

**ANÁLISIS FINANCIERO:
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Período: Marzo 2017 – Marzo 2018

RESUMEN EJECUTIVO

A Marzo de 2018, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) ascendieron a 3.858,96 millones de dólares, cifra superior en 16,95 millones (0,44%) a la registrada en Marzo 2017. El crecimiento referido de 16,95 millones, a su vez fue consecuencia del incremento de inversiones por 82,23 millones, lo cual significó un crecimiento de 7,76% en este rubro, y un crecimiento en la cartera de 49,66 millones, que representa un incremento de 3,50%. 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 68% del activo.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.296,03 millones de dólares a Marzo 2018, valor inferior en 48,13 millones (2,05%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 18,65 millones (0,96%), y obligaciones financieras en 17,53 millones (7,21%). 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 (dentro de los cuales los depósitos a plazo representan el 100%)

A Marzo de 2018, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.534,36 millones de dólares, valor superior en 65,08 millones (4,88%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 40,53% de los recursos.

Entre Marzo 2017 y Marzo 2018, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 221,50 millones de dólares, de los cuales el 47,88%, provino de la reducción de los fondos disponibles y el 30,60% del incremento de la cuenta de Resultados. De estos recursos, el 37,13% fue destinado al incremento de inversiones y el 22,42% a Cartera de créditos.

Finalmente, se observó una mejora en los indicadores: solvencia, ROE, ROA e Intermediación. Por otro lado los que presentaron deterioro fueron: calidad de activos, cobertura de la cartera problemática, eficiencia, liquidez y se incrementó la morosidad.

1. ANTECEDENTES

La Corporación Financiera Nacional, como parte integrante de la Banca Pública concentró el 47,30% de los activos; 42,21% de los pasivos; 57,45% del patrimonio y 58,61% de los resultados a Marzo 2018.

2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

2.1. ACTIVO

A Marzo de 2018, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) ascendieron a 3.858,96 millones de dólares, cifra superior en 16,95 millones (0,44%) a la registrada en Marzo 2017, esta variación se formó con el incremento del patrimonio en 65,08 millones y la reducción del pasivo en 48,13 millones.

El crecimiento referido de 16,95 millones, a su vez fue consecuencia del incremento de inversiones por 82,23 millones, lo cual significó un crecimiento de 7,76% en este rubro, y un crecimiento en la cartera de 49,66 millones, que representa un incremento de 3,50%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL ACTIVO

(En millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	mar-17		mar-18		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
11	FONDOS DISPONIBLES	206,25	5,37%	100,19	2,60%	(106,06)	-51,42%
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
13	INVERSIONES	1.059,94	27,59%	1.142,18	29,60%	82,23	7,76%
	INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	65,90	1,72%	138,05	3,58%	72,15	109,49%
	INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO	914,99	23,82%	924,54	23,96%	9,55	1,04%
1307	De disponibilidad restringida	80,00	2,08%	80,00	2,07%	0,00	0,00%
1399	(Provisión para inversiones)	(0,95)	-0,02%	(0,41)	-0,01%	0,54	-56,64%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	1.420,91	36,98%	1.470,57	38,11%	49,66	3,50%
	COMERCIAL	1.493,02	38,86%	1.545,36	40,05%	52,34	3,51%
	CONSUMO	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	VIVIENDA	0,01	0,00%	0,01	0,00%	(0,00)	-19,28%
	MICROEMPRESA	26,86	0,70%	25,51	0,66%	(1,35)	-5,02%
	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)	(98,98)	-2,58%	(100,31)	-2,60%	(1,32)	1,34%
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
16	CUENTAS POR COBRAR	220,66	5,74%	216,36	5,61%	(4,29)	-1,95%
17	BIENES REALIZABLES	6,60	0,17%	1,44	0,04%	(5,16)	-78,22%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	39,36	1,02%	35,75	0,93%	(3,61)	-9,17%
19	OTROS ACTIVOS	888,29	23,12%	892,46	23,13%	4,18	0,47%
	TOTAL ACTIVO	3.842,01		3.858,96		16,95	0,44%

Fuente: SBS, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

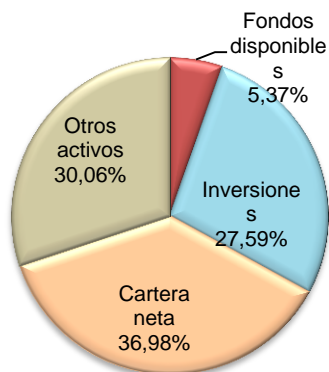
La estructura de los activos se ha mantenido similar en las fechas de comparación, predominando la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) e inversiones; rubros que en conjunto a la última fecha concentraron el 68% del activo. Además se observa una reducción en los fondos disponibles, que pasaron de una participación de 5,37% en marzo 2017 a 2,60% en marzo 2018.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Marzo 2017

(en porcentajes)



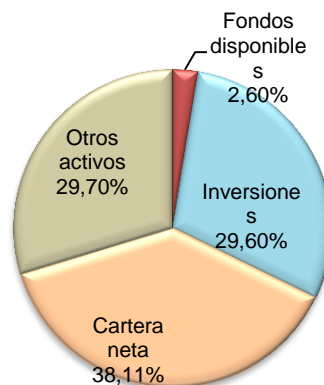
Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

Marzo 2018

(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

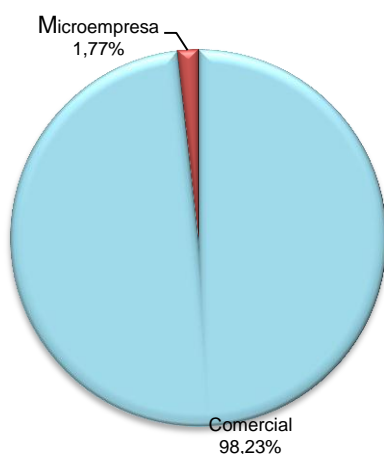
La cartera de créditos se mantuvo con una estructura bastante similar en ambas fechas, prácticamente el 98% de los créditos son destinados a Crédito comercial debido a los sectores en los que se enfoca la CFN, es decir sectores productivos medianos y grandes, mientras que existen porcentajes bajos correspondientes a microempresa 1,77% en Marzo 2017 y 1,62% en Marzo 2018, que es un tipo de crédito en el cual la corporación incurrió sin embargo ya no se lo sigue concediendo; y existe 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 2017

(en porcentajes)



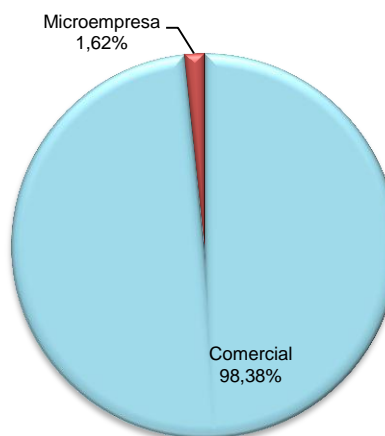
Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

ESTRUCTURA DE LA CARTERA BRUTA

Marzo 2018

(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

La cartera de créditos por vencer total registró una tasa activa implícita de 8,31% en Marzo 2017, mientras que en Marzo 2018, se ubicó en 8,20%, registrando por lo tanto una reducción de 0,11 puntos porcentuales. Mientras que las tasas activas implícitas para el segmento comercial y microcrédito registraron una reducción de 0,63 y de 0,05 puntos porcentuales respectivamente, en el período marzo 2017 a marzo 2018.

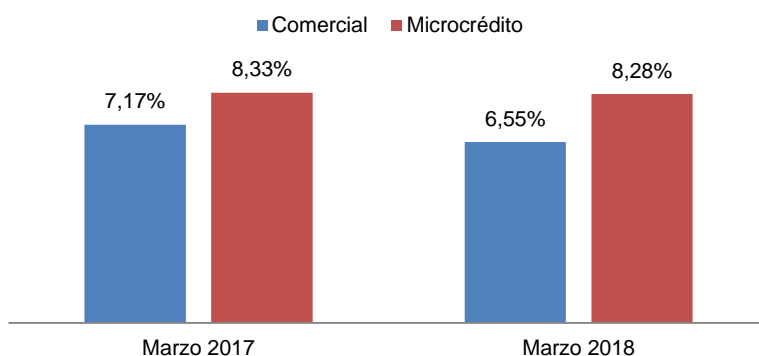
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

CARTERA POR VENCER

TASA ACTIVA IMPLÍCITA

Marzo 2017 – Marzo 2018

(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

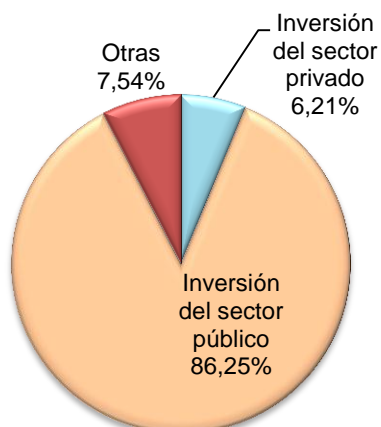
En lo relacionado con las inversiones en términos brutos, se aprecia que las realizadas en el sector público fueron las de mayor participación con un aporte del 80,92% a Marzo 2018. Adicionalmente, este rubro en términos netos registró una tasa implícita de rendimiento de 3,93% en Marzo 2017, la cual se redujo a 3,61% en Marzo 2018, esto debido a que los ingresos por este rubro subieron 0,79%, mientras que el valor total de las inversiones lo hizo en 7,76%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES

Marzo 2017

(en porcentajes)



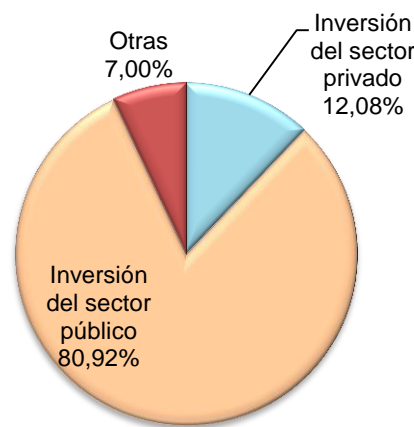
Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES

Marzo 2018

(en porcentajes)

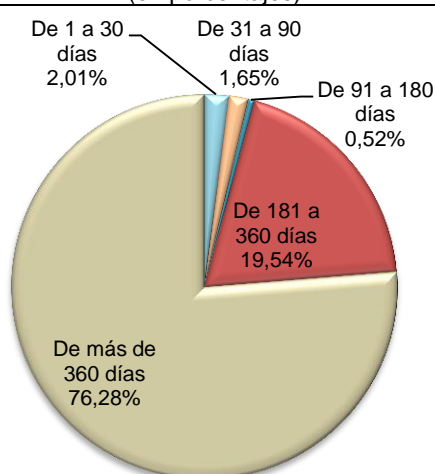


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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 76,28% y 38,99% en marzo 2017 y marzo 2018 respectivamente; para el año 2018 se puede observar que se ha priorizado el corto plazo y mediano plazo, ya que las inversiones de 1 a 30 días pasaron de 2,01% a 24,80%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

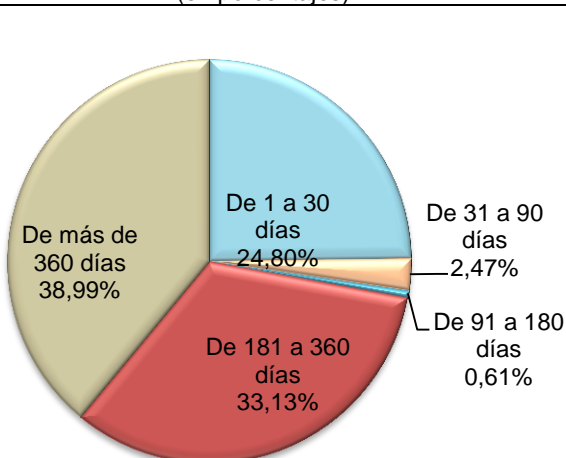
INVERSIONES POR PLAZOS
Marzo 2017
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

INVERSIONES POR PLAZOS
Marzo 2018
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

En lo referente a los fondos disponibles, se destaca que a Marzo de 2018 el 89,13% de estos correspondieron a Bancos y otras instituciones financieras y un 10,86% lo ocupan los Depósitos para encaje, estos últimos presentan un incremento de 5,59 puntos porcentuales con relación a marzo 2017.

2.2. PASIVO

El pasivo alcanzó la cifra de 2.296,03 millones de dólares a Marzo 2018, valor inferior en 48,13 millones (2,05%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 18,65 millones (0,96%), y obligaciones financieras en 17,53 millones (7,21%).

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL PASIVO

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	mar-17		mar-18		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1.948,50	83,12%	1.929,85	84,05%	(18,65)	-0,96%
2101	Depósitos a la vista	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
2103	Depósitos a plazo	1.948,50	83,12%	1.929,85	84,05%	(18,65)	-0,96%
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	42,78	1,82%	42,93	1,87%	0,15	0,36%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	243,21	10,38%	225,68	9,83%	(17,53)	-7,21%
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN						
28	ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	93,88	4,00%	82,62	3,60%	(11,25)	-11,99%
29	OTROS PASIVOS	15,78	0,67%	14,93	0,65%	(0,85)	-5,38%
	TOTAL PASIVOS	2.344,15		2.296,03		(48,13)	-2,05%

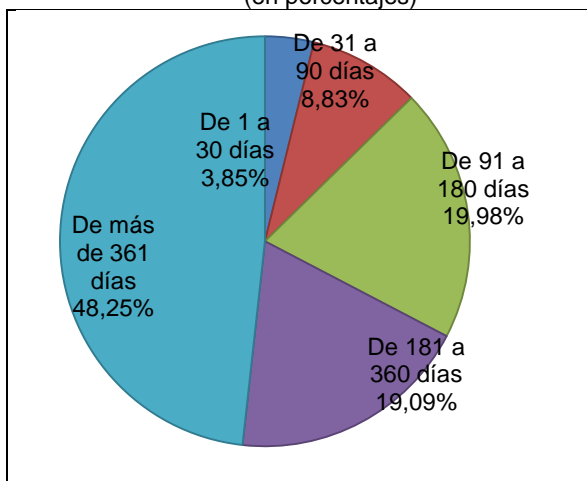
Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

En lo referente a los depósitos en primer lugar se encuentran los depósitos mayores a 1 año que ocupan el 48,25% y 33,63% en marzo 2017 y marzo 2018 respectivamente, le sigue el plazo de 91 a 180 días en el caso de marzo 2017 y el plazo de 181 a 360 días en marzo 2018, lo cual evidencia una estructura de depósitos priorizada a largo plazo.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

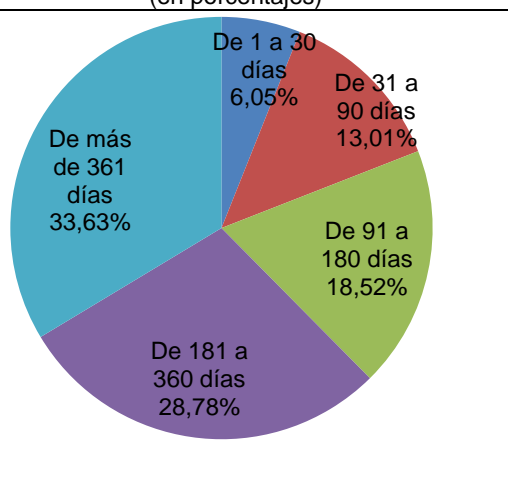
ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO
Marzo 2017
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO
Marzo 2018
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

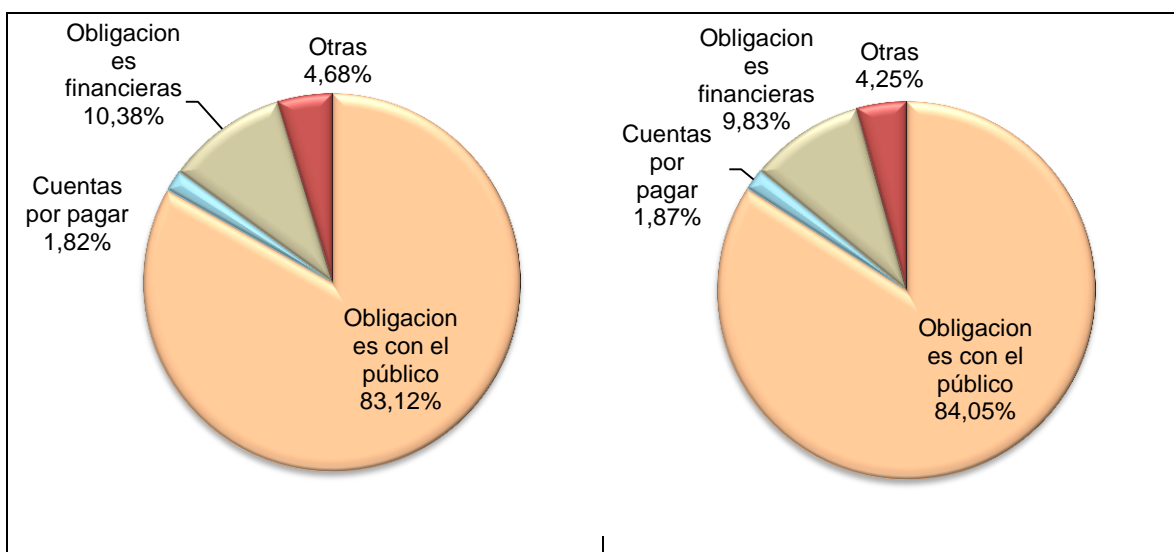
En general el pasivo, al igual que el activo, mantuvo una estructura similar en las fechas analizadas, reflejando que las Obligaciones con el Público (depósitos) concentraron más de las tres cuartas partes del pasivo total (dentro de los cuales los depósitos a plazo representan el 100%) y las mismas incrementaron su peso en 0,93 puntos en las fechas analizadas; Obligaciones financieras es el siguiente rubro en participación con 9,83% a marzo 2018; 0,55 puntos porcentuales menos que lo reflejado en marzo 2017.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ESTRUCTURA DEL PASIVO
Marzo 2017
(en porcentajes)

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ESTRUCTURA DEL PASIVO
Marzo 2018
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

Fuente y elaboración: SBS, DNEI, SE

El pasivo total registró una tasa implícita de 2,57% en Marzo 2017 y de 2,38% en Marzo 2018, destacándose que a la última fecha la tasa implícita de las obligaciones con el público fue de 2,32% (tasa menor en 0,19 puntos porcentuales a la registrada el año anterior), mientras que la tasa de las obligaciones financieras fue de 5,65% (0,06 puntos más que en Marzo 2017).

2.3. PATRIMONIO

A Marzo de 2018, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.534,36 millones de dólares, valor superior en 65,08 millones (4,88%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 40,53% de los recursos, registrando una reducción en su participación de 1,98 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro que más contribuyó dentro del incremento del patrimonio fueron los resultados con 67,79 millones de dólares.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL PATRIMONIO

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	mar-17		mar-18		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
31	CAPITAL SOCIAL	621,95	42,51%	621,95	40,53%	(0,00)	0,00%
32	PRIMA DE DESCUENTO EN COLOCACIONES DE ACCIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
33	RESERVAS	115,59	7,90%	134,22	8,75%	18,63	16,12%
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	427,76	29,24%	443,57	28,91%	15,81	3,70%
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	44,10	3,01%	6,96	0,45%	(37,15)	-84,23%
36	RESULTADOS	253,63	17,34%	327,68	21,36%	67,79	29,19%
	TOTAL PATRIMONIO	1.463,03		1.534,36		65,08	4,88%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

2.4. RESULTADOS

Los resultados de la Corporación Financiera a Marzo 2018 alcanzaron la cifra de 28,57 millones de dólares, lo cual implica un decremento de 6,26 millones de dólares

(17,97%) respecto de Marzo 2017. Las cifras determinan que los gastos de operación fueron superiores al margen financiero por lo cual el margen de intermediación resultó negativo, sin embargo por el incremento de otros ingresos operacionales y otros ingresos existió un resultado positivo, pero menor al registrado el año pasado.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL RESULTADOS

(en millones de dólares y porcentajes)

CÓDIGO	CUENTA	mar-17		mar-18		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
	TOTAL INGRESOS	79,63	100,00%	85,65	100,00%	6,03	7,57%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	41,68	52,34%	42,10	49,15%	0,42	1,00%
41	INTERESES CAUSADOS	18,11	22,74%	16,51	19,28%	(1,59)	-8,79%
	MARGEN NETO INTERESES	23,57	29,61%	25,58	29,87%	2,01	8,53%
52	COMISIONES GANADAS	0,01	0,01%	0,02	0,03%	0,01	115,74%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	0,35	0,44%	0,41	0,48%	0,06	16,50%
42	COMISIONES CAUSADAS	0,27	0,34%	0,24	0,27%	(0,04)	-14,23%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	1,14	1,44%	1,23	1,44%	0,09	7,74%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	0,26	0,33%	0,18	0,21%	(0,08)	-30,62%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	24,55	30,83%	26,83	31,33%	2,29	9,32%
44	PROVISIONES	8,77	11,02%	25,64	29,93%	16,86	192,20%
	MARGEN NETO FINANCIERO	15,77	19,81%	1,20	1,40%	(14,58)	-92,41%
45	GASTOS DE OPERACION	11,96	15,02%	8,94	10,43%	(3,03)	-25,29%
	MARGEN DE INTERMEDIACION	3,81	4,78%	(7,74)	-9,04%	(11,55)	-303,15%
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	23,65	29,70%	27,35	31,93%	3,70	15,66%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0,42	0,52%	0,33	0,39%	(0,08)	-19,81%
	MARGEN OPERACIONAL	27,04	33,96%	19,28	22,51%	(7,76)	-28,71%
56	OTROS INGRESOS	12,79	16,07%	14,54	16,97%	1,74	13,64%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	5,01	6,29%	5,25	6,13%	0,24	4,79%
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	34,83	43,74%	28,57	33,35%	(6,26)	-17,97%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	-
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	34,83	43,74%	28,57	33,35%	(6,26)	-17,97%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

2.5. INDICES FINANCIEROS

La solvencia de la CFN se incrementó en 1,19 puntos porcentuales, debido a que el patrimonio técnico se incrementó en 6,42%, mientras los activos y contingentes ponderados por riesgo lo hicieron en 3,49%.

La reducción de la relación de activos productivos frente al total de activos, fue producto del incremento de los activos productivos (0,28%), respecto del total de activos que crecieron en mayor proporción 0,44%.

La reducción de la cobertura de la cartera problemática, se debió a la reducción de las provisiones (0,80%), respecto del incremento en la cartera improductiva (16,31%); al respecto, en ambos meses, tanto marzo 2017 como marzo 2018 la cobertura que ofrece la Corporación no llega al 100% y se ubica en 73,48% y 64,02% respectivamente.

El incremento en el ROE y ROA obedeció a una reducción en la ganancia del ejercicio de 17,97%, frente a un incremento menor del patrimonio de 4,88% y de los activos 0,44%. La reducción de la liquidez se debió al decrecimiento en fondos disponibles en el orden de 51,42% frente a un incremento de los depósitos a corto plazo (48,96%).

El incremento del índice de intermediación financiera, tuvo su origen en el crecimiento de la cartera bruta en 3,35%, mientras que los depósitos a plazo se incrementaron en 0,96%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
INDICES FINANCIEROS
(en porcentajes)

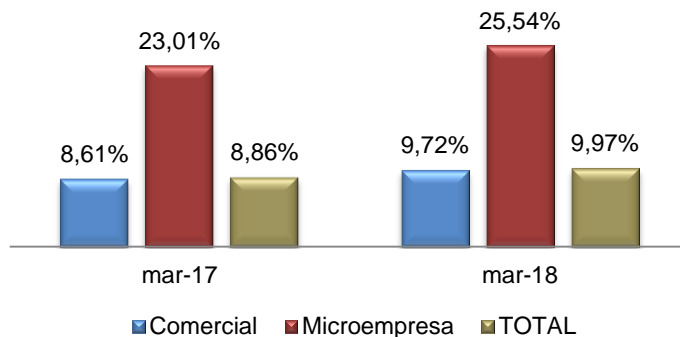
ÍNDICES	mar-17	mar-18	VARIACIÓN
SOLVENCIA			
PATRIMONIO TÉCNICO / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR	42,04%	43,23%	1,19
CALIDAD DE LOS ACTIVOS			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	91,12%	90,98%	(0,14)
MOROSIDAD			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	8,61%	9,72%	1,11
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA	23,01%	25,54%	2,53
MOROSIDAD TOTAL	8,86%	9,97%	1,11
COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	73,48%	64,02%	(9,46)
EFICIENCIA			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	1,24%	1,96%	0,72
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0,59%	1,22%	0,63
RENTABILIDAD			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	9,58%	20,11%	10,53
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	3,61%	6,26%	2,65
LIQUIDEZ			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	83,49%	27,23%	(56,26)
INTERMEDIACIÓN			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	78,00%	81,40%	3,40

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SBS, DNEI, SE

La tasa de morosidad total se incrementó en 1,11 puntos porcentuales debido al crecimiento de la cartera improductiva en 16,31%, mientras que la cartera bruta total se incrementó en 3,35%. 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 2017 – Marzo 2018
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

2.6. FUENTES Y USOS

Entre Marzo 2017 y Marzo 2018, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 221,50 millones de dólares, de los cuales el 47,88%, provino de la reducción de los fondos disponibles y el 30,60% del incremento de la cuenta de Resultados. De estos recursos, el 37,13% fue destinado al incremento de inversiones y el 22,42% a Cartera de créditos.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL FUENTES Y USOS

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

FUENTES		
CODIGO	CUENTA	VALOR
DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		119,13
11	FONDOS DISPONIBLES	106,06
16	CUENTAS POR COBRAR	4,29
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGO	5,16
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	3,61
AUMENTO DE PASIVOS		0,15
25	CUENTAS POR PAGAR	0,15
AUMENTO DE PATRIMONIO		102,23
33	RESERVAS	18,63
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	15,81
36	RESULTADOS	67,79
TOTAL FUENTES		221,50

USOS		
CODIGO	CUENTA	VALOR
AUMENTO DE ACTIVOS		136,07
14	CARTERA DE CRÉDITO	49,66
13	INVERSIONES	82,23
19	OTROS ACTIVOS	4,18
DISMINUCIÓN DE PASIVOS		48,28
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	18,65
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	17,53
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y A	11,25
29	OTROS PASIVOS	0,85
DISMINUCIÓN DE PATRIMONIO		37,15
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	37,15
TOTAL USOS		221,50

Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

3. CONCLUSIONES

A Marzo de 2018, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) ascendieron a 3.858,96 millones de dólares, cifra superior en 16,95 millones (0,44%) a la registrada en Marzo 2017. El crecimiento referido de 16,95 millones, a su vez fue consecuencia del incremento de inversiones por 82,23 millones, lo cual significó un crecimiento de 7,76% en este rubro, y un crecimiento en la cartera de 49,66 millones, que representa un incremento de 3,50%.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.296,03 millones de dólares a Marzo 2018, valor inferior en 48,13 millones (2,05%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de Obligaciones con el público por un monto de 18,65 millones (0,96%), y obligaciones financieras en 17,53 millones (7,21%).

Los resultados de la Corporación Financiera a Marzo 2018 alcanzaron la cifra de 28,57 millones de dólares, lo cual implica un decremento de 6,26 millones de dólares (17,97%) respecto de Marzo 2017.

Entre Marzo 2017 y Marzo 2018, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 221,50 millones de dólares, de los cuales el 47,88%, provino de la reducción de los fondos disponibles y el 30,60% del incremento de la cuenta de Resultados. De estos recursos, el 37,13% fue destinado al incremento de inversiones y el 22,42% a Cartera de créditos.

Finalmente, se observó una mejora en los indicadores: solvencia, ROE, ROA e Intermediación. Por otro lado los que presentaron deterioro fueron: calidad de activos, cobertura de la cartera problemática, eficiencia, liquidez y se incrementó la morosidad.