

**ANÁLISIS FINANCIERO:
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Período: Marzo 2016 – Marzo 2017

Elaborado por: Xiomara Arias
Revisado por: Carlos Dávila
Aprobado por: Guillermo Novoa

RESUMEN EJECUTIVO

A Marzo de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) ascendieron a 3.842,01 millones de dólares, cifra superior en 184,38 millones (5,04%) a la registrada en Marzo 2016. El crecimiento referido de 184,38 millones, a su vez fue consecuencia del incremento de fondos disponibles por 162,04 millones, lo cual significó un crecimiento de 366,52% en este rubro. 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 65% del activo.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.344,15 millones de dólares a Marzo 2017, valor superior en 72,26 millones (3,18%) a lo registrado un año atrás. El mencionado incremento estuvo sustentado fundamentalmente en el incremento de Obligaciones financieras por un monto de 46,38 millones (23,56%), y obligaciones con el público en 31,33 millones (1,63%). 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.

A Marzo de 2017, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.463,03 millones de dólares, valor superior en 103,67 millones (7,63%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 42,51% de los recursos. El rubro que más contribuyó dentro del incremento del patrimonio fue el capital social con 51,17 millones de dólares.

Entre Marzo 2016 y Marzo 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 258,14 millones de dólares, de los cuales el 19,82%, provino del incremento de Capital Social y el 19,70% de la reducción de la Cartera de créditos. De estos recursos, el 62,77% fue destinado al incremento de fondos disponibles y el 26,76% a Otros activos.

Los indicadores que mejoraron su desempeño fueron: calidad de activos, cobertura de la cartera problemática, rentabilidad y liquidez. Por otro lado los que presentaron deterioro fueron: morosidad, eficiencia tanto en los gastos de operación como en los gastos de personal, e intermediación.

1. ANTECEDENTES

La Corporación Financiera Nacional, como parte integrante de la Banca Pública concentró el 50,40% de los activos; 45,74% de los pasivos; 59,85% del patrimonio y 66,28% de los resultados a Marzo 2017.

2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

2.1. ACTIVO

A Marzo de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) ascendieron a 3.842,01 millones de dólares, cifra superior en 184,38 millones (5,04%) a la registrada en Marzo 2016, esta variación se formó con el incremento de los pasivos en 72,26 millones y del patrimonio neto (incluido los resultados) en 103,67 millones.

El crecimiento referido de 184,38 millones, a su vez fue consecuencia del incremento de fondos disponibles por 162,04 millones, lo cual significó un crecimiento de 366,52% en este rubro.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL ACTIVO

(En millones de dólares y porcentajes)

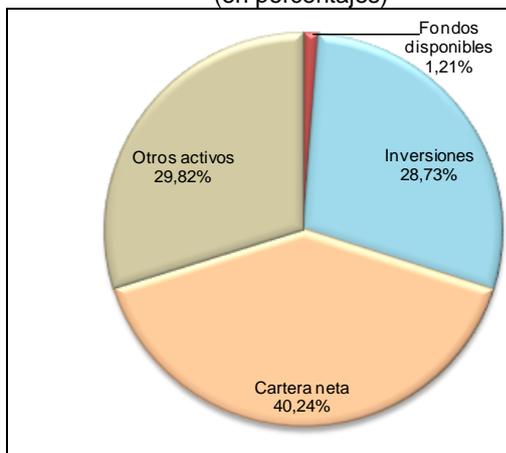
CUENTA	mar-16		mar-17		VARIACIÓN	
	SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
FONDOS DISPONIBLES	44,21	1,21%	206,25	5,37%	162,04	366,52%
OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
INVERSIONES	1.050,89	28,73%	1.059,94	27,59%	9,05	0,86%
INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	55,44	1,52%	65,90	1,72%	10,46	18,87%
INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO	938,34	25,65%	914,99	23,82%	(23,35)	-2,49%
De disponibilidad restringida	60,00	1,64%	80,00	2,08%	20,00	33,33%
(Provisión para inversiones)	(2,89)	-0,08%	(0,95)	-0,02%	1,94	-67,24%
CARTERA DE CRÉDITOS	1.471,77	40,24%	1.420,91	36,98%	(50,86)	-3,46%
COMERCIAL	1.549,82	42,37%	1.493,02	38,86%	(56,80)	-3,66%
CONSUMO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
VIVIENDA	0,02	0,00%	0,01	0,00%	(0,00)	-20,37%
MICROEMPRESA	17,01	0,47%	26,86	0,70%	9,85	57,87%
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)	(95,09)	-2,60%	(98,98)	-2,58%	(3,90)	4,10%
DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
CUENTAS POR COBRAR	229,38	6,27%	220,66	5,74%	(8,72)	-3,80%
BIENES REALIZABLES	10,21	0,28%	6,60	0,17%	(3,61)	-35,37%
PROPIEDADES Y EQUIPO	31,96	0,87%	39,36	1,02%	7,40	23,15%
OTROS ACTIVOS	819,21	22,40%	888,29	23,12%	69,08	8,43%
TOTAL ACTIVO	3.657,63		3.842,01		184,38	5,04%

Fuente: SBS, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

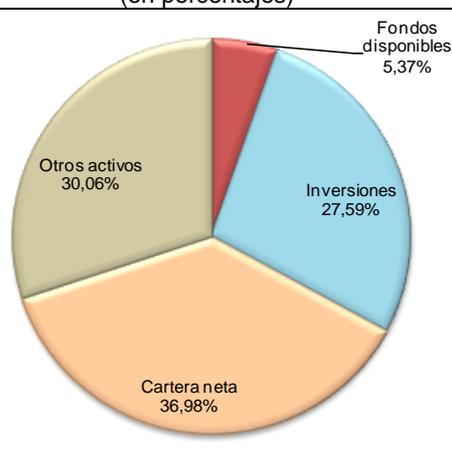
La estructura de los activos se ha mantenido similar en las fechas de comparación, predominando la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) e inversiones; rubros que en conjunto a la última fecha concentraron el 65% del activo. Además se observa un incremento en los fondos disponibles, que pasaron de una participación de 1,21% en marzo 2016 a 5,37% en marzo 2017.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**
ESTRUCTURA DEL ACTIVO
Marzo 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

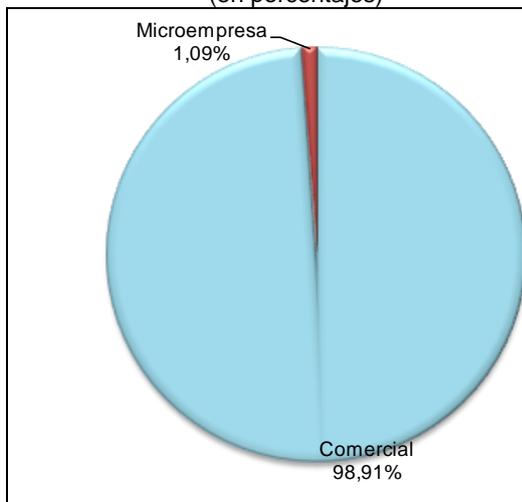
**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**
ESTRUCTURA DEL ACTIVO
Marzo 2017
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

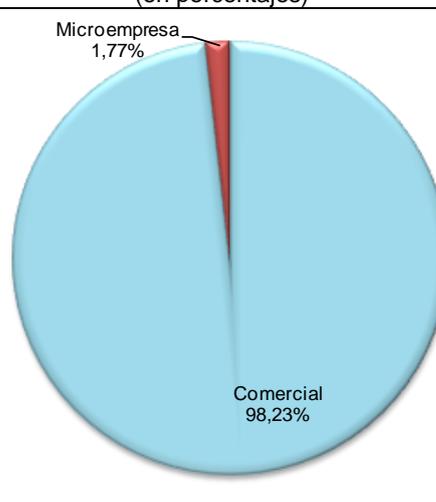
La cartera de créditos se mantuvo con una estructura bastante similar en ambas fechas, prácticamente el 98% de los créditos son destinados a Crédito comercial debido a los sectores en los que se enfoca la CFN, es decir sectores productivos medianos y grandes, mientras que existen porcentajes bajos correspondientes a microempresa 1,09% en Marzo 2016 y 1,77% en Marzo 2017, que es un tipo de crédito en el cual la corporación incursionó sin embargo ya no se lo sigue concediendo y 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
Marzo 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

La cartera de créditos por vencer total registró una tasa activa implícita de 8,33% en Marzo 2016, mientras que en Marzo 2017, se ubicó en 8,31%, registrando por lo tanto una reducción de 0,02 puntos porcentuales. Mientras que las tasas activas implícitas para los segmentos comercial y microcrédito registraron una reducción de 0,59 y de 1,02 puntos porcentuales respectivamente, en el período marzo 2016 a marzo 2017.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

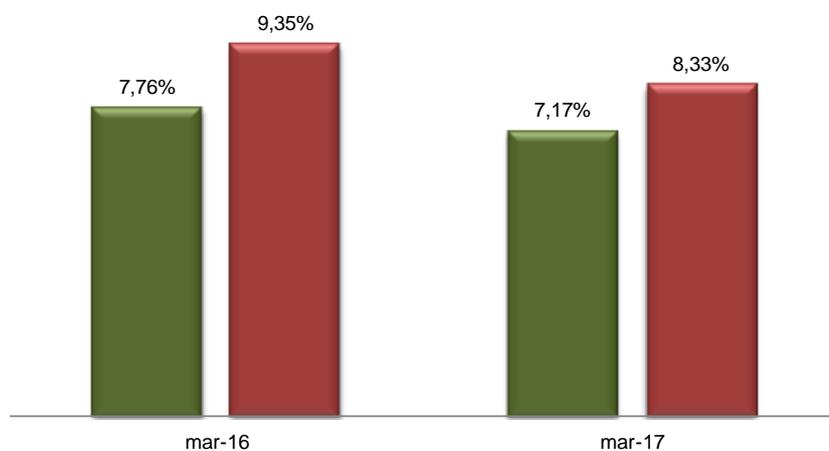
CARTERA POR VENCER

TASA ACTIVA IMPLÍCITA

Marzo 2016 – Marzo 2017

(en porcentajes)

■ Comercial ■ Microcrédito

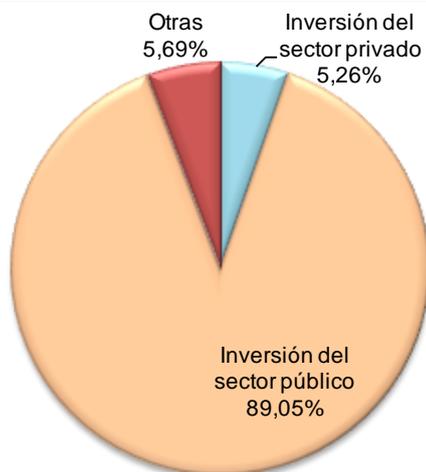


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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 86,25% a Marzo 2017. Adicionalmente, este rubro en términos netos registró una tasa implícita de rendimiento de 3,84% en Marzo 2016, la cual se incrementó a 3,93% en Marzo 2017, esto debido a que los ingresos por este rubro subieron 3,22%, mientras que el valor total de las inversiones lo hizo en 0,86%.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

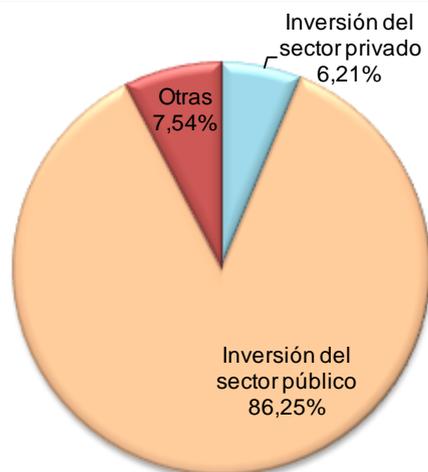
ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES
Marzo 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES
Marzo 2017
(en porcentajes)

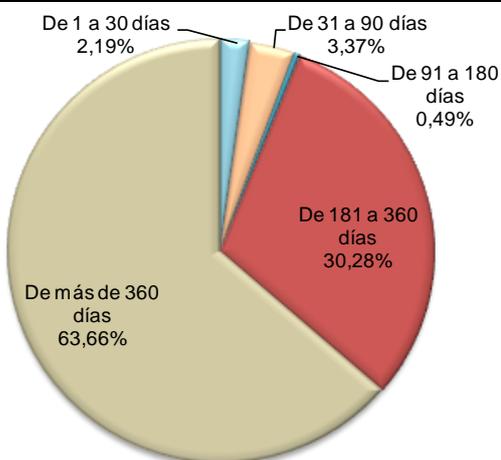


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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 63,66% y 76,28% en marzo 2016 y marzo 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**

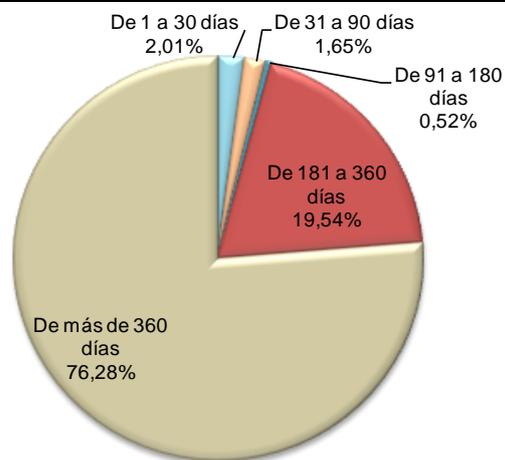
INVERSIONES POR PLAZOS
Marzo 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

INVERSIONES POR PLAZOS
Marzo 2017
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

En lo referente a los fondos disponibles, se destaca que a Marzo de 2017 el 94,72% de estos correspondieron a Bancos y otras instituciones financieras y un 5,28% lo ocupan los Depósitos para encaje, estos últimos presentan un incremento de 5,26 puntos porcentuales con relación a marzo 2016.

2.2. PASIVO

El pasivo alcanzó la cifra de 2.344,15 millones de dólares a Marzo 2017, valor superior en 72,26 millones (3,18%) a lo registrado un año atrás. El mencionado incremento estuvo sustentado fundamentalmente en el incremento de Obligaciones financieras por un monto de 46,38 millones (23,56%), y obligaciones con el público en 31,33 millones (1,63%).

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL PASIVO

(en millones de dólares y porcentajes)

CUENTA	mar-16		mar-17		VARIACIÓN	
	SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1.917,17	84,39%	1.948,50	83,12%	31,33	1,63%
Depósitos a la vista	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Depósitos a plazo	1.917,17	84,39%	1.948,50	83,12%	31,33	1,63%
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	37,67	1,66%	42,78	1,82%	5,11	13,58%
OBLIGACIONES FINANCIERAS	196,83	8,66%	243,21	10,38%	46,38	23,56%
VALORES EN CIRCULACIÓN	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	104,38	4,59%	93,88	4,00%	(10,50)	-10,06%
OTROS PASIVOS	15,85	0,70%	15,78	0,67%	(0,07)	-0,41%
TOTAL PASIVOS	2.271,90		2.344,15		72,26	3,18%

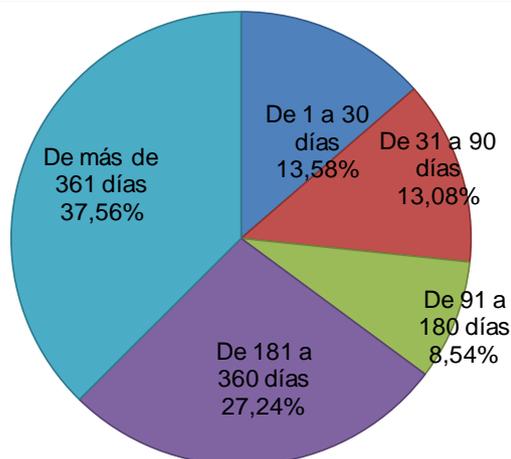
Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

En lo referente a los depósitos en primer lugar se encuentran los depósitos mayores a 1 año que ocupan el 37,56% y 48,25% en marzo 2016 y marzo 2017 respectivamente, le sigue el plazo de 181 a 360 días en el caso de marzo 2016 y el plazo de 91 a 180 días en marzo 2017, lo cual evidencia una estructura de depósitos priorizada a largo plazo.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

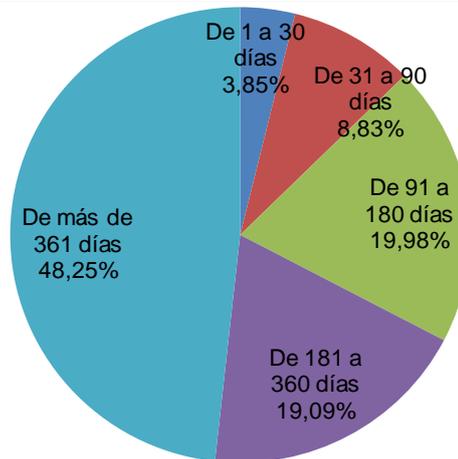
ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO
Marzo 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

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

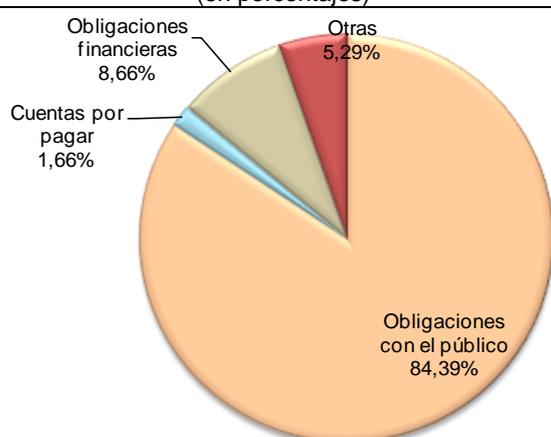


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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 1,26 puntos en las fechas analizadas; Obligaciones financieras es el siguiente rubro en participación con 10,38% a marzo 2017; 1,71 puntos porcentuales más que lo reflejado en marzo 2016.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

ESTRUCTURA DEL PASIVO
Marzo 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

ESTRUCTURA DEL PASIVO
Marzo 2017
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

El pasivo total registró una tasa implícita de 2,62% en Marzo 2016 y de 2,57% en Marzo 2017, destacándose que a la última fecha la tasa implícita de las obligaciones con el público fue de 2,51% (tasa menor en 0,05 puntos porcentuales a la registrada el año anterior), mientras que la tasa de las obligaciones financieras fue de 5,58% (0,44 puntos más que en Marzo 2016).

2.3. PATRIMONIO

A Marzo de 2017, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.463,03 millones de dólares, valor superior en 103,67 millones (7,63%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 42,51% de los recursos, registrando un incremento en su participación de 0,52 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)

CUENTA	mar-16		mar-17		VARIACIÓN	
	SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
CAPITAL SOCIAL	570,77	41,99%	621,95	42,51%	51,17	8,97%
PRIMA DE DESCUENTO EN COLOCACIONES DE ACCIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
RESERVAS	110,74	8,15%	115,59	7,90%	4,85	4,38%
OTROS APORTES PATRIMONIALES	411,47	30,27%	427,76	29,24%	16,28	3,96%
SUPERAVIT POR VALUACIONES	27,64	2,03%	44,10	3,01%	16,46	59,54%
RESULTADOS	238,73	17,56%	253,63	17,34%	14,90	6,24%
TOTAL PATRIMONIO	1.359,36		1.463,03		103,67	7,63%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

2.4. RESULTADOS

Los resultados de la Corporación Financiera a Marzo 2017 alcanzaron la cifra de 34,83 millones de dólares, lo cual implica un incremento de 8,46 millones de dólares (32,06%) respecto de Marzo 2016. Las cifras determinan que existió una importante absorción de los gastos de operación respecto del margen neto financiero (75,84%), que sin embargo fue inferior en 10,23 puntos porcentuales al logrado un año atrás, lo cual entre otros aspectos le habría provocado un incremento del margen de intermediación que incidió en el resultado final del ejercicio, es decir una ganancia mayor en marzo 2017 de la obtenida en marzo 2016.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
RESULTADOS

(en millones de dólares y porcentajes)

CUENTA	mar-16		mar-17		VARIACIÓN	
	SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL INGRESOS	70,81	100,00%	79,63	100,00%	8,81	12,45%
INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	42,56	60,10%	41,68	52,34%	(0,88)	-2,06%
INTERESES CAUSADOS	17,21	24,31%	18,11	22,74%	0,89	5,20%
MARGEN NETO INTERESES	25,35	35,79%	23,57	29,61%	(1,77)	-6,99%
COMISIONES GANADAS	0,00	0,01%	0,01	0,01%	0,01	167,06%
INGRESOS POR SERVICIOS	0,41	0,58%	0,35	0,44%	(0,06)	-14,96%
COMISIONES CAUSADAS	0,78	1,10%	0,27	0,34%	(0,50)	-64,74%
UTILIDADES FINANCIERAS	0,81	1,14%	1,14	1,44%	0,33	41,20%
PERDIDAS FINANCIERAS	0,05	0,07%	0,26	0,33%	0,21	432,82%
MARGEN BRUTO FINANCIERO	25,75	36,36%	24,55	30,83%	(1,20)	-4,66%
PROVISIONES	13,40	18,92%	8,77	11,02%	(4,62)	-34,52%
MARGEN NETO FINANCIERO	12,35	17,44%	15,77	19,81%	3,42	27,73%
GASTOS DE OPERACION	10,63	15,01%	11,96	15,02%	1,33	12,54%
MARGEN DE INTERMEDIACION	1,72	2,43%	3,81	4,78%	2,09	121,63%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	15,14	21,38%	23,65	29,70%	8,51	56,19%
OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,12	0,16%	0,42	0,52%	0,30	259,54%
MARGEN OPERACIONAL	16,74	23,65%	27,04	33,96%	10,30	61,49%
OTROS INGRESOS	11,89	16,79%	12,79	16,07%	0,91	7,63%
OTROS GASTOS Y PERDIDAS	2,26	3,19%	5,01	6,29%	2,75	121,65%
GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	26,37	37,24%	34,83	43,74%	8,46	32,06%
IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	-
GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	26,37	37,24%	34,83	43,74%	8,46	32,06%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

2.5. DESCALCE DE PLAZOS

La Corporación Financiera Nacional registra un descalce total por plazos de 174,36 millones de dólares a Marzo 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.

2.6. INDICES FINANCIEROS

El crecimiento de la relación de activos productivos frente al total de activos, fue producto del incremento de los activos productivos (6,03%), respecto del total de activos que crecieron en menor proporción 5,04%.

El incremento de la cobertura de la cartera problemática, se debió al crecimiento de las provisiones (4,10%), respecto del decremento en la cartera improductiva (0,39%); al respecto, en ambos meses, tanto marzo 2016 como marzo 2017 la cobertura que ofrece la Corporación no llega al 100% y se ubica en 70,31% y 73,48% respectivamente.

El incremento en el ROE y ROA obedeció a un crecimiento importante en la ganancia del ejercicio de 32,06%, frente a un incremento menor del patrimonio promedio de 4,34% y de los activos 4,44%. El incremento de la liquidez se debió al crecimiento en fondos disponibles en el orden de 366,52% frente a un decremento de los depósitos a corto plazo (51,66%).

La reducción del índice de intermediación financiera, tuvo su origen en el decremento de la cartera bruta en 3,00%, mientras que los depósitos a plazo se incrementaron en 1,63%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
INDICES FINANCIEROS
(en porcentajes)

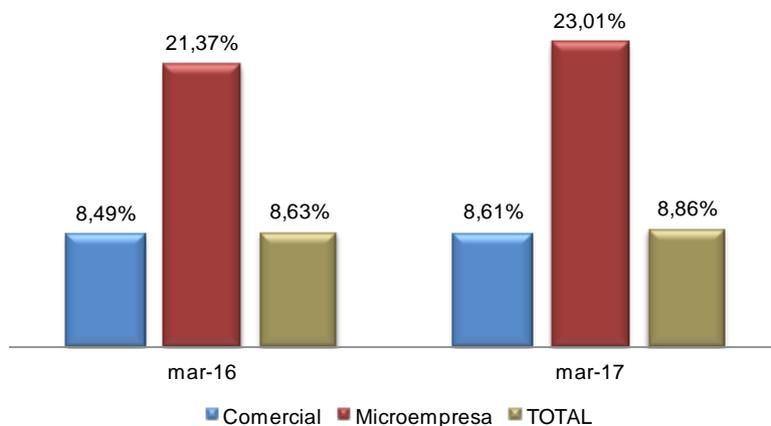
ÍNDICES	mar-16	mar-17	VARIACIÓN
CALIDAD DE LOS ACTIVOS			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	90,27%	91,12%	0,85
MOROSIDAD			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	8,49%	8,61%	0,12
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA	21,37%	23,01%	1,64
MOROSIDAD TOTAL	8,63%	8,86%	0,23
COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	70,31%	73,48%	3,17
EFICIENCIA			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	1,15%	1,24%	0,09
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0,58%	0,59%	0,02
RENTABILIDAD			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	7,57%	9,58%	2,01
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	2,85%	3,61%	0,75
LIQUIDEZ			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	8,65%	83,49%	74,84
INTERMEDIACIÓN			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	81,73%	78,00%	(3,72)

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

La tasa de morosidad total se incrementó en 0,23 puntos porcentuales debido al decrecimiento de la cartera improductiva en 0,39%, un porcentaje menor al decremento que experimentó la cartera bruta total (3,00%). El incremento 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
Marzo 2016 – Marzo 2017
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

2.7. FUENTES Y USOS

Entre Marzo 2016 y Marzo 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 258,14 millones de dólares, de los cuales el 19,82%, provino del incremento de Capital Social y el 19,70% de la reducción de la Cartera de créditos. De estos recursos, el 62,77% fue destinado al incremento de fondos disponibles y el 26,76% a Otros activos.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL FUENTES Y USOS

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

FUENTES		
CODIGO	CUENTA	VALOR
DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		63,19
14	CARTERA DE CRÉDITOS	50,86
16	CUENTAS POR COBRAR	8,72
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO	3,61
AUMENTO DE PASIVOS		82,83
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	46,38
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	31,33
25	CUENTAS POR PAGAR	5,11
AUMENTO DE PATRIMONIO		112,13
31	CAPITAL SOCIAL	51,17
33	RESERVAS	4,85
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	16,28
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	16,46
36	RESULTADOS	23,36
TOTAL FUENTES		258,14

USOS		
CODIGO	CUENTA	VALOR
AUMENTO DE ACTIVOS		247,57
11	FONDOS DISPONIBLES	162,04
13	INVERSIONES	9,05
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	7,40
19	OTROS ACTIVOS	69,08
DISMINUCIÓN DE PASIVOS		10,57
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y A	10,50
29	OTROS PASIVOS	0,07
DISMINUCIÓN DE PATRIMONIO		-
TOTAL USOS		258,14

Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

3. CONCLUSIONES

A Marzo de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) ascendieron a 3.842,01 millones de dólares, cifra superior en 184,38 millones (5,04%) a la registrada en Marzo 2016. El crecimiento referido de 184,38 millones, a su vez fue consecuencia del incremento de fondos disponibles por 162,04 millones.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.344,15 millones de dólares a Marzo 2017, valor superior en 72,26 millones (3,18%) a lo registrado un año atrás. El mencionado incremento estuvo sustentado fundamentalmente en el incremento de Obligaciones financieras por un monto de 46,38 millones (23,56%), y obligaciones con el público en 31,33 millones (1,63%).

Los resultados de la Corporación Financiera a Marzo 2017 alcanzaron la cifra de 34,83 millones de dólares, lo cual implica un incremento de 8,46 millones de dólares (32,06%) respecto de Marzo 2016.

Entre Marzo 2016 y Marzo 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 258,14 millones de dólares, de los cuales el 19,82%, provino del incremento de Capital Social y el 19,70% de la reducción de la Cartera de créditos. De estos recursos, el 62,77% fue destinado al incremento de fondos disponibles y el 26,76% a Otros activos.

Finalmente, se observó una mejora en los indicadores: calidad de activos, cobertura de la cartera problemática, rentabilidad y liquidez. Por otro lado los que presentaron deterioro fueron: morosidad, debido al decrecimiento de la cartera improductiva en 0,39%, un porcentaje menor al decremento que experimentó la cartera bruta total (3,00%); eficiencia tanto en los gastos de operación como en los gastos de personal, ya que los primeros se incrementaron en 12,54% con relación al 4,44% de incremento en el activo promedio y los gastos de personal subieron en 7,33%, porcentaje mayor al crecimiento de los activos promedio; por su parte la intermediación se redujo 3,72 puntos porcentuales, producto del decremento de la cartera bruta en 3,00%, mientras que los depósitos a plazo se incrementaron en 1,63%.