

**ANÁLISIS FINANCIERO:  
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Período: Junio 2017 – Junio 2018

**Elaborado por: Paulina Tobar**  
**Revisado por: Xiomara Arias**

**RESUMEN EJECUTIVO**

A Junio de 2018, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.842,55 millones de dólares, cifra superior en 20,85 millones (0,55%) a la registrada en Junio 2017, esta variación se formó con el incremento del patrimonio en 57,19 millones y la reducción del pasivo en 36,33 millones.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.278,99 millones de dólares a Junio 2018, valor inferior en 36,33 millones (1,57%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 16,68 millones (0,86%), y obligaciones financieras en 8,78 millones (3,83%).

Los resultados de la Corporación Financiera a Junio 2018 alcanzaron la cifra de 65,98 millones de dólares, lo cual implica un decremento de 1,18 millones de dólares (1,76%) respecto de Junio 2017. Las cifras determinaron que los gastos de operación fueron superiores al margen neto financiero por lo cual el margen de intermediación resultó negativo, sin embargo por el incremento de otros ingresos existió un resultado positivo, pero menor al registrado el año pasado.

Entre Junio 2017 y Junio 2018, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 144,74 millones de dólares, de los cuales el 23,19%, provino de la reducción de los fondos disponibles y el 37,90% del incremento de la cuenta de Resultados. De estos recursos, el 15,78% fue destinado al incremento de inversiones y el 33,25% a Cartera de créditos.

Finalmente, se observó una mejora en los indicadores: solvencia, calidad de activos, morosidad, cobertura de la cartera problemática, eficiencia e Intermediación. Por otro lado los que presentaron deterioro fueron: rentabilidad (ligeramente) y liquidez.

## 1. ANTECEDENTES

La Corporación Financiera Nacional, como parte integrante de la Banca Pública tuvo una participación del 47,14% de los activos; 42,17% de los pasivos; 56,85% del patrimonio y el 58,66% de los resultados a Junio de 2018.

## 2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

### 2.1. ACTIVO

A Junio de 2018, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.842,55 millones de dólares, cifra superior en 20,85 millones (0,55%) a la registrada en Junio 2017, esta variación se formó con el incremento del patrimonio en 57,19 millones y la reducción del pasivo en 36,33 millones.

Dicho crecimiento de 20,85 millones, a su vez fue consecuencia del aumento de inversiones por 22,84 millones, lo cual significó un crecimiento de 2,02% en este rubro, y un crecimiento en la cartera de 48,12 millones, que representó un incremento de 3,39%.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL ACTIVO

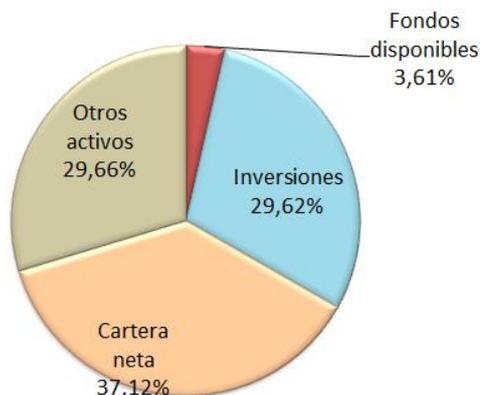
(En millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-17		jun-18		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
11	FONDOS DISPONIBLES	137,77	3,61%	104,21	2,71%	(33,57)	-24,36%
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
13	INVERSIONES	1.132,02	29,62%	1.154,85	30,05%	22,84	2,02%
	INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	80,04	2,09%	164,34	4,28%	84,29	105,31%
	INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO	972,61	25,45%	910,93	23,71%	(61,68)	-6,34%
1307	De disponibilidad restringida	80,00	2,09%	80,00	2,08%	0,00	0,00%
1399	(Provisión para inversiones)	(0,63)	-0,02%	(0,41)	-0,01%	0,23	-35,57%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	1.418,54	37,12%	1.466,66	38,17%	48,12	3,39%
	COMERCIAL	1.494,78	39,11%	1.551,77	40,38%	56,99	3,81%
	CONSUMO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	VIVIENDA	0,01	0,00%	0,01	0,00%	(0,00)	-24,90%
	MICROEMPRESA	27,70	0,72%	23,76	0,62%	(3,94)	-14,24%
	EDUCATIVO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	INVERSIÓN PÚBLICA	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
1499	(Provisión para créditos incobrables)	(103,96)	-2,72%	(108,88)	-2,83%	(4,92)	4,73%
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
16	CUENTAS POR COBRAR	218,56	5,72%	216,40	5,63%	(2,17)	-0,99%
17	BIENES REALIZABLES	6,09	0,16%	1,30	0,03%	(4,79)	-78,64%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	38,54	1,01%	35,12	0,91%	(3,42)	-8,88%
19	OTROS ACTIVOS	870,18	22,77%	864,03	22,49%	(6,15)	-0,71%
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.821,70</b>		<b>3.842,55</b>		<b>20,85</b>	<b>0,55%</b>

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

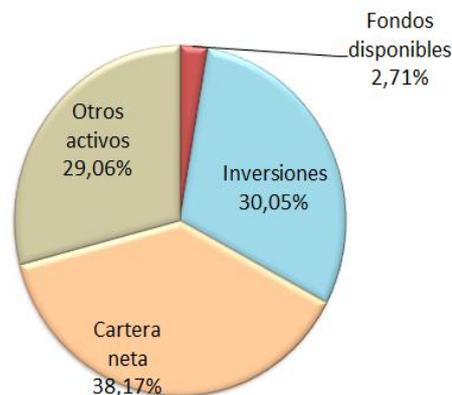
La estructura de los activos se ha mantenido similar en las fechas de comparación, predominando la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) e inversiones; rubros que en conjunto a la última fecha concentraron el 68,22% del activo. Además se observa una reducción en los fondos disponibles, que pasaron de una participación de 3,61% en junio 2017 a 2,71% en junio 2018.

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**  
ESTRUCTURA DEL ACTIVO  
Junio 2017  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

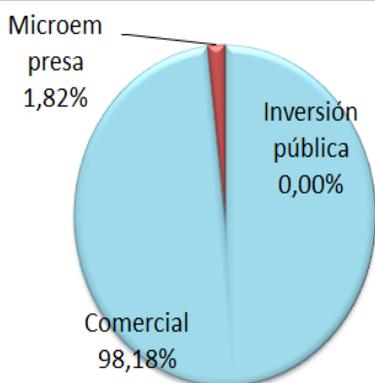
**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**  
ESTRUCTURA DEL ACTIVO  
Junio 2018  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

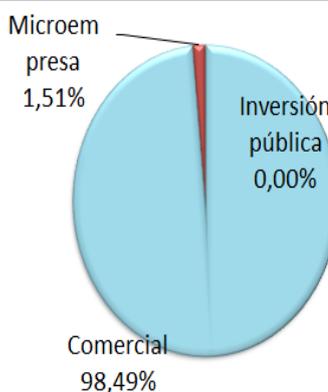
La cartera de créditos se mantuvo con una estructura bastante similar en ambas fechas, el 98% de los créditos son destinados a Crédito comercial debido a los sectores en los que se enfoca la CFN, es decir sectores productivos medianos y grandes, mientras que existen porcentajes bajos correspondientes a microempresa 1,82% en Junio 2017 y 1,51% en Junio 2018, que es un tipo de crédito en el cual la corporación incurrió sin embargo ya no se lo sigue concediendo; y existe un porcentaje residual menor al 0,01% destinado a vivienda que corresponde a la cartera que pasó a control de la CFN luego de la liquidación de Mutualista Benalcázar.

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**  
ESTRUCTURA DE LA CARTERA BRUTA  
Junio 2017  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**  
ESTRUCTURA DE LA CARTERA BRUTA  
Junio 2018  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

La cartera de créditos por vencer total registró una tasa activa implícita de 6,36% en Junio 2017, mientras que en Junio 2018, se ubicó en 6,26%, registrando por lo tanto una reducción de 0,10 puntos porcentuales. Mientras que las tasas activas implícitas

para los segmentos comercial y microcrédito registraron una reducción de 0,61 y un aumento de 1,02 puntos porcentuales respectivamente, en el período Junio 2017 a Junio 2018.

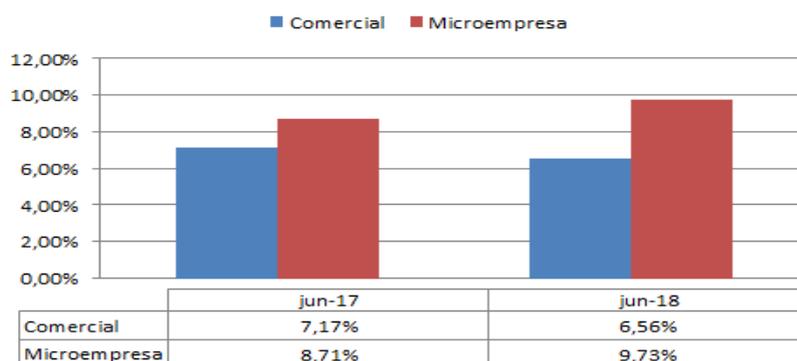
### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

#### CARTERA POR VENCER

#### TASA ACTIVA IMPLÍCITA

Junio 2017 – Junio 2018

(En porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

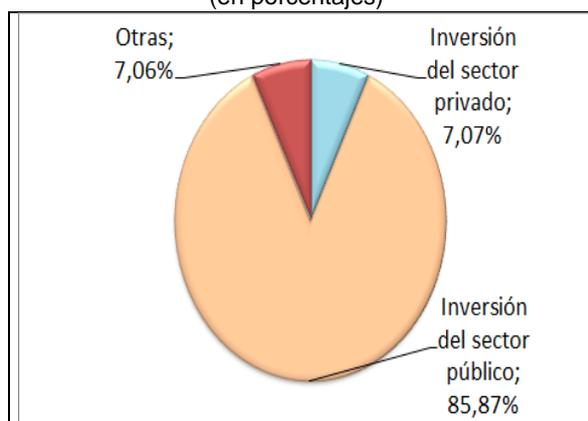
En lo relacionado con las inversiones en términos brutos, se aprecia que las realizadas en el sector público fueron las de mayor participación con un aporte del 78,85% a Junio 2018. Adicionalmente, este rubro en términos netos registró una tasa implícita de rendimiento de 3,67% en Junio 2017, la cual se redujo a 3,35% en Junio 2018, esto es el 0,33%, mientras que el valor total de las inversiones creció en 2,02%.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

#### ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES

Junio 2017

(en porcentajes)



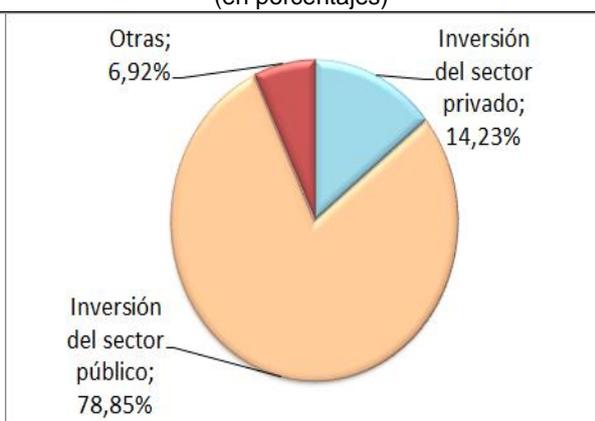
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

#### ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES

Junio 2018

(en porcentajes)



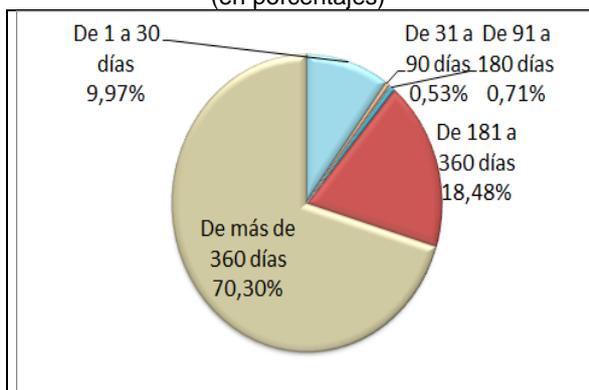
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

Por otro lado, es importante señalar que este rubro que constituye una fuente secundaria de liquidez, presentó una variación en sus participaciones por plazos. Las inversiones que concentran un mayor porcentaje del total son las mayores a 1 año con 70,30% y 38,30% en junio 2017 y junio 2018 respectivamente; destacándose la disminución 32 puntos porcentuales en este plazo; de hecho, para el año 2018 se

puede observar que se ha priorizado el corto y mediano plazo, ya que las inversiones de 1 a 30 días pasaron de 9,97% a 23,52%; las de 31 a 90 días desde 0,53% a 4,11%; y las de 91 a 180 días desde 0,71% a 13,33%.

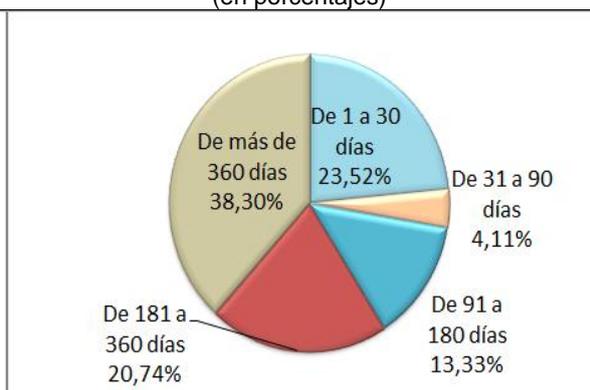
**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

INVERSIONES POR PLAZOS  
Junio 2017  
(en porcentajes)



**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

INVERSIONES POR PLAZOS  
Junio 2018  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

En lo referente a los fondos disponibles, se destaca que a Junio de 2018 el 89,55% de estos correspondieron a Bancos y otras instituciones financieras y un 10,45% lo ocupan los Depósitos para encaje, estos últimos con una variación de 2,54 puntos porcentuales respecto de junio 2017.

## 2.2. PASIVO

El pasivo alcanzó la cifra de 2.278,99 millones de dólares a Junio 2018, valor inferior en 36,33 millones (1,57%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 16,68 millones (0,86%), y obligaciones financieras en 8,78 millones (3,83%).

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL  
PASIVO**

(en millones de dólares y porcentajes)

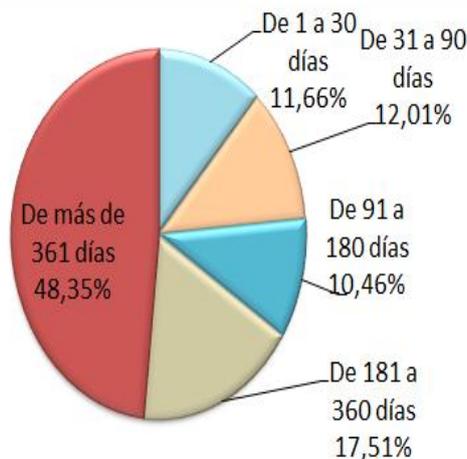
CODIGO	CUENTA	jun-17		jun-18		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1.929,01	83,31%	1.912,33	83,91%	(16,68)	-0,86%
2101	Depósitos a la vista	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
2103	Depósitos a plazo	1.929,01	83,31%	1.912,33	83,91%	(16,68)	-0,86%
22	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
24	ACEPTACIONES EN CIRCULACIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
25	CUENTAS POR PAGAR	47,40	2,05%	48,00	2,11%	0,60	1,26%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	229,40	9,91%	220,62	9,68%	(8,78)	-3,83%
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	93,88	4,05%	82,62	3,63%	(11,25)	-11,99%
29	OTROS PASIVOS	15,64	0,68%	15,42	0,68%	(0,22)	-1,41%
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.315,33</b>		<b>2.278,99</b>		<b>(36,33)</b>	<b>-1,57%</b>

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

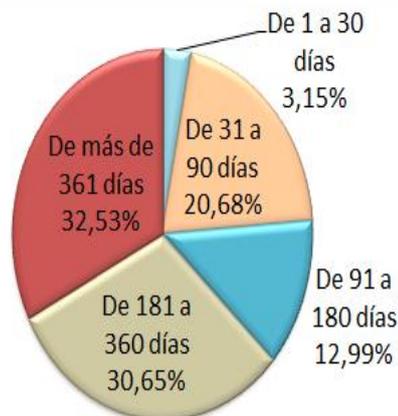
En lo referente a los depósitos en primer lugar se encuentran los depósitos mayores a 1 año que ocupan el 48,35% y 32,53% en junio 2017 y junio 2018 respectivamente, le

sigue el plazo de 181 a 360 días con 17,51% y 30,65% en el caso de junio 2017 y junio 2018, lo cual evidencia una estructura de depósitos priorizada en el largo plazo.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO  
Junio 2017  
(en porcentajes)



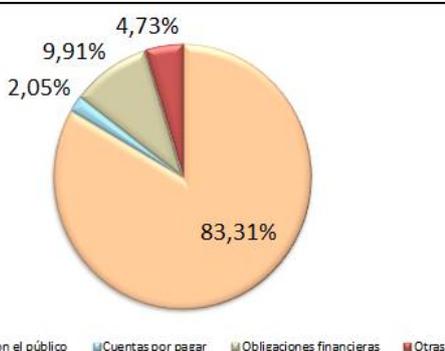
**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO  
Junio 2018  
(en porcentajes)



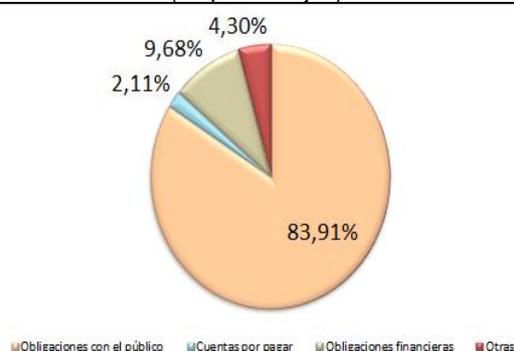
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

En general el pasivo, al igual que el activo, mantuvo una estructura similar en las fechas analizadas, reflejando que las Obligaciones con el Público (depósitos) concentraron más de las tres cuartas partes del pasivo total (dentro de los cuales los depósitos a plazo representaron el 100%) y las mismas incrementaron su peso en 0,60 puntos en las fechas analizadas; Obligaciones financieras es el siguiente rubro en participación con 9,68% a junio 2018; 0,23 puntos porcentuales menos que lo reflejado en junio 2017.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
ESTRUCTURA DEL PASIVO  
Junio 2017  
(en porcentajes)



**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
ESTRUCTURA DEL PASIVO  
Junio 2018  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

El pasivo total registró una tasa implícita de 3,18% en Junio 2017 y de 3,00% en Junio 2018, destacándose que a la última fecha la tasa implícita de las obligaciones con el público fue de 2,78% (tasa menor en 0,24 puntos porcentuales a la registrada el año anterior), mientras que la tasa de las obligaciones financieras fue de 6,00% (0,11 puntos porcentuales más que en Junio 2017).

### 2.3. PATRIMONIO

A Junio de 2018, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.497,58 millones de dólares, valor superior en 58,37 millones (4,06%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 41,53% de los recursos, registrando una reducción en su participación de 1,68 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro que más contribuyó dentro del incremento del patrimonio fueron los resultados con 56,44 millones de dólares.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL PATRIMONIO

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-17		jun-18		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
31	CAPITAL SOCIAL	621,95	43,21%	621,95	41,53%	(0,00)	0,00%
32	PRIMA DE DESCUENTO EN COLOCACIONES DE ACCIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
33	RESERVAS	124,39	8,64%	147,60	9,86%	23,20	18,65%
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	427,79	29,72%	443,77	29,63%	15,98	3,73%
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	44,25	3,07%	7,40	0,49%	(36,85)	-83,28%
36	RESULTADOS	220,83	15,34%	276,86	18,49%	56,44	25,38%
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.439,21</b>		<b>1.497,58</b>		<b>57,19</b>	<b>4,06%</b>

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI,SEE

### 2.4. RESULTADOS

Los resultados de la Corporación Financiera a Junio 2018 alcanzaron la cifra de 65,98 millones de dólares, lo cual implica un decremento de 1,18 millones de dólares (1,76%) respecto de Junio 2017. Las cifras determinan que los gastos de operación fueron superiores al margen neto financiero por lo cual el margen de intermediación resultó negativo, sin embargo por el incremento de otros ingresos operacionales existió un resultado positivo, pero menor al registrado el año pasado.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
**RESULTADOS**

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-17		jun-18		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	161,39		162,46		1,07	0,66%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	83,64	51,83%	83,71	51,53%	0,07	0,08%
41	INTERESES CAUSADOS	35,86	22,22%	33,18	20,43%	(2,68)	-7,47%
	<b>MARGEN NETO INTERESES</b>	47,78	29,61%	50,53	31,10%	2,75	5,75%
52	COMISIONES GANADAS	0,02	0,01%	0,06	0,04%	0,04	182,37%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	0,69	0,43%	0,82	0,50%	0,12	17,88%
42	COMISIONES CAUSADAS	0,47	0,29%	0,99	0,61%	0,52	109,32%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	2,54	1,58%	2,49	1,53%	(0,05)	-2,14%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	0,70	0,43%	0,37	0,23%	(0,33)	-46,59%
	<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	49,87	30,90%	52,53	32,34%	2,66	5,34%
44	PROVISIONES	24,07	14,91%	36,68	22,58%	12,61	52,41%
	<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	25,80	15,98%	15,85	9,75%	(9,95)	-38,57%
45	GASTOS DE OPERACION	25,46	15,78%	17,92	11,03%	(7,55)	-29,64%
	<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	0,33	0,21%	(2,07)	-1,27%	(2,40)	-719,85%
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	42,46	26,31%	56,98	35,07%	14,51	34,18%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,68	0,42%	0,58	0,36%	(0,11)	-15,43%
	<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	42,11	26,09%	54,33	33,44%	12,22	29,01%
56	OTROS INGRESOS	32,03	19,84%	18,40	11,33%	(13,63)	-42,55%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	6,98	4,32%	6,75	4,15%	(0,23)	-3,25%
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	67,16	41,62%	65,98	40,61%	(1,18)	-1,76%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	67,16	41,62%	65,98	40,61%	(1,18)	-1,76%

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

## 2.5. INDICES FINANCIEROS

La solvencia de la CFN aumentó en 0,24 puntos porcentuales, debido a que el patrimonio técnico se incrementó en 2,81%, mientras los activos y contingentes ponderados por riesgo lo hicieron en 2,24%.

La relación de activos productivos frente al total de activos, creció como producto del incremento de los activos productivos (1,05) (especialmente cartera de créditos e inversiones).

La ampliación de la cobertura de la cartera problemática, se debió al incremento de las provisiones (2,77%), respecto del decremento en la cartera improductiva (1,10%); al respecto, en ambos meses, tanto junio 2017 como junio 2018 la cobertura que ofrece la Corporación no llega al 100% y se ubica en 68,69% y 72,74% respectivamente.

El decremento en el ROE y ROA obedeció a una reducción en la ganancia del ejercicio de 1,76%, frente a un incremento del patrimonio de 4,06% y de los activos 0,55%. La reducción de la liquidez se debió al decrecimiento en fondos disponibles en el orden de 24,36% frente a un decremento de los depósitos a corto plazo (0,07%).

El incremento del índice de intermediación financiera, tuvo su origen en el crecimiento de la cartera bruta en 3,48%, mientras que los depósitos a plazo se redujeron en 0,86%.

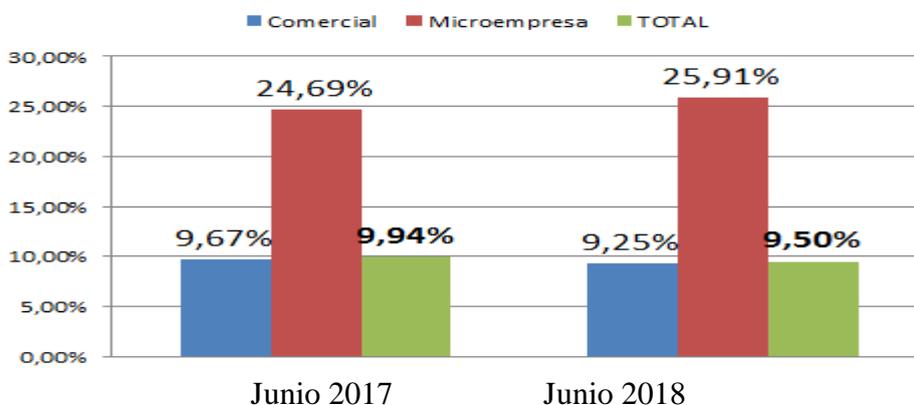
**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
**INDICES FINANCIEROS**  
(en porcentajes)

ÍNDICES	jun-17	jun-18	VARIACIÓN
<b>SOLVENCIA</b>			
PATRIMONIO TÉCNICO / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR RIESGO	42,45%	42,68%	0,24
<b>CALIDAD DE LOS ACTIVOS</b>			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	90,90%	91,36%	0,46
<b>MOROSIDAD</b>			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	9,67%	9,25%	(0,42)
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO			
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA	0,00%	0,00%	0,00
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA	24,69%	25,91%	1,21
CARTERA DE CRÉDITOS DE INVERSIÓN PÚBLICA			
<b>MOROSIDAD TOTAL</b>	9,94%	9,50%	(0,44)
<b>COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA</b>			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	68,69%	72,74%	4,05
<b>EFICIENCIA</b>			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	1,33%	0,93%	(0,39)
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0,61%	0,57%	(0,03)
<b>RENTABILIDAD</b>			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	9,28%	8,64%	(0,64)
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	3,50%	3,43%	(0,07)
<b>LIQUIDEZ</b>			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	30,17%	22,86%	(7,31)
<b>INTERMEDIACIÓN</b>			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	78,93%	82,39%	3,46

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

La tasa de morosidad total mostró una disminución de 0,44 puntos porcentuales debido al decremento de la cartera improductiva en 1,10%, mientras que la cartera bruta total se incrementó en 3,48%. El decremento de la morosidad estuvo influenciada por la cartera Comercial, que es la que posee mayor participación en el total de la cartera bruta.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
**MOROSIDAD**  
Junio 2017 – Junio 2018  
(En porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

## 2.6. FUENTES Y USOS

Entre Junio 2017 y Junio 2018, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 144,74 millones de dólares, de los cuales el 23,19%, provino de la reducción de los fondos disponibles y el 37,90% del incremento de la cuenta de Resultados. De estos recursos, el 15,78% fue destinado al incremento de inversiones y el 33,25% a Cartera de créditos.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL FUENTES Y USOS

Período: Marzo 2017 – Marzo 2018  
(en millones de dólares)

FUENTES			USOS		
CODIGO	CUENTA	VALOR	CODIGO	CUENTA	VALOR
	<b>DISMINUCIÓN DE ACTIVOS</b>	<b>50,10</b>		<b>AUMENTO DE ACTIVOS</b>	<b>70,95</b>
11	FONDOS DISPONIBLES	33,57	13	INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	22,84
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	-	14	CARTERA DE CRÉDITOS	48,12
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	-			
16	CUENTAS POR COBRAR	2,17			
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION	4,79			
18	PROPIEDADES Y EQUIPOS	3,42			
19	OTROS ACTIVOS	6,15			
	<b>AUMENTO DE PASIVOS</b>	<b>0,60</b>		<b>DISMINUCIÓN DE PASIVOS</b>	<b>36,93</b>
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	-	21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	16,68
25	CUENTAS POR PAGAR	0,60	22	OPERACIONES INTERBANCARIAS	-
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	-	24	ACEPTACIONES EN CIRCULACION	-
			26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	8,78
			28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION	11,25
			29	OTROS PASIVOS	0,22
	<b>AUMENTO DE PATRIMONIO</b>	<b>94,04</b>		<b>DISMINUCIÓN DE PATRIMONIO</b>	<b>36,85</b>
33	RESERVAS	23,20	31	CAPITAL SOCIAL	0,00
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	15,98	35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	36,85
36	RESULTADOS	54,86			
	<b>TOTAL FUENTES</b>	<b>144,74</b>		<b>TOTAL USOS</b>	<b>144,74</b>

Fuente y elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

## 3. CONCLUSIONES

A Junio de 2018, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.842,55 millones de dólares, cifra superior en 20,85 millones (0,55%) a la registrada en Junio 2017, esta variación se formó con el incremento del patrimonio en 57,19 millones y la reducción del pasivo en 36,33 millones.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.278,99 millones de dólares a Junio 2018, valor inferior en 36,33 millones (1,57%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 16,68 millones (0,86%), y obligaciones financieras en 8,78 millones (3,83%).

Los resultados de la Corporación Financiera a Junio 2018 alcanzaron la cifra de 65,98 millones de dólares, lo cual implica un decremento de 1,18 millones de dólares (1,76%)

respecto de Junio 2017. Las cifras determinaron que los gastos de operación a junio de 2018 fueron inferiores a los de 2017, pero superiores al margen neto financiero por lo cual el margen de intermediación a junio de 2018 resultó negativo, sin embargo por el incremento de otros ingresos operacionales existió un resultado positivo, pero menor al registrado el año pasado.

Entre Junio 2017 y Junio 2018, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 144,74 millones de dólares, de los cuales el 23,19%, provino de la reducción de los fondos disponibles y el 37,90% del incremento de la cuenta de Resultados. De estos recursos, el 15,78% fue destinado al incremento de inversiones y el 33,25% a Cartera de créditos.

Finalmente, se observó una mejora en los indicadores: solvencia, calidad de activos, morosidad, cobertura de la cartera problemática, eficiencia e Intermediación. Por otro lado los que presentaron una disminución fueron rentabilidad (ligeramente) y liquidez.