

**ANÁLISIS FINANCIERO:
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Período: Junio 2016 – Junio 2017

Elaborado por: Iván Granda
Revisado por: Xiomara Arias
Aprobado por: Carlos Dávila

RESUMEN EJECUTIVO

A Junio de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.821,70 millones de dólares, cifra superior en 80,03 millones (2,14%) a la registrada en Junio 2016, esta variación se formó con el incremento del patrimonio neto (incluido los resultados) en 80,96 millones.

El pasivo de CFN alcanzó la cifra de 2.315,33 millones de dólares a Junio 2017, valor inferior en 14,41 millones (0,62%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 17,46 millones (0,90%), y acciones y aportes para futura capitalización en 10,50 millones (10,06%).

A Junio de 2017, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.439,21 millones de dólares, valor superior en 80,96 millones (5,96%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 43,21% de los recursos, registrando un incremento en su participación de 1,19 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro que más contribuyó dentro del incremento del patrimonio fue el capital social con 51,17 millones de dólares.

Los resultados de la Corporación Financiera a Junio 2017 alcanzaron la cifra de 220,83 millones de dólares, lo cual implica un decrecimiento de 3,02 millones de dólares (4,52%) respecto de Junio 2016. A Junio 2017 la ganancia del ejercicio, por 67,16 millones representó el 41,67% de los ingresos totales, mayor en 25,10% a la obtenida el mismo mes del año anterior.

Entre Junio 2016 y Junio 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 160,34 millones de dólares, de los cuales el 31,92%, provino del incremento de Capital Social y el 33,72% de la reducción de la Cartera de créditos. De estos recursos, el 55,92% fue destinado al incremento de inversiones y el 20,95% a Otros activos.

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

1. ANTECEDENTES

La Corporación Financiera Nacional, como parte integrante de la Banca Pública tuvo una participación del 49.56% de los activos; 45,24% de los pasivos; 58,34% del patrimonio y 94,27% de los resultados a Junio 2017.

2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

2.1. ACTIVO

A Junio de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.821,70 millones de dólares, cifra superior en 80,03 millones (2,14%) a la registrada en Junio 2016, esta variación se formó con el incremento del patrimonio neto (incluido los resultados) en 80,96 millones.

El incremento referido de 80,03 millones, principalmente fue consecuencia del aumento de la cuenta inversiones en 89,66 millones, lo cual significó un alza de 8,6% en este rubro en el período analizado.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL ACTIVO

(En millones de dólares y porcentajes)

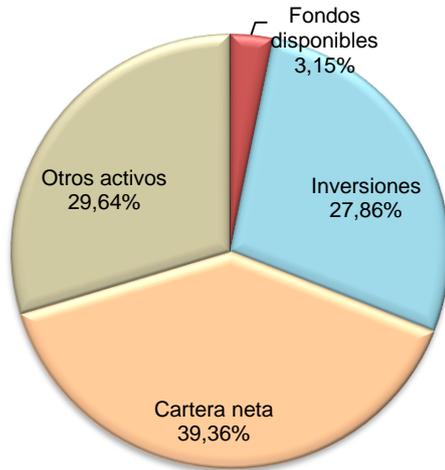
CODIGO	CUENTA	jun-16		jun-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
11	FONDOS DISPONIBLES	117.70	3.15%	137.77	3.61%	20.07	17.05%
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
13	INVERSIONES	1,042.36	27.86%	1,132.02	29.62%	89.66	8.60%
	INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	51.95	1.39%	80.04	2.09%	28.10	54.08%
	INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO	933.22	24.94%	972.61	25.45%	39.39	4.22%
1307	De disponibilidad restringida	60.00	1.60%	80.00	2.09%	20.00	33.33%
1399	(Provisión para inversiones)	(2.81)	-0.08%	(0.63)	-0.02%	2.18	-77.46%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	1,472.60	39.36%	1,418.54	37.12%	(54.06)	-3.67%
	COMERCIAL	1,550.83	41.45%	1,494.78	39.11%	(56.05)	-3.61%
	CONSUMO	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	VIVIENDA	0.02	0.00%	0.01	0.00%	(0.00)	-17.04%
	MICROEMPRESA	19.38	0.52%	27.70	0.72%	8.32	42.93%
	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)	(97.63)	-2.61%	(103.96)	-2.72%	(6.33)	6.48%
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
16	CUENTAS POR COBRAR	230.05	6.15%	218.56	5.72%	(11.49)	-4.99%
17	BIENES REALIZABLES	10.30	0.28%	6.09	0.16%	(4.21)	-40.88%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	32.06	0.86%	38.54	1.01%	6.48	20.20%
19	OTROS ACTIVOS	836.59	22.36%	870.18	22.77%	33.59	4.01%
	TOTAL ACTIVO	3,741.67		3,821.70		80.03	2.14%

Fuente: SBS, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

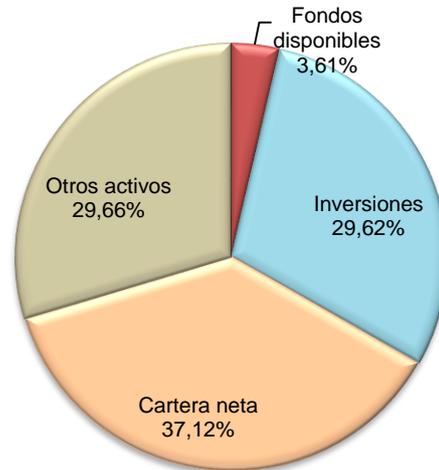
La estructura de los activos se ha mantenido básicamente similar en las fechas de comparación, predominando la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) y otros activos; rubros que en conjunto a la última fecha abarcan el 66,78% del activo. Sin embargo, se observa un decremento ligero en la participación de la cartera neta, que pasó de 39,36% en Junio 2016 a 37,12% en Junio 2017.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DEL ACTIVO
Junio 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

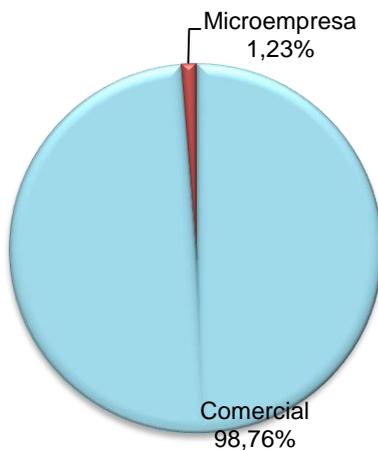
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
ESTRUCTURA DEL ACTIVO
Junio 2017
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

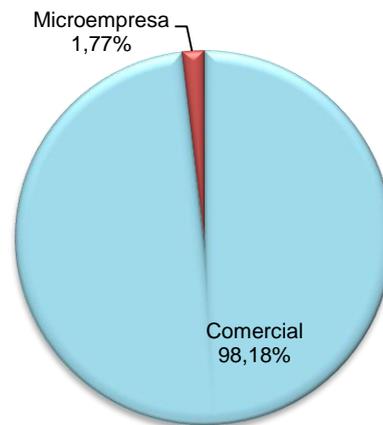
La cartera de créditos presentó una estructura similar entre ambas fechas, prácticamente el 98% de la cartera a Crédito comercial debido a los sectores en los que se enfoca la CFN, es decir sectores productivos medianos y grandes, mientras que existen porcentajes bajos correspondientes a microempresa 1,23% en Junio 2016 y 1,77% en Junio 2017, 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 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

La cartera de créditos por vencer total registró una tasa activa implícita de 6,69% en Junio 2016, mientras que en Junio 2017, se ubicó en 6,36%, registrando por lo tanto una reducción de 0,33 puntos porcentuales. Mientras que las tasas activas implícitas para el segmento comercial y microcrédito registraron una reducción de 0,67 y un aumento de 0,20 puntos porcentuales respectivamente, en el período Junio 2016 a Junio 2017.

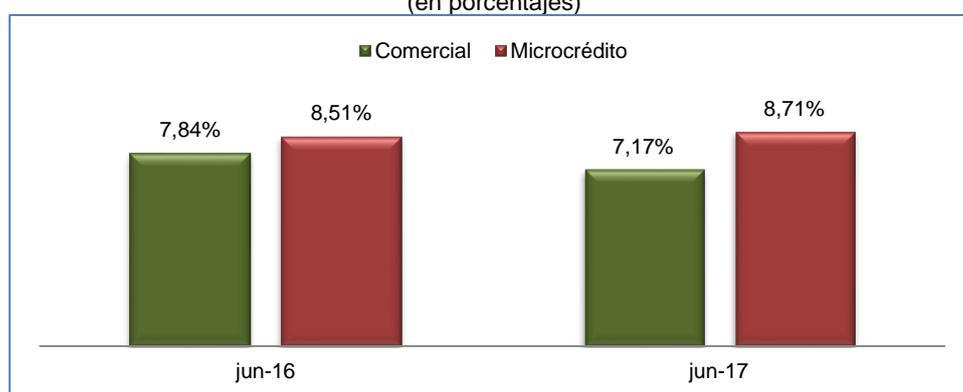
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

CARTERA POR VENCER

TASA ACTIVA IMPLÍCITA

Junio 2016 – Junio 2017

(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

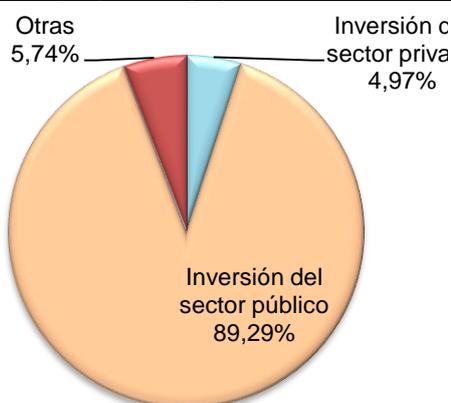
En lo relacionado con las inversiones en términos brutos, se aprecia que las realizadas en el sector público fueron las de mayor participación con un aporte del 85,87% a Junio 2017. Adicionalmente, este rubro en términos netos registró una tasa implícita de rendimiento de 3,91% en Junio 2016, la cual se redujo a 3,67% en Junio 2017, esto a pesar que los ingresos por este rubro subieron 1,90%, mientras que el valor total de las inversiones lo hizo en 8,6%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES

Junio 2016

(en porcentajes)



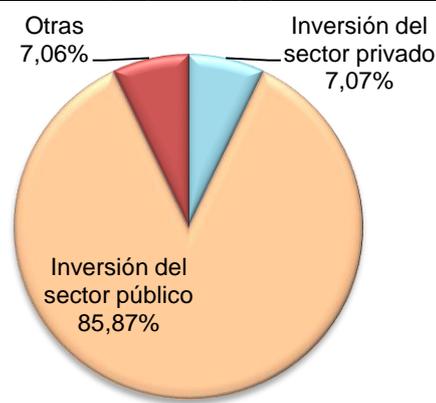
Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES

Junio 2017

(en porcentajes)

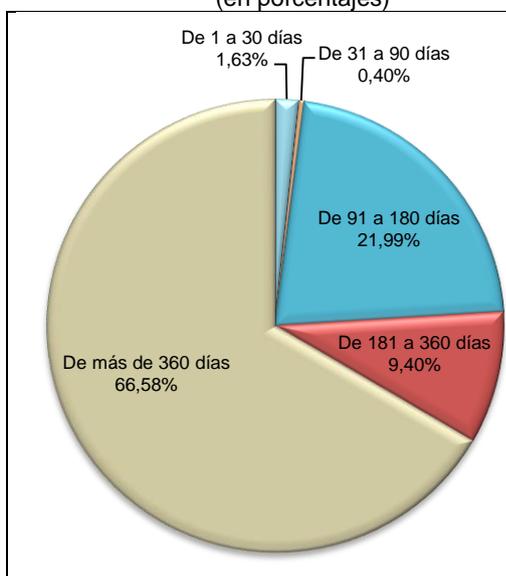


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

INVERSIONES POR PLAZOS

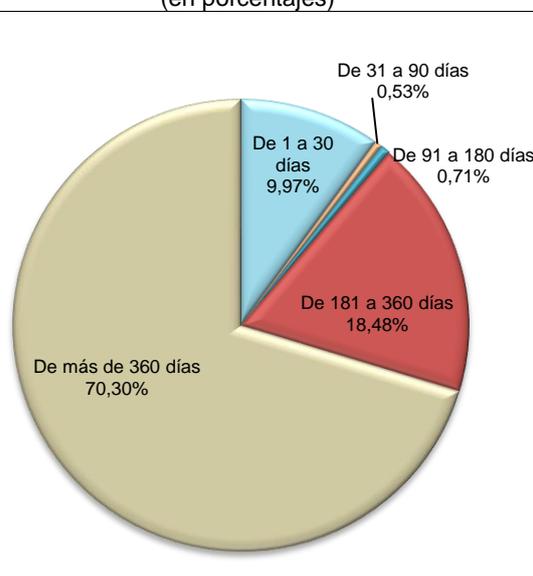
Por otro lado, es importante señalar que este rubro que constituye una fuente secundaria de liquidez, presentó una ligera variación en sus participaciones por plazos. Las inversiones que concentran un mayor porcentaje del total son las mayores a 1 año con 66,58% y 70,30% en Junio 2016 y Junio 2017 respectivamente; para el año 2017 se puede observar que se ha priorizado el largo plazo porque incluso el componente de mediano plazo (inversiones que cubrían de 181 a 360 días) pasó a un plazo mayor a un año en el período analizado.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
INVERSIONES POR PLAZOS
Junio 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

En lo referente a los fondos disponibles, se destaca que a Junio de 2017 el 92,10% de estos correspondieron a Bancos y otras instituciones financieras y un 7,90% lo ocupan los Depósitos para encaje, estos últimos presentan un incremento de 7,89 puntos porcentuales con relación a Junio 2016.

2.2. PASIVO

El pasivo alcanzó la cifra de 2.315,33 millones de dólares a Junio 2017, valor inferior en 14,41 millones (0,62%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 17,46 millones (0,90%), y acciones y aportes para futura capitalización en 10,50 millones (10,06%).

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
PASIVO

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-16		jun-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,946.47	83.55%	1,929.01	83.31%	(17.46)	-0.90%
2101	Depósitos a la vista	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
2103	Depósitos a plazo	1,946.47	83.55%	1,929.01	83.31%	(17.46)	-0.90%
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	46.70	2.00%	47.40	2.05%	0.70	1.50%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	216.50	9.29%	229.40	9.91%	12.90	5.96%
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	104.38	4.48%	93.88	4.05%	(10.50)	-10.06%
29	OTROS PASIVOS	15.68	0.67%	15.64	0.68%	(0.04)	-0.26%
	TOTAL PASIVOS	2,329.73		2,315.33		(14.41)	-0.62%

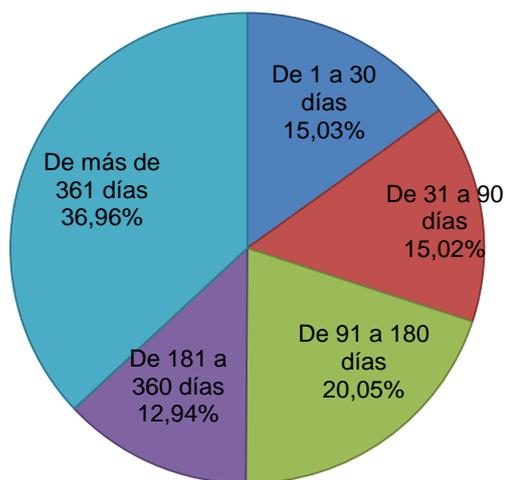
Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

En lo referente a los depósitos en primer lugar se encuentran los depósitos mayores a 1 año que ocupan el 36,96% y 48,35% en Junio 2016 y Junio 2017 respectivamente, le sigue el plazo de 91 a 180 días en el caso de Junio 2016 y el plazo de 181 a 360 días en Junio 2017, lo cual evidencia una estructura de depósitos priorizada a largo plazo.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

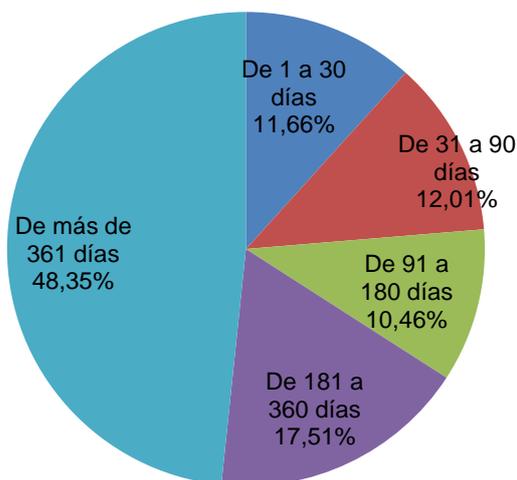
ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO
Junio 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO
Junio 2017
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

En general el pasivo, al igual que el activo, mantuvieron 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 representan el 100%) y las mismas disminuyeron su peso en 0,23 puntos en las fechas analizadas; Obligaciones financieras es el siguiente rubro en participación con 9,91% a Junio 2017; 5,96 puntos porcentuales más que lo reflejado en Junio 2016.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**
ESTRUCTURA DEL PASIVO
Junio 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

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



Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

El pasivo total registró una tasa implícita de 2,53% en Junio 2016 y de 2,58% en Junio 2017, destacándose que a la última fecha la tasa implícita de las obligaciones con el público fue de 2,51% (tasa mayor en 0,05 puntos porcentuales a la registrada el año anterior), mientras que la tasa de las obligaciones financieras fue de 5,89% (0,91 puntos más que en Junio 2016).

A Junio de 2017, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.439,21 millones de dólares, valor superior en 80,96 millones (5,96%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 43,21% de los recursos, registrando un incremento en su participación de 1,19 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro que más contribuyó dentro del incremento del patrimonio fue el capital social con 51,17 millones de dólares.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
PATRIMONIO

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-16		jun-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
31	CAPITAL SOCIAL	570,77	42,02%	621,95	43,21%	51,17	8,97%
32	PRIMA DE DESCUENTO EN COLOCACIONES DE ACCIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
33	RESERVAS	115,59	8,51%	124,39	8,64%	8,80	7,62%
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	412,75	30,39%	427,79	29,72%	15,05	3,65%
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	27,86	2,05%	44,25	3,07%	16,39	58,82%
36	RESULTADOS	231,28	17,03%	220,83	15,34%	3,02	-4,52%
	TOTAL PATRIMONIO	1.358,26		1.439,21		80,96	5,96%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

2.3. RESULTADOS

Los resultados de la Corporación Financiera a Junio 2017 alcanzaron la cifra de 220,83 millones de dólares, lo cual implica un decrecimiento de 3,02 millones de dólares (4,52%) respecto de Junio 2016. A Junio 2017 la ganancia del ejercicio, por 67,16 millones representó el 41,67% de los ingresos totales, mayor en 25,10% a la obtenida el mismo mes del año anterior. Dicha ganancia del último ejercicio de análisis ha sido principalmente producto de la contribución de otros ingresos operacionales y otros ingresos, ya que el margen de intermediación fue de apenas 0,33 millones al haber sido absorbidos los gastos de operación en un 98,71% por el margen neto financiero.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL RESULTADOS

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	jun-16		jun-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
	TOTAL INGRESOS	147,71	100,00%	161,39	100,00%	13,68	9,26%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	86,84	58,79%	83,64	51,83%	-3,20	-3,69%
41	INTERESES CAUSADOS	34,25	23,19%	35,86	22,22%	1,61	4,69%
	MARGEN NETO INTERESES	52,59	35,60%	47,78	29,61%	-4,81	-9,14%
52	COMISIONES GANADAS	0,01	0,01%	0,02	0,01%	0,01	51,84%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	0,92	0,62%	0,69	0,43%	-0,23	-24,88%
42	COMISIONES CAUSADAS	0,98	0,67%	0,47	0,29%	-0,51	-51,85%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	2,61	1,77%	2,54	1,58%	-0,07	-2,62%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	0,08	0,05%	0,70	0,43%	0,62	776,71%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	55,07	37,29%	49,87	30,90%	-5,21	-9,45%
44	PROVISIONES	31,13	21,07%	24,07	14,91%	-7,06	-22,68%
	MARGEN NETO FINANCIERO	23,94	16,21%	25,80	15,98%	1,85	7,74%
45	GASTOS DE OPERACION	22,83	15,46%	25,46	15,78%	2,63	11,52%
	MARGEN DE INTERMEDIACION	1,11	0,75%	0,33	0,21%	-0,78	-70,00%
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	29,47	19,95%	42,46	26,31%	13,00	44,11%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,28	0,19%	0,68	0,42%	0,40	142,08%
	MARGEN OPERACIONAL	30,29	20,51%	42,11	26,09%	11,82	39,01%
56	OTROS INGRESOS	27,85	18,86%	32,03	19,84%	4,17	14,99%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	4,46	3,02%	6,98	4,32%	2,52	56,39%
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	53,69	36,35%	67,16	41,62%	13,48	25,10%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	-
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	53,69	36,35%	67,16	41,62%	13,48	25,10%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

2.4. DESCALCE DE PLAZOS

La Corporación Financiera Nacional registra un descalce total por plazos de 265,39 millones de dólares a Junio 2017, producto de la influencia del descalce en la mayoría de los plazos con excepción del plazo mayor a 360 días, lo cual logró compensar en parte los plazos menores.

2.5. INDICES FINANCIEROS

La participación de los activos productivos frente al total de activos tuvo un ligero incremento (0,23%) que fue producto del incremento en este rubro del (2,40%).

El decremento de la cobertura de la cartera problemática, se debió a la reducción de las provisiones (7,06%), frente al incremento en la cartera improductiva (13,44%); al respecto, en ambos meses, tanto Junio 2016 como Junio 2017 la cobertura que ofrece la Corporación no llega al 100% y se ubica en 73,18% y 68,69% respectivamente.

El incremento en el ROE y ROA obedeció a un crecimiento importante en la ganancia del ejercicio de 25,10%, frente a un incremento menor del patrimonio promedio de 5,02% y de los activos 2,14%.

Pese al incremento en los ingresos en 9,26% se dio una disminución en los márgenes neto de intereses y bruto financiero de 9,14 y 9,45 puntos porcentuales respectivamente debido a que los intereses causados tuvieron una subida (4,69%) y los intereses y descuentos ganados sufrieron una merma en 3,69% dentro del período analizado. El margen de intermediación tuvo una reducción del 70% al haberse incrementado los gastos de operación en 11,52% respecto a junio 2016.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
INDICES FINANCIEROS
(en porcentajes)

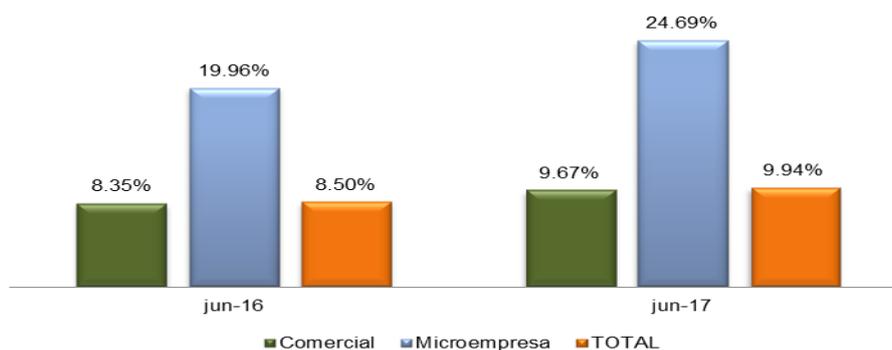
ÍNDICES	jun-16	jun-17	VARIACIÓN
CALIDAD DE LOS ACTIVOS			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	90.67%	90.90%	0.23
MOROSIDAD			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	8.35%	9.67%	1.31
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA	19.96%	24.69%	4.73
MOROSIDAD TOTAL	8.50%	9.94%	1.44
COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	73.18%	68.69%	(4.49)
EFICIENCIA			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	0.65%	1.33%	0.68
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0.31%	0.61%	0.30
RENTABILIDAD			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	4.62%	9.28%	4.66
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	1.53%	3.50%	1.97
LIQUIDEZ			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	20.12%	30.17%	10.05
INTERMEDIACIÓN			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	80.67%	78.93%	(1.74)

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

La tasa de morosidad total se incrementó en 1,44 puntos porcentuales debido al crecimiento de la cartera improductiva en 13,44%, mientras que la cartera bruta total experimentó una reducción (3,04%). El incremento de la morosidad estuvo influida por la cartera Comercial, que es la que posee mayor participación en el total de la cartera bruta.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
MOROSIDAD
Junio 2016 – Junio 2017
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

2.6. FUENTES Y USOS

Entre Junio 2016 y Junio 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 160,34 millones de dólares, de los cuales el 31,92%, provino del incremento de Capital Social y el 33,72% de la reducción de la Cartera de créditos. De estos recursos, el 55,92% fue destinado al incremento de inversiones y el 20,95% a Otros activos.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL FUENTES Y USOS

Período: Junio 2016 – Junio 2017
(en millones de dólares)

FUENTES		
CODIGO	CUENTA	VALOR
DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		69.76
14	CARTERA DE CRÉDITOS	54.06
16	CUENTAS POR COBRAR	11.49
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO	4.21
AUMENTO DE PASIVOS		(3.86)
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	12.90
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	(17.46)
25	CUENTAS POR PAGAR	0.70
AUMENTO DE PATRIMONIO		94.43
31	CAPITAL SOCIAL	51.17
33	RESERVAS	8.80
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	15.05
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	16.39
36	RESULTADOS	3.02
TOTAL FUENTES		160.34

USOS		
CODIGO	CUENTA	VALOR
AUMENTO DE ACTIVOS		149.79
11	FONDOS DISPONIBLES	20.07
13	INVERSIONES	89.66
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	6.48
19	OTROS ACTIVOS	33.59
DISMINUCIÓN DE PASIVOS		10.55
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y A	10.50
29	OTROS PASIVOS	0.04
DISMINUCIÓN DE PATRIMONIO		-
TOTAL USOS		160.34

Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

3. CONCLUSIONES

A Junio de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.821,70 millones de dólares, cifra superior en 80,03 millones (2,14%) a la registrada en Junio 2016, esta variación se formó con el incremento del patrimonio neto (incluido los resultados) en 80,96 millones.

El pasivo de CFN alcanzó la cifra de 2.315,33 millones de dólares a Junio 2017, valor inferior en 14,41 millones (0,62%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 17,46 millones (0,90%), y acciones y aportes para futura capitalización en 10,50 millones (10,06%).

Los resultados de la Corporación Financiera a Junio 2017 alcanzaron la cifra de 220,83 millones de dólares, lo cual implica un decrecimiento de 3,02 millones de dólares (4,52%) respecto de Junio 2016. A Junio 2017 la ganancia del ejercicio, por 67,16

millones representó el 41,67% de los ingresos totales, mayor en 25,10% a la obtenida el mismo mes del año anterior.

Entre Junio 2016 y Junio 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 160,34 millones de dólares, de los cuales el 31,92%, provino del incremento de Capital Social y el 33,72% de la reducción de la Cartera de créditos. De estos recursos, el 55,92% fue destinado al incremento de inversiones y el 20,95% a Otros activos.

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