

**ANÁLISIS FINANCIERO:  
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Período: Diciembre 2016 – Diciembre 2017

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

**RESUMEN EJECUTIVO**

A Diciembre de 2017, el valor monetario de los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) llegó al nivel de 3.816,91 millones de dólares, cifra menor en 48,63 millones (1,26%) a la registrada en Diciembre 2016. Este decrecimiento fue consecuencia principalmente de la reducción en fondos disponibles por 100,30 millones, lo cual significó una disminución de 42,76% en este rubro. El decremento en activos se ha producido a pesar que se experimentó un crecimiento en las inversiones por 71,1 millones, 6,72% más que en la fecha anterior.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.285,29 millones de dólares a 2017, valor inferior en 145,76 millones (6,00%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de obligaciones con el público por un monto de 59,22 millones (3,00%), y la disminución en obligaciones convertibles en acciones en 62,43 millones (43,04%).

Los resultados de la Corporación Financiera a Diciembre 2017 alcanzaron la cifra de 133,77 millones de dólares, lo cual implica un incremento de 21,42 millones de dólares respecto de Diciembre 2016.

Entre Diciembre 2016 y Diciembre 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 251,29 millones de dólares, de los cuales el 56,34%, provino de la reducción de los fondos disponibles y el 43,63% del incremento de la cuenta de Resultados. De estos recursos, el 28,29% fue destinado al incremento en la cuenta inversiones y el 58,04% a la disminución de varios pasivos.

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

## 1. ANTECEDENTES

La Corporación Financiera Nacional, como parte integrante de la Banca Pública tuvo una participación del 47,24% de los activos; 42,19% de los pasivos; 57,50% del patrimonio y el 73,57% de los resultados a Diciembre de 2017.

## 2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

### 2.1. ACTIVO

A Diciembre de 2017, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) fueron de 3.816,91 millones de dólares, cifra inferior en 48,63 millones (1,26%) respecto del dato de Diciembre 2016, esta variación se formó con el incremento del patrimonio en 97,13 millones y la reducción del pasivo en 145,76 millones de dólares.

Este decrecimiento fue consecuencia principalmente de la reducción en fondos disponibles por 100,30 millones, lo cual significó un decrecimiento de 42,76% en este rubro. El decremento en activos se ha producido a pesar que se experimentó un crecimiento en las inversiones por 71,1 millones, 6,72% más que en la fecha anterior.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL ACTIVO

(En millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	dic-16		dic-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
11	FONDOS DISPONIBLES	234.57	6.07%	134.27	3.52%	(100.30)	-42.76%
12	OPERACIONES INTERBANCARIAS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
13	INVERSIONES	1,057.64	27.36%	1,128.75	29.57%	71.10	6.72%
	INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO	63.62	1.65%	124.71	3.27%	61.09	96.01%
	INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO	935.19	24.19%	924.48	24.22%	(10.71)	-1.14%
1307	De disponibilidad restringida	60.00	1.55%	80.00	2.10%	20.00	33.33%
1399	Provisión para inversiones)	(1.17)	-0.03%	(0.45)	-0.01%	0.72	-61.90%
14	CARTERA DE CRÉDITOS	1,458.46	37.73%	1,436.92	37.65%	(21.54)	-1.48%
	COMERCIAL	1,529.57	39.57%	1,502.10	39.35%	(27.47)	-1.80%
	CONSUMO	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
	VIVIENDA	0.02	0.00%	0.01	0.00%	(0.00)	-20.62%
	MICROEMPRESA	25.82	0.67%	28.09	0.74%	2.27	8.79%
	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)	(96.95)	-2.51%	(93.28)	-2.44%	3.67	-3.78%
15	DEUDORES POR ACEPTACIONES	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
16	CUENTAS POR COBRAR	225.90	5.84%	211.76	5.55%	(14.14)	-6.26%
17	BIENES REALIZABLES	7.52	0.19%	1.92	0.05%	(5.60)	-74.48%
18	PROPIEDADES Y EQUIPO	29.70	0.77%	37.02	0.97%	7.32	24.64%
19	OTROS ACTIVOS	851.75	22.03%	866.27	22.70%	14.52	1.70%
	<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3,865.54</b>		<b>3,816.91</b>		<b>(48.63)</b>	<b>-1.26%</b>

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

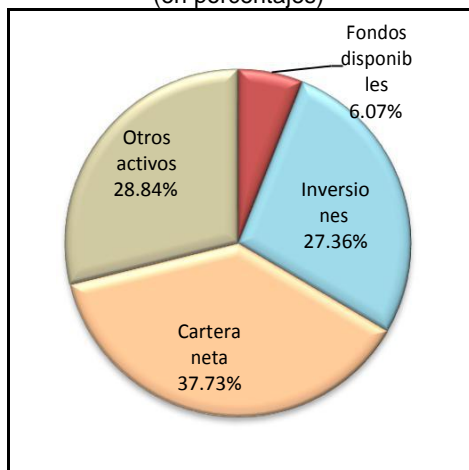
En la estructura de activos, predominó la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) e inversiones; rubros que en conjunto a la última fecha abarcaron el 67,22% del activo. Además se observa una reducción en los fondos disponibles, que pasaron de una participación de 6,07% en Diciembre 2016 a 3,52% en Diciembre 2017.

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

**ESTRUCTURA DEL ACTIVO**

Diciembre 2016

(en porcentajes)



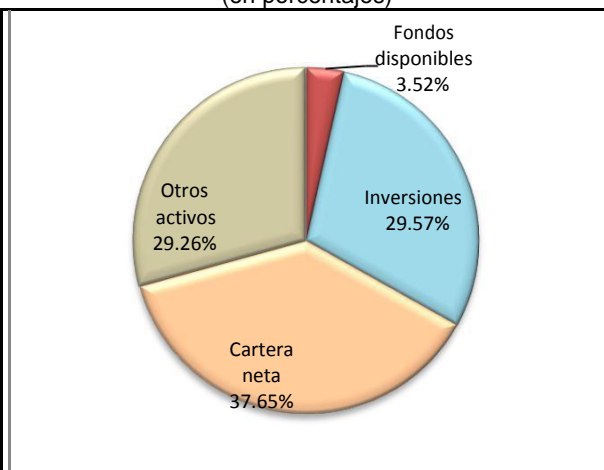
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

**ESTRUCTURA DEL ACTIVO**

Diciembre 2017

(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

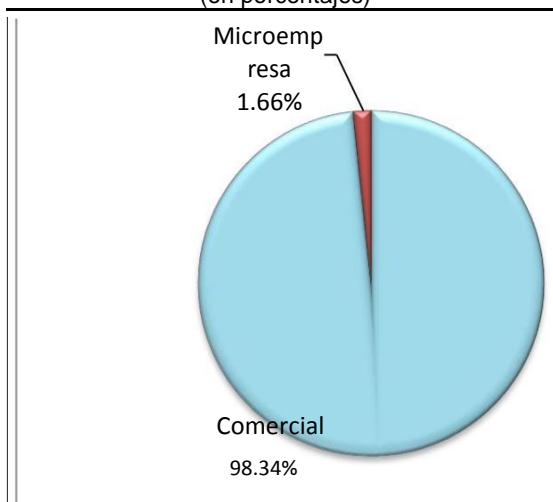
La cartera de créditos se mantuvo con una estructura bastante similar en ambas fechas, prácticamente más del 98% de los créditos son destinados a Crédito Comercial debido a los sectores en los que se enfoca la CFN, es decir sectores productivos medianos y grandes, mientras que existen porcentajes bajos correspondientes a microempresa 1,66% en Diciembre 2016 y 1,84% en Diciembre 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**

Diciembre 2016

(en porcentajes)



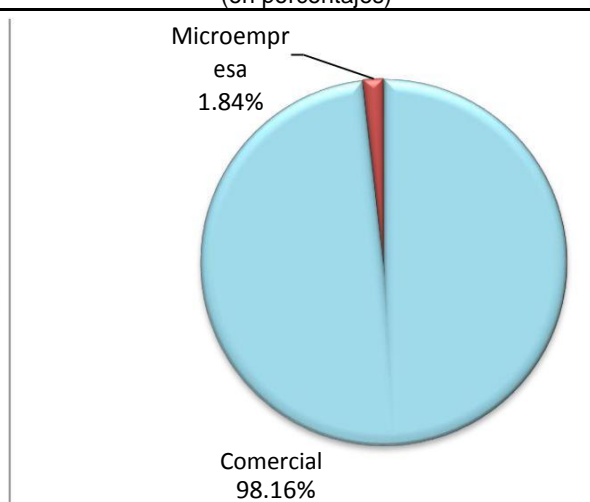
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

**ESTRUCTURA DE LA CARTERA BRUTA**

Diciembre 2017

(en porcentajes)



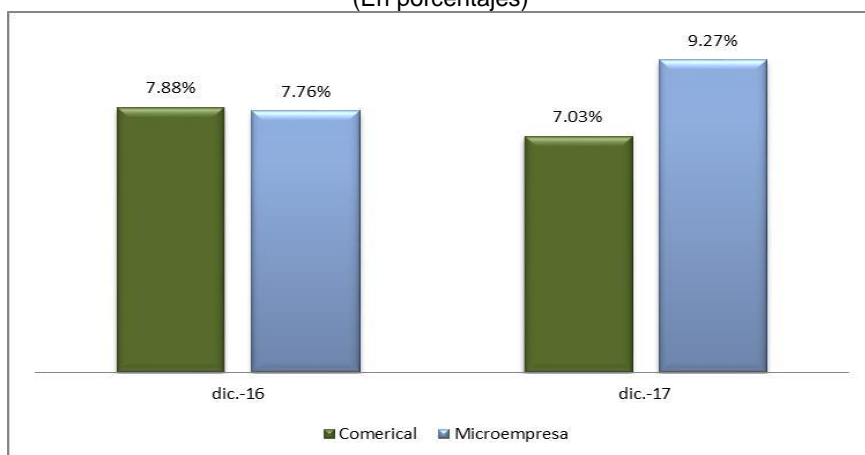
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

La cartera de créditos por vencer total registró una tasa activa implícita de 8,80% en Diciembre 2016, mientras que en Diciembre 2017, se ubicó en 8,27%, registrándose una

reducción de 0,18 puntos porcentuales. Mientras que las tasas activas implícitas para los segmentos: comercial y microcrédito registraron una reducción de 0,85 y un aumento de 1,51 puntos porcentuales respectivamente, en el período Diciembre 2016 a Diciembre 2017.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

CARTERA POR VENCER  
TASA ACTIVA IMPLÍCITA  
Diciembre 2016 – Diciembre 2017  
(En porcentajes)



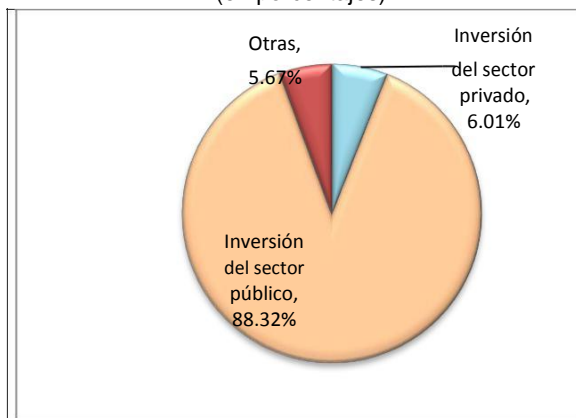
Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

En lo relacionado con las inversiones en términos brutos, se aprecia que las realizadas en el sector público fueron las de mayor participación con una cuota del 81,87% a Diciembre 2017, observándose un aumento en el aporte de inversión del sector privado de 11,04 puntos porcentuales, en el periodo analizado.

Adicionalmente, este rubro en términos netos registró una tasa implícita de rendimiento de 3,86% en Diciembre 2016, la cual se redujo a 3,71% en Diciembre 2017, esto debido a que los ingresos por este rubro subieron apenas en 2,60%, mientras que el valor total de las inversiones subió en 6,72%.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

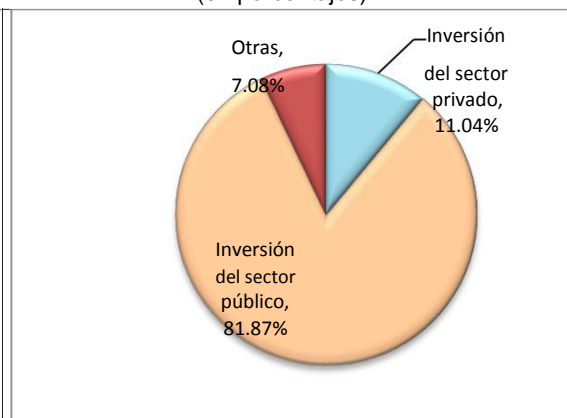
ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES  
Diciembre 2016  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES  
Diciembre 2017  
(en porcentajes)

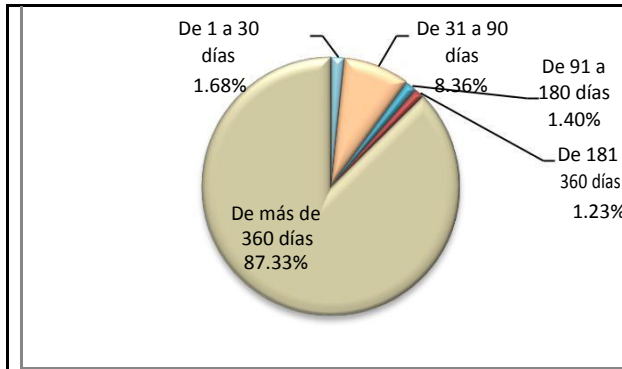


Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

Por otro lado, es importante señalar que este rubro que constituye una fuente secundaria de liquidez, presentó una variación en sus participaciones por plazos. Las inversiones que abarcaron un mayor porcentaje del total son las mayores a 1 año con 87,33% y 58,17% en Diciembre 2016 y Diciembre 2017 respectivamente; para el año 2017 se puede observar que se ha priorizado el corto plazo y mediano plazo, destacándose el cambio de estrategia de inversión para las inversiones de 31 a 90 días que pasaron de 8,36% a 17,66% y para las inversiones de 181 a 360 días cuya participación aumentó de 1.23% a 14.06%.

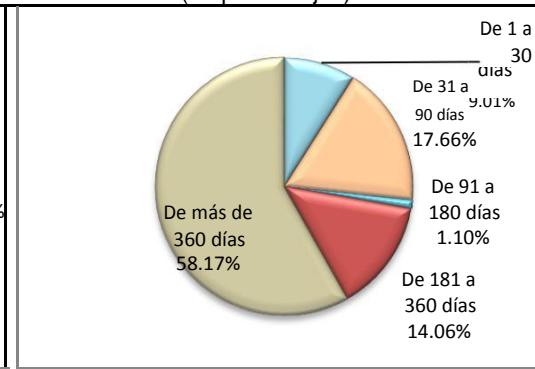
### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

INVERSIONES POR PLAZOS  
Diciembre 2016  
(en porcentajes)



### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

INVERSIONES POR PLAZOS  
Diciembre 2017  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEEFuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

En relación a los fondos disponibles, estos han disminuido en 100,3 millones de dólares es decir un 42,76%, atribuible a la merma de la cuenta Bancos y otras instituciones financieras, destacándose que a Diciembre de 2017 estos participaron con el 91,89% mientras que el 8,11% lo ocuparon los Depósitos para encaje.

## 2.2. PASIVO

El pasivo alcanzó la cifra de 2.285,29 millones de dólares a Diciembre 2017, valor inferior en 145,76 millones (6,00%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de obligaciones con el público por un monto de 59,22 millones (3,00%), y la disminución en obligaciones convertibles en acciones en 62,43 millones (43,04%).

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL  
PASIVO**

(en millones de dólares y porcentajes)

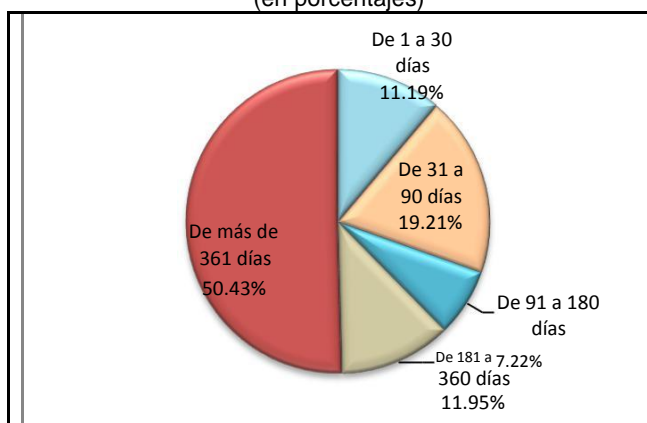
CODIGO	CUENTA	dic-16		dic-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1,975.29	81.25%	1,916.07	83.84%	(59.22)	-3.00%
2101	Depósitos a la vista	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
2103	Depósitos a plazo	1,975.29	81.25%	1,916.07	83.84%	(59.22)	-3.00%
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	51.70	2.13%	45.04	1.97%	(6.67)	-12.89%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	243.22	10.00%	225.69	9.88%	(17.53)	-7.21%
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	145.05	5.97%	82.62	3.62%	(62.43)	-43.04%
29	OTROS PASIVOS	15.79	0.65%	15.87	0.69%	0.08	0.53%
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2,431.05</b>		<b>2,285.29</b>		<b>(145.76)</b>	<b>-6.00%</b>

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

En lo referente a los depósitos en primer lugar se encuentran los depósitos mayores a 1 año que participaron con el 50,43% y 40,80% en Diciembre 2016 y Diciembre 2017 respectivamente, le sigue el plazo de 31 a 90 días en el caso de Diciembre 2016 y el plazo de 181 a 360 días en Diciembre 2017, lo cual traduce un fortalecimiento en la estructura de depósitos al mediano plazo y corto plazo destacándose la variación de los depósitos de 181 a 360 días cuya cuota varió de 11,95% a 23,88% entre Diciembre 2016 y Diciembre 2017.

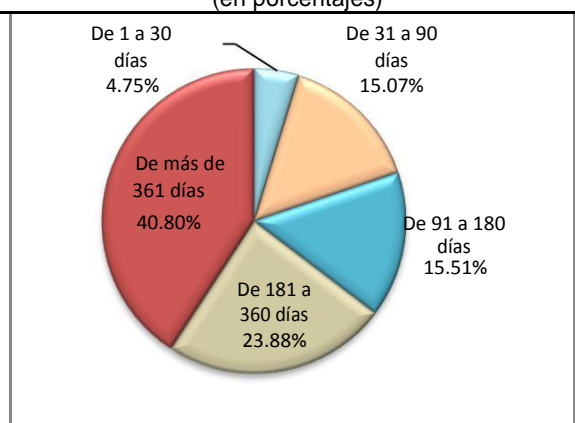
**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

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



**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

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

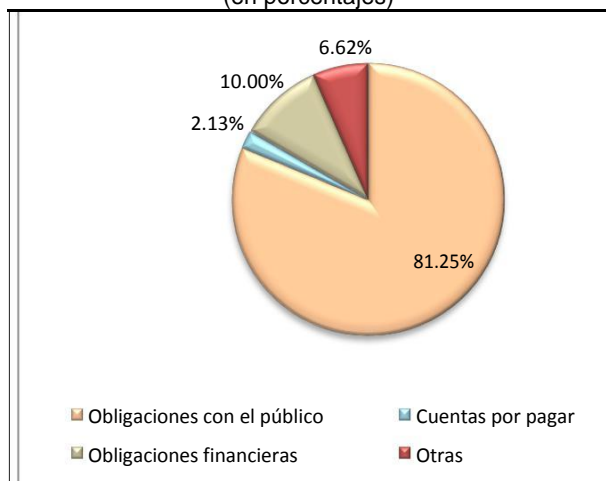


Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

En general el pasivo, al igual que el activo, mantuvo una estructura similar en las fechas analizadas, reflejando que las Obligaciones con el Público (depósitos) abarcaron más de las tres cuartas partes del pasivo total (dentro de los cuales los depósitos a plazo representaron el 100%) y las mismas incrementaron su peso en 2,59 puntos en las fechas analizadas; Obligaciones financieras es el siguiente rubro en participación con 9,88% a Diciembre 2017; 0,13 puntos porcentuales menos que lo reflejado en Diciembre 2016.

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

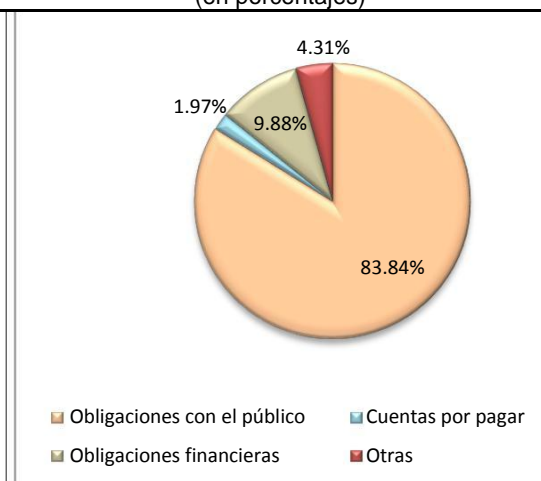
ESTRUCTURA DEL PASIVO  
Diciembre 2016  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

**CORPORACIÓN FINANCIERA  
NACIONAL**

ESTRUCTURA DEL PASIVO  
Diciembre 2017  
(en porcentajes)



Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

El pasivo total registró una tasa implícita de 2,50% en Diciembre 2016 y de 2,53% en Diciembre 2017, destacándose que a la última fecha la tasa implícita de las obligaciones financieras fue de 5,83% (tasa mayor en 0,96 puntos porcentuales a la registrada el año anterior), mientras que la tasa de las obligaciones con el público fue de 2,94% (0,04 puntos mas que en Diciembre 2016).

### 2.3. PATRIMONIO

A Diciembre de 2017, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.531,62 millones de dólares, valor superior en 97,13 millones (6,77%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social abarcó el 40,61% de los recursos, registrando un incremento en su participación de 51,17 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro que más contribuyó dentro del incremento del patrimonio fueron los resultados en 24,04 millones de dólares.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL  
PATRIMONIO**

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	dic-16		dic-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
31	CAPITAL SOCIAL	570.77	39.79%	621.95	40.61%	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	8.06%	134.22	8.76%	18.63	16.12%
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	424.97	29.63%	440.75	28.78%	15.78	3.71%
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	19.53	1.36%	7.03	0.46%	(12.50)	-64.01%
36	RESULTADOS	303.63	21.17%	327.68	21.39%	24.04	7.92%
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,434.49</b>		<b>1,531.62</b>		<b>97.13</b>	<b>6.77%</b>

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

## 2.4. RESULTADOS

Los resultados de la Corporación Financiera a Diciembre 2017 alcanzaron la cifra de 327,68 millones de dólares, lo cual implica un incremento de 24,04 millones de dólares (7,92%) respecto de Diciembre 2016. Las cifras determinan que los gastos de operación se redujeron en (8,82%) y fueron inferiores al margen financiero por lo cual el margen de intermediación resultó positivo, adicional a ello por el incremento de otros ingresos operacionales, con lo cual hubo un crecimiento del margen operacional de 52,69% respecto al registrado el año pasado.

### CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL RESULTADOS

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	dic-16		dic-17		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
	<b>TOTAL INGRESOS</b>	301.15		318.49		17.33	5.76%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	180.14	59.82%	168.29	52.84%	(11.85)	-6.58%
41	INTERESES CAUSADOS	71.09	23.60%	69.52	21.83%	(1.56)	-2.20%
	<b>MARGEN NETO INTERESES</b>	109.05	36.21%	98.77	31.01%	(10.28)	-9.43%
52	COMISIONES GANADAS	0.02	0.01%	0.12	0.04%	0.10	440.60%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	1.68	0.56%	1.39	0.44%	(0.29)	-17.05%
42	COMISIONES CAUSADAS	1.64	0.54%	1.00	0.31%	(0.64)	-39.01%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	17.80	5.91%	5.28	1.66%	(12.51)	-70.31%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	0.19	0.06%	1.24	0.39%	1.05	560.24%
	<b>MARGEN BRUTO FINANCIERO</b>	126.72	42.08%	103.32	32.44%	(23.40)	-18.47%
44	PROVISIONES	56.22	18.67%	53.22	16.71%	(3.00)	-5.34%
	<b>MARGEN NETO FINANCIERO</b>	70.50	23.41%	50.10	15.73%	(20.40)	-28.93%
45	GASTOS DE OPERACION	54.08	17.96%	49.31	15.48%	(4.77)	-8.82%
	<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	16.42	5.45%	0.79	0.25%	(15.63)	-95.20%
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	61.38	20.38%	93.72	29.43%	32.34	52.69%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	0.95	0.32%	1.40	0.44%	0.45	47.29%
	<b>MARGEN OPERACIONAL</b>	76.85	25.52%	93.11	29.24%	16.26	21.16%
56	OTROS INGRESOS	40.14	13.33%	49.68	15.60%	9.54	23.78%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	4.64	1.54%	9.02	2.83%	4.38	94.40%
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	112.35	37.31%	133.77	42.00%	21.42	19.07%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	
	<b>GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	112.35	37.31%	133.77	42.00%	21.42	19.07%

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

## 2.5. INDICES FINANCIEROS

La solvencia de la CFN se redujo en 0,33 puntos porcentuales, debido a que los activos y contingentes ponderados por riesgo aumentaron en 10,5% mientras el patrimonio técnico subió en menor medida.

La reducción de la relación de activos productivos frente al total de activos, fue producto del decremento de los activos productivos (2,3%), respecto del total de activos que disminuyeron en menor proporción (1,3%).

La reducción de la cobertura de la cartera problemática, se debió a la reducción de las provisiones (3,78%), respecto del incremento en la cartera improductiva (60,2%); al respecto, en ambos meses, tanto Diciembre 2016 como Diciembre 2017 la cobertura que ofrece la Corporación se ubica en 109,4% y 65,7% respectivamente.

El incremento en el ROE y ROA obedeció a un aumento en la ganancia del ejercicio de 24,04%, respecto a un incremento menor del patrimonio de 6.77% y de la reducción de



*Superintendencia de Bancos del Ecuador*  
*Dirección Nacional de Estudios y Gestión de Información*  
**SUBDIRECCIÓN DE ESTADÍSTICAS Y ESTUDIOS**

los activos en (48,63%). La reducción de la liquidez se debió a la magnitud del decrecimiento en fondos disponibles en el orden de 42,76% frente a una menor reducción de los depósitos a corto plazo (36,8%).

El incremento del índice de intermediación financiera, tuvo su origen en la reducción en las obligaciones con el público en 3%, mientras que la cartera bruta se redujo en menor medida (1,6%).

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

ÍNDICES	dic.-16	dic-17	VARIACIÓN
<b>SOLVENCIA</b>			
PATRIMONIO TÉCNICO / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR RIESGO	39. 66%	39. 32%	(0. 33)
<b>CALIDAD DE LOS ACTIVOS</b>			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	92. 12%	91. 17%	(0. 95)
<b>MOROSIDAD</b>			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	5. 43%	8. 94%	3. 51
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO	0. 00%	0. 00%	0. 00
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA	21. 53%	27. 62%	6. 09
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA			
CARTERA DE CRÉDITOS DE INVERSIÓN PÚBLICA			
<b>MOROSIDAD TOTAL</b>	5. 70%	9. 28%	3. 58
<b>COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA</b>			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	109. 41%	65. 70%	(43. 71)
<b>EFICIENCIA</b>			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	0. 79%	1. 28%	0. 50
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0. 34%	0. 61%	0. 27
<b>RENTABILIDAD</b>			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	8. 50%	9. 57%	1. 07
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	2. 91%	3. 50%	0. 60
<b>LIQUIDEZ</b>			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	39. 06%	35. 36%	(3. 70)
<b>INTERMEDIACIÓN</b>			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	78. 74%	79. 86%	1. 12

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

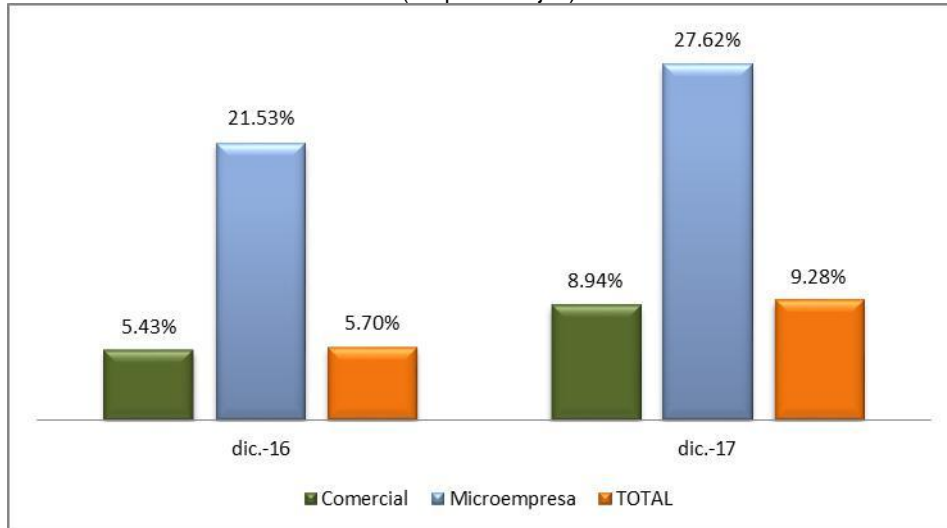
La tasa de morosidad total se incrementó en 3,58 puntos porcentuales debido al crecimiento de la cartera improductiva en 60,2%, mientras que la cartera bruta total se bajó en 1,6%. El incremento de la morosidad estuvo influido por la cartera Comercial, que es la que posee mayor participación en el total de la cartera bruta.

### **CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

#### **MOROSIDAD**

Diciembre 2016 – Diciembre 2017

(En porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

## **2.6. FUENTES Y USOS**

Entre Diciembre 2016 y Diciembre 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 251,29 millones de dólares, de los cuales el 56,34%, provino de la reducción de los fondos disponibles y el 43,63% del incremento de la cuenta de Resultados. De estos recursos, el 28,29% fue destinado al incremento en la cuenta inversiones y el 58.04% a la disminución de varios pasivos.

**CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL  
FUENTES Y USOS**

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

ÍNDICES	dic.-16	dic-17	VARIACIÓN
<b>SOLVENCIA</b>			
PATRIMONIO TÉCNICO / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR RIESGO	39.66%	39.32%	(0.33)
<b>CALIDAD DE LOS ACTIVOS</b>			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	92.12%	91.17%	(0.95)
<b>MOROSIDAD</b>			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	5.43%	8.94%	3.51
CARTERA DE CRÉDITOS DE CONSUMO	0.00%	0.00%	0.00
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA	21.53%	27.62%	6.09
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA			
CARTERA DE CRÉDITOS DE INVERSIÓN PÚBLICA			
<b>MOROSIDAD TOTAL</b>	5.70%	9.28%	3.58
<b>COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA</b>			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	109.41%	65.70%	(43.71)
<b>EFICIENCIA</b>			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	0.79%	1.28%	0.50
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0.34%	0.61%	0.27
<b>RENTABILIDAD</b>			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	8.50%	9.57%	1.07
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	2.91%	3.50%	0.60
<b>LIQUIDEZ</b>			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	39.06%	35.36%	(3.70)
<b>INTERMEDIACIÓN</b>			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	78.74%	79.86%	1.12

Fuente y Elaboración: SB, INRE, DEGI, SEE

### 3. CONCLUSIONES

A Diciembre de 2017, el valor monetario de los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) llegó al nivel de 3.816,91 millones de dólares, cifra menor en 48,63 millones (1,26%) a la registrada en Diciembre 2016. Este decrecimiento fue consecuencia principalmente de la reducción en fondos disponibles por 100,30 millones, lo cual significó una disminución de 42,76% en este rubro.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.285,29 millones de dólares a 2017, valor inferior en 145,76 millones (6,00%) a lo registrado un año atrás. El mencionado decremento estuvo sustentado fundamentalmente en la reducción de obligaciones con el público por un monto de 59,22 millones (3,00%), y la disminución en obligaciones convertibles en acciones en 62,43 millones (43,04%).

Los resultados de la Corporación Financiera a Diciembre 2017 alcanzaron la cifra de 133,77 millones de dólares, lo cual implica un incremento de 21,42 millones de dólares respecto de Diciembre 2016.

Entre Diciembre 2016 y Diciembre 2017, el flujo de recursos de este sistema ascendió a 251,29 millones de dólares, de los cuales el 56,34%, provino de la reducción de las fondos

disponibles y el 43,63% del incremento de la cuenta de Resultados. De estos recursos, el 28,29% fue destinado al incremento en la cuenta inversiones y el 58.04% a la disminución de varios pasivos.

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