

**ANÁLISIS FINANCIERO:  
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Período: Septiembre 2016 – Septiembre 2017

*Elaborado por: Iván Granda*  
*Revisado por: Jorge Cóndor*  
*Aprobado por: Carlos Dávila*

**RESUMEN EJECUTIVO**

A Septiembre de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.874,99 millones de dólares, cifra superior en 64,52 millones (1,69%) a la registrada en Septiembre 2016, esta variación se formó con el incremento del patrimonio neto (incluido los resultados) en 66,24 millones.

El pasivo de CFN alcanzó la cifra de 2.341,49 millones de dólares a Septiembre 2017, valor inferior en 26,06 millones (1,10%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 65,45 millones (3,30%), y cuentas por pagar en 4,7 millones (11,30%).

A Septiembre de 2017, la cuenta de patrimonio total de la CFN se ubicó en 1.432,36 millones de dólares, valor superior en 66,24 millones (4,85%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 43,42% de los recursos, registrando un incremento en su participación de 8,97 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 Septiembre 2017 alcanzaron la cifra de 210,83 millones de dólares, lo cual implica un decrecimiento de 3,88 millones de dólares (8,85%) respecto de Septiembre 2016. A Septiembre 2017 la ganancia del ejercicio, por 101,14 millones representó el 43,39% de los ingresos totales, mayor en 24,34% a la obtenida el mismo mes del año anterior.

Entre Septiembre 2016 y Septiembre 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 235,91 millones de dólares, de los cuales el 21,69%, provino del incremento de Capital Social y el 28,09% del aumento de Otros pasivos. De estos recursos, el 36,16% fue destinado al incremento de inversiones y el 20,98% a Otros activos.

Finalmente, se observó una mejora en los indicadores: calidad de los activos, morosidad, cobertura de la cartera improductiva, eficiencia, rentabilidad, liquidez e intermediación.

## 1. ANTECEDENTES

La Corporación Financiera Nacional, como parte integrante de la Banca Pública tuvo una participación del 49.29% de los activos; 93,14% de los pasivos; 58,22% del patrimonio y 93.74% de los resultados a Septiembre 2017.

## 2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

### 2.1. ACTIVO

A Septiembre de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.874,99 millones de dólares, cifra superior en 64,52 millones (1,69%) a la registrada en Septiembre 2016, esta variación se formó con el incremento del patrimonio neto (incluido los resultados) en 66,24 millones.

El incremento referido de 64 52, principalmente fue consecuencia del aumento de la cuenta inversiones en 85,31 millones, lo cual significó un alza de 7,97% en este rubro en el período analizado.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL ACTIVO

(En millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	sep-16		sep-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
11	FONDOS DISPONIBLES	147.02	3.86%	106.56	2.75%	(40.46)	-27.52%
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
13	INVERSIONES	1,070.43	28.09%	1,155.74	29.83%	85.31	7.97%
	INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	79.51	2.09%	109.03	2.81%	29.52	37.13%
	INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO	932.39	24.47%	967.34	24.96%	34.94	3.75%
1307	De disponibilidad restringida	60.00	1.57%	80.00	2.06%	20.00	33.33%
1399	(Provisión para inversiones)	(1.48)	-0.04%	(0.62)	-0.02%	0.85	-57.78%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	1,478.54	38.80%	1,452.61	37.49%	(25.93)	-1.75%
	COMERCIAL	1,560.25	40.95%	0.00	0.00%	(1,560.25)	-100.00%
	CONSUMO	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	VIVIENDA	0.02	0.00%	0.00	0.00%	(0.02)	-100.00%
	MICROEMPRESA	23.02	0.60%	0.00	0.00%	(23.02)	-100.00%
	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)	(104.76)	-2.75%	(106.23)	-2.74%	(1.47)	1.40%
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
16	CUENTAS POR COBRAR	240.24	6.30%	230.49	5.95%	(9.76)	-4.06%
17	BIENES REALIZABLES	8.39	0.22%	5.48	0.14%	(2.91)	-34.70%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	28.98	0.76%	37.76	0.97%	8.78	30.30%
19	OTROS ACTIVOS	836.87	21.96%	886.36	22.87%	49.49	5.91%
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,810.46</b>		<b>3,874.99</b>		<b>64.52</b>	<b>1.69%</b>

Fuente: SBS, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

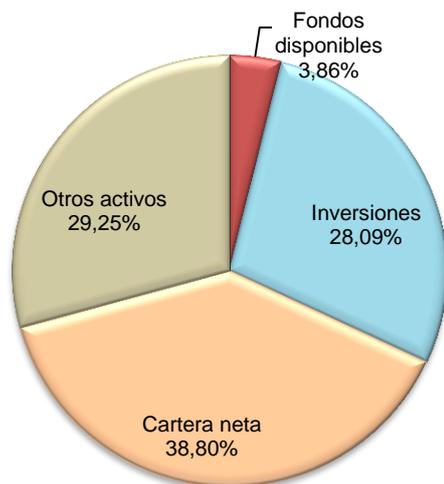
La estructura de los activos se ha mantenido básicamente similar en las fechas de comparación, predominando la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) y otros activos; rubros que en conjunto a la última fecha abarcan el 66,43% del activo. Sin embargo, se observa un decremento ligero en la participación de la cartera neta, que pasó de 38,80% en Septiembre 2016 a 37,49% en Septiembre 2017.

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

**ESTRUCTURA DEL ACTIVO**

Septiembre 2016

(en porcentajes)



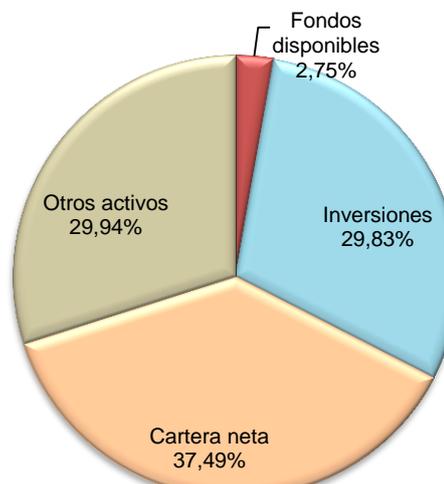
Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

**ESTRUCTURA DEL ACTIVO**

Septiembre 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 1,45% en Septiembre 2016 y 1,89% en Septiembre 2017, 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**

Septiembre 2016

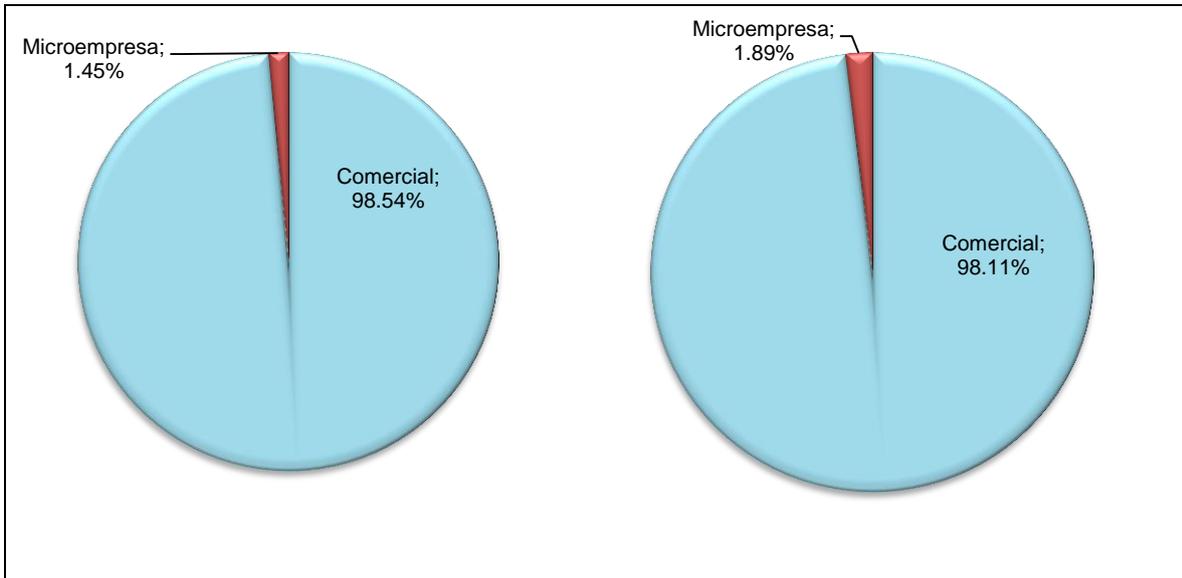
(en porcentajes)

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

**ESTRUCTURA DE LA CARTERA BRUTA**

Septiembre 2017

(en porcentajes)



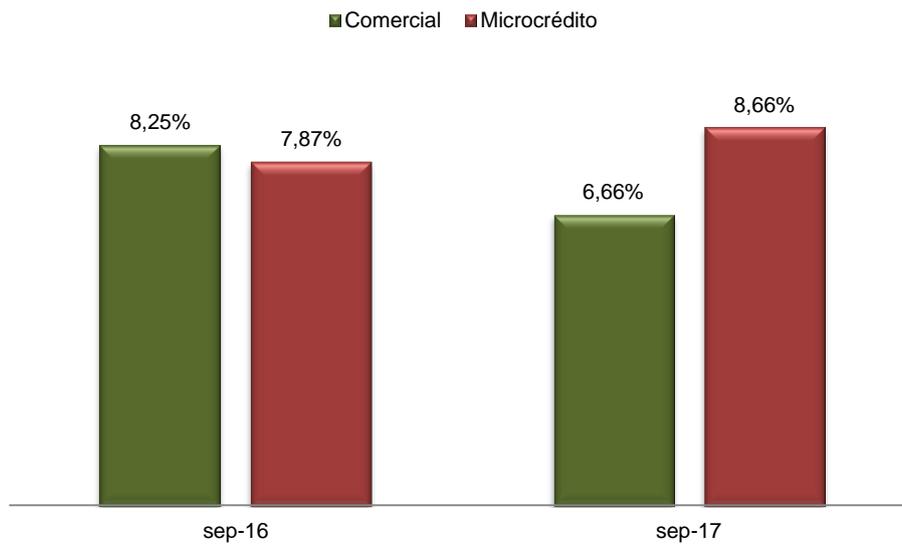
Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

La cartera de créditos por vencer total registró una tasa activa implícita de 6,82% en Septiembre 2016, mientras que en Septiembre 2017, se ubicó en 6,30%, registrando por lo tanto una reducción de 0,2 puntos porcentuales. Mientras que las tasas activas implícitas para los segmentos comercial y microcrédito registraron una reducción de 1,59 y un aumento de 0,79 puntos porcentuales respectivamente, en el período Septiembre 2016 a Septiembre 2017.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

CARTERA POR VENCER  
TASA ACTIVA IMPLÍCITA  
Septiembre 2016 – Septiembre 2017  
(en porcentajes)

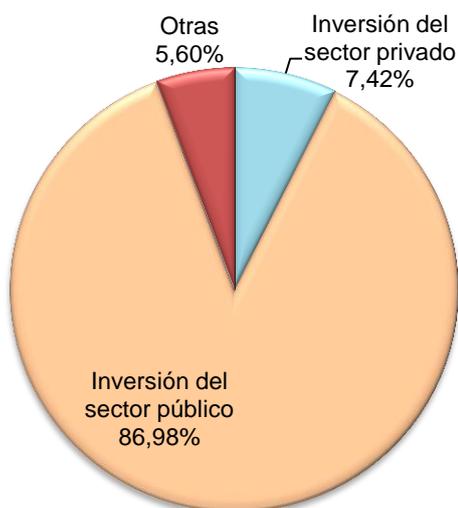


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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 86,98% a

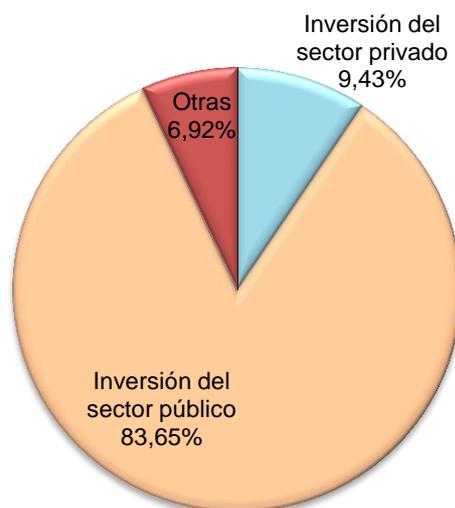
Septiembre 2017. Adicionalmente, este rubro en términos netos registró una tasa implícita de rendimiento de 3,87% en Septiembre 2016, la cual se redujo a 3,61% en Septiembre 2017, esto a pesar que los ingresos por este rubro subieron 0,81%, mientras que el valor total de las inversiones lo hizo en 7,97%.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES  
Septiembre 2016  
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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

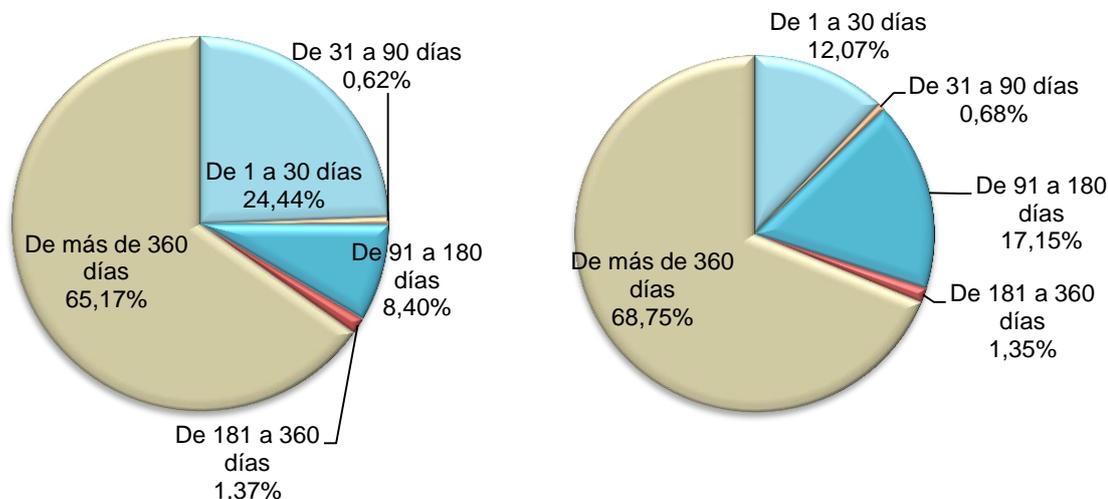


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

Por otro lado, es importante señalar que este rubro que constituye una fuente secundaria de liquidez, presentó una ligera variación en sus participaciones por plazos. Las inversiones que concentran un mayor porcentaje del total son las mayores a 1 año con 65,17% y 68,75% en Septiembre 2016 y Septiembre 2017 respectivamente; para el año 2017 se puede observar que se ha reducido el corto plazo en favor del mediano (inversiones que cubrían de 181 a 360 días) y largo plazo.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
INVERSIONES POR PLAZOS  
Septiembre 2016  
(en porcentajes)

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
INVERSIONES POR PLAZOS  
Septiembre 2017  
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

En lo referente a los fondos disponibles, se destaca que a Septiembre de 2017 el 89,78% de estos correspondieron a Bancos y otras instituciones financieras y un 10,21% lo ocupan los Depósitos para encaje, estos últimos presentan un incremento de 10,21 puntos porcentuales con relación a Septiembre 2016.

## 2.2. PASIVO

El pasivo alcanzó la cifra de 2.341,49 millones de dólares a Septiembre 2017, valor inferior en 26,06 millones (1,10%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 65,45 millones (3,30%), y Obligaciones financieras en 22,17 millones (9,63%).

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL PASIVO

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	sep-16		sep-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,986.28	83.90%	1,920.83	82.03%	(65.45)	-3.30%
2101	Depósitos a la vista	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
2103	Depósitos a plazo	1,986.28	83.90%	1,920.83	82.03%	(65.45)	-3.30%
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	41.61	1.76%	36.91	1.58%	(4.70)	-11.30%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	230.12	9.72%	207.95	8.88%	(22.17)	-9.63%
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	93.88	3.97%	93.88	4.01%	0.00	0.00%
29	OTROS PASIVOS	15.65	0.66%	81.92	3.50%	66.26	423.28%
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2,367.55</b>		<b>2,341.49</b>		<b>(26.06)</b>	<b>-1.10%</b>

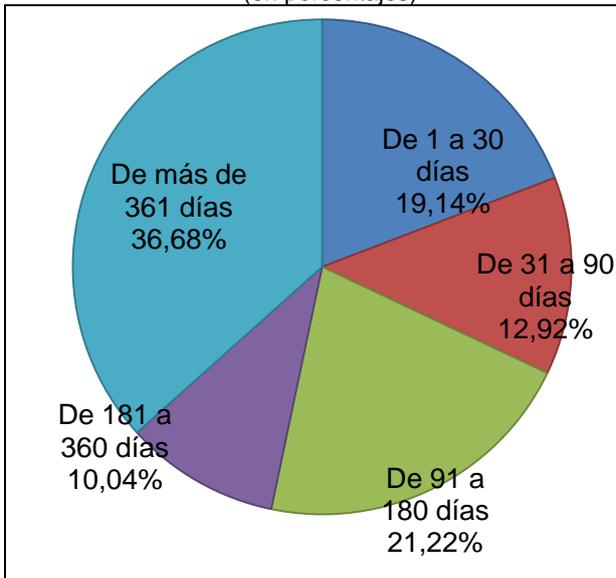
Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

En lo referente a los depósitos en primer lugar se encuentran los depósitos mayores a 1 año que ocupan el 36,68% y 40,82% en Septiembre 2016 y Septiembre 2017 respectivamente, le sigue el plazo de 91 a 180 días en el caso de Septiembre 2016 y el

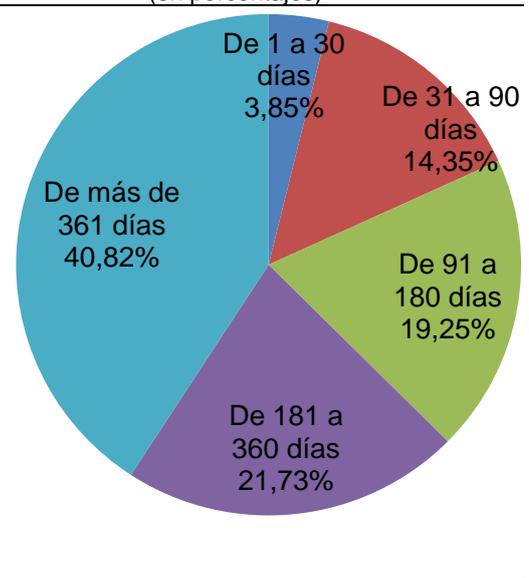
plazo de 181 a 360 días en Septiembre 2017, lo cual evidencia una estructura de depósitos priorizada a largo plazo.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO  
Septiembre 2016  
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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

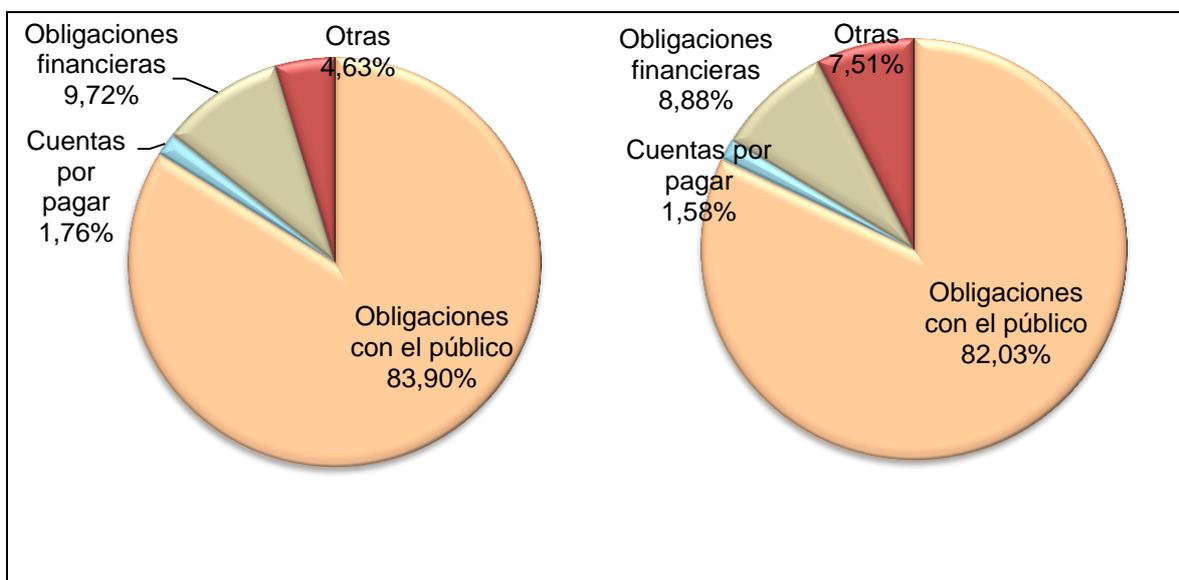


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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 3,30 puntos en las fechas analizadas; Obligaciones financieras es el siguiente rubro en participación con 8,88% a Septiembre 2017; 0,84 puntos porcentuales menos que lo reflejado en Septiembre 2016.

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

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



Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

El pasivo total registró una tasa implícita de 2,52% en Septiembre 2016 y de 2,57% en Septiembre 2017, destacándose que a la última fecha la tasa implícita de las obligaciones con el público fue de 2,44% (tasa menor en 0,02 puntos porcentuales a la registrada el año anterior), mientras que la tasa de las obligaciones financieras fue de 6,49% (1,55 puntos más que en Septiembre 2016).

### 2.3. PATRIMONIO

A Septiembre de 2017, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.432,36 millones de dólares, valor superior en 66,24 millones (4,85%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social representó el 43,42% de los recursos, registrando un incremento en su participación de 1,64 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	sep-16		sep-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
31	CAPITAL SOCIAL	570.77	41.78%	621.95	43.42%	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	8.46%	124.39	8.68%	8.80	7.62%
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	424.89	31.10%	429.40	29.98%	4.52	1.06%
35	SUPERA VIT POR VALUACIONES	23.59	1.73%	45.79	3.20%	22.21	94.14%
36	RESULTADOS	231.28	16.93%	210.83	14.72%	3.88	-8.85%
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,366.12</b>		<b>1,432.36</b>		<b>66.24</b>	<b>4.85%</b>

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

### 2.4. RESULTADOS

Los resultados de la Corporación Financiera a Septiembre 2017 alcanzaron la cifra de 210,83 millones de dólares, lo cual implica un incremento de 3,88 millones de dólares (-8,85%) respecto de Septiembre 2016. A Septiembre 2017 la ganancia del ejercicio, por 101,14 millones representó el 43,39% de los ingresos totales, mayor en 31,70% 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 82,23% por el margen neto financiero.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL RESULTADOS

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	sep-16		sep-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	215.45	100.00%	233.12	100.00%	17.67	8.20%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	132.25	61.38%	123.93	53.16%	(8.32)	-6.29%
41	INTERESES CAUSADOS	52.32	24.29%	52.96	22.72%	0.64	1.21%
	<b>MARGEN NETO INTERESES</b>	<b>79.93</b>	<b>37.10%</b>	<b>70.97</b>	<b>30.44%</b>	<b>(8.96)</b>	<b>-11.20%</b>
52	COMISIONES GANADAS	0.02	0.01%	0.08	0.03%	0.06	331.50%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	1.27	0.59%	1.11	0.47%	(0.17)	-13.13%
42	COMISIONES CAUSADAS	1.28	0.59%	0.77	0.33%	(0.51)	-39.73%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	5.12	2.38%	3.94	1.69%	(1.18)	-23.11%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	0.14	0.07%	0.96	0.41%	0.82	584.98%
	<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	<b>84.92</b>	<b>39.42%</b>	<b>74.36</b>	<b>31.90%</b>	<b>(10.56)</b>	<b>-12.44%</b>
44	PROVISIONES	43.49	20.18%	31.19	13.38%	(12.30)	-28.29%
	<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	<b>41.43</b>	<b>19.23%</b>	<b>43.17</b>	<b>18.52%</b>	<b>1.74</b>	<b>4.20%</b>
45	GASTOS DE OPERACION	36.39	16.89%	35.50	15.23%	(0.90)	-2.46%
	<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>5.04</b>	<b>2.34%</b>	<b>7.68</b>	<b>3.29%</b>	<b>2.64</b>	<b>52.27%</b>
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	42.93	19.93%	68.24	29.27%	25.31	58.95%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0.45	0.21%	1.32	0.57%	0.87	194.59%
	<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	<b>47.53</b>	<b>22.06%</b>	<b>74.60</b>	<b>32.00%</b>	<b>27.07</b>	<b>56.96%</b>
56	OTROS INGRESOS	33.86	15.71%	35.83	15.37%	1.97	5.83%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	4.58	2.13%	9.29	3.98%	4.70	102.64%
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>76.80</b>	<b>35.65%</b>	<b>101.14</b>	<b>43.39%</b>	<b>24.34</b>	<b>31.70%</b>
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	-
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>76.80</b>	<b>35.65%</b>	<b>101.14</b>	<b>43.39%</b>	<b>24.34</b>	<b>31.70%</b>

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

## 2.5. DESCALCE DE PLAZOS

La Corporación Financiera Nacional registra un descalce total por plazos de 317,40 millones de dólares a Septiembre 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

La participación de los activos productivos frente al total de activos tuvo un ligero incremento (1,23%) que fue producto del incremento en este rubro del (2,94%).

El decremento de la cobertura de la cartera problemática, se debió a la reducción de las provisiones (4,78%), junto al decremento en la cartera improductiva (12,67%); al respecto, en ambos meses, tanto Septiembre 2016 como Septiembre 2017 la cobertura que ofrece la Corporación no llega al 100% y se ubica en 48,40% y 56,20% respectivamente.

El incremento en el ROE y ROA obedeció a un crecimiento importante en la ganancia del ejercicio de 31,70%, frente a un incremento menor del patrimonio promedio de 4,85% y de los activos 1,69%.

Pese al incremento en los ingresos en 8,20% se dio una disminución en los márgenes neto de intereses y bruto financiero de 8,96 y 10,56 puntos porcentuales respectivamente debido a que los intereses ganados tuvieron una reducción (-8,32%) dentro del período analizado. El margen de intermediación tuvo un incremento del 52,27% al haberse reducido las provisiones en 28,29% y los gastos de operación en 2,46% respecto a Septiembre 2016.

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

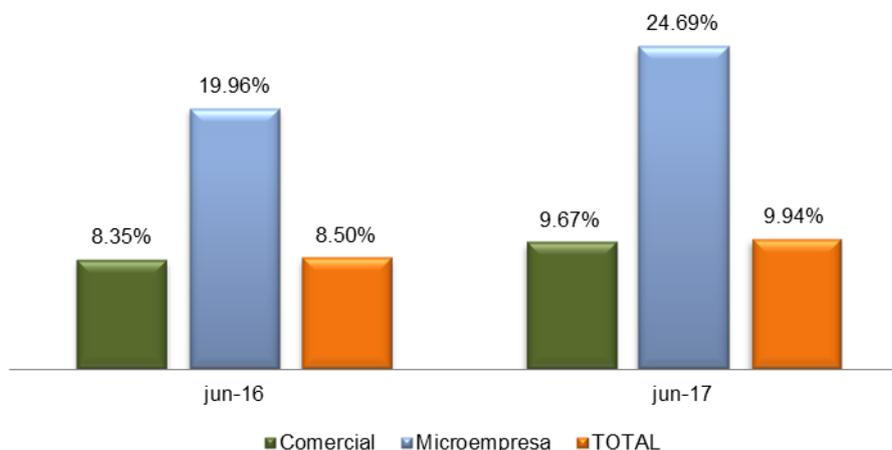
ÍNDICES	sep-16	sep-17	VARIACIÓN
<b>CALIDAD DE LOS ACTIVOS</b>			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	88.74%	89.83%	1.09
<b>MOROSIDAD</b>			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	13.59%	11.84%	(1.75)
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA	19.10%	26.86%	7.76
<b>MOROSIDAD TOTAL</b>	13.67%	12.13%	(1.54)
<b>COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA</b>			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	48.41%	56.20%	7.80
<b>EFICIENCIA</b>			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	1.30%	1.23%	(0.07)
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0.59%	0.61%	0.01
<b>RENTABILIDAD</b>			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	7.46%	9.35%	1.89
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	2.75%	3.51%	0.76
<b>LIQUIDEZ</b>			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	23.09%	30.48%	7.39
<b>INTERMEDIACIÓN</b>			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	79.71%	81.15%	1.44

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

La tasa de morosidad total se redujo en 1,54 puntos porcentuales debido a la baja en cartera improductiva en 12,67%, mientras que la cartera bruta total experimentó una reducción (1,55%).

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**  
**MOROSIDAD**  
Septiembre 2016 – Septiembre 2017  
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

## 2.7. FUENTES Y USOS

Entre Septiembre 2016 y Septiembre 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 235,91 millones de dólares, de los cuales el 21,69%, provino del incremento de Capital Social y el 28,09% del aumento de Otros pasivos. De estos recursos, el 36,16% fue destinado al incremento de inversiones y el 20,98% a Otros activos.

### **CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL** **FUENTES Y USOS**

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

FUENTES		
CODIGO	CUENTA	VALOR
<b>DISMINUCIÓN DE ACTIVOS</b>		<b>79.06</b>
11	FONDOS DISPONIBLES	40.46
14	CARTERA DE CRÉDITOS	25.93
16	CUENTAS POR COBRAR	9.76
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO	2.91
<b>AUMENTO DE PASIVOS</b>		<b>66.26</b>
29	OTROS PASIVOS	66.26
<b>AUMENTO DE PATRIMONIO</b>		<b>90.58</b>
31	CAPITAL SOCIAL	51.17
33	RESERVAS	8.80
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	4.52
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	22.21
36	RESULTADOS	3.88
<b>TOTAL FUENTES</b>		<b>235.91</b>

USOS		
CODIGO	CUENTA	VALOR
<b>AUMENTO DE ACTIVOS</b>		<b>143.58</b>
13	INVERSIONES	85.31
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	8.78
19	OTROS ACTIVOS	49.49
<b>DISMINUCIÓN DE PASIVOS</b>		<b>92.32</b>
21	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y A	65.45
25	OTROS PASIVOS	4.70
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	22.17
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y A	-
<b>DISMINUCIÓN DE PATRIMONIO</b>		<b>-</b>
<b>TOTAL USOS</b>		<b>235.91</b>

Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

### 3. CONCLUSIONES

A Septiembre de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.874,99 millones de dólares, cifra superior en 64,52 millones (1,69%) a la registrada en Septiembre 2016, esta variación se formó con el incremento del patrimonio neto (incluido los resultados) en 66,24 millones.

El pasivo de CFN alcanzó la cifra de 2.341,49 millones de dólares a Septiembre 2017, valor inferior en 26,06 millones (1,10%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 65,45 millones (3,30%), y cuentas por pagar en 4,7 millones (11,30%).

Los resultados de la Corporación Financiera a Septiembre 2017 alcanzaron la cifra de 210,83 millones de dólares, lo cual implica un decrecimiento de 3,88 millones de dólares (8,85%) respecto de Septiembre 2016. A Septiembre 2017 la ganancia del ejercicio, por 101,14 millones representó el 43,39% de los ingresos totales, mayor en 24,34% a la obtenida el mismo mes del año anterior.

Entre Septiembre 2016 y Septiembre 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 235,91 millones de dólares, de los cuales el 21,69%, provino del incremento de Capital Social y el 28,09% del aumento de Otros pasivos. De estos recursos, el 36,16% fue destinado al incremento de inversiones y el 20,98% a Otros activos.

Finalmente, se observó una mejora en los indicadores: calidad de los activos, morosidad, cobertura de la cartera improductiva, eficiencia, rentabilidad, liquidez e intermediación.