

**ANÁLISIS FINANCIERO:
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Período: Junio 2018 – Junio 2019

*Elaborado por: Paulina Tobar
Revisado por: Laura Jiménez
Aprobado por: Myriam Rosales*

RESUMEN EJECUTIVO

A junio de 2019, el valor monetario de los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) llegó al nivel de 3.761,95 millones de dólares, cifra inferior en 80,60 millones (2,10%) respecto del dato de junio 2018. Este decrecimiento fue consecuencia principalmente de la contracción en inversiones por 280,94 millones, lo cual significó una disminución de 24,33% en este rubro; originadas mayoritariamente por aquellas del sector público.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.103,85 millones de dólares a junio de 2019, valor inferior en 175,14 millones (7,69%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de obligaciones con el público por un monto de 100,39 millones (5,25%), y la disminución en obligaciones financieras en 49,70 millones (22,53%).

Los resultados de la Corporación Financiera a junio 2019 alcanzaron la cifra de 5,69 millones de dólares, lo cual implica un decremento de 60,29 millones de dólares (91,37%) respecto de junio 2018. Las cifras determinan que los gastos de operación se redujeron en (6,34%) y fueron superiores al margen financiero que mostró una reducción de 63,17 millones esto es el 398,62%, por lo cual el margen de intermediación resultó negativo en ambas fechas y amplió su merma en el 3000,26%. Adicional a ello hubo un decrecimiento del margen operacional de 119,78% respecto al registrado el año pasado, vinculado al incremento de otras pérdidas operacionales (1678,54%).

Mediante el análisis sectorial de junio de 2019, se pudo visualizar que el **89,29%** de la cartera crediticia de la CFN se agrupó en cinco sectores: Industrias Manufactureras (42,41%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (26,77%), Construcción (8,56%), Actividades de Alojamiento y de servicio de comidas (6,45%) y transporte y almacenamiento (5,10%); de ellos y considerándose una mora total de CFN del 13,22%, los *sectores* que contribuyeron más ampliamente a dicha mora fueron: el de Industrias Manufactureras con 5,17 puntos porcentuales (PP), seguido por Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca con 3,51 PP y Construcción 1,41 PP.

Se debe señalar el **94,35%** de la cartera, fue destinada financieramente para capital de trabajo en el: 32,15%, para la compra de activos fijos tangibles el 57,28%; y, para reestructuración de pasivos en el 4,92%.

A junio de 2019, la mora más alta fue para adquisición de servicios (57,74%) y para la compra de Activos Fijos Tangibles: Vehículos pesados para fines productivos y comerciales (30,40%). Cabe indicar que el **76,07%** de su cartera de crédito se ubicó en

cinco provincias así: Guayas el 28,48%, Manabí (16,80%), Pichincha (16,45%), Los Ríos (8,55%) y Esmeraldas (5,78%).

Finalmente, se observó mejora en los indicadores de intermediación y cobertura de cartera problemática. Por otro lado los que presentaron deterioro fueron: rentabilidad, morosidad, calidad de los activos, eficiencia y liquidez. A la fecha, la solvencia se ha mantenido sin variación.

1. ANTECEDENTES

La Corporación Financiera Nacional, como parte integrante de la Banca Pública tuvo una participación del 45,73% de los activos; 39,38% de los pasivos; 58,29% del patrimonio y el 11,67% de los resultados a junio de 2019.

2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

2.1. ACTIVO

A junio de 2019, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.761,95 millones de dólares, cifra inferior en 80,60 millones (2,10%) respecto del dato de junio 2018, esta variación se formó con la reducción del pasivo en 175,14 millones de dólares y el incremento del patrimonio en 88,85 millones.

Este decrecimiento fue consecuencia principalmente de la contracción en inversiones por 280,94 millones, lo cual significó una disminución de 24,33% en este rubro; originadas mayoritariamente por aquellas del sector público. El decremento en activos se ha producido a pesar que se experimentó un crecimiento en la cartera neta por 123,76 millones, esto es el 8,44% superior a la fecha anterior.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL ACTIVO

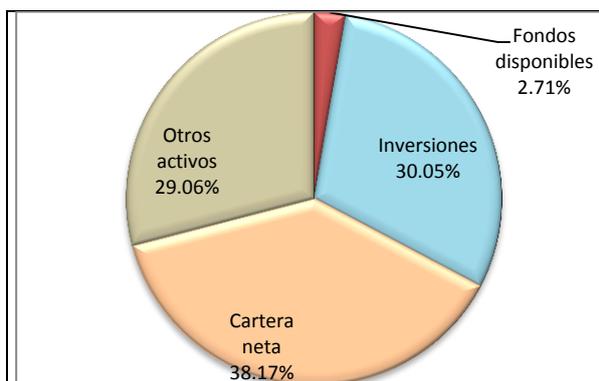
(En millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-18		jun-19		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
11	FONDOS DISPONIBLES	104,21	2,71%	78,99	2,10%	(25,22)	-24,20%
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
13	INVERSIONES	1.154,85	30,05%	873,91	23,23%	(280,94)	-24,33%
	INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	164,34	4,28%	99,66	2,65%	(64,68)	-39,36%
	INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO	910,93	23,71%	694,72	18,47%	(216,21)	-23,73%
1307	De disponibilidad restringida	80,00	2,08%	80,00	2,13%	0,00	0,00%
1399	(Provisión para inversiones)	(0,41)	-0,01%	(0,46)	-0,01%	(0,05)	13,11%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	1.466,66	38,17%	1.590,41	42,28%	123,76	8,44%
	COMERCIAL	1.551,77	40,38%	1.756,41	46,69%	204,63	13,19%
	CONSUMO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	VIVIENDA	0,01	0,00%	0,01	0,00%	(0,00)	-31,07%
	MICROEMPRESA	23,76	0,62%	22,55	0,60%	(1,21)	-5,09%
	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)	(108,88)	-2,83%	(188,55)	-5,01%	(79,67)	73,17%
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
16	CUENTAS POR COBRAR	216,40	5,63%	244,96	6,51%	28,57	13,20%
17	BIENES REALIZABLES	1,30	0,03%	4,71	0,13%	3,41	261,79%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	35,12	0,91%	45,89	1,22%	10,78	30,70%
19	OTROS ACTIVOS	864,03	22,49%	923,07	24,54%	59,05	6,83%
	TOTAL ACTIVO	3.842,55		3.761,95		(80,60)	-2,10%

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

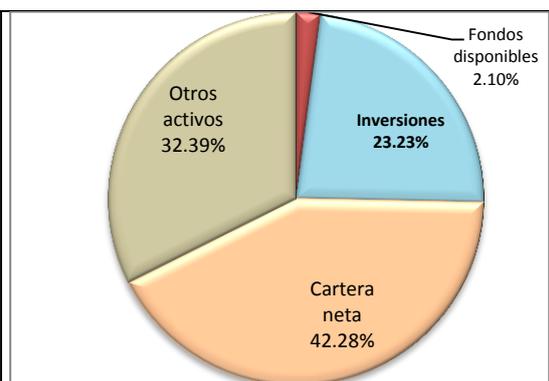
En la estructura de activos, predominó la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) e inversiones; rubros que en conjunto a la última fecha abarcaron el 65,51% del activo. Además se observa un descenso en los fondos disponibles, que pasaron de una participación de 2,71% en junio 2018 a 2,10% en junio 2019.

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



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

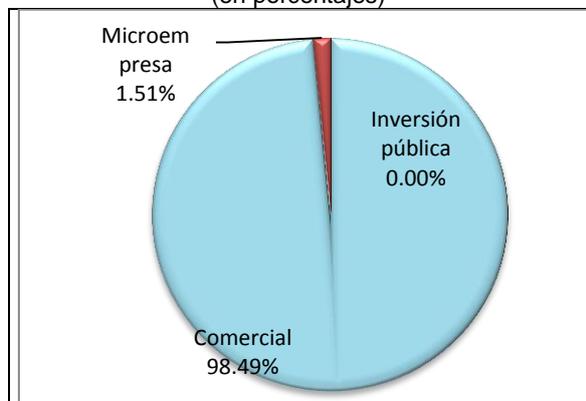
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DEL ACTIVO
Junio 2019
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

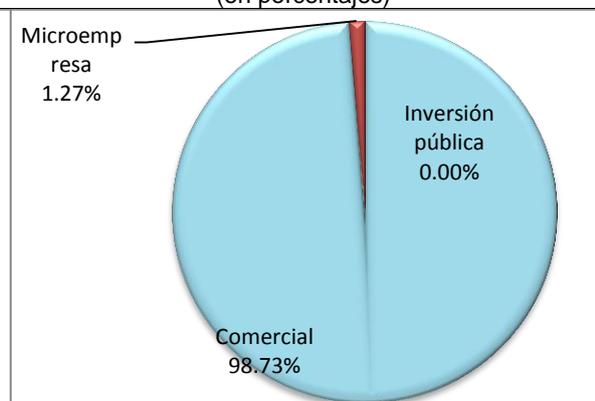
La cartera de créditos se mantuvo con una estructura muy similar en ambas fechas, a decir de las cifras de junio de 2019, el 98,73% de los créditos fueron destinados a Crédito Comercial, debido a los sectores en los que se enfoca la CFN, es decir sectores productivos medianos y grandes, mientras que existen porcentajes bajos correspondientes a microempresa 1,51% en junio 2018 y 1,27% en junio 2019, que es un tipo de crédito en el cual la corporación incurrió; sin embargo, ya no se lo sigue concediendo.

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



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DE LA CARTERA BRUTA
Junio 2019
(en porcentajes)

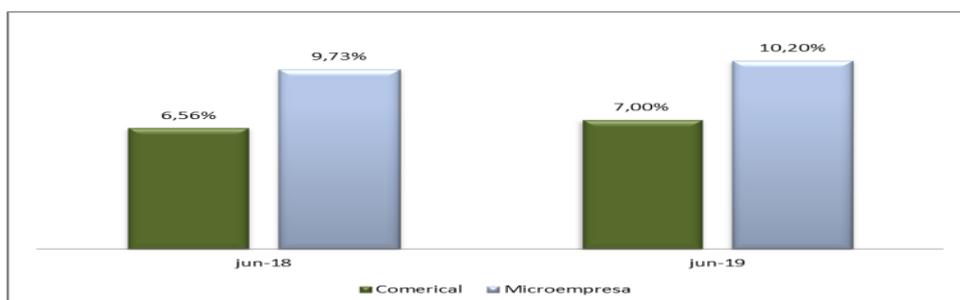


Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

La cartera de créditos por vencer total registró una tasa activa implícita de 8,21% en junio 2018, mientras que en junio 2019, se ubicó en 8,84%, registrándose un aumento

de 0,63 puntos porcentuales. Mientras que las tasas activas implícitas para los segmentos: comercial y microcrédito registraron una variación de 0,43 y 0,47 puntos porcentuales respectivamente, en el período junio 2018 a junio 2019.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
CARTERA POR VENCER
TASA ACTIVA IMPLÍCITA
Junio 2018 – Junio 2019
(En porcentajes)

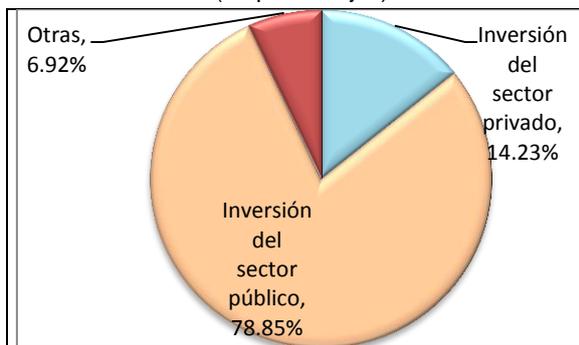


Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

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 79,45% a junio 2019, observándose una rebaja en el aporte de inversión del sector privado de 2,83 puntos porcentuales, en el periodo analizado.

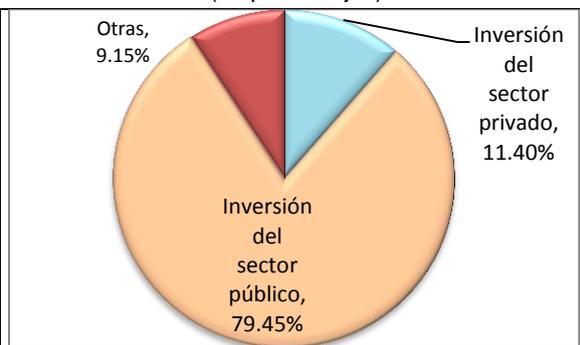
Adicionalmente, este rubro en términos netos registró una tasa implícita de rendimiento de 3,35% en junio 2018, la cual subió a 3,84% en junio 2019, esto debido a que los ingresos por este rubro decrecieron (-13,22%), mientras que el valor total de las inversiones se mostró menor con una rebaja de 280,94 millones de dólares.

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)

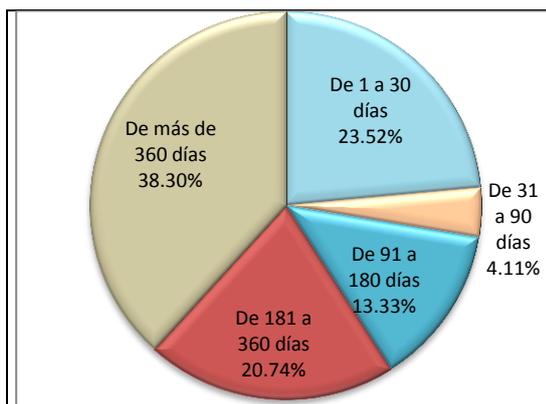


Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

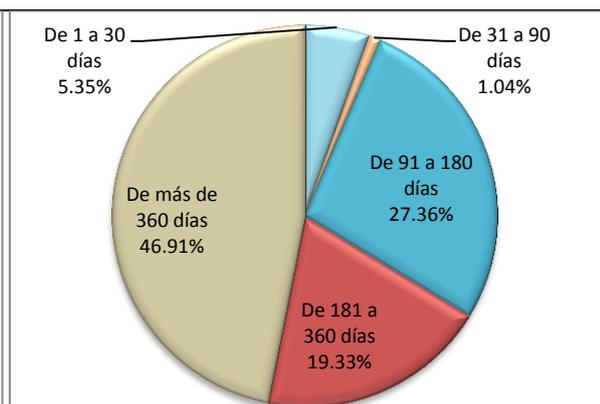
Por otro lado, es importante señalar que este rubro que constituye una fuente secundaria de liquidez, presentó una variación en sus participaciones por plazos. Las inversiones que abarcaron un mayor porcentaje del total son las mayores a 1 año con 38,30% y 46,91% en Junio 2018 y Junio 2019 respectivamente; para el año 2019 se puede observar que se ha impulsado el mediano plazo, destacándose la estrategia de

inversión para las inversiones de 91 a 180 días cuya participación aumentó de 13,33% a 27,36%.

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



CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
INVERSIONES POR PLAZOS
Junio 2019 (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 25,22 millones de dólares es decir un 24,20%, atribuible a la merma de la cuenta Bancos y otras instituciones financieras (28,58%), destacándose que a marzo de 2019 estos participaron con el 99,99%.

2.2. PASIVO

El pasivo alcanzó la cifra de 2.103,85 millones de dólares a junio de 2019, valor inferior en 175,14 millones (7,69%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de obligaciones con el público por un monto de 100,39 millones (5,25%), y la disminución en obligaciones financieras en 49,70 millones (22,53%), lo cual tiene relación con el comportamiento de las obligaciones derivadas de organismos multilaterales de más de 360 días por 10,1 millones pero básicamente una rebaja de otras obligaciones por 89,3 millones de dólares.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL PASIVO

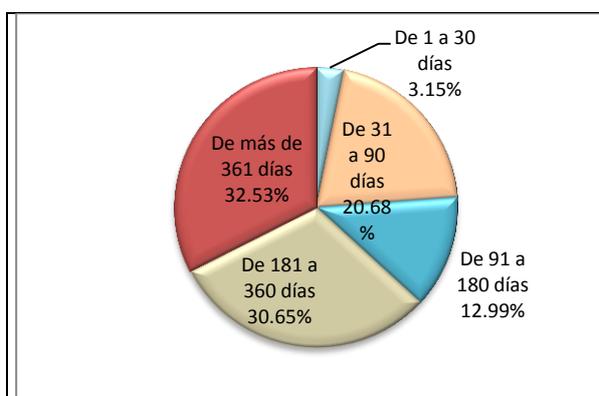
(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-18		jun-19		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1.912,33	83,91%	1.811,94	86,12%	(100,39)	-5,25%
2101	Depósitos a la vista	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
2103	Depósitos a plazo	1.912,33	83,91%	1.811,94	86,12%	(100,39)	-5,25%
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	48,00	2,11%	36,64	1,74%	(11,36)	-23,67%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	220,62	9,68%	170,92	8,12%	(49,70)	-22,53%
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	82,62	3,63%	82,62	3,93%	0,00	0,00%
29	OTROS PASIVOS	15,42	0,68%	1,73	0,08%	(13,69)	-88,78%
	TOTAL PASIVOS	2.278,99		2.103,85		(175,14)	-7,69%

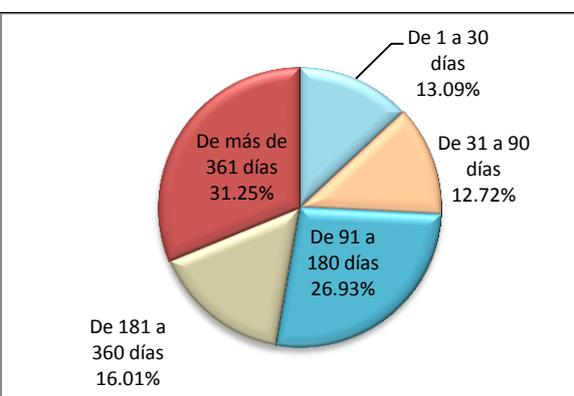
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

En lo referente a los depósitos en primer lugar se encuentran los depósitos de más de 360 días que participaron con el 32,53% y 31,25% en junio 2018 y junio 2019 respectivamente, le sigue el plazo de más de 91 a 180 días en el último periodo, lo cual muestra una acentuación en la estructura de depósitos al mediano plazo desde 12,99% a 26,93%.

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



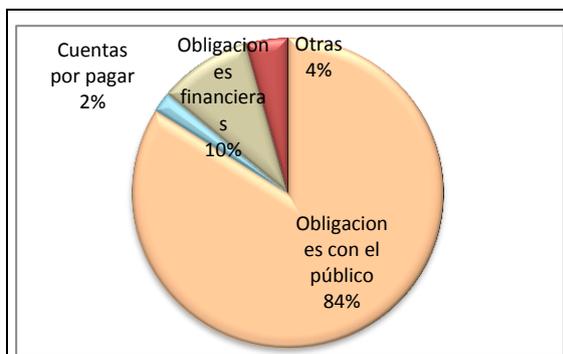
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO
Junio 2019
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

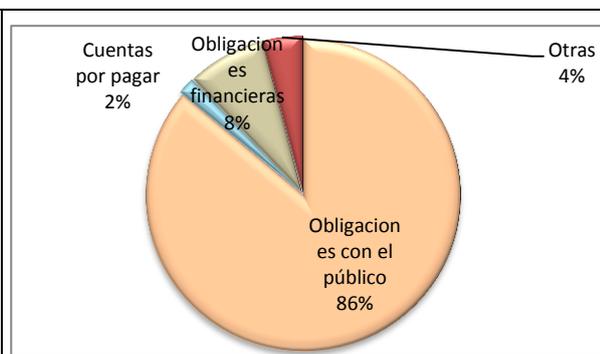
En general el pasivo, al igual que el activo, mantuvo una estructura similar en las fechas analizadas, reflejando que las Obligaciones con el Público (depósitos) abarcaron más de las tres cuartas partes del pasivo total (dentro de los cuales los depósitos a plazo representaron el 100%) y las mismas incrementaron su peso en 2,21 puntos en las fechas analizadas; Obligaciones financieras es el siguiente rubro en participación con 8,12% a junio 2019; 1,56 puntos porcentuales menos que lo reflejado en junio 2018.

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



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DEL PASIVO
Junio 2019
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

El pasivo total registró una tasa implícita de 3% en marzo 2018 y de 2,83% en marzo 2019, por su parte a última fecha la tasa implícita de las obligaciones financieras fue de 4,43% (tasa inferior en 1,57 puntos porcentuales a la registrada el año anterior), mientras que la tasa de las obligaciones con el público fue de 2,81% (0,03 puntos menos que en junio 2018).

2.3. PATRIMONIO

A junio de 2019, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.652,41 millones de dólares, valor superior en 88,85 millones (5,68%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social abarcó el 38,85% de los recursos, registrándose un incremento de 20 millones (3,22%), con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro que más contribuyó dentro del incremento del patrimonio fueron los resultados en 36,94 millones de dólares.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL PATRIMONIO

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-18		jun-19		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
31	CAPITAL SOCIAL	621,95	39,78%	641,95	38,85%	20,00	3,22%
32	PRIMA DE DESCUENTO EN COLOCACIONES DE ACCIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
33	RESERVAS	147,60	9,44%	162,27	9,82%	14,68	9,94%
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	443,77	28,38%	448,85	27,16%	5,07	1,14%
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	7,40	0,47%	19,56	1,18%	12,16	164,30%
36	RESULTADOS	342,85	21,93%	379,79	22,98%	36,94	10,78%
	TOTAL PATRIMONIO	1.563,56		1.652,41		88,85	5,68%

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

2.4. RESULTADOS

Los resultados de la Corporación Financiera a junio 2019 alcanzaron la cifra de 5,69 millones de dólares, lo cual implica un decremento de 60,29 millones de dólares (91,37%) respecto de junio 2018. Las cifras determinan que los gastos de operación se redujeron en (6,34%) y fueron superiores al margen financiero que mostró una reducción de 63,17 millones esto es el 398,62%, por lo cual el margen de intermediación resultó negativo en ambas fechas y amplió su merma en el 3000,26%. Adicional a ello hubo un decrecimiento del margen operacional de 119,78% respecto al registrado el año pasado, vinculado al incremento de otras pérdidas operacionales (1678,54%).

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
RESULTADOS**

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-18		jun-19		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
	TOTAL INGRESOS	162,46		184,09		21,63	13,32%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	83,71	51,53%	90,93	49,40%	7,22	8,63%
41	INTERESES CAUSADOS	33,18	20,43%	29,27	15,90%	(3,92)	-11,81%
	MARGEN NETO INTERESES	50,53	31,10%	61,67	33,50%	11,14	22,05%
52	COMISIONES GANADAS	0,06	0,04%	0,13	0,07%	0,06	101,34%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	0,82	0,50%	0,62	0,34%	(0,20)	-24,28%
42	COMISIONES CAUSADAS	0,99	0,61%	0,46	0,25%	(0,53)	-53,30%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	2,49	1,53%	1,91	1,04%	(0,58)	-23,18%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	0,37	0,23%	0,23	0,12%	(0,14)	-38,40%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	52,53	32,34%	63,63	34,57%	11,10	21,13%
44	PROVISIONES	36,68	22,58%	110,96	60,27%	74,27	202,46%
	MARGEN NETO FINANCIERO	15,85	9,75%	(47,32)	-25,71%	(63,17)	-398,62%
45	GASTOS DE OPERACION	17,92	11,03%	16,78	9,12%	(1,14)	-6,34%
	MARGEN DE INTERMEDIACION	(2,07)	-1,27%	(64,10)	-34,82%	(62,04)	3000,26%
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	56,98	35,07%	63,64	34,57%	6,66	11,69%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,58	0,36%	10,29	5,59%	9,71	1678,54%
	MARGEN OPERACIONAL	54,33	33,44%	(10,75)	-5,84%	(65,08)	-119,78%
56	OTROS INGRESOS	18,40	11,33%	26,86	14,59%	8,46	45,97%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	6,75	4,15%	10,42	5,66%	3,67	54,32%
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	65,98	40,61%	5,69	3,09%	(60,29)	-91,37%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	65,98	40,61%	5,69	3,09%	(60,29)	-91,37%

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

Por otra parte señalar que las utilidades brutas presentadas en el balance de la CFN no provienen propiamente de la gestión financiera de la entidad sino de ingresos contables, esto es del reverso de provisiones por reestructuración o novación de operaciones y por la valoración de acciones (VPP), tanto del Banco del Pacífico como de Seguros Sucre principalmente.

2.5. INDICES FINANCIEROS

La solvencia de la CFN no ha variado en su relación del patrimonio técnico constituido frente a los activos y contingentes ponderados por riesgo.

La reducción de la relación de activos productivos frente al total de activos, fue producto del decremento de los activos productivos (3,36%), respecto del total de activos que disminuyeron en menor proporción (2,10%).

El decremento en el ROE y ROA obedeció a una disminución en la ganancia del ejercicio de (30,83%), respecto del aumento del patrimonio de 5,68% y de la reducción de los activos en (2,10%).

La reducción de la liquidez en 5,97 puntos porcentuales, se debió a la magnitud del decrecimiento en fondos disponibles en el orden de (24,20%) frente al aumento de los depósitos a corto plazo 2,61%.

El incremento del índice de intermediación financiera, tuvo su origen en la reducción de las obligaciones con el público en (5,25%), mientras que la cartera bruta aumentó en 12,91%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
INDICES FINANCIEROS
(en porcentajes)

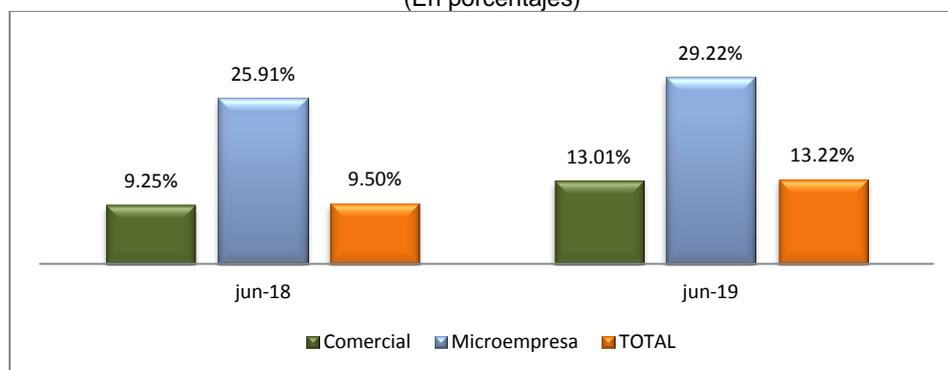
ÍNDICES	jun-18	jun-19	VARIACIÓN
SOLVENCIA			
PATRIMONIO TÉCNICO / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR RIESGO	38,86%	38,86%	0,00
CALIDAD DE LOS ACTIVOS			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	91,36%	90,18%	(1,18)
MOROSIDAD			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	9,25%	13,01%	3,76
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO	0,00%	0,00%	0,00
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA	25,91%	29,22%	3,32
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA			
CARTERA DE CRÉDITOS DE INVERSIÓN PÚBLICA			
MOROSIDAD TOTAL	9,50%	13,22%	3,72
COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	72,74%	80,17%	7,43
EFICIENCIA			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	0,93%	0,89%	(0,04)
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0,57%	0,53%	(0,04)
RENTABILIDAD			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	8,64%	0,69%	(7,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	3,43%	0,30%	(3,13)
LIQUIDEZ			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	22,86%	16,89%	(5,97)
INTERMEDIACIÓN			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	82,39%	98,18%	15,79

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

La tasa de morosidad total se amplió en 3,72 puntos porcentuales debido al crecimiento de la cartera improductiva en 57,11%, mientras que la cartera bruta total creció en 12,91%. Dicho incremento de la morosidad estuvo influido por la cartera Comercial, que es la que posee mayor participación en el total de la cartera bruta (66,27%)¹.

La cobertura de la cartera problemática aumentó en 7,43 puntos porcentuales, como respuesta a un incremento de provisiones (73,17%), respecto de la cartera improductiva (57,11%).

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
MOROSIDAD
Junio 2018 – Junio 2019
(En porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

¹ Fuente: Ficha crediticia sectorial CFN junio 2019

2.6. FUENTES Y USOS

Entre junio 2018 y junio 2019, el flujo de recursos de este sistema fue de 400,70 millones de dólares, de los cuales el 61,59%, provino de la reducción de las inversiones y el 17,65% del incremento en las cuentas patrimoniales. De estos recursos, el 30,89% fue destinado al incremento en la cartera de créditos y el 25,05% a la disminución de varios pasivos.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL FUENTES Y USOS

Período: JUNIO 2018 – JUNIO 2019
(en millones de dólares)

FUENTES			USOS		
CODIGO	CUENTA	VALOR	CODIGO	CUENTA	VALOR
DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		306,15	AUMENTO DE ACTIVOS		225,55
11	FONDOS DISPONIBLES	25,22	14	CARTERA DE CRÉDITOS	123,76
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	-	16	CUENTAS POR COBRAR	28,57
13	INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	280,94	17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO,	3,41
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	-	18	PROPIEDADES Y EQUIPOS	10,78
			19	OTROS ACTIVOS	59,05
AUMENTO DE PASIVOS		-	DISMINUCIÓN DE PASIVOS		175,14
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	-	21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	100,39
			22	OPERACIONES INTERBANCARIAS	-
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	-	24	ACEPTACIONES EN CIRCULACION	-
			25	CUENTAS POR PAGAR	11,36
AUMENTO DE PATRIMONIO		94,54	26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	49,70
31	CAPITAL SOCIAL	20,00	28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACION	-
33	RESERVAS	14,68	29	OTROS PASIVOS	13,69
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	5,07	DISMINUCIÓN DE PATRIMONIO		-
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	12,16			
36	RESULTADOS	42,64			
TOTAL FUENTES		400,70	TOTAL USOS		400,70

Fuente y elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

2.7. ESTRUCTURA SECTORIAL CREDITICIA CFN

A junio de 2019, el **89,29%** de la cartera crediticia de la CFN se agrupó en cinco sectores: Industrias Manufactureras (42,41%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (26,77%), Construcción (8,56%), Actividades de Alojamiento y de servicio de comidas (6,45%) y transporte y almacenamiento (5,10%). De ellos y considerándose una mora total de CFN del 13,22%, los sectores que contribuyeron más ampliamente a dicha mora con 5,17 Puntos porcentuales (PP), fue el de Industrias Manufactureras seguido por Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca con 3,51 PP y Construcción 1,41 PP.

Mayor Participación por Sector en la cartera bruta %

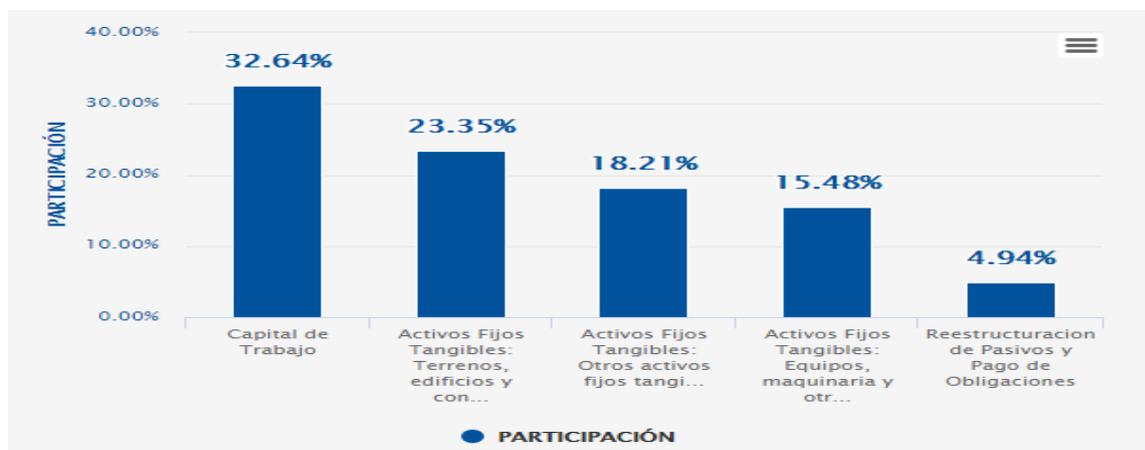


Mayor contribución a la morosidad

SECTOR	CONTRIBUCIÓN A LA MOROSIDAD
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	6.30%
AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA	3.25%
CONSTRUCCIÓN	1.98%
TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	1.33%
ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS	0.80%
TOTAL	13.66%
MORA TOTAL	14.66%
CONTRIBUCIÓN TOTAL A LA MORA	93.20%

Mayor Participación en cartera bruta

PROVINCIA	PARTICIPACIÓN
GUAYAS	28.91%
MANABI	16.98%
PICHINCHA	16.22%
LOS RIOS	8.87%
ESMERALDAS	5.76%
TOTAL	76.74%



Se debe señalar que del **94,35%** de la cartera, ésta fue destinada financieramente para capital de trabajo en el: 32,15%, para la compra de activos fijos tangibles el 57,28%; y, para reestructuración de pasivos en el 4,92%.

A junio de 2019, la mora más alta fue para adquisición de servicios (57,74%) y para la compra de Activos Fijos Tangibles: Vehículos pesados para fines productivos y comerciales (30,40%).

Cabe indicar que el **76,07%** de su cartera de crédito se ubicó en cinco provincias así: Guayas el 28,48%, Manabí (16,80%), Pichincha (16,45%), Los Ríos (8,55%) y Esmeraldas (5,78%)².

² Las cifras derivadas de las fichas crediticias sectoriales SB, INRE, DEGI, SEE-RDC

Por su parte un 10,58% de la mora CFN fue originado en cinco provincias que mayormente contribuyeron a la mora total de CFN (13,22%), y fueron en su orden: Guayas (3,96%), Pichincha (2,90%), Manabí (1,58%), Esmeraldas (1,31%) y Santa Elena (0,84%). Observándose con una mora del 100% los cantones de: Sucumbíos, Pucará, Penipe, Cascales y Marcabellí.

Se debe subrayar que hay cantones que no registran mora en CFN como son: Pelileo, San Cristóbal, San Vicente, San Miguel de Urququí, Tulcán y Urbina Jado entre los principales.

3. CONCLUSIONES

A junio de 2019, el valor monetario de los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) llegó al nivel de 3.761,95 millones de dólares, cifra inferior en 80,60 millones (2,10%) respecto del dato de junio 2018. Este decrecimiento fue consecuencia principalmente de la contracción en inversiones por 280,94 millones, lo cual significó una disminución de 24,33% en este rubro; originadas mayoritariamente por aquellas del sector público.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.103,85 millones de dólares a junio de 2019, valor inferior en 175,14 millones (7,69%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de obligaciones con el público por un monto de 100,39 millones (5,25%), y la disminución en obligaciones financieras en 49,70 millones (22,53%).

Los resultados de la Corporación Financiera a junio 2019 alcanzaron la cifra de 5,69 millones de dólares, lo cual implica un decremento de 60,29 millones de dólares (91,37%) respecto de junio 2018. Las cifras determinan que los gastos de operación se redujeron en (6,34%) y fueron superiores al margen financiero que mostró una reducción de 63,17 millones esto es el 398,62%, por lo cual el margen de intermediación resultó negativo en ambas fechas y amplió su merma en el 3000,26%. Adicional a ello hubo un decrecimiento del margen operacional de 119,78% respecto al registrado el año pasado, vinculado al incremento de otras pérdidas operacionales (1678,54%).

Mediante el análisis sectorial de junio de 2019, se pudo visualizar que el **89,29%** de la cartera crediticia de la CFN se agrupó en cinco sectores: Industrias Manufactureras (42,41%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (26,77%), Construcción (8,56%), Actividades de Alojamiento y de servicio de comidas (6,45%) y transporte y almacenamiento (5,10%); de ellos y considerándose una mora total de CFN del 13,22%, los *sectores* que contribuyeron más ampliamente a dicha mora fueron: el de Industrias Manufactureras con 5,17 puntos porcentuales (PP), seguido por Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca con 3,51 PP y Construcción 1,41 PP.

Se debe señalar el **94,35%** de la cartera, fue destinada financieramente para capital de trabajo en el: 32,15%, para la compra de activos fijos tangibles el 57,28%; y, para reestructuración de pasivos en el 4,92%.

A junio de 2019, la mora más alta fue para adquisición de servicios (57,74%) y para la compra de Activos Fijos Tangibles: Vehículos pesados para fines productivos y

comerciales (30,40%). Cabe indicar que el **76,07%** de su cartera de crédito se ubicó en cinco provincias así: Guayas el 28,48%, Manabí (16,80%), Pichincha (16,45%), Los Ríos (8,55%) y Esmeraldas (5,78%).

Finalmente, se observó mejora en los indicadores de intermediación y cobertura de cartera problemática. Por otro lado los que presentaron deterioro fueron: rentabilidad, morosidad, calidad de los activos, eficiencia y liquidez. A la fecha, la solvencia se ha mantenido sin variación.

Dado que las cifras determinan que el margen de intermediación resultó negativo en ambas fechas y amplió su merma en el 3000,26%; y, adicional a ello hubo un decrecimiento del margen operacional de 119,78% respecto al registrado el año pasado, vinculado al incremento de otras pérdidas operacionales (1678,54).