

**ANÁLISIS FINANCIERO:
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Período: Diciembre 2017 – Diciembre 2018

Elaborado por: Paulina Tobar
Revisado por: Xiomara Arias
Aprobado por: Miriam Rosales

RESUMEN EJECUTIVO

A diciembre de 2018, el valor monetario de los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) llegó al nivel de 3.734,13 millones de dólares, cifra menor en 82,78 millones (2,17%) a la registrada en diciembre 2017. Este decrecimiento fue consecuencia principalmente de la reducción en inversiones por 214,01 millones, lo cual significó una disminución de 18,96% en este rubro.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.083,42 millones de dólares a 2018, valor inferior en 201,87 millones (8,83%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de obligaciones con el público por un monto de 120,88 millones (6,31%) y la disminución en obligaciones financieras en 64,45 millones (28,56%).

Los resultados de la Corporación Financiera a diciembre 2018 alcanzaron la cifra de 146,76 millones de dólares, lo cual implica un incremento de 12,99 millones de dólares (9,71%) respecto de diciembre 2017.

Entre diciembre 2017 y diciembre 2018, el flujo de recursos de este sistema fue de 383,48 millones de dólares, de los cuales el 55,81%, provino de la reducción de las inversiones y el 31,06% del incremento en las cuentas patrimoniales. De estos recursos, el 32,75% fue destinado al incremento en la cartera de créditos y el 52,64% a la disminución de varios pasivos.

Finalmente, se observó una mejora en los indicadores: solvencia, morosidad, cobertura, rentabilidad e intermediación. Por otro lado los que presentaron deterioro fueron: calidad de los activos, eficiencia y liquidez.

1. ANTECEDENTES

La Corporación Financiera Nacional, como parte integrante de la Banca Pública tuvo una participación del 46,14% de los activos; 30,60% de los pasivos; 58,29% del patrimonio y el 75,69% de los resultados a diciembre de 2018.

2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

2.1. ACTIVO

A diciembre de 2018, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.734,13 millones de dólares, cifra inferior en 82,78 millones (2,17%) respecto del dato de diciembre 2017, esta variación se formó con la reducción del pasivo en 201,87 millones de dólares y el incremento del patrimonio en 119,09 millones.

Este decrecimiento fue consecuencia principalmente de la reducción en inversiones por 214,01 millones, lo cual significó una disminución de 18,96% en este rubro. El decremento en activos se ha producido a pesar que se experimentó un crecimiento en la cartera neta por 125,60 millones, 8,74% más que en la fecha anterior.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL ACTIVO

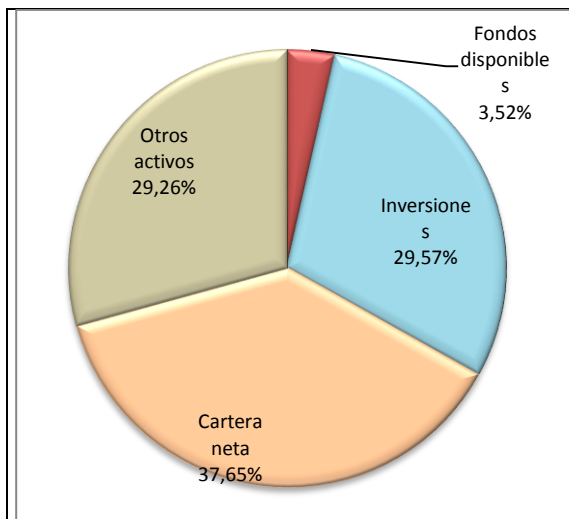
(En millones de dólares y porcentajes)

CUENTA	dic-17		dic-18		VARIACIÓN	
	SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
FONDOS DISPONIBLES	134,27	3,52%	83,89	2,25%	(50,38)	-37,52%
OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
INVERSIONES	1.128,75	29,57%	914,73	24,50%	(214,01)	-18,96%
INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	124,71	3,27%	125,55	3,36%	0,84	0,67%
INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO	924,48	24,22%	709,80	19,01%	(214,68)	-23,22%
De disponibilidad restringida	80,00	2,10%	80,00	2,14%	0,00	0,00%
(Provisión para inversiones)	(0,45)	-0,01%	(0,62)	-0,02%	(0,17)	38,95%
CARTERA DE CRÉDITOS	1.436,92	37,65%	1.562,52	41,84%	125,60	8,74%
COMERCIAL	1.502,10	39,35%	1.636,24	43,82%	134,14	8,93%
CONSUMO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
VIVIENDA	0,01	0,00%	0,01	0,00%	(0,00)	-29,54%
MICROEMPRESA	28,09	0,74%	22,20	0,59%	(5,88)	-20,95%
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%
(Provisión para créditos incobrables)	(93,28)	-2,44%	(95,93)	-2,57%	(2,65)	2,84%
DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
CUENTAS POR COBRAR	211,76	5,55%	227,55	6,09%	15,79	7,46%
BIENES REALIZABLES	1,92	0,05%	4,23	0,11%	2,31	120,33%
PROPIEDADES Y EQUIPO	37,02	0,97%	47,66	1,28%	10,64	28,75%
OTROS ACTIVOS	866,27	22,70%	893,53	23,93%	27,26	3,15%
TOTAL ACTIVO	3.816,91		3.734,13		(82,78)	-2,17%

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

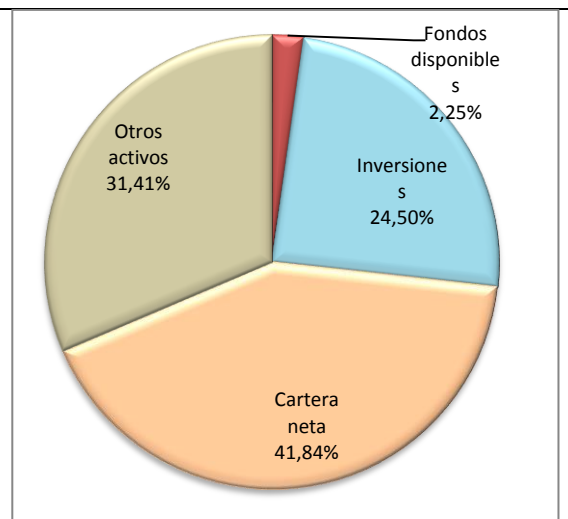
En la estructura de activos, predominó la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) e inversiones; rubros que en conjunto a la última fecha abarcaron el 66,34% del activo. Además se observa una reducción en los fondos disponibles, que pasaron de una participación de 3,52% en diciembre 2017 a 2,25% en diciembre 2018.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DEL ACTIVO
Diciembre 2017
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

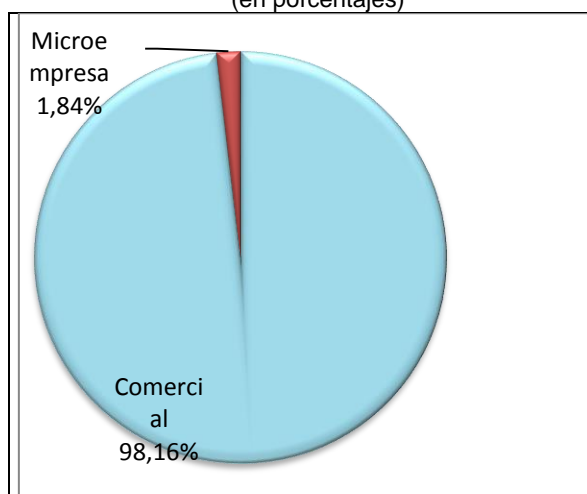
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DEL ACTIVO
Diciembre 2018
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

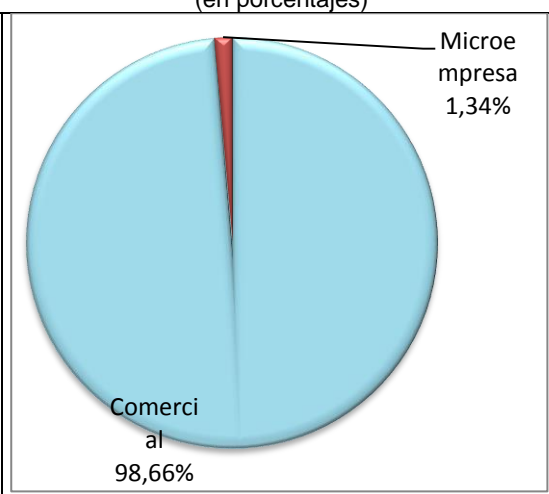
La cartera de créditos se mantuvo con una estructura bastante similar en ambas fechas, prácticamente más del 98% de los créditos son destinados a Crédito Comercial debido a los sectores en los que se enfoca la CFN, es decir sectores productivos medianos y grandes, mientras que existen porcentajes bajos correspondientes a microempresa 1,84% en diciembre 2017 y 1,34% en diciembre 2018, que es un tipo de crédito en el cual la corporación incursionó sin embargo ya no se lo sigue concediendo.

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



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

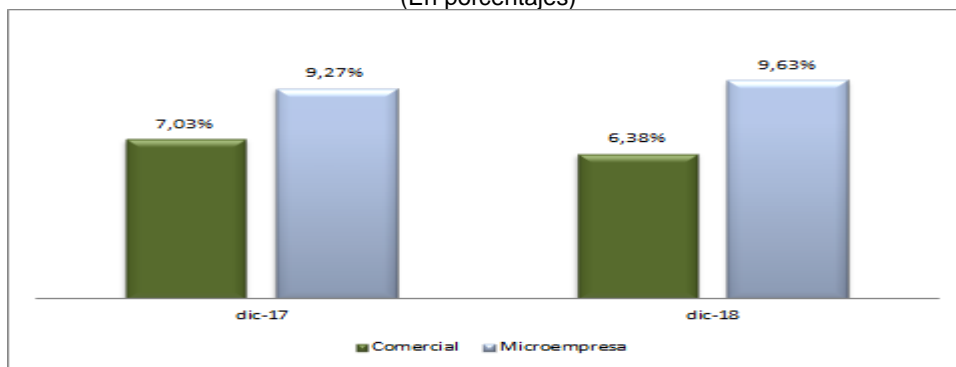
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DE LA CARTERA BRUTA
Diciembre 2018
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

La cartera de créditos por vencer total registró una tasa activa implícita de 6,37% en diciembre 2017, mientras que en diciembre 2018, se ubicó en 6,90%, registrándose un aumento de 0,53 puntos porcentuales. Mientras que las tasas activas implícitas para los segmentos: comercial y microcrédito registraron una reducción de 0,65 y un aumento de 0,36 puntos porcentuales respectivamente, en el período diciembre 2017 a diciembre 2018.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
CARTERA POR VENCER
TASA ACTIVA IMPLÍCITA
Diciembre 2017 – Diciembre 2018
(En porcentajes)

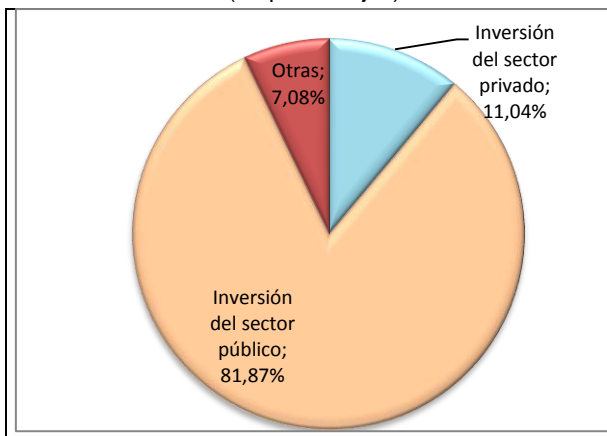


Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

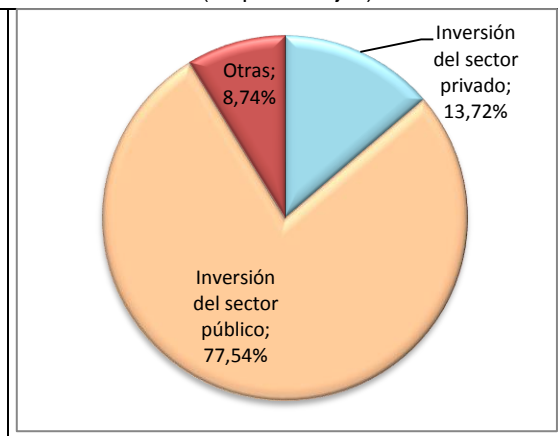
En lo relacionado con las inversiones en términos brutos, se aprecia que las realizadas en el sector público fueron las de mayor participación con una cuota del 77,54% a diciembre 2018, observándose una reducción en el aporte de inversión del sector privado de 4,33 puntos porcentuales, en el periodo analizado.

Adicionalmente, este rubro en términos netos registró una tasa implícita de rendimiento de 3,71% en diciembre 2017, la cual subió a 4,15% en diciembre 2018, esto debido a que los ingresos por este rubro decrecieron (-9,36%), mientras que el valor total de las inversiones se mostró menor con una rebaja de 214,01 millones de dólares.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES
Diciembre 2017
(en porcentajes)



CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES
Diciembre 2018
(en porcentajes)



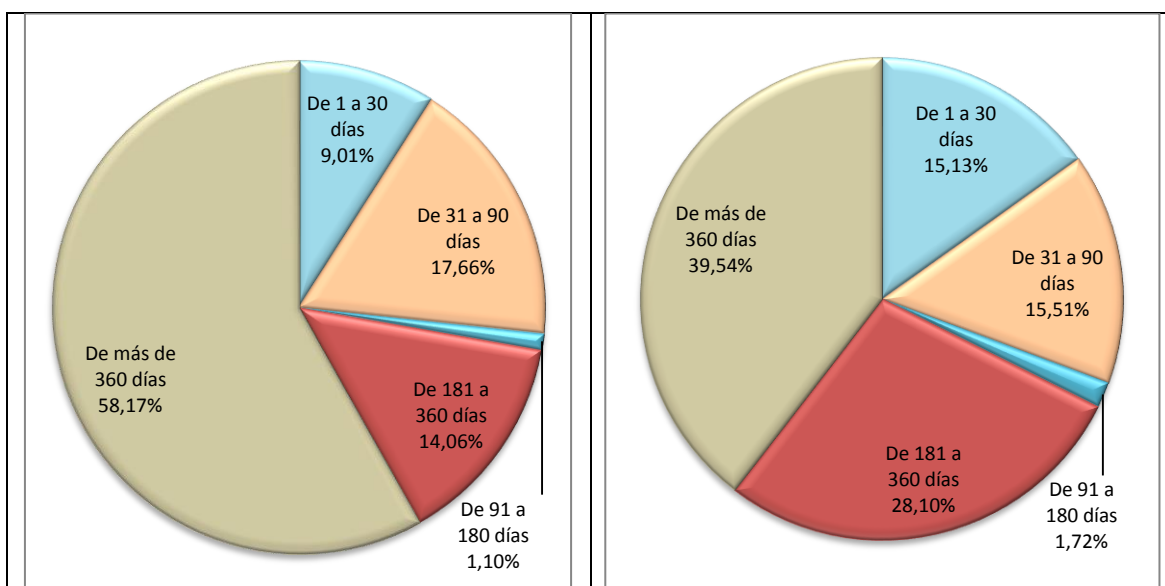
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

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 abarcaron un mayor porcentaje del total son las mayores a 1 año con 58,17% y 39,54% en diciembre 2017 y diciembre 2018 respectivamente; para el año 2018 se puede observar que se ha priorizado el mediano plazo, destacándose el cambio de estrategia de inversión para las inversiones de 181 a 360 días cuya participación aumentó de 14,06% a 28,10%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
INVERSIONES POR PLAZOS
Diciembre 2017
(en porcentajes)

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
INVERSIONES POR PLAZOS
Diciembre 2018
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

En relación a los fondos disponibles, estos han disminuido en 50,38 millones de dólares es decir un 37,52%, atribuible a la merma de la cuenta Bancos y otras instituciones financieras (35,97%), destacándose que a diciembre de 2018 estos participaron con el 94,18% mientras que el 5,82% lo ocuparon los Depósitos para encaje.

2.2. PASIVO

El pasivo alcanzó la cifra de 2.083,42 millones de dólares a 2018, valor inferior en 201,87 millones (8,83%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de obligaciones con el público por un monto de 120,88 millones (6,31%), y la disminución en obligaciones financieras en 64,45 millones (28,56%).

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
PASIVO**

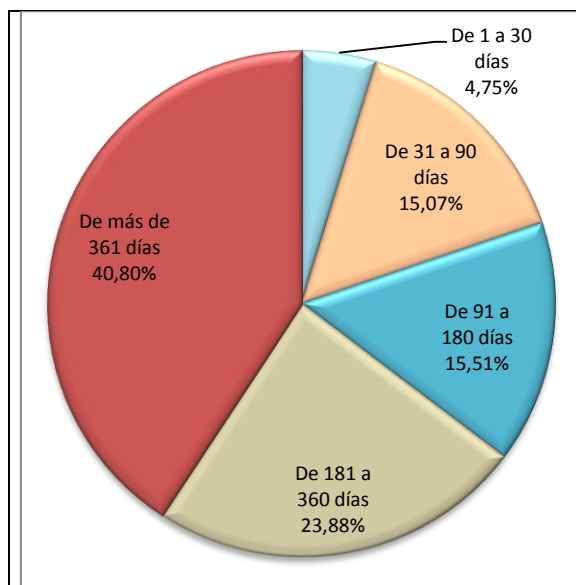
(en millones de dólares y porcentajes)

CUENTA	dic-17		dic-18		VARIACIÓN	
	SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1.916,07	83,84%	1.795,20	86,17%	(120,88)	-6,31%
Depósitos a la vista	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Depósitos a plazo	1.916,07	83,84%	1.795,20	86,17%	(120,88)	-6,31%
OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
OBLIGACIONES INMEDIATAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
ACEPTACIONES EN CIRCULACIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
CUENTAS POR PAGAR	45,04	1,97%	42,41	2,04%	(2,63)	-5,83%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	225,69	9,88%	161,24	7,74%	(64,45)	-28,56%
VALORES EN CIRCULACIÓN	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	82,62	3,62%	82,62	3,97%	0,00	0,00%
OTROS PASIVOS	15,87	0,69%	1,96	0,09%	(13,92)	-87,68%
TOTAL PASIVOS	2.285,29		2.083,42		(201,87)	-8,83%

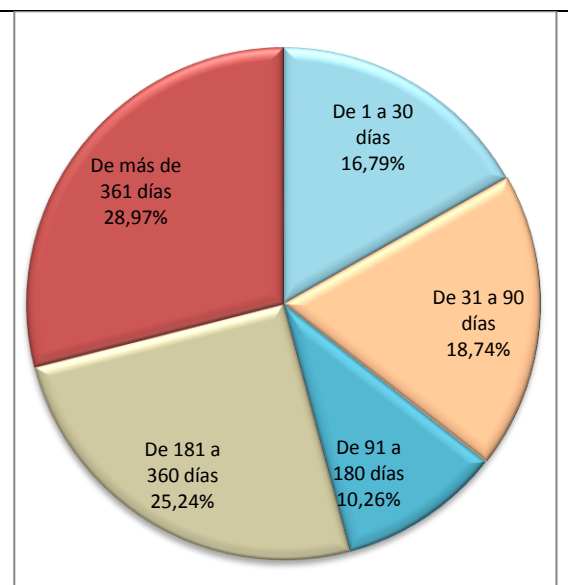
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

En lo referente a los depósitos en primer lugar se encuentran los depósitos mayores a 1 año que participaron con el 40,80% y 28,97% en diciembre 2017 y diciembre 2018 respectivamente, le sigue el plazo de 181 a 360 días en el caso de ambos periodos, lo cual traduce un fortalecimiento en la estructura de depósitos al mediano plazo, cuya cuota varió de 23,88% a 25,24% entre diciembre 2017 y diciembre 2018.

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



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

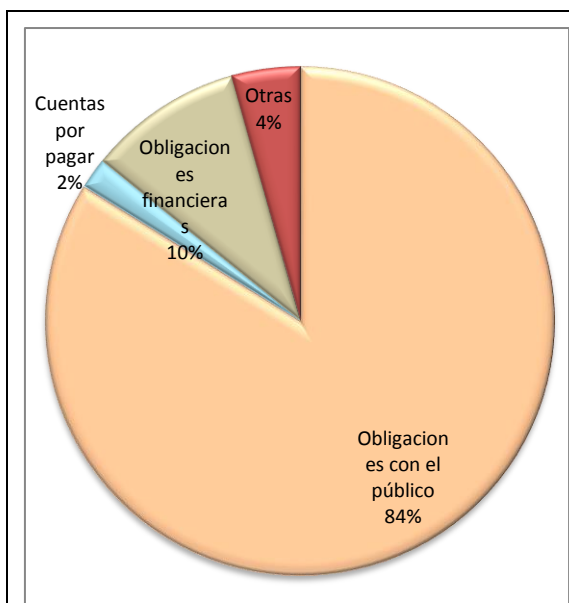


Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

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) abarcaron más

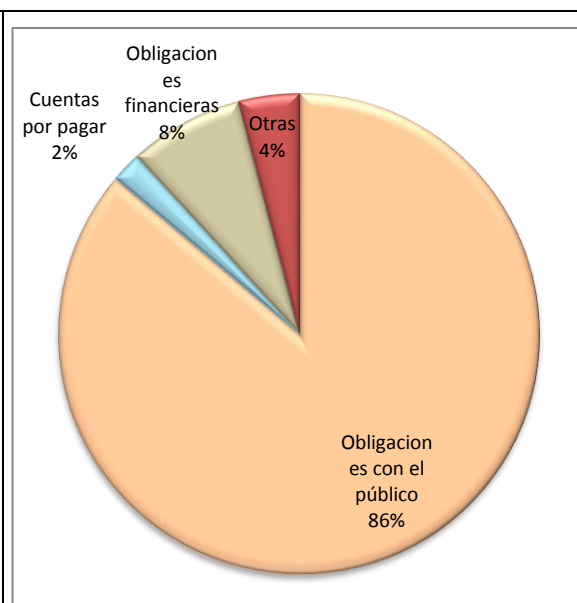
de las tres cuartas partes del pasivo total (dentro de los cuales los depósitos a plazo representaron el 100%) y las mismas incrementaron su peso en 2,33 puntos en las fechas analizadas; Obligaciones financieras es el siguiente rubro en participación con 7,74% a diciembre 2018; 2,14 puntos porcentuales menos que lo reflejado en diciembre 2017.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DEL PASIVO
Diciembre 2017
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DEL PASIVO
Diciembre 2018
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI,SEE

El pasivo total registró una tasa implícita de 3,13% en diciembre 2017 y de 3,10% en diciembre 2018, destacándose que a la última fecha la tasa implícita de las obligaciones financieras fue de 7,60% (tasa mayor en 1,77 puntos porcentuales a la registrada el año anterior), mientras que la tasa de las obligaciones con el público fue de 2,84% (0,10 puntos menos que en diciembre 2017).

2.3. PATRIMONIO

A diciembre de 2018, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.650,71 millones de dólares, valor superior en 119,09 millones (7,78%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social abarcó el 37,68% de los recursos, sin registrar incremento alguno con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro que más contribuyó dentro del incremento del patrimonio fueron los resultados en 86,72 millones de dólares.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
PATRIMONIO**

(en millones de dólares y porcentajes)

CUENTA	dic-17		dic-18		VARIACIÓN	
	SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
CAPITAL SOCIAL	621,95	40,61%	621,95	37,68%	0,00	0,00%
PRIMA DE DESCUENTO EN COLOCACIONES DE ACCIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
RESERVAS	134,22	8,76%	147,60	8,94%	13,38	9,97%
OTROS APORTES PATRIMONIALES	440,75	28,78%	445,74	27,00%	4,99	1,13%
SUPERAVIT POR VALUACIONES	7,03	0,46%	21,04	1,27%	14,01	199,33%
RESULTADOS	327,68	21,39%	414,39	25,10%	86,72	26,46%
TOTAL PATRIMONIO	1.531,62		1.650,71		119,09	7,78%

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

2.4. RESULTADOS

Los resultados de la Corporación Financiera a diciembre 2018 alcanzaron la cifra de 146,76 millones de dólares, lo cual implica un incremento de 12,99 millones de dólares (9,71%) respecto de diciembre 2017. Las cifras determinan que los gastos de operación se redujeron en (21,77%) y fueron inferiores al margen financiero por lo cual el margen de intermediación resultó positivo. Adicional a ello hubo un crecimiento del margen operacional de 35,97% respecto al registrado el año pasado, vinculado al incremento de otros ingresos operacionales.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
RESULTADOS**

(en millones de dólares y porcentajes)

CUENTA	dic-17		dic-18		VARIACIÓN	
	SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL INGRESOS	318,49		325,29		6,81	2,14%
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	168,29	52,84%	173,84	53,44%	5,55	3,30%
INTERESES CAUSADOS	69,52	21,83%	63,25	19,44%	(6,27)	-9,02%
MARGEN NETO INTERESES	98,77	31,01%	110,59	34,00%	11,82	11,97%
COMISIONES GANADAS	0,12	0,04%	0,26	0,08%	0,14	117,40%
INGRESOS POR SERVICIOS	1,39	0,44%	1,52	0,47%	0,13	9,38%
COMISIONES CAUSADAS	1,00	0,31%	1,47	0,45%	0,47	46,53%
UTILIDADES FINANCIERAS	5,28	1,66%	5,13	1,58%	(0,15)	-2,88%
PERDIDAS FINANCIERAS	1,24	0,39%	0,96	0,30%	(0,28)	-22,30%
MARGEN BRUTO FINANCIERO	103,32	32,44%	115,07	35,37%	11,75	11,37%
PROVISIONES	53,22	16,71%	63,39	19,49%	10,17	19,11%
MARGEN NETO FINANCIERO	50,10	15,73%	51,68	15,89%	1,58	3,15%
GASTOS DE OPERACION	49,31	15,48%	38,58	11,86%	(10,74)	-21,77%
MARGEN DE INTERMEDIACION	0,79	0,25%	13,10	4,03%	12,32	1563,67%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	93,72	29,43%	117,09	35,99%	23,37	24,93%
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	1,40	0,44%	3,59	1,10%	2,19	156,81%
MARGEN OPERACIONAL	93,11	29,24%	126,60	38,92%	33,49	35,97%
OTROS INGRESOS	49,68	15,60%	27,46	8,44%	(22,23)	-44,74%
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	9,02	2,83%	7,30	2,24%	(1,72)	-19,10%
GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	133,77	42,00%	146,76	45,12%	12,99	9,71%
IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	133,77	42,00%	146,76	45,12%	12,99	9,71%

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

2.5. INDICES FINANCIEROS

La solvencia de la CFN aumentó en 1,25 puntos porcentuales, debido a que los activos y contingentes ponderados por riesgo aumentaron en 0,98% mientras el patrimonio técnico subió en 3,82%.

La reducción de la relación de activos productivos frente al total de activos, fue producto del decremento de los activos productivos (2,74%), respecto del total de activos que disminuyeron en menor proporción (2,17%).

El incremento de la cobertura de la cartera problemática, se debió al aumento de las provisiones (2,84%), respecto a la disminución de la cartera improductiva (5,4%); al respecto, en ambos meses, tanto diciembre 2017 como diciembre 2018 la cobertura que ofrece la Corporación se ubica en 65,7% y 71,45% respectivamente.

El incremento en el ROE y ROA obedeció a un aumento en la ganancia del ejercicio de 9,71%, respecto a un incremento menor del patrimonio de (7,78%) y de la reducción de los activos en (2,17%).

La reducción de la liquidez se debió a la magnitud del decrecimiento en fondos disponibles en el orden de 37,52% frente a una menor reducción de los depósitos a corto plazo (6,31).

El incremento del índice de intermediación financiera, tuvo su origen en la reducción en las obligaciones con el público en 6.3%, mientras que la cartera bruta aumentó en (8,38%).

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL INDICES FINANCIEROS (en porcentajes)

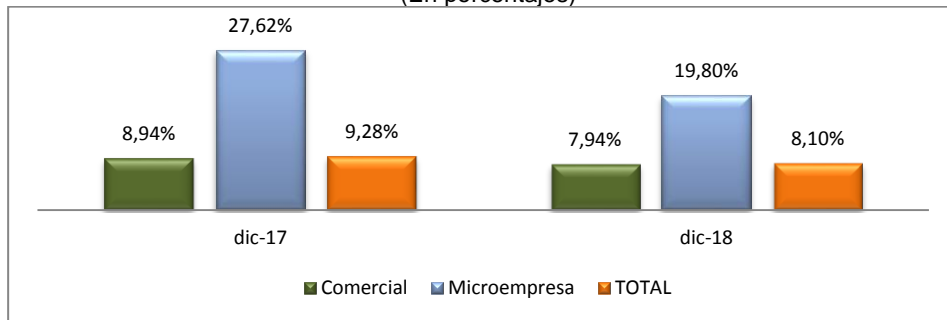
ÍNDICES	dic-17	dic-18	VARIACIÓN
SOLVENCIA			
PATRIMONIO TÉCNICO / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR RIESGO	44,20%	45,45%	1,25
CALIDAD DE LOS ACTIVOS			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	91,17%	90,64%	(0,53)
MOROSIDAD			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	8,94%	7,94%	(1,00)
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO	0,00%	0,00%	0,00
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA	27,62%	19,80%	(7,82)
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA			
CARTERA DE CRÉDITOS DE INVERSIÓN PÚBLICA			
MOROSIDAD TOTAL	9,28%	8,10%	(1,18)
COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	65,70%	71,45%	5,75
EFICIENCIA			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	1,28%	1,10%	(0,19)
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0,61%	0,62%	0,01
RENTABILIDAD			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	9,57%	9,76%	0,19
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	3,50%	3,93%	0,43
LIQUIDEZ			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	35,36%	13,15%	(22,21)
INTERMEDIACIÓN			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	79,86%	92,38%	12,52

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

La tasa de morosidad total se redujo en 1,18 puntos porcentuales debido al decrecimiento de la cartera improductiva en 5,44%, mientras que la cartera bruta total creció en 8,38%. El incremento de la morosidad estuvo influido por la cartera Comercial, que es la que posee mayor participación en el total de la cartera bruta.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL MOROSIDAD

Diciembre 2017 – Diciembre 2018
(En porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

2.6. FUENTES Y USOS

Entre diciembre 2017 y diciembre 2018, el flujo de recursos de este sistema fue de 383,48 millones de dólares, de los cuales el 55,81%, provino de la reducción de las inversiones y el 31,06% del incremento en las cuentas patrimoniales. De estos recursos, el 32,75% fue destinado al incremento en la cartera de créditos y el 52,64% a la disminución de varios pasivos.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
FUENTES Y USOS**

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

FUENTES			USOS		
CODIGO	CUENTA	VALOR	CODIGO	CUENTA	VALOR
DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		264.39	AUMENTO DE ACTIVOS		181.61
11	FONDOS DISPONIBLES	50.38	14	CARTERA DE CRÉDITOS	125.60
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	-	16	CUENTAS POR COBRAR	15.79
13	INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	214.01	17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO, DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL Y NO UTILIZADOS POR LA INSTITUCION	2.31
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	-	18	PROPIEDADES Y EQUIPOS	10.64
AUMENTO DE PASIVOS		-	19	OTROS ACTIVOS	27.26
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	-	DISMINUCIÓN DE PASIVOS		201.87
24	ACEPTACIONES EN CIRCULACION	-	21	OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	120.88
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION	-	22	OPERACIONES INTERBANCARIAS	-
AUMENTO DE PATRIMONIO		119.09	25	CUENTAS POR PAGAR	2.63
31	CAPITAL SOCIAL	-	26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	64.45
33	RESERVAS	13.38	27	VALORES EN CIRCULACION	-
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	4.99	29	OTROS PASIVOS	13.92
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	14.01	DISMINUCIÓN DE PATRIMONIO		-
36	RESULTADOS	86.72			
TOTAL FUENTES		383.48	TOTAL USOS		383.48

Fuente y elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

3. CONCLUSIONES

A diciembre de 2018, el valor monetario de los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) llegó al nivel de 3.734,13 millones de dólares, cifra menor en 82,78 millones (2,17%) a la registrada en diciembre 2017. Este decrecimiento fue consecuencia principalmente de la reducción en inversiones por 214,01 millones, lo cual significó una disminución de 18,96% en este rubro.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.083,42 millones de dólares a 2018, valor inferior en 201,87 millones (8,83%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de obligaciones con el público por un monto de 120,88 millones (6,31%) y la disminución en obligaciones financieras en 64,45 millones (28,56%).

Los resultados de la Corporación Financiera a diciembre 2018 alcanzaron la cifra de 146,76 millones de dólares, lo cual implica un incremento de 12,99 millones de dólares (9,71%) respecto de diciembre 2017.

Entre diciembre 2017 y diciembre 2018, el flujo de recursos de este sistema fue de 383,48 millones de dólares, de los cuales el 55,81%, provino de la reducción de las inversiones y el 31,06% del incremento en las cuentas patrimoniales. De estos

recursos, el 32,75% fue destinado al incremento en la cartera de créditos y el 52,64% a la disminución de varios pasivos.

Finalmente, se observó una mejora en los indicadores: solvencia, morosidad, cobertura, rentabilidad e intermediación. Por otro lado los que presentaron deterioro fueron: calidad de los activos, eficiencia y liquidez.