera el Patrimonio Técnico del Balance Consolidado de IFIS publicas

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

*** La utilidad de marzo, junio y septiembre es neta

**** El dato del sistema es referencial

INSTITUCIONES FINANCIERAS



• HECHOS RELEVANTES Y SUBSECUENTES

SISTEMA

- En Jun. 2011 el BCE (Regulación 020-2011) realiza cambios al Encaje sobre depósitos y captaciones del sistema financiero. Se debe encajar sobre los títulos valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores. El encaje de las ifis privadas podrá constituirse de hasta el 100% en ctas. corrientes en BCE o hasta el 75% en instrumentos financieros emitidos por el Estado con plazo menor a 360 días.

Independiente del requerimiento de encaje, en todo momento las ifis privadas deberán mantener recursos líquidos en sus ctas. en el BCE a fin de cubrir sus obligaciones en el Sistema Nacional de Pagos. El BCE calculará y notificará mensualmente el Nivel de Exposición de cada ifi al Sistema Nacional de Pagos.

Las reservas mínimas de las ifis deberán incorporar mínimo 1% en valores de renta fija del sector no financiero de emisores nacionales públicos.

- En Jul. 2011, la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-1973) dar un plazo hasta el 12 de julio del 2012 para que se cumpla el artículo de la Constitución en donde se prohíbe a las instituciones financieras, sus principales accionistas y miembros del directorio, de ser titulares de acciones o participaciones en empresas ajenas a la actividad financiera. Esto significaría que algunos Grupos Financieros tendrían que vender sus casas de valores, aseguradoras y administradoras de fondos.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-1994) que la JB es el único organismo competente para determinar si una institución del sistema financiero ha constituido provisiones excesivas. Solo la JB podrá ordenar la reversión de cualquier excedente.
- En Sep.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2009) endurece las normas para la designación de directores, representantes legales y administradores de las empresas de seguros y reaseguros. También endurece las normas sobre el régimen de reservas técnicas (JB-2011-1989).
- En Oct.2011, la Junta Bancaria (JB-2011-2016) emite normativa que regula los programas de regularización para las empresas de seguros y reaseguros.
- En Oct.2011, la Junta Bancaria resolvió (JB-2011-2027) que las empresas de seguros que operan en seguros generales y de vida, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 3.9MM. Aquellas que operen en seguros generales, un solo ramo, deberán tener un patrimonio mínimo de USD 1.7MM; y las empresas de reaseguros, USD 7.9MM.
- En Oct. 2011 la Junta Bancaria resuelve (JB-2011-2034) que los burós se encuentran prohibidos de

entregar a los usuarios que pertenezcan al sistema financiero ecuatoriano, al sector comercial, real o cualquier otro tipo de cliente, la calificación de las operaciones crediticias.

- En Nov.2011 se promulgó la más reciente reforma tributaria, entrando en vigencia como Decreto-Ley. La tarifa al Impuesto a la Salida de Divisas se elevó del 2% al 5%.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria definió (JB-2011-2035) parámetros mínimos de la gestión operacional y administración de riesgos para operaciones de Tesorería. El directorio u organismo que haga sus veces y la administración de la entidad, independientemente de sus otras responsabilidades, deberán garantizar la adecuada organización y monitoreo o seguimiento de las actividades de tesorería.
- Mediante Decreto No.941 de nov.11, el Presidente de la República dispone la transferencia gratuita de las acciones del Banco del Pacífico a favor de la CFN, que eran propiedad del Banco Central del Ecuador, con el objeto de impulsar al sector productivo a través de líneas de crédito de segundo piso. El Banco del Pacífico tiene un patrimonio de USD 323.7MM, administra activos de USD 2.789MM a sep.11, y es el 3er. banco privado más grande del país.
- En Nov. 2011 la Junta Bancaria mediante resolución (JB-2011-2066) establece el sistema de evaluación y gestión de riesgos por parte de las compañías que integran el sector asegurador.
- En Nov. 2011 Banco de Guayaquil vende su empresa aseguradora Río Guayas en USD 55 millones a ACE, cumpliendo la disposición de la Junta Bancaria.
- En Nov.2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2066) define la implementación de un sistema de evaluación y gestión de riesgos para el sector de seguros. La implementación será gradual en cinco etapas. La primera etapa debe cumplirse hasta el 30 de abril del 2012 y la quinta etapa debe cumplirse hasta el 30 de junio del 2014.
- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2073) expide los principios de buen gobierno corporativo a aplicarse al sector bancario. Las instituciones deberán notificar la conformación del Comité de Retribuciones hasta el 31 de julio del 2012.
- En Ene.12 la Superintendencia de Bancos y Seguros dispuso que los cajeros automáticos (ATMs) que poseen más de 10 años de antigüedad, es decir aquellos que fueron fabricados antes del 2002, deben ser reemplazados o retirados.
- La Resolución JB-2011-1897 emitida el año pasado, con respecto a la calificación de activos de riesgo, deberán ser aplicadas a partir de julio de 2012. Para los créditos comerciales deberá hacerse para cada sujeto de crédito.

- En Dic. 2011 la Junta Bancaria (JB-2011-2089) da a conocer las especificaciones técnicas para la calificación de créditos comerciales o créditos de desarrollo productivo.
- En Ene. 2012 la Junta Bancaria (JB-2012-2090) dispone que hasta el 30 de junio del 2012, las instituciones financieras deberán contratar un seguro contra fraudes electrónicos.

INSTITUCION

- El Decreto Ejecutivo 941 de nov.11 dispone la transferencia a título gratuito a favor de la CFN, de las acciones del Banco del Pacífico, de propiedad del Banco Central del Ecuador, con base en la Disposición General Primera de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado.
- En mar.12 la CFN y el Banco del Pacífico suscriben un acuerdo comercial para optimizar los recursos financieros, técnicos, operativos y tecnológicos. El servicio de gestión de cobro y pagos OCP, permite al cliente de la CFN, que posea o no una cuenta en el Banco del Pacífico, acceder a 1.077 puntos de atención distribuidos en 24 provincias del Ecuador.

▪ ENTORNO ECONÓMICO Y RIESGO SECTORIAL

ENTORNO MACRO

El comportamiento real del 2011, superó las expectativas. Se espera que en el 2012 haya una desaceleración pero seguirá siendo un buen año considerando sobretodo que la economía mundial está estancada.

En el 2012, las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

A mediano plazo (2013-2015) surgen preocupaciones en función de las perspectivas de la economía global. Se mantiene la preocupación en cuanto a que la estabilidad del Ecuador depende del gasto público que mantiene una tendencia creciente y que este a su vez está íntimamente ligado al precio del petróleo y a su capacidad de seguir consiguiendo nuevos créditos. Por otro lado el gasto corriente representa la mayor parte del gasto del gobierno y este está financiado con fuentes adicionales a los impuestos.

El entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable, lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

COMPORTAMIENTO HISTÓRICO Y PREVISIÓN 2012

	2008	2009	2010	2011prev.	2012 prev.
PIB (USD Mill 2000)	24,032	24,19	24,983	26,608	28,031
Inc. PIB (Mill 2000)%	7.24	0.36	3.60	6.50	5.40
PIB CORRIENTE (Mill USD)	54,208	52,022	57,978	65,945	71,625
Inc. PIB CORRIENTE%		-4.03%	11.45%	13.74%	8.67%
Inc. anual oferta y demanda global% (usd 2000)	8.10	-3.60	7.40	5.80	4.90
Inflación Anual %	8.83	4.31	3.33	5.53**	
Deuda total del Gobierno/PIB %	25.34	19.67	23.40	21.72***	
Deuda externa del Gobierno/PIB %	19.19	14.39	15.22	15.09***	
Deuda interna del Gobierno/PIB %	6.15	5.28	8.18	6.63***	
Cuenta Corriente/PIB %	2.0	-0.35	-3.31	0.17	
Presupuesto General del Estado/PIB %	-1.10	-4.30	-1.60	-2.40	-5.20
Ingreso Sector Publico/PIB %	40.70	35.33	39.98	46.8****	
Gasto Corriente Gobierno/PIB %	27.20	26.80	29.16	32.36****	
Inversión del Gobierno /PIB %	12.91	12.84	12.45	12.59****	
Precio del Petroleo/ barril USD (ref)	97.70	64.00	84.50	100.68*	

estimación BCE Nov/11
 fuente: Analisis Semanal - 2007 - 2011 BCE devengado , 2012 registro oficial y proforma PIB
 Debe notarse que la deuda del Gobierno no contabiliza deuda contraída a plazos menores de 360 días.
 **BCE inflación anual a noviembre 2011
 *** deuda a octubre 2011 PIB corriente proyectado
 **** BCE con datos a agosto 2011 actualizado
 * diciembre 2 de 2011

El BCE ha actualizado su estimación en cuanto al crecimiento económico para el 2011 a 6.5%. Este crecimiento del PIB ha estado fomentado principalmente por inversión pública, lo que ha privilegiado el crecimiento del sector de la construcción, del agua y energía. El sector de la construcción ha sido apoyado también por el crédito del BIESS. El crecimiento real del año podría llegar alrededor de un 7% según algunas expectativas.

Algunos de los sectores que se han destacado durante el año 2011 se muestran a continuación, junto a las expectativas de su variación para el año 2012:

Sectores	2011 prev	2012 prev
Refinación de Petróleo	25.4%	-12.1%
Electricidad y Agua	8.0%	5.0%
Construcción	14.0%	5.5%
Comercio	6.6%	6.0%
Explotación de Minas y Canteras	5.4%	0.4%
Intermediación Financiera	7.8%	3.5%
Agricultura/Ganadería	4.6%	5.0%
Productos de Madera y elaboración	10.0%	11.0%
Silvicultura y extracción de Madera	9.4%	9.0%
Pesca	7.6%	7.6%

* la tabla anterior muestra el crecimiento del PIB en valores constantes por actividad económica. Fuente: BCE

La oferta y demanda global que suma al PIB el comercio exterior, en el 2011 frente al año anterior, muestra una desaceleración con un crecimiento del 5.8% frente a un importante 7.4% del 2010.

El comportamiento de la oferta global también variaría con respecto al año anterior. En el 2010 el PIB aumentó en 3.6% y las importaciones en un importante 16.3%. Para el 2011, el incremento del PIB sería de un 6.5% y

el de las importaciones del 3.96%. Considerando el comportamiento esperado de las exportaciones y de la demanda interna, lo cual se expone más adelante, se esperará que el aumento de las importaciones sea mayor.

El comportamiento de la demanda global, muestra que la demanda interna se desacelera de un 9.1% de crecimiento en el 2010 a un 6% en el 2011, mientras que las exportaciones que crecieron en el 2010 en un magro 2.3%, en el 2011, se recuperan en un 5.1%.

El desempeño de la demanda interna y las previsiones del BCE para el 2011, se muestra en la tabla siguiente:

COMPOSICIÓN DEMANDA INTERNA PREVISIÓN DEL BCE	2008	2009	2010	2011
	Tazas de crecimiento			
DEMANDA INTERNA	9.9%	-2.7%	9.1%	6.0%
1) Consumo	7.4%	-0.1%	6.9%	5.2%
Estado	11.5%	4.0%	1.4%	4.6%
Hogares	6.9%	-0.7%	7.7%	5.2%
2) FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO	16.1%	-4.3%	10.2%	7.5%
3) EXISTENCIAS	13.7%	-30.8%	45.3%	10.3%

Se destaca en el desempeño de la demanda interna la formación bruta de capital que muestra una desaceleración importante con respecto al año anterior. Esta desaceleración se da en el segundo semestre del año luego de que en el primer trimestre el crecimiento anual fue del 15.4%. Así mismo, el consumo de los hogares mostraría una desaceleración en el segundo semestre del 2011, llegando a 5.2% al fin de año, luego del crecimiento de 8.3% en el primer semestre.

Las perspectivas antes expuestas, tanto de la formación bruta de capital como la del consumo de los hogares, están incorporadas en las expectativas de crecimiento para el 2011 de 6,5%. Expertos estiman que esta desaceleración tan pronunciada es poco probable por lo que se esperaría que el crecimiento real del PIB para el 2011, supere el 7%.

El crecimiento del gasto público en la formación de capital está impulsado por el alto precio del petróleo y el mayor endeudamiento público con la banca china. Se estima que aun cuando la recaudación de impuestos a mostrado una tendencia creciente, esta expansión no ha sido suficiente para cubrir por sí sola el creciente gasto corriente.

Como consecuencia de la política económica, altamente dependiente del gasto público, resulta que las importaciones crezcan más que las exportaciones, que las tasas de crecimiento tanto de la formación bruta de capital como del consumo de los hogares sean más volátiles y muestren variaciones más pronunciadas y que el sector productivo sea el de menor crecimiento.

PERSPECTIVAS 2012

OTRAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO 2012	BCE	FITCH	CEPAL	FMI
	5.4%	4.8%	5.0%	4.0%

Se esperará que la estrategia de crecimiento económico mediante gasto público soportado por el alto precio del

petróleo y el crédito externo, se mantenga durante el 2012.

El precio del petróleo tiene buenas perspectivas pero no tendrá un incremento importante frente al 2011. Existen fondos disponibles adicionales de China y Rusia para proyectos hidroeléctricos, pero estos llegarán a un límite en un momento dado que pudiera no ser el próximo año.

La desaceleración del PIB al 5.4%, explica el BCE, por la paralización de la refinería de Esmeraldas durante la mitad del año. El PIB petrolero según estas expectativas crecería en apenas 0.3% en el 2012. El PIB no petrolero se desacelerará de 6.7% en el 2011, a 6.1% en 2012.

Analistas económicos independientes estiman que el PIB petrolero se contraerá más de lo que prevé el gobierno y coinciden con las expectativas en cuanto al PIB no petrolero.

El crecimiento del PIB no petrolero seguirá siendo empujado por el consumo de hogares que se esperaría mantenga una tasa de crecimiento similar a la del 2011. Siendo el 2012 año de propaganda electoral (elecciones enero 2013), el gobierno seguirá impulsando este consumo.

Las actividades que se dirigen a los mercados externos tendrán que enfrentar los mayores riesgos, no solo por las perspectivas económicas de dichos mercados sino por el deterioro del entorno operativo interno para las exportaciones en torno a varios factores: crecimiento de los costos internos, una aparente tendencia al fortalecimiento del dólar, el nuevo impuesto del 5% a la salida de divisas y a los fondos que los exportadores mantienen en el exterior y la actitud de las autoridades frente a los principales mercados del Ecuador.

PERSPECTIVAS 2013 – 2015

El estimado del gobierno para el desempeño económico entre el 2013 y 2015 es de una persistente desaceleración a un limitado crecimiento del 3.3%. Estas expectativas se mantienen aun considerando que los dos principales proyectos de minería metálica en la provincia de ZAMORA, deberían estar produciendo y exportando en esos años.

El BCE estima que habrá una contracción del PIB petrolero en 2015. El crecimiento del PIB no petrolero se mantendría entre el 3% y el 4%.

El FMI concuerda con las tendencias de crecimiento esperadas.

SECTOR PRIVADO

Lamentablemente, el entorno para la inversión privada es cada vez más incierto y desfavorable (múltiples reformas tributarias, incrementos de salarios más altos que los incrementos en la producción, propuestas de leyes antimonopolios sin participación del sector privado, implementación de cupos y aranceles a las importaciones) lo que impide aprovechar localmente el incremento de la demanda y la disponibilidad de crédito.

Las restricciones, incremento de costos laborales y deficiencias estructurales en los servicios limitan la capacidad de competir en los mercados internacionales impidiendo que se logre expandir los mercados.

Un hecho relevante que confirma el interés del Gobierno de controlar el mercado para las empresas privadas es Ley de “Control de Poder de Mercado” que ya está vigente.

La ley como está diseñada va más allá de limitar prácticas monopólicas; propicia la creación de entes de control con amplios e indefinidos poderes sometidos a la discrecionalidad del ejecutivo.

Preocupa también la dirección que tomarán las decisiones de los juzgados en cuanto a las demandas por las prácticas de tercerización laboral, lo cual constituye otra amenaza para el sector real de la economía.

Fuentes: BCE, Ecuador Analysis, El Comercio; Elaboración BWR.

RIESGO SECTORIAL BANCA PÚBLICA

CONCEPTO	BNF	BEV	CFN	BEDE	Banca Pública	Banca Privada
Años cumplidos en 2011	83	50	47	32		
Activos (USD MM)	1.342	295	1.513	1.239	4.389	23.882
Patrimonio (USD MM)	413	82	480	411	1.386	2.497
Resultados (USD MM)	1,7	0,2	30,4	42,5	74,8	393,5
ROA (%)	0,1%	0,1%	2,1%	3,6%	1,8%	1,8%
ROE	0,4%	0,3%	6,5%	11,2%	5,6%	17,2%
PTC/APPR	37,0%	34,1%	33,5%	39,2%	36,1%	13,0%
Capital libre/Activos productivos y disponible	19,6%	18,3%	23,4%	26,1%	22,7%	8,1%
Morosidad	12,5%	4,3%	9,0%	0,0%	7,2%	2,2%
25 Mayores deudores/Cartera	0,9%	54,9%	22,2%	54,6%	26,7%	N/D
25 Mayores depósitos/Obligaciones con el público	40,2%	84,4%	97,9%	100,0%	75,5%	16,8%
Activos líquidos/Pasivos corto plazo	34,7%	182,6%	53,5%	37,0%	43,7%	34,8%

En el sistema financiero nacional, la banca pública ocupa el segundo lugar en tamaño de activos, y tuvo mayor crecimiento que la banca privada del 2007 al 2010, excepto el 2011. Los cuatro bancos públicos realizan operaciones de primer y segundo piso, y sólo el BEV se clasifica como banco de segundo piso. La ley orgánica de cada una define sus objetivos sociales y facultades, que son particulares y diferentes entre sí.

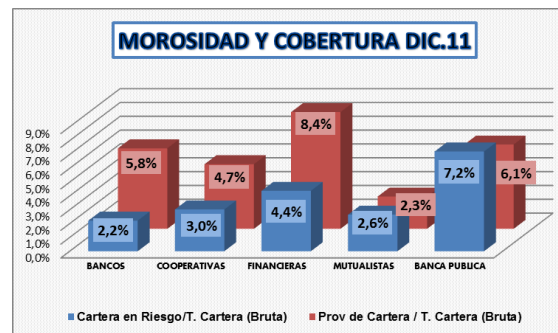
Su presencia es prioritaria en el desarrollo del país, bancarización de la población y mejora de los servicios y calidad de vida de los sectores más vulnerables. El BNF atiende programas de economía popular y solidaria y pequeños proyectos de naturaleza agrícola, comercial e industrial. La CFN atiende a promotores de pequeña y mediana empresa, enfocados hacia el sector productivo y de exportación, y actúa de fiduciaria. El BEV atiende la construcción de vivienda de interés social. El BEDE financia programas de infraestructura física, gestionados por los gobiernos autónomos descentralizados, entre otros organismos de desarrollo regional.

La planificación estratégica de cada banco público se alinea a los objetivos y políticas del Gobierno de turno. Su gestión examinan auditores internos y externos, y el

desempeño supervisa la Superintendencia de Bancos y la Contraloría General del Estado, en el ámbito de sus competencias. La ley las somete a normas prudenciales aplicables al sistema financiero privado, y la normativa reconoce algunas diferencias. Por su naturaleza pública, los directivos colaboran con la administración central, lo que origina ocasionalmente inestabilidad, demora en la toma de decisiones, injerencia política al nombrar directivos y ejecutivos e interferencia en la aplicación de criterios técnicos. Esto afecta los principios del buen Gobierno Corporativo, con mayor incidencia en los bancos de mayor cobertura nacional.

La banca pública está en proceso de maduración tecnológica, pero es evidente la menor capacidad instalada respecto de la banca privada, con herramientas para la administración de riesgo integral en etapa de desarrollo.

Esta cuenta con el soporte del Estado, que permitió la mayor evolución histórica, al incrementar activos de USD 1.244MM en dic.06 a USD 4.389MM en dic.11, de los cuales el 79% son activos productivos. La evolución de la cartera de créditos determina que tiene crecimiento importante, aunque el 2011 crece 8%, por debajo de años anteriores y de la banca privada con 21%. Su cartera es 66% del activo, y se concentra en el segmento comercial históricamente (89.8% a dic.11). La tendencia de microcrédito se modifica al decrecer -30% anual, sin que esto implique cambio de su orientación hacia sectores de la economía popular y solidaria, ni del financiamiento a actividades de alto riesgo, sino una reclasificación contable en el BNF.



El nivel de riesgo crediticio de la banca pública es elevado, comparado con la menor morosidad de los sistemas financieros privados, que muestran mayor cobertura de provisiones y menores plazos. Las provisiones de cartera bruta son inferiores al saldo de cartera en riesgo en USD -35MM; además que 67% de su cartera vence a largo plazo, y 39% de su cartera vencida tiene más de 1 año de mora. La morosidad en cartera reestructurada de 36.2% disminuye -10 puntos porcentuales anuales, superando a la morosidad de la banca privada 19.5% y cooperativas 21.2%. La presión aumenta al integrar los compromisos de desembolsos futuros por USD 410MM de cartera aprobada y USD 12MM de cartera por instrumentar. Administra cartera castigada de USD 290MM, así como fideicomisos mercantiles con patrimonios autónomos de USD 185MM (USD 2.512MM menos que en sep.11).

Por las características del crédito de la CFN y el BNF y la opción de obtener tasas de interés subvencionadas,

logran la atención a un mayor número de deudores. Diversifican el riesgo apoyadas en redes bancarias de gran cobertura, el primero como accionista mayoritario del Banco del Pacífico, y el segundo con 146 oficinas a nivel nacional. Mientras que el BEV y BEDE tienen alta concentración de cartera, por la especialidad del crédito de vivienda de interés social y de la inversión pública, así como el limitado número de clientes potenciales.

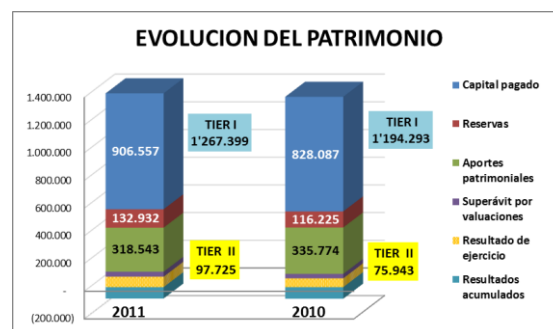
Los eventos que generen mayor riesgo crediticio y de liquidez en la banca pública, afectan los intereses nacionales, tanto de seguridad financiera como de seguridad social. El activo se financia con 68% de pasivos, integrados básicamente de fondeo estatal, instrumentados como depósitos a plazo. Las principales captaciones vienen de reservas de libre disponibilidad del BCE, garantía de depósitos del sistema financiero privado, fondos de seguridad social, fondos de seguros complementarios, inversiones obligatorias del sistema financiero privado para reservas domésticas de liquidez y encaje bancario. Cabe anotar que las disponibilidades de la banca pública (10% del activo) se depositan en el BCE, y las inversiones temporales (11% del activo) se concentran en entidades estatales, deuda interna e instituciones del sistema financiero controlado.

En el pasado, ese tipo de recursos se depositaban en el exterior, en condiciones de alta liquidez y seguridad, seleccionando instituciones con la mejor calificación de riesgo. No obstante la inversión doméstica obtiene mayor renta financiera, sin ponderar el riesgo local ni de los mercados internacionales, se renueva en condiciones pactadas, y las reservas domésticas de liquidez tienen garantía de recompra. Por su importante cuantía y menor diversificación en número de depositantes, estos recursos han generado alta concentración de depósitos, y por ende mayor requerimiento de liquidez estructural. Por la tendencia de la liquidez en el 2011, se computan periodos de incumplimiento de la norma reglamentaria, seguidos de excepciones en la aplicación normativa.

Durante el 2011, el fondeo también provino de la recuperación de cartera, liquidación de inversiones, capitalización de utilidades, fondos en administración y resultados de operación. La relación de activos líquidos (14% del activo), para pasivos de corto plazo (46% del pasivo), supera al promedio obtenido por la banca privada en 9 puntos porcentuales. Sin embargo las brechas acumuladas de liquidez negativas en los escenarios de estrés, superan en algunos casos a los activos líquidos, generando posiciones de liquidez en riesgo. En ese orden incrementan las obligaciones con organismos multilaterales de crédito y estiman acudir al fondeo en el mercado de valores, según les convenga.

En 2011 el patrimonio de la banca pública evoluciona fortaleciendo sus capitales primario y secundario y manteniendo la estructura de patrimonio técnico. La tendencia en banca pública es de contraer el indicador de solvencia, por mayor crecimiento de los activos ponderados por riesgo respecto de las cuentas

patrimoniales. El indicador promedio de PTC a dic.11 de 36.1% y los históricos se consideran adecuados al riesgo asumido, superan ampliamente el mínimo legal de 9%, el referente internacional de 12%, y el PTC promedio alcanzado en banca privada de 13% y en otras instituciones financieras (11.6% a 16.6%) a esa fecha. La cobertura del capital libre sobre los activos productivos y disponibilidades de 24.4% supera al 8.6% de la banca privada, y la cobertura de pérdidas patrimoniales y activos no provisionados de 53.8% es similar al 54.1% de la banca privada a dic.11.



El fortalecimiento patrimonial lo encabeza el BEDE con USD 20.7MM, proveniente de resultados del ejercicio y aporte de recuperaciones capitalizables; seguido de la CFN con USD 2.9MM, originados principalmente en resultados de operación. El BEV registra un incremento de USD 1MM, proveniente de revalorización de activos, mientras en el BNF decrece el patrimonio USD -16MM, al contraer resultados acumulados y del ejercicio. Cabe anotar que el mayor flujo de aportes con recursos estatales lo recibieron el BNF y la CFN, cuyo retorno a través de la rentabilidad (ROE) es de 0.4% y 6.5%.

La banca de desarrollo no tiene finalidad de lucro, pero es responsable de una eficiente administración de los recursos públicos, de salvaguardar los activos estatales, y de cumplir su objetivo social. En el 2011 el BEDE y la CFN registran utilidades operativas originadas en el giro de su negocio de 3.7% y 0.3%, frente al ROA operativo promedio del sistema financiero privado de 2.1%. Mientras que el BEV y el BNF marcaron ROA operativo negativo de -2.2% y -2.1% respectivamente, y dependen del flujo de ingresos extraordinarios para obtener utilidades, que no es recurrente ni predecible. El 2006 ambos bancos se sometieron a Programas de Regularización, por tener pérdidas consecutivas. El BNF logró el levantamiento de dicho programa, aunque mantiene pérdidas acumuladas (USD -93MM a dic.11).

Es de esperar que la banca pública tenga ingresos operativos suficientes para cubrir gastos de operación y constituir las provisiones necesarias, que permita mantener su solvencia y afrontar exposición a pérdidas por riesgo. Para una gestión autosustentable, deberá mejorar sus indicadores de eficiencia, considerando que los gastos operativos absorben en promedio 94% de los ingresos operativos, frente al 79% de la banca privada.