

Ecuador
Calificación Global

Corporación Financiera Nacional

1T21
A

Perspectiva: Estable

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Definición de Calificación:

A: "La institución es fuerte, tiene un sólido récord financiero y es bien recibida en sus mercados naturales de dinero. Es posible que existan algunos aspectos débiles, pero es de esperarse que cualquier desviación con respecto a los niveles históricos de desempeño de la entidad sea limitada y que se superará rápidamente. La probabilidad de que se presenten problemas significativos es muy baja, aunque de todos modos ligeramente más alta que en el caso de las instituciones con mayor calificación." El signo indica la posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Resumen Financiero

Millones USD	SISTEMA BANCOS	mar-20	dic-20	mar-21
Activos	7,944	3,477	3,413	3,431
Patrimonio	2,747	1,664	1,529	1,545
Resultados	20.8	27.9	7.3	12.2
ROE (%)	3.04%	6.75%	0.46%	3.18%
ROA (%)	1.05%	3.19%	0.21%	1.43%

*Indicadores anualizados

Contactos:

Patricio Baus
(5932) 226 9767; Ext. 114
pbaus@bwratings.com
Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com
Sonia Rodas
srodas@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió otorgar la calificación de la Corporación Financiera Nacional B.P. de "A" con perspectiva estable y sin observación.

La calificación se sustenta en los siguientes factores:

La calificación considera como una fortaleza el soporte del Estado, debido a su naturaleza de Banca Pública, a través del nivel de solvencia patrimonial adecuado y la posición estratégica que podría mantener la Institución en la política de reactivación económica, que es uno de los objetivos del nuevo gobierno.

La CFN mantiene un nivel fuerte de soporte patrimonial que sobrepasa los requerimientos legales y que ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias a la capitalización de la mayor parte de los resultados anuales. La cobertura con capital libre para deterioros futuros, aún no evidenciados, es una fortaleza frente a sus pares y al promedio de la banca privada, ha sido capaz de absorber el crecimiento significativo de los activos improductivos, en particular de la cartera, aun aplicando una sensibilidad de la morosidad con la normativa anterior a la pandemia. El soporte de capital libre se mantiene sólido a pesar de la contabilización de un ajuste significativo por provisiones directamente contra el patrimonio, realizada en el año 2020.

La rentabilidad de la CFN se reduce de forma significativa y sus indicadores permanecen menores que los promedios del sistema de banca pública. La generación de intereses, que es su fuente de ingresos, se debilitó en el período interanual y el costo del fondeo presiona el margen de interés neto. Sin embargo, contabiliza utilidades financieras netas que permiten que el margen bruto financiero permanezca estable. Adicionalmente, disminuyen los ingresos operacionales que provienen de las otras empresas de sus inversiones en acciones. Estos resultados cubren su gasto operacional controlado, sin embargo, el deterioro de los activos particularmente de la cartera e inversiones en subsidiarias, requieren un mayor gasto de provisiones que no pudo ser cubierto con ingresos financieros generando un MON negativo, tanto el año 2020, como también en el primer trimestre del 2021, que fue cubierto con ingresos extraordinarios de recuperación de activos financieros.

Debido a la naturaleza de las operaciones de CFN, hacia segmentos de mayor riesgo, y por la influencia que ha tenido en los negocios en general la Pandemia COVID 19, **la calidad de la cartera refleja un nivel de riesgo alto**, mayor al de sus pares del sistema de banca pública y al que muestran los principales bancos del sistema bancario privado.

Niveles de liquidez apretados frente a sus requerimientos de concentración y plazos del balance. La estructura de fondeo mantiene niveles de concentración importantes de sus depósitos a plazos, frente a lo cual el CFN mantiene coberturas limitadas con activos líquidos, basada en el seguimiento cercano de sus clientes y de sus porcentajes de renovación, que han permitido que la cobertura para sus depositantes dentro de 90 días sea cercana al 100%.



Además, la estructura del balance conserva descalces de plazos importantes, que, si bien se explican por la dinámica de su negocio, demandan un nivel importante de activos líquidos y en varios períodos generan posiciones de liquidez en riesgo en el escenario contractual, en los escenarios dinámico y esperado no se presentan posiciones de liquidez en riesgo.

La auditora externa emitió una opinión calificada en los estados financieros del año 2020 por varios temas que si bien se están resolviendo aún hay temas pendientes sin una resolución final y se mantendrán en el mediano plazo, lo que agrega un nivel de incertidumbre sobre sus efectos en las cifras de la Institución.

Aspectos Evaluados en la Calificación

La calificación asignada refleja los factores crediticios específicos de la institución y la opinión de la calificadora con respecto a la posibilidad de recibir soporte externo en caso de requerirlo. El marco de la calificación considera los siguientes factores claves: Ambiente operativo, Perfil de la institución, Administración, Apetito de riesgo y el Perfil financiero.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el Anexo.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

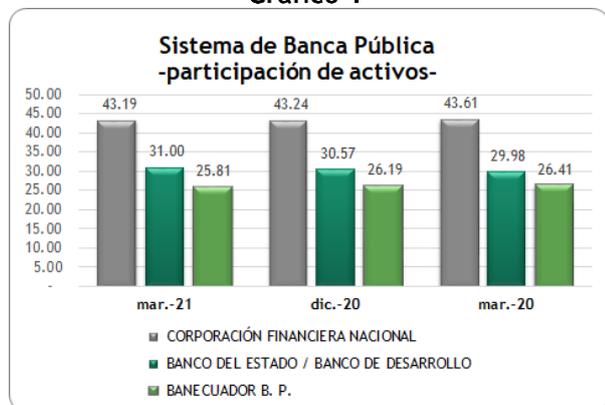
Posicionamiento e imagen

Corporación Financiera Nacional fue constituida en el Ecuador en 1964. Posteriormente con Decreto Ejecutivo No. 868 del 30 de diciembre de 2015, publicado el 25 enero de 2016 cambió su denominación a Corporación Financiera Nacional B. P. y se reorganiza como una persona jurídica de derecho público, que forma parte del Sector Financiero Público. Es controlada por la Superintendencia de Bancos.

La CFN B.P. durante su trayectoria institucional, da servicio al sector productivo principalmente a la micro y pequeña empresa apoyándoles también con programas de capacitación, asistencia técnica y firma de convenios interinstitucionales para el fomento productivo, buscando mejorar la gestión empresarial como fuente de competitividad a mediano y largo plazo.

Corporación Financiera Nacional B.P. es la institución más grande la banca pública que representa el 43.19% de los activos a mar-2021.

Gráfico 1

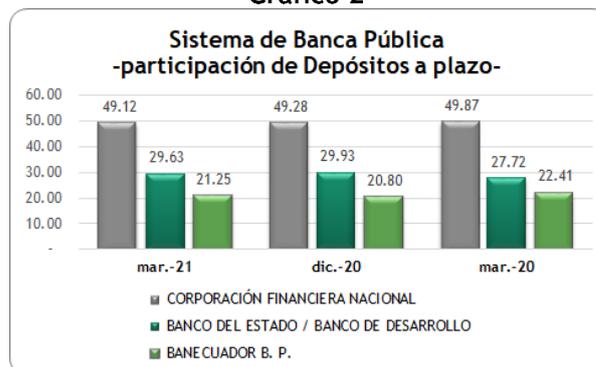


Fuente: Superintendencia de Bancos Elaboración: BWR

Su participación disminuye en 0.44pp en comparación con mar-20 debido al mayor crecimiento reportado por Banco del Estado.

En cuanto a sus depósitos, la institución ocupa la primera posición en la participación de depósitos a depósitos a plazo, con participaciones de 49.12%, CFN no participa en depósitos a la vista.

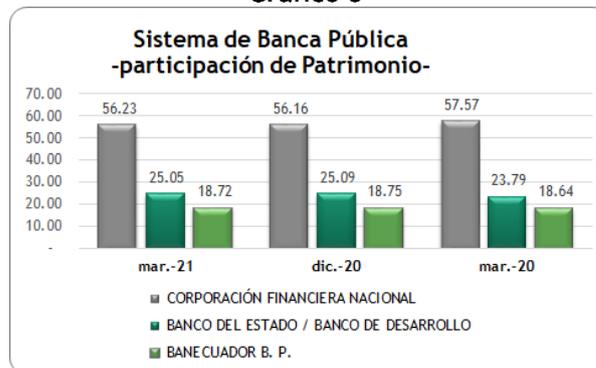
Gráfico 2



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

El Patrimonio de la Banca Pública se redujo durante el año anterior y en el último trimestre se advierte una leve recuperación. CFN representa el 56.23% del patrimonio total del sistema.

Gráfico 3



Fuente: Superintendencia de Bancos; Elaboración: BWR

Modelo de negocios

La Corporación Financiera Nacional B.P. es una entidad financiera pública, dedicada al financiamiento del sector productivo de bienes y servicios, así como proyectos de desarrollo en el ámbito nacional e internacional. Busca estimular la inversión productiva e impulsar el crecimiento económico sostenible, a través del apoyo financiero o no financiero a los sectores productivos, de bienes y servicios; así como de proyectos que contribuyan a la mejora de la competitividad nacional.

Tiene como misión “Fomentar el desarrollo sostenible de los sectores productivos del país, brindando instrumentos financieros que contribuyan a la generación de empleo, emprendimiento e innovación, para el bienestar de los ecuatorianos”.

La Corporación Financiera Nacional B.P. tiene las siguientes funciones:



- i) actuar como banca de primer piso, mediante el financiamiento de las actividades productivas, de bienes y servicios, de personas naturales y jurídicas públicas, privadas, mixtas, o populares y solidarias;
- ii) actuar como banca de segundo piso, mediante el financiamiento a entidades del sector financiero privado para las actividades productivas de bienes y servicios, de personas naturales y jurídicas públicas, privadas, mixtas, o populares y solidarias;
- iii) financiar proyectos de inversión con garantías limitadas, especialmente aquellos que se encuentren sustentados en la capacidad del proyecto para generar flujos de caja y/o en los contratos entre diversos participantes que aseguren su rentabilidad; y,
- iv) las demás que sean determinadas en las leyes, regulaciones y en sus estatutos.

Como parte de su objetivo de recuperar la actividad productiva en todo el país al momento ha firmado 22 convenios con Bancos y Cooperativas del Ecuador que tiene acceso a financiamiento productivo a largo plazo para micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) a nivel nacional.

CFN realiza estas operaciones bajo la modalidad de banca de segundo piso a las Instituciones Financieras (IFIs) que cumplan con los estándares ambientales y sociales requeridos dentro del proyecto con el Banco Mundial. Por su parte, las IFIs con los recursos asignados serán las encargadas de canalizar el crédito a los clientes con las condiciones más favorables en el mercado.

El Banco Mundial en el 2020 otorgó un financiamiento de USD 260 millones y que se canalizarán con diversas entidades financieras como: Cooperativa Atuntaqui, Cooprogreso, Cooperativa Ambato, Cooperativa Mushuc Runa, Banco de Machala, Banco Finca, entre otras.

La modalidad de banca de segundo piso entre las Instituciones Financieras y la Corporación Financiera Nacional B.P., es corporativo en el cual se firmará convenios y pagarés a favor del acreedor, los créditos tendrán plazos entre mínimo 3 años y máximo de 8 años con un período de gracia parcial de hasta 2 años.

La administración considera que, con este desembolso, la Corporación Financiera Nacional retoma su esencia de banca de desarrollo en el Ecuador y - con el proyecto de financiamiento para MIPYMES - atenderá con mejores oportunidades de acceso a crédito especialmente a los sectores vulnerables que abarcan un amplio porcentaje en cuanto al segmento MIPYMES y que son consideradas la mayor fuente de generación de empleo. A mar-2021 el fondeo de multilaterales representa únicamente el 6.9% del pasivo.

El principal fondeo de la CFN proviene de depósitos a plazo que representan el 76.5% del pasivo y, dada su característica de banca pública y sus clientes, conserva una alta concentración.

La Superintendencia de Bancos del Ecuador mediante Resolución No. SB-2017-758 y certificado No. 2017-CFN-001 del 11 de septiembre de 2017, autorizó a la Corporación Financiera Nacional B.P. efectuar actividades financieras de operaciones activas, pasivas, contingentes y de servicios, así como, de acuerdo con el artículo 370 del Código Orgánico Monetario y Financiero, la Corporación podrá actuar como Administrador Fiduciario.

Estructura del Grupo

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PARTICIPACION
CFN	Entidad financiera pública. Actividades permitidas para las instituciones	Cabeza de Grupo
Banco del Pacifico S.A.	Actividades de intermediación monetaria, banca comercial	100%
Seguros Sucre S.A.	Actividades de planes de seguros y reaseguros generales	99.95%
Casa de Valores del Pacifico VALPACIFICO S.A.	Actividades de casas de valores	100%
Fiduciaria del pacifico FIDUPACIFICO S.A.	Administración de fideicomisos	98.54%
Compañía de Servicio Auxiliares de cobranzas RECYCOB S.A.	Actividades de cobranza	93.10%

Fuente: CFN Elaboración: BWR

En los informes auditados se informa que, de conformidad con el artículo 384 del Código Orgánico Monetario y Financiero, las entidades financieras públicas que posean inversiones en el capital de entidades financieras de derecho privado, de seguros y valores por un porcentaje superior al 50% del capital, podrán mantener dichas inversiones de conformidad con las regulaciones que dicte la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, en cuyo caso deberá consolidar sus estados financieros.

La Superintendencia de Bancos del Ecuador mediante oficios No.SBS-INJ-INSFPU-D1-2013-022 del 15 de enero del 2013 y No.SBS-INJ-INSFPU-DNJ-D1-SN-2013-532 del 2 de mayo del 2013, estableció la imposibilidad de la Corporación para actuar como cabeza de un Grupo Financiero por ser una entidad de la Banca Pública y que, pese a esta condición, debido a que la Corporación mantiene inversiones en acciones y participaciones en entidades por más del 50% del paquete accionario, debe presentar estados financieros consolidados con sus subsidiarias así como información financiera suplementaria consolidada.

A mar-2021 las principales cifras de las instituciones del balance consolidado son las siguientes:

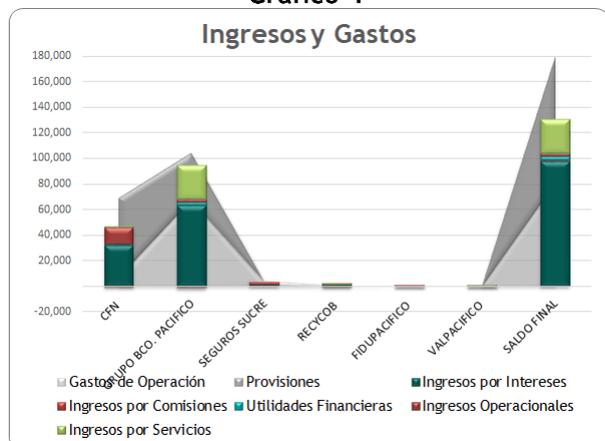
GRUPO FINANCIERO MAR-2021	ACTIVO	%	PASIVO	%	PATRIM.	%
CFN	3,431	31.6%	1,886	22.4%	1,545	63.6%
GRUPO BANCO PACIFICO	6,946	64.0%	6,142	73.0%	804	33.1%
SEGUROS SUCRE	431	4.0%	361	4.3%	70	2.9%
RECYCOB	36	0.3%	26	0.3%	10	0.4%
FIDUPACIFICO	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%
VALPACIFICO	2	0.0%	0	0.0%	1	0.0%
TOT. ANTES DE ELIM.	10,847	100%	8,417	100%	2,430	100%
SALDO FINAL	9,622	89%	8,073	96%	1,550	64%

Fuente: CFN Elaboración: BWR

El 31.6% de los activos corresponde a la Corporación Financiera Nacional, sin embargo, la institución más grande en cuanto a su participación en el total de activos corresponde a Grupo Financiero Pacífico, que cuenta también con una calificación de riesgo individual, emitido por esta misma calificadoradora a mar-2021. Igualmente, Seguros Sucre cuenta con una calificación de riesgo actualizada emitida por esta calificadoradora.

Gráfico 4

Ingresos y Gastos



Fuente: CFN Elaboración: BWR

Gráfico 5

	CFN	GRUPO BCO PACIFICO	SEGUROS SUCRE	RECYCOB	FIDUPACIFICO	VALPACIFICO	SALDO FINAL
MBF	32,394	64,567	3,166	959	139	200	101,425
MON Utilidad del	-23,307	-11,204	-1,772	302	1	52	-48,919
	12,210	9,029	-9,605	411	1	68	-2,614

Fuente: CFN Elaboración: BWR

Los resultados de las instituciones del Grupo consolidado, a mar-2021, están influidos por los resultados en Banco Pacífico y Seguros Sucre, que dada la coyuntura económica y sanitaria fueron afectados desde el año anterior, por la reducción de ingresos y el requerimiento de elevar el gasto operacional particularmente en provisiones y reservas. A mar-2021 el resultado consolidado es una pérdida neta de USD 2.6MM (USD 16.5MM en dic-2020).

Estructura Accionaria

Mediante resolución 359 de 2017-M, expedida el 5 de mayo de 2017 por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera con el carácter de "reservada", se establece que el Ministerio de Economía y Finanzas endose y realice la transferencia de las acciones de la Corporación Financiera Nacional B.P. a favor del Banco Central del Ecuador. En cumplimiento de esta resolución el Banco Central del Ecuador es el único accionista de la CFN, siendo el Estado Ecuatoriano en última instancia.

El Código Orgánico Monetario y Financiero se establece que las instituciones financieras públicas constituyan con hasta el 50% de sus utilidades, un fondo de garantías para el fomento productivo dirigido al sector de la economía popular y solidaria con énfasis en el sector asociativo que será administrado por la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias. La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera definirá anualmente las políticas para el aporte de las utilidades en función de los procesos de capitalización de las entidades, conforme lo determine el Reglamento de esta Ley.

Para dar cumplimiento a esta regulación, el Directorio de la CFN B.P. en el año 2020, resolvió aprobar el reparto de las utilidades del ejercicio 2019, por un valor de USD 5.43MM, luego del 10% de la reserva legal por USD 638M, el aporte al Fondo de Garantías fue de USD319M que equivale al 5% de las utilidades del ejercicio 2019.

El accionista cumple el respaldo patrimonial luego de las regulaciones obligatorias, el incremento de capital pagado llegó al 25.3% (USD 144MM) en los últimos cuatro años.



ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

La estructura administrativa de la CFN es adecuada para el cumplimiento de sus objetivos estratégicos. La institución cuenta con una plana directiva y administrativa que se encuentra conformada por un grupo de profesionales con perfil financiero y experiencia en la gestión que desempeñan.

El Directorio como máxima instancia administrativa, se reúne de acuerdo con lo dispuesto por la ley.

Los vocales del Directorio son los representantes o sus delegados de las siguientes instituciones:

- Corporación Financiera Nacional B.P.
- Ministerio de Agricultura y Ganadería
- Ministerio de Economía y Finanzas
- Ministerio de Producción, Comercio exterior, inversiones y Pesca.

Dada la naturaleza pública de CFN la administración tiene influencia de las decisiones por cambios políticos y administrativos de las instituciones que integran su directorio.

La CFN cuenta con auditor interno y auditor externo, cuya nominación recae en firmas independientes con asociación internacional.

El Directorio mediante Resolución DIR-032-2020 de fecha 8 de mayo de 2020 resolvió aprobar la reforma al Estatuto Organizacional por Procesos de la CFN B.P. en el definen estrategias de gestión de las diferentes áreas de la institución y en febrero del 2021 se publica en el Registro Oficial la Aprobación del Proyecto de Rediseño de Estructura Organizacional y Actualización del Estatuto Organizacional por Proceso de la Corporación Financiera Nacional B.P., por lo que la institución se encuentra en un proceso de cambio institucional para mejorar la administración y control de sus operaciones.

Gobierno Corporativo

La planificación estratégica se estructura considerando los objetivos del plan de Gobierno, considerado como uno de los pilares fundamentales para promover la transformación de la matriz productiva del país a través de la diversificación de la producción, generación de valor agregado, sustitución de importaciones, innovación y tecnología, redistribución de los factores de la producción y otras directrices para el desarrollo. Por su posición estratégica en el desarrollo de las metas económicas la CFN

históricamente ha contado con el apoyo de los gobiernos nacionales.

Los cambios de vocales de Directorio que concluyen el periodo de elección, y la designación de suplentes que deben someterse a calificación de idoneidad de la Superintendencia de Bancos.

La continuidad de los directivos en la CFN es un factor determinante para que la administración desarrolle sus objetivos de crecimiento, siendo un factor determinante que permitiría cumplir con los objetivos estratégicos. El cambio de gobierno es un factor de incertidumbre, por lo cual la CFN B.P. adaptó su estrategia para el 2021 con el fin de asegurar la continuidad de los procesos de colocación acceso al crédito, y se enfoca nuevamente en su rol de banca de segundo piso creando sinergia con la banca privada, en el objetivo de reactivación económica del gobierno actual.

La estabilidad contribuye en la secuencia de las actividades y directrices emanadas por las máximas instancias administrativas y Comités técnicos, a cargo de la administración integral de riesgos, auditoría, cumplimiento, entre otros.

La administración tiene autonomía operativa, no depende del Presupuesto General del Estado, pero si se beneficia en forma significativa de la dotación de recursos a través de la captación de inversiones de entidades estatales y del sistema financiero privado, garantía de depósitos, seguridad social y aportes o donaciones de bienes públicos.

El Directorio monitorea el desempeño de la institución a través de sus representantes en los diferentes comités y mediante reuniones para el control de objetivos y presupuesto. Este organismo es el responsable de la implementación de los principios de buen gobierno corporativo, a través de políticas y procedimientos que han permitido el adecuado funcionamiento de la institución.

La CFN mantiene en un proceso de evaluación y mejora continua de sus prácticas de gobierno corporativo, ejecutando las medidas de acción recomendadas para fortalecer el nivel de eficiencia, integridad y transparencia de su información hacia el interior de la institución y hacia sus clientes, accionista y autoridades de control.

Existen oportunidades de mejora que han sido asumidos por la institución revisando su organigrama estructural y manual de funciones de distintas áreas.



Objetivos estratégicos

La CFN B.P. se encuentra en un proceso de fortalecimiento de su transformación como banca de segundo piso, por lo que impulsará la colocación de ese segmento de sus productos. Sin embargo, continuará también en el año 2021 con las colocaciones mayoritarias de primer piso.

Durante el año 2020 se logró la colocación de USD 284MM, principalmente en crédito directo, factoring electrónico, CFN construye y en crédito de segundo piso.

Para el año 2021 presupuesta elevar la colocación a USD 636MM, principalmente en crédito de primer piso por USD 398MM y de segundo piso USD 238MM, a marzo-2021 se alcanza el cumplimiento del 12% del plan por lo que en los siguientes meses se debería registrar un avance más rápido para el cumplimiento de la planificación a dic-2021.

Con las colocaciones planificadas se espera alcanzar una participación del 32% de la cartera de segundo piso en el portafolio de crédito total. Para lograr este objetivo se pretende mejorar la eficiencia en el tiempo de colocación en 60 días promedio a lo largo del año. Estas estrategias permitirán un crecimiento neto de 21% anual.

Un objetivo muy importante es la reducción del indicador de morosidad cerrando a diciembre del 2021 en 12.11% (14.5% a dic-2020). Para lo cual se han diseñado varias estrategias para mejorar la eficiencia en la gestión de cobranzas.

El aporte del desarrollo productivo se sostiene también con el Programa de Financiamiento Bursátil, en el cual la CFN mantiene un portafolio de inversiones en diversos sectores económicos. Sin embargo, para el año 2021 se recuperaría una parte del portafolio, llegando a fin de año con una disminución de 50.75%, que significa USD 275MM.

La gestión de pasivos planifica obtener el financiamiento y administrar los recursos financieros para sostener niveles adecuados de liquidez y lograr el financiamiento del plan institucional. Por lo que se incrementaría diversas fuentes de fondeo: la principal es la recuperación de la cartera, el incremento de captaciones de nuevos clientes, el acceso de fondeo internacional tiene una coyuntura económica compleja y dadas las condiciones, plazos y garantías son consideradas difíciles de alcanzar, sin embargo, para el año 2021 se estima el desembolso de recursos frescos por USD 278.9MM de las diferentes instituciones: Banco Mundial, Agencia Francesa de Desarrollo, CAF, banco alemán KFW, BID y Asian Internacional Investment - AIIB. El crecimiento neto anual de obligaciones financieras sería de 75% anual (USD 254MM)

La CFN necesita financiamiento de largo plazo, dado el plazo de recuperación de sus colocaciones. Desde el año anterior se logró financiamiento de Multilaterales para programas de financiamiento específicos que han iniciado las colocaciones.

En cuanto a los depósitos a plazo se planifica mejorar la estructura de costos. Se mantiene un análisis cercano sobre la planificación de desinversiones parcial del BCE y de otras instituciones para prever los recursos líquidos necesarios y paralelamente sostener las colocaciones.

En cuanto a los depósitos del público se prevé la renovación del 90% de las captaciones excepto de las de BCE, el crecimiento neto de esta fuente sería de 15.4% anual.

Dada la coyuntura económica y sanitaria que se mantiene en este año se prevé el incremento del gasto de provisiones, particularmente para la cartera de créditos y de cuentas por cobrar. El total de gasto de provisiones llega a un total de aproximadamente USD 125MM, USD 99,7MM para cartera en riesgo, con lo que la cobertura de cartera en riesgo alcanzaría a 155.55% (147.7% a mar-2021).

En cuanto a los gastos de operación se busca mantener el proceso de mejoramiento de la eficiencia, a pesar de lo cual se mantiene un crecimiento de 7.7% anual en comparación con dic-2020.

Los ingresos por intereses incrementan en 6.9% y el total de ingresos financieros en 4.4% anual (USD 7.1MM). A pesar del crecimiento de obligaciones financieras, se genera una reducción de 2.32% anual (USD 1.4MM) en egresos financieros.

Como resultado de lo anterior el MBF crece en 8.4% (USD 8.6MM).

Paralelamente, los ingresos operacionales generados por el aporte de las subsidiarias crecen en USD 14.8MM (36.2% anual).

La Institución logra cubrir el crecimiento del gasto operacional pero no el gasto de provisiones, generándose un MON negativo de USD 19.26MM que es cubierto con ingresos no operacionales y les permite llegar a un resultado final de USD 23.47MM.

Estas cifras dan como resultado una contracción de los indicadores de rentabilidad ROA y ROE que llegan a 0.89% y 1.98% respectivamente.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS**Presentación de Cuentas**

Los estados financieros, documentación e informes analizados son propiedad de la Corporación Financiera Nacional, y responsabilidad de los administradores de cada empresa integrante. Para el desarrollo del informe se utilizó los estados financieros interinos individuales de la Corporación Financiera Nacional B.P., así como los consolidados del Grupo Empresarial a mar-2021. Adicionalmente, el presente análisis considera los estados financieros auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cia. Ltda., para el año 2020, por la empresa KPGM para los años 2018 a 2019, de CFN B.P. como los consolidados de Grupo Empresaria para el año 2020.

Los auditores externos emiten una opinión calificada de los Estados Financieros para los años 2019 y 2020.

Para el año 2020 menciona varios temas entre ellos los más significativos son los siguientes: podrían existir efectos tanto en la calificación de la cartera como en el monto de provisiones requeridas y, por tanto, en los resultados de los estados financieros, por la aplicación de todos los criterios que requiere el “modelo experto” para la calificación de la cartera de los clientes preoperativos del segmento comercial y productivo; ya que CFN ha incorporado históricamente un análisis interno que considera los días de vencimiento de la operación y factores de liquidez de los clientes.

Además, menciona que existe un total de USD 31.25MM clasificados como por vencer, que presentan dividendos vencidos, lo que ha generado registros de intereses por cobrar por USD 3.7MM que estarían sobreestimando los intereses ganados de cartera.

Así mismo, en el rubro “Otras cuentas por cobrar” incluye USD58,419,655 correspondiente a las operaciones de factoring por compra de facturas comerciales. La Superintendencia de Bancos del Ecuador mediante Oficio No. SB- IRG-2019-0655-O del 17 de diciembre de 2019, dispuso que la Corporación debe registrar las operaciones de Factoring antes mencionadas dentro del grupo 14 de “Cartera de Créditos”. Al 31 de diciembre de 2020, los estados financieros consolidados no incluyen la reclasificación requerida por la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

Otra observación se refiere a que la Corporación mantiene inversiones en las entidades subsidiarias: i) Seguros Sucre S.A., ii) Compañía de

Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A., iii) Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A. y iv) Fiduciaria del Pacífico S.A. (FIDUPACIFICO) por un valor de US\$77,392,661 que están registradas a su valor patrimonial proporcional. Los informes del auditor independiente sobre los estados financieros de estas entidades subsidiarias al 31 de diciembre del 2020 incluyen limitaciones en su dictamen. En tales circunstancias, no es posible determinar el monto de los eventuales ajustes, si los hubiere, que podrían establecerse como consecuencia de las limitaciones establecidas sobre los estados financieros de las entidades subsidiarias de la Corporación y en consecuencia en los estados financieros individuales de la Corporación al 31 de diciembre del 2020.

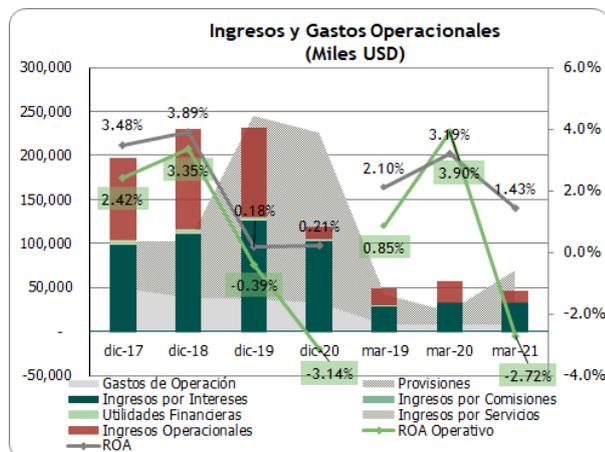
La audita menciona también que existió falta de información para la conciliación de las cuentas por pagar USD 9MM y de Otros pasivos por USD 4.85M. Así mismo no fue posible la conciliación de diferencias detectadas en las cuentas con Banco Pacífico (USD 5.4MM) y con Seguros Sucre (USD 2.03MM).

Con excepción de las observaciones mencionadas la información está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control contenidas en el catálogo de cuentas y en la codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los estados financieros y la documentación e información adicional remitida por CFN a las mismas fechas de corte son de propiedad de la Corporación y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

Rentabilidad y Gestión Operativa

Gráfico 6



Fuente: CFN. Elaboración: BWR

La rentabilidad de la CFN se ha visto afectada, al igual que en el sistema privado, por la crisis económica y sanitaria desde el año anterior, la generación de ingresos financieros así como de los ingresos operacionales, provenientes de las otras empresas de sus inversiones en acciones se reducen drásticamente, en tanto, que el costo del fondeo y el crecimiento del gasto de provisiones han llevado a una caída de los indicadores de rentabilidad de la CFN, como se advierte en el gráfico anterior.

La generación de ingresos netos de la CFN B.P., (81.466M) se sustenta en la generación intereses de la cartera que compone el 33.9% de los ingresos netos, que junto con los intereses del portafolio de inversiones y otros ingresos financieros el 39.8% del total de ingresos netos.

La tendencia de la generación de intereses se ha visto afectada por crisis económica desde el año anterior, y en este trimestre se mantiene una ligera reducción 0.99% respecto de mar-2020, en gran parte por la disminución en la cartera de crédito y la incidencia del crecimiento de las obligaciones financieras que generaron mayores costos de los intereses pagados en 0.94% interanual, generando una reducción de 1.81% del margen de interés (USD 591M) en términos absolutos.

Los otros ingresos financieros netos (comisiones y utilidades financieras) muestran un crecimiento de USD 599M debido a que en este trimestre no se registran pérdidas financieras y al tener un mayor rendimiento en Fideicomiso Mercantil, que lo que se contabilizó en el mismo período del año anterior.

Estos dos resultados explican la estabilidad que se mantiene en el MBF que llega a USD 32.39MM a mar-2021.

Los ingresos operacionales conformados principalmente por utilidades netas en acciones y participaciones representan el 16.6% del total de ingresos netos. A mar-2021 se advierte una reducción de 46.6% interanual, debido a las pérdidas registradas en Seguros Sucre en este trimestre.

La generación operativa compone el 56.4% del total e ingresos netos y la estructura de ingresos se completa con el aporte de Otros ingresos no operacionales, que a mar-2021 aportan el 43.6% del total de ingresos netos.

A dic-2020 los ingresos financieros, junto con los ingresos operacionales, cubren con amplitud los gastos de operación, que mantienen un control adecuado a su planificación, por lo que el MON antes de provisiones llegó a USD 84.76MM, sin embargo, el deterioro de la cartera y cuentas por cobrar, contabilizado en su balance, requirió un gasto importante de provisiones que no logró ser cubierto con ingresos operacionales generándose un MON negativo de USD 108.8MM que fue cubierto con el aporte de ingresos extraordinarios provenientes de recuperación de activos financieros USD 9.7MM y Otros ingresos extraordinarios provenientes de un ajuste a las provisiones, autorizado por la Superintendencia de Bancos, por USD 123.85MM, con lo cual llega a una utilidad final de USD 7.33MM.

A mar-2021 la generación operativa de CFN cubre sus gastos operacionales con un margen operacional antes de provisiones de USD 38.7MM, pero no las provisiones de USD 62MM, por lo que se mantiene un MON negativo de USD 23.3MM, que es cubierto con ingresos no operacionales por recuperación de activos, especialmente de reversión de provisiones.

La utilidad final del trimestre llega a USD 12.21MM que registra una reducción de 56% respecto de la obtenida en mar-2020.

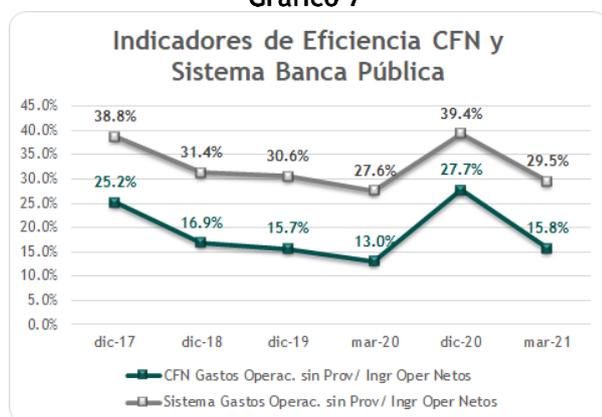
Dada su estructura de fondeo la CFN maneja un margen de intereses neto, en términos porcentuales, menor al que presenta el promedio del Sistema de Banca Pública, el mayor costo de su fondeo obedece al peso de depósitos a plazo y de obligaciones financieras. El Margen de interés de CFN llega a 69.64% en mar-2021 y el promedio del Sistema a 71.18%.

Uno de los objetivos de la planificación es mejorar sus indicadores de eficiencia del gasto operacional, históricamente compara favorablemente con el promedio del Sistema, dada la estructura operativa de la Institución.

Los indicadores de eficiencia se deterioran el año anterior, debido a la contracción de ingresos en el año 2020, a pesar del control del gasto operacional que permitió una disminución de 10% en el año 2020. En este trimestre se mantiene una reducción de 3.2% interanual.

El indicador de eficiencia (Gastos Operacionales sin Provisiones/ Ingresos Operativos Netos) llega a 15.8%, mayor al mismo período del año anterior (13.03%). Este indicador indica un mayor nivel de eficiencia frente al promedio del sistema que llega a 29.5% en mar-2021 (27.6% a mar-2020). La tendencia se observa en el siguiente gráfico.

Gráfico 7



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El mayor riesgo de la cartera, de cuentas por cobrar incrementadas por intereses por cobrar de la cartera diferida, reestructurada y refinanciada, y, de cuentas por cobrar, requirió un incremento de 2.9 veces (incremento absoluto USD 46.1MM) interanual del gasto de provisiones.

El mayor gasto de provisiones le ha permitido mejorar la cobertura para la cartera bruta, y para la cartera en riesgo más la reestructurada por vencer, si dada la subestimación de la cartera en riesgo derivada de la normativa aplicada por la pandemia.

A mar-2021 el indicador de eficiencia que incluye los gastos de provisiones pasó de 40.7% a 150.72% en el período interanual.

Los indicadores de rentabilidad se presionaron durante el 2020 y se recuperan en el último trimestre. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) es 3.18% (6.75% a mar-2020), y se mantiene superior al promedio del sistema (3.04%).

El ROA llegó a 1.43% a mar-2021 (3.19% a mar-2020), superior al reportado por el sistema 1.05% (0.88 en mar-2020) en el mismo periodo.

Administración de Riesgo

El Directorio tiene la responsabilidad para establecer y supervisar el manejo de administración de riesgo. El Directorio estableció varios Comités que son responsables de desarrollar y monitorear las políticas de administración de riesgo en las diferentes áreas. Los miembros de estos comités están constituidos por funcionarios del CFN. El Comité de Administración Integral de Riesgo, no incluye funcionarios independientes. Lo conforman: Miembro del Directorio, Gerente General, Gerente de Riesgos con voz y voto. Los Comités reportan sus actividades al Directorio mensualmente.

CFN cuenta con herramientas tecnológicas especializadas para el manejo de riesgos en los diferentes ámbitos del análisis. Desde el año 2018 cuenta con un Estatuto orgánico que fortaleció el área de la gerencia de riesgos tanto en los recursos tecnológicos, humanos, materiales y capacitación para apoyar los objetivos Institucionales.

Por lo que la estructura organizacional de la Gerencia Riesgos está compuesta de 3 Subgerencias de Riesgo de Crédito, Mercado y Liquidez y Operativo. Por lo tanto, a través de las Subgerencias se analizan y diagnostican toda documentación que permita identificar, medir, controlar/mitigar y monitorear las exposiciones de riesgo de crédito, riesgo de mercado, liquidez y operativo.

Cuenta con un proceso para delimitar su exposición a Bancos privados, a la fecha de corte tienen exposiciones mayores a la última norma establecida por el Comité integral de riesgos, debido a que son operaciones anteriores a su fecha de promulgación.

De igual forma estable cupos de inversión dentro del portafolio, sus parámetros son evaluados y actualizados de forma permanente para recoger las variaciones de riesgo en el entorno y de sus clientes. Estos límites son aprobados en última instancia por el Comité Integral de Riesgos por delegación del Directorio, y son digitados en el sistema tecnológico de tesorería para automatizar los niveles de riesgo que la institución desea asumir.

Sin embargo, al ser una institución estratégica para el Gobierno, constantemente sobrepasa los cupos de exposición, mismos que son aprobados previamente por los diferentes niveles jerárquicos del control de riesgos.

En la coyuntura sanitaria el Banco al igual que el resto del sistema acogió las resoluciones legales emitidas para el manejo del riesgo de la cartera, y ha gestionado procesos de diferimiento con los clientes, sin embargo, el comportamiento real de la cartera ha cambiado, la morosidad es mayor a lo previsto, por lo que diseña varias estrategias para mejorar la eficiencia en el proceso de recuperación, especialmente en los clientes de mayor exposición.

En el primer trimestre de este año se aprobó un nuevo Estatuto Organizacional por Procesos de la CFN B.P, con el objetivo de garantizar la optimización de los recursos y la estandarización de las actividades. Dentro de este esquema, en el primer trimestre de este año 2021, la Subgerencia de riesgo operativo ha revisado la eficiencia de las políticas y procedimientos de los manuales, metodologías e instructivos, dando su pronunciamiento sobre algunos manuales entre ellos el Manual de Metodología para Determinación del riesgo institucional CFN B.P. (ARLAFDT).

El CAIR aprobó un nuevo Manual del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), y están en proceso para la revisión aprobación en los distintos niveles de control interno de la Institución, los manuales de planificación, identificación, medición control y/o mitigación del riesgo operativo.

En los informes de auditoría externa y interna, y en las observaciones emitidas por la Superintendencia de Bancos se mantienen múltiples hallazgos, que podrían tener diferente grado de afectación, y que en su mayor parte están aún en proceso de remediación. Por lo que el manejo del riesgo operativo aún es débil y es uno de los objetivos en el que la CFN se enfoca en este año.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

Fondos Disponibles e Inversiones

El manejo de fondos disponibles refleja una posición equilibrada frente a sus requerimientos de liquidez inmediata, en los últimos trimestres se advierte un cambio en su composición, ya que se ha reducido la participación de depósitos en el BCE que incluye los recursos en una de las multilaterales, que según la legislación puede ser considerada depósitos locales, y, por otro lado, creció la liquidez depositada en la banca local.

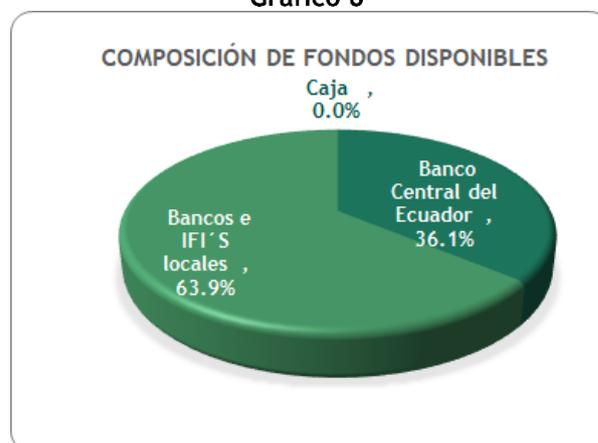
Además, dada la disminución de la demanda de crédito la Corporación no logró reactivar la colocación de cartera, parte de los fondos permanecen como liquidez inmediata.

Los fondos disponibles crecieron en mar-2020 frente a la incertidumbre de la coyuntura sanitaria y fueron utilizados en el segundo trimestre, posteriormente, la tendencia estable de los depósitos a plazo y el incremento de las obligaciones financieras, le permitieron recuperar los niveles y mantenerlos hasta fin de año.

A mar-2021 llegan a USD 231.6MM y representan el 6.75% de los activos netos (7.14% en mar-2020); muestran un crecimiento trimestral de 2.39% (USD 5.4MM) y una reducción interanual de 6.7% (16.7MM). En el promedio de Sistema el crecimiento del último trimestre es de 6.6% y llega a 50.2% en comparación con mar-2020.

La composición de fondos disponibles a mar-2021 se muestra en el siguiente gráfico.

Gráfico 8



Fuente: CFN. Elaboración: BWR

A mar-2021 el 36.1% (USD 83.6MM) se encuentran contabilizados como depósitos en el Banco Central del Ecuador y el 63.9% (USD 148MM) en Ifi's locales. Una parte de los fondos disponibles USD 58.24MM contabilizados como depósitos en el Banco Central son fondos que provienen del programa de financiamiento con BIRF-IBRD para fortalecimiento institucional con CFN.

El requerimiento de encaje legal se cumple con depósitos en el BCE y con una parte del portafolio de inversiones que están restringidas para este objetivo USD 64MM.

Los depósitos en IFI locales corresponden a instituciones financieras con una calificación local de bajo riesgo, y se concentran especialmente en tres bancos con participaciones de 45.1%, 26.1% y 13.1% respectivamente, juntos constituyen el 84.3% de los depósitos en Ifi's locales.

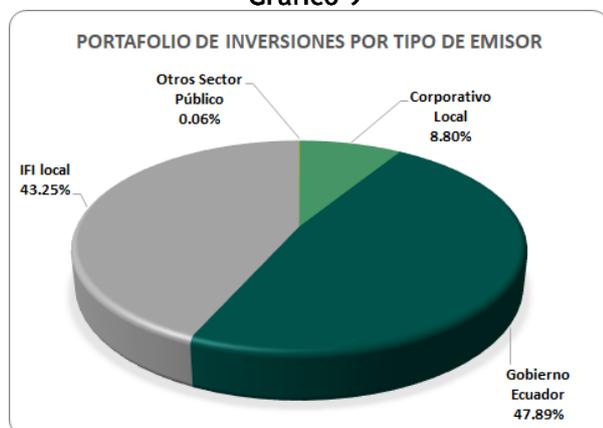
Dada la estructura de descrita el riesgo de contraparte de los fondos disponibles de la CFN es bajo.

El portafolio de inversiones (USD 568MM)

La tendencia del portafolio responde a la estrategia de negocios de la Corporación por su participación tanto en el Financiamiento al Gobierno Central como a su política de financiamiento al sector privado a través del mercado de valores, sin embargo, se constituye también en parte importante de la gestión de liquidez de la institución por el plazo de sus colocaciones, y apoyar la rentabilidad de los excedentes de liquidez.

A mar-2021 se observa un crecimiento de 40% (USD 162.4MM) interanual en comparación con mar-2020 y 4,82% en el trimestre, con lo que representa el 16.6% de los activos netos a mar-2021.

Gráfico 9



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

El portafolio de inversiones está integrado, en su mayor parte, por títulos provenientes del Gobierno del Ecuador con una participación del 47.9% (USD 272MM) del total de inversiones; son bonos del Ministerio de Finanzas, que tienen plazos de vencimiento mayores a 180 días por lo que no forman parte de los activos líquidos, ya que el 42.3% (USD 115.3MM) se contabiliza como inversiones restringidas, estos títulos son utilizados para cumplimiento de requerimientos normativos como el encaje legal. El 49.7% tienen vencimientos hasta 360 días y el 50.3% vence hasta 2.81 años.

En segundo lugar, con una participación de 43.25% (USD 246.01MM) están inversiones en certificados de depósitos de corto plazo en Ifi's locales, el 85.8% (USD 211MM) de estos certificados vencen hasta 90 días.

CFN es un partícipe importante en el mercado de valores con la compra de títulos del sector corporativo local, este portafolio llega a USD 50MM y representa el 8.80% del total de inversiones. El 81.9% de este portafolio (USD

41MM) tiene un plazo de vencimiento mayor a 360 días que llegan hasta 6.7 años, solamente el 9.5% son parte de los activos líquidos hasta 90 días.

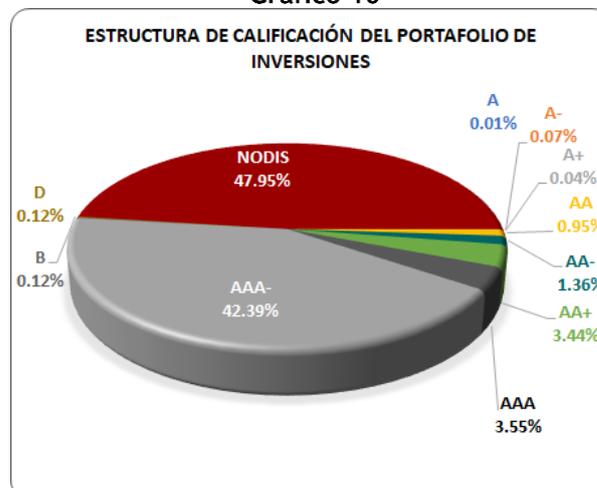
En cuanto a la calificación de riesgo de estas inversiones corporativas, el 40.59% corresponde a calificaciones AAA y AAA-, el 55.44% está en las categorías AA, 0.89% en las categorías A y 1.40% en la categoría B, y 1.69% está calificado como D y las inversiones en incumplimiento de pagos, por tanto, el 95% de este portafolio mantiene un buen riesgo de crédito en las categorías AAA y AA.

Hasta mar-2021, debido a la crisis derivada de la pandemia el 26% (USD 13MM) de estos emisores han solicitado diferimientos, por lo que la Corporación analiza potenciales deterioros relacionados con su situación individual como del sector al que pertenecen y la economía en general, por lo que se podría esperar deterioros futuros de estas calificaciones y su impacto en los precios de estos portafolios.

El portafolio total de inversiones contabilizadas en la cuenta 13 tiene la siguiente estructura de calificaciones:

- El 47.95% (USD 272.7MM) no tiene información disponible de calificación de riesgo, puesto que corresponden a los bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas del Ecuador, Municipio de Bucay y Municipio del Cantón El Guabo.
- El 45.95% (USD 261.32 millones) tiene calificación en las categorías AAA.
- El 5.76% (USD 32.74MM) pertenece a las categorías AA.
- El 0.11% (USD 817.6M) está en los rangos de las categorías A.
- Y el 0.24% (USD 1.15MM) registra calificaciones de B, D, e incumplidos.

Gráfico 10



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Además, CFN mantiene un total de USD 3.3MM, en la cuenta 16 como inversiones vencidas, que se encuentran en proceso de gestión de recuperación por vías legales prejudiciales y de coactiva, algunos de ellos ya tienen planes de pago que cumplen hasta el momento.

Dada la estructura de plazos del portafolio, el 38.8% se orienta al fortalecimiento de la liquidez, pero mantiene un equilibrio para optimizar su rentabilidad, ya que el 71.1% se encuentra en plazos de hasta 360 días. El resto del portafolio 28.33% tiene plazos mayores a 360 días y corresponden principalmente a bonos del gobierno nacional (77%) y un menor porcentaje (23%) a inversiones en deuda corporativa

Cabe señalar que la totalidad del portafolio de CFN B.P. se encuentra invertida en dólares, por lo que no se presenta un riesgo por tipo de cambio.

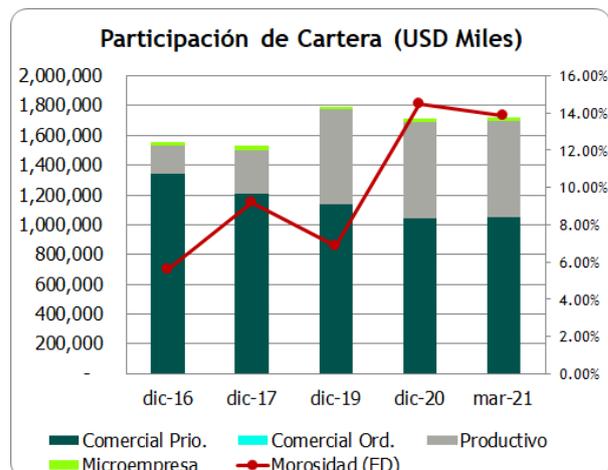
Calidad de Cartera

La cartera bruta de CFN B.P. es su principal activo, llega a USD 1,723MM y representa el 44.6% del activo bruto, en el año 2020 se vio afectada también por la crisis económica y la pandemia, registrando una reducción de 4.4% anual. En el último trimestre aún no ha logrado alcanzar un monto de colocaciones que permita llegar a sus propias metas planificadas, el crecimiento es de 0.43% que mantiene una reducción interanual de 3%. Dado el mayor monto de las provisiones la cartera neta mantiene aún una mayor reducción de 10.5% en comparación con mar-2020.

Las colocaciones son menores a la recuperación de la cartera, particularmente en su principal segmento de negocio, la cartera comercial prioritaria. La disminución que presenta CFN B.P. es menor a la que se observa en el promedio del sistema público cuya reducción acumulada en comparación con mar-2020 es de 2.3% de la cartera bruta y se explica por la menor demanda de crédito de las empresas por la lenta recuperación de la actividad económica producto de la pandemia y la crisis económica.

De acuerdo con su estrategia de negocios la cartera de la Corporación el segmento de crédito comercial prioritario representa el 60.8% del total de la cartera, 37.8% la cartera de crédito productivo y un porcentaje menor (1.3%) de cartera de microempresa y de crédito comercial ordinario que no llega a 1%.

Gráfico 11



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

Dadas las disposiciones normativas por la Emergencia Sanitaria, relativa al incremento de los días de vencimiento en los que se contabiliza la cartera vencida, hace que la morosidad que registran las IFIs en sus balances no sea comparable con sus niveles históricos anteriores a abril 2020, tampoco con los indicadores de los bancos del sistema público, ni con el promedio del sistema privado, por las diferentes estrategias adoptadas por los bancos para aplicar el diferimiento.

La cartera se encuentra colocada geográficamente las 24 provincias del país, y se concentra en tres sucursales, la cartera colocada en Guayaquil (39%), Quito (23%) y Manta (15.5%) representan el 77.38% del total de la cartera. Por sector económico concentra principalmente en industrias manufactureras el 37.9%, agricultura ganadería silvicultura y pesca 32.3%, construcción 8.86%, Alojamiento y servicios de comidas 7.2% y transporte y almacenamiento el 4.45%, que juntas suman el 90.7% del total de la cartera y contienen el 97.47% de la cartera en riesgo.

La calificación de la cartera conserva también diferencias con el análisis histórico por el diferimiento extraordinario de la cartera y el incremento de los días de mora para pasar a vencido. La estructura de calificación históricamente ha reflejado un riesgo alto, mayor al que muestran sus pares del sistema público y al que muestran los principales bancos del sistema privado.

La cartera calificada en las categorías C D y E representan el 40.5% del total, y solamente el 31.9% tienen un nivel de riesgo normal en las categorías A.

Como resultado de la aplicación de los diferimientos extraordinarios con o sin ampliación de plazo, de acuerdo a lo

establecido en las resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera (JPRMF) y las resoluciones adoptadas por el Directorio Institucional como alivio financiero por el impacto ocasionado por la pandemia del COVID-19, reporta que al mes de mar-2021, la CFN registra 2191 operaciones diferidas, cuyo saldo de cartera llega USD 1,069.9 millones, que representa un 62.11% del saldo total de la cartera.

A pesar de que la cartera a dic-2020 y mar-2021 mantiene el límite de 61 días de mora para ser clasificada como vencida, la cartera calificada de mayor riesgo (CDE) incrementa 17.3% en el último en comparación con mar-2020, reflejando el deterioro en la capacidad de pago de los clientes en todos los segmentos de sus negocios, y particularmente de las empresas que no lograron mejorar sus ingresos afectados por la recesión económica profundizada por la coyuntura sanitaria.

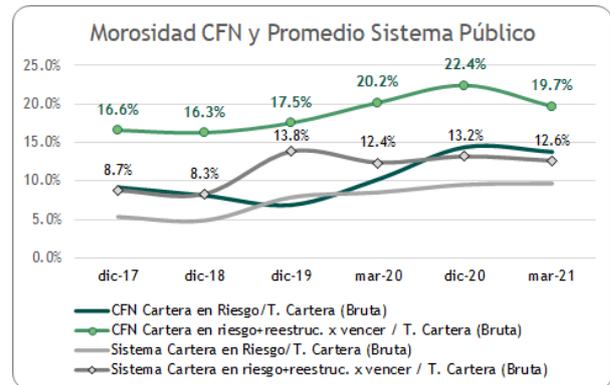
Debido a la naturaleza de sus operaciones la cartera de CFN muestra niveles de concentración importantes. La relación de los 25 mayores deudores frente a cartera bruta y contingentes se ubica en 25.45% a mar-2021 (26.9% a mar-2020) niveles que se mantienen históricamente, aunque con ligeras variaciones.

Sin embargo, debido a su fortaleza patrimonial esta concentración mantiene una cobertura adecuada en comparación con su patrimonio, los 25 mayores deudores equivalen al 28.46% del patrimonio (mar-2020: 28.75%).

La concentración de los 25 mayores riesgos vencidos representa el 55.9% del total de la cartera en riesgo y el 8.6% del Patrimonio.

Históricamente, la cartera presenta niveles de morosidad que están sobre los riesgos que muestran sus principales segmentos de negocios en el sistema público y en los principales bancos del privado. Lo cual se explica por la orientación de banca de desarrollo que fundamenta la misión de la CFN.

Gráfico 12



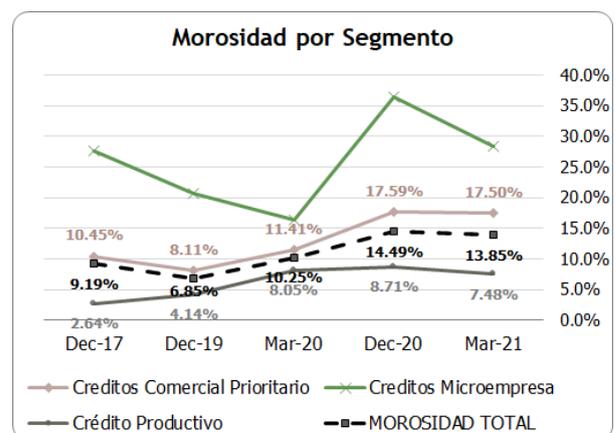
Fuente: CFN. Elaboración: BWR

Debido al incremento del plazo de días de mora para la contabilización de la cartera vencida, decretada en las resoluciones de la JPRMF de octubre 2020, la cartera en riesgo no es comparable con los indicadores históricos, consideramos que está subestimada en el sistema en general.

A mar-2021, la morosidad llega a 13.85% frente a 10.25% en mar-2020, y mantiene una diferencia importante respecto a la morosidad promedio del sistema público 7.91%, principalmente por la morosidad nula que presenta Banco del Estado. Según la planificación del año se espera llegar al 12.11% a fin del año 2021.

Debido al mayor riesgo potencial que retiene la cartera reestructurada sensibilizamos la morosidad con la cartera reestructurada por vencer, este indicador en CFN llega a 19.7% y el promedio del sistema a 12.62%, como se advierte en el gráfico anterior.

Gráfico 13



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

A mar-2021 se advierte una reducción de la morosidad en todos los segmentos, como se observa en este gráfico. Si bien la morosidad del crédito de microempresa llega a 28.35% no influye en la morosidad total por su baja participación en

el total de la cartera. Los segmentos mayoritarios como la cartera de comercial prioritaria y la de crédito productivo muestran una morosidad de 17.5% y 7.48%, que influyen directamente en la morosidad total 13.85%.

Los procesos de refinanciamiento y reestructuración permitieron reducir la cartera en riesgo, sin embargo, la calidad de la cartera dependerá del comportamiento futuro de estos procesos que aún son recientes.

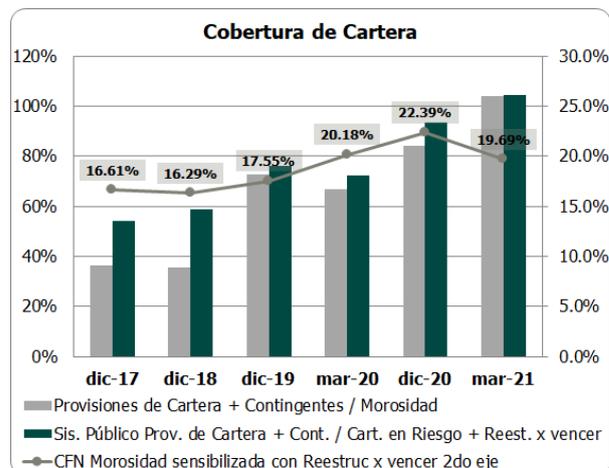
Para gestionar el riesgo de cada tipo de producto, la institución ha ejecutado varias estrategias entre las cuales están los procesos de refinanciamiento y reestructuración con los clientes que tienen problemas con el cumplimiento de la recuperación. El proceso de análisis es constante para controlar la evolución de la cartera de créditos y contingentes, como parte del proceso han actualizado las políticas internas de crédito y el cumplimiento de esas políticas, procesos y procedimientos, y avanza los ajustes requeridos para actualizar la información de cada cliente.

Adicionalmente, el Banco mantiene la capacidad de depurar la cartera problemática, el porcentaje de castigos de cartera / cartera bruta promedio llegó a 3.14% en dic-2020 y a mar-2021 0.09% en el año 2020 este porcentaje fue mayor a sus históricos de los dos años anteriores.

En cumplimiento de las medidas de alivio financiero el Banco aplicó medidas de reprogramación, refinanciamiento y reestructuraciones a los clientes que las solicitaron, el monto a mar-2021 llega USD 548MM que representa el 32% del total de cartera, de estos créditos: el 15% es cartera novada, 13% reestructurada y 3% refinanciada. El resto son USD 1.175MM es decir el 68% permanece en estado original.

Además, producto de los diferimientos extraordinarios aplicados de acuerdo con las normativas vigentes, con corte al mes de marzo de 2021, la CFN registra 2191 operaciones diferidas, cuyo saldo de cartera asciende a un total de USD 1,069.9 millones, lo mismo que representa un 62.11% del saldo total de la cartera.

Gráfico 14



Fuente: SB, CFN. Elaboración: BWR

El indicador de cobertura con provisiones no es comparable con los niveles anteriores a abril 2020. Sin embargo, el importante incremento de las provisiones ha permitido que el aumento de la cobertura que pase de 66.9% a 103.9% en el período interanual, se ubique cerca del promedio de provisiones para la cartera en dificultades, que del sistema público de 104.3% a mar-2021.

La cobertura para cartera en riesgo la cobertura es de 147.7% y la del sistema 135.6%. Debido a las distintas resoluciones que han ayudado a una mejor presentación contable de la cartera, consideramos que este indicador está sobre estimado por el cálculo de la cartera en riesgo que estaría subestimado, esto no significa que sea deficitario.

Como parte de la calificación al 31 de marzo se generó una reducción del saldo de provisiones requeridas por alrededor de USD 34.9MM, este saldo ha sido contabilizado como provisiones genéricas voluntarias, con las que se tiene la capacidad de cumplir las observaciones realizadas por auditoría externa a dic-2020 y los requisitos que se tendrá al finalizar el período de vigencia de la resolución 609-2020-F.

La Auditora Externa Price Waterhouse Cooper (PWC) una revisión de la calificación al 31 de diciembre por el modelo experto, de la extrapolación de una muestra analizada se indicó que podría existir un requerimiento adicional de provisiones hasta por USD 20 millones aproximadamente.

Es importante puntualizar que las diferencias entre las calificaciones definidas por la Auditora PWC con respecto a las calificaciones determinadas por el Modelo Experto que se encuentra parametrizado en el sistema radican principalmente en la utilización de balances



desactualizados por parte de los oficiales del negocio al momento de calificar, así como criterios diferentes para la aplicación del modelo experto en relación con los clientes en estado pre-operativo, información cualitativa desactualizada en los expedientes de crédito, entre otros.

La resolución 609-2020-F de fecha 28 de octubre de 2020, determinó el cambio de tablas de provisiones con porcentajes menores en las categorías de riesgo de A2 hasta C1 como medida de alivio financiero. La misma resolución también establece cambios en las bandas de los días de morosidad de los segmentos comerciales y productivos para determinar la calificación a asignar por morosidad de la operación o cliente.

Además, en la resolución 609-2020-F se realizó el cambio del saldo mínimo de cartera que se debe considerar para que un sujeto de crédito de los segmentos comerciales y productivos deba calificarse por modelo experto. La resolución indica que se debe incluir a los clientes que superen los USD 100 mil de saldo al momento de realizarse la calificación. A partir del fin de vigencia de la resolución 609-2020-F se deberá considerar en la legislación anterior para la calificación por modelo experto, la cual indica que los clientes que superen los USD 40 mil se deberán calificar por modelo experto.

Por lo que CFN analiza ya los requerimientos que deberá cumplir con el fin de la vigencia de la mencionada resolución, que con las cifras a mar-2021 llegarían a USD 14.5MM

Por lo que sus análisis de riesgo de crédito consideran que para cumplir con los requerimientos que surgen de auditoría externa, como por el fin de la vigencia de la resolución 609-2020-F, se recomendó, que, bajo el criterio de prudencia financiera, se utilice USD 14.5MM de los USD 34.9MM generados como reverso de provisiones específicas al corte de marzo 2021, para cubrir los requerimientos de provisiones por el fin de vigencia de la resolución 609-2020-F.

De igual forma se genere una provisión que sirva de cobertura para ajustar los USD 20MM de provisiones estimados hasta la fecha por parte de la Auditora PWC, dichos valores deberían ser reclasificados a las cuentas de provisiones específicas toda vez que exista un informe definitivo por parte de la Auditora y un oficio de la Superintendencia de Bancos disponiendo la aplicación del ajuste.

A mar-2021 existe un total de USD 45.31MM contabilizadas como provisiones genéricas voluntarias, por lo que podrían ser utilizadas para la reclasificación a provisiones asignadas en los meses posteriores a las cuentas de provisiones específicas.

Otros Activos:

Parte importante de los activos de la CFN B.P. que representan el 25% de los activos brutos y 27.8% de los activos netos, está constituida por Inversiones en acciones, que a mar-2021 llegan a USD 1,005MM.

- Grupo Financiero Banco del Pacífico S.A. y subsidiarias

En noviembre de 2011, por decreto ejecutivo se dispone al Banco Central del Ecuador la transferencia a título gratuito de la totalidad de las acciones del Grupo Banco del Pacífico S. A. a la Corporación Financiera Nacional B.P. En enero 16 de 2012, se suscribe un convenio de cesión mediante el cual se cede y transfiere a título gratuito y a perpetuidad el 100% del paquete accionario del Grupo Financiero Banco del Pacífico S.A.

Un detalle de las entidades que conforman el Grupo Financiero Banco del Pacífico al 31 de diciembre de 2020 es como sigue:

- Banco del Pacífico S.A.
- Almacenera del Agro S.A. ALMAGRO
- Banco Continental Overseas N.V.
- Seguros Sucre S.A.

Dada la expedición de Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado y la Resolución de la Junta Bancaria No. JB-2011-1973, el 8 de junio de 2012 el Grupo Financiero Banco del Pacífico S. A. vendió en efectivo a la Corporación Financiera Nacional B.P. el 99,82% de las acciones que mantenía en Seguros Sucre S.A..

A su vez mediante contrato de compraventa de las acciones de Rocafuerte Seguros S.A. de fecha 29 de diciembre de 2015, el Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad vende y cede irrevocablemente a la Corporación, quien a su vez compra y acepta la cesión del 100% del paquete accionario de la Compañía Rocafuerte Seguros S.A. El precio de venta de las acciones fue pagado mediante la cancelación de una cuenta por cobrar que la Corporación mantenía a cargo del Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad.

En septiembre de 2017, Seguro Sucre S.A. registró la totalidad de activos, pasivos y patrimonios de Rocafuerte Seguros S.A. por el proceso de fusión por absorción.

- Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A.

Recycob S.A. Compañía de Recuperación de Cartera mediante contrato de cesión de acciones suscrito el 7 de noviembre de 2013, la Unidad de Gestión de Derecho Público del Fideicomiso AGD-CFN No Más Impunidad - (UGEDEP) cede y transfiere a favor de Corporación Financiera Nacional B.P. el 93,10% de las acciones de las que la UGEDEP es titular de Banco Cofiec S.A..

Mediante escritura pública del 27 de mayo de 2015 se establece el cambio de denominación a Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A.

- Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A. y Fiduciaria del Pacífico S.A (FIDUPACIFICO)

En mayo 2013 Banco Pacífico S.A. cede a la Corporación Financiera Nacional B.P. el paquete accionario del 100% de Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A. y el 100% de Fiduciaria del Pacífico S.A. (FIDUPACIFICO), mediante convenio de compraventa y cesión de acciones con el fin de cumplir con lo establecido en la Ley Orgánica de Regulación y Control de Poder del Mercado y Resolución de la Junta Bancaria No. JB-2011-1973, la Corporación adquiere de la Corporación del Pacífico S.A. las acciones de las compañías Casa de Valores del Pacífico (VALPACIFICO) S.A. y Fiduciaria del Pacífico S.A. (FIDUPACIFICO) y el pago se efectuó con Bonos del Estado de propiedad de la Corporación a valor nominal.

De conformidad con lo establecido en el Código Orgánico Monetario y Financiero, la Corporación es responsable por las pérdidas patrimoniales de las entidades del Grupo Banco del Pacífico S.A. y Subsidiarias, Compañía de Servicios Auxiliares de Gestión de Cobranza Recycob S.A. y en la Compañía Seguros Sucre S.A., hasta por el valor porcentual de su participación.

Adicionalmente la Corporación Financiera Nacional tiene participación accionaria en otras empresas con una participación menor al 50%, y en el fondo colectivo Fondo País Ecuador con una mayor participación.

NOMBRE EMPRESA	ACTIVIDAD	% PART.
Club de Ejecutivos de Quito S.A. en liquidación	Organización y administración de Clubes Sociales	0.50%
Depósito centralizado de compensación y liquidación de valores DECEVALE S.A.	Servicios de custodia, compensación, liquidación, registro de la titularidad, transferencia, administración de valores que se negocian en el mercado bursátil	1.36%
Hotel Colón Internacional C.A.	Industria hotelera y turística	11.06%
La Sabana Forestal PLANINFOREST S.A.	Desarrollo, explotación, extracción, comercialización de Teca	9.07%
Retratorec S.A.	Actividad agropecuaria, agricultura	5%
CAF Banco de Desarrollo de América Latina	Promover el desarrollo sostenible y la integración regional mediante la prestación de servicios financieros	0.59%
Fondo Colectivo Fondo País Ecuador	El Fondo se conformó con la finalidad de constituir un patrimonio destinado a la inversión en valores de proyectos productivos.	84.65%

Fuente: CFN

Elaboración: BWR

El total de las Inversiones en acciones y participaciones alcanzan a USD 964.7MM a mar-2021, son muy representativas (27.8%) con relación a los activos netos de la Corporación Financiera, dadas las estrategias de consolidar las instituciones públicas financieras en diferentes objetivos de desarrollo.

Las inversiones que presentan balances consolidados representan el 91% del total de inversiones en acciones y participaciones. Las principales cifras del Grupo Empresarial se presentan en el acápite de Estructura del Grupo de este informe.

El resto de las empresas o IFI's no son consideradas subsidiarias ni consolidan su información financiera con el Banco debido a los bajos porcentajes de participación que se han mantenido históricamente.

Es importante mencionar que en la nota 9 de los informes auditados del año 2020 se informa que, al 31 de diciembre del 2020, la Corporación reconoció en resultados un efecto neto de USD 13.6MM y en el rubro superávit por valuación USD 1.14 por actualización del valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones y participaciones. Además, en año 2020 la Corporación registró en resultados USD 5.27MM, correspondientes a dividendos recibidos de las inversiones en acciones y participaciones.

Adicionalmente, CFN B.P. tiene una participación a través de derechos fiduciarios en otros fideicomisos como el Fondo Nacional de Garantías que fue constituido en 2013, con objeto exclusivo desempeñarse como una entidad del sistema de garantía crediticia, destinado a afianzar operaciones activas y contingentes de las MIPYMES en operaciones de crédito productivo

exclusivamente. A dic-2020 esta participación fue de 80% y constituye un total de USD 46.4MM

El patrimonio autónomo está integrado por los recursos en efectivo aportados al Fondo de Garantías de Mediana y Pequeña Empresa FOGAMYPE, así como por los aportes comprometidos a dicho Fondo y por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fondo Nacional de Garantías.

Contingentes y Riesgos Legales

Las cuentas contingentes no tienen una representación importante frente a los activos de la Corporación. Estas cuentas suman USD 210.5MM y equivalen al 1.67% de los activos netos. Las cuentas contingentes acreedoras corresponden a créditos aprobados y no desembolsados.

Al 31 de diciembre del 2020 la Corporación mantiene procesos legales a su favor y en su contra que se encuentran manejados por estudios jurídicos externos e internos. La Corporación ha evaluado todos los casos y considera que los juicios en discusión a la fecha se encuentran provisionados en su totalidad. Al 31 de diciembre de 2020 el valor de la provisión para contingencias legales asciende a USD 4,98M y se encuentran registrados en el rubro “Provisiones para aceptaciones bancarias y operaciones

Riesgo de Mercado

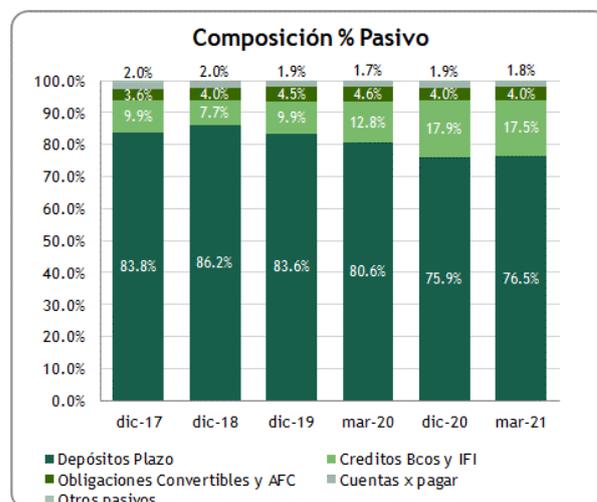
La sensibilidad de variaciones de la tasa de interés ha tenido un nivel de impacto bajo en la posición de riesgo de CFN, la cual se ubica dentro del apetito de riesgo de este. Los reportes de riesgo de mercado a mar-2021 indican que la sensibilidad del margen financiero por los movimientos paralelos en tasas de interés activas y pasivas menores a un año, están en 0.37% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Por su parte, la posición en riesgo en referencia al valor patrimonial es de +/- 0.36% del patrimonio total (incluidos resultados del ejercicio). Ambas posiciones serían cubiertas en su totalidad por el patrimonio técnico constituido USD 837MM.

Riesgo de Liquidez y Fondeo

Debido a la estructura concentrada de fondeo la CFN mantiene altos niveles de riesgo de liquidez que hasta el momento han sido controlados, pero se presentan posiciones de liquidez en riesgo, en el escenario contractual. En el escenario esperado y dinámico que contempla supuestos de renovación y el plan institucional no se registra posición de liquidez en riesgo.

A la fecha de análisis, los principales indicadores de liquidez registran un incremento en comparación con mar-2020, y en comparación con dic-2020.

Gráfico 15



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo de CFN son las captaciones del público, los depósitos a plazo que contabilizan USD 1.443MM a mar-2021 y registran un crecimiento trimestral (0.9%) pero conservan una reducción interanual (1.18%) y representan el 76.5% del pasivo.

Los depósitos a plazo tienen una estructura de vencimientos concentrada en el corto plazo, el (73.7%) vencen hasta 360 días, un 30.8% vence hasta 90 días, pero un 26% tiene plazos mayores a 360 días que llegan hasta 2.9 años.

Además, dado el objetivo de su operación los depósitos a plazo mantienen un importante riesgo de concentración que es mayor que en otros bancos del sector privado. La concentración de sus 25 mayores depositantes constituye el 100% del total de obligaciones con el público. A pesar de las estrategias para mitigarla en el trimestre la concentración creció paulatinamente llegando al 100% cuando en dic-2020 fue 77.61% y en mar-2020 58.75%.

Frente a los activos líquidos los 25 mayores depositantes representan el 323.13% de los activos líquidos. Adicionalmente, a 90 días esta concentración representa 99.1% de los activos líquidos.

Gráfico 16



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR

La estructura de pasivos se completa con obligaciones financieras (USD 329.16MM) que tienen una participación de 17.5% a mar-2021, estos créditos crecieron de forma importante en el año 2020 (81% en 2020). A mar-2021 se reducen ligeramente en 2.19% por los vencimientos de las obligaciones.

El 60.3% corresponde a IFIS del exterior y el 39.7% a créditos de multilaterales, son obligaciones de largo plazo que tienen un plazo promedio ponderado de 11.5 años.

Las obligaciones financieras, excepto las que provienen de bancos comerciales, no es de “libre disponibilidad”, sino que tienen un destino específico, el cual está ligado a un producto crediticio de la CFN B.P.. Por tanto, para los desembolsos es necesario que exista una planificación para las colocaciones, por lo que en el año 2020 se concretó los desembolsos con las multilaterales CAF y AFD, y un nuevo financiamiento con el Banco Mundial (BIRF).

En este año 2021 se continuarán procesos para potenciales financiamientos con el banco del gobierno alemán KfW, el banco de Inversión y Reconstrucción de Asia -AIIB-, y el BID, cada uno con programas específicos, que tienen orientación a proyectos de cuidado del medio ambiente.

Al 31 de diciembre del 2020, los pasivos incluyen USD 75.08MM contabilizados como aportes para futuras capitalizaciones originados con el Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador (anterior accionista de la Corporación Financiera Nacional B.P). estos pasivos constituyen el 4% del pasivo y provienen de la transferencia de cuentas por cobrar al Ministerio de Finanzas, exaccionista de CFN, que debe cumplirse hasta el año 2026. Hasta dic-2020 estos fondos han sido capitalizados conforme su cobro efectivo y ascienden a USD

53.63MM. los fondos que permanecen en el pasivo no son considerados como parte del Patrimonio técnico.

Por otro lado, la estructura del balance conserva descalces de plazos importantes que se explican por la dinámica de negocio, los plazos de recuperación de los créditos corporativos y de los proyectos a financiar versus los vencimientos de los depósitos concentrados en el corto plazo. En sus reportes de liquidez contractual se mantienen bandas acumuladas negativas en todas las bandas de tiempo, las bandas acumuladas negativas son creciente y representan desde el 21% en la primera banda de 1 a 7 días hasta 86% en la banda de 91 a 180 días, y se genera una posición en riesgo en la última banda de 181 días a 360 días ya que la banda acumulada representa el 106% de los activos líquidos. En los escenarios dinámico y esperado, en los que se incorporan las estrategias de gestión de liquidez no se presentan posiciones de líquides en riesgo.

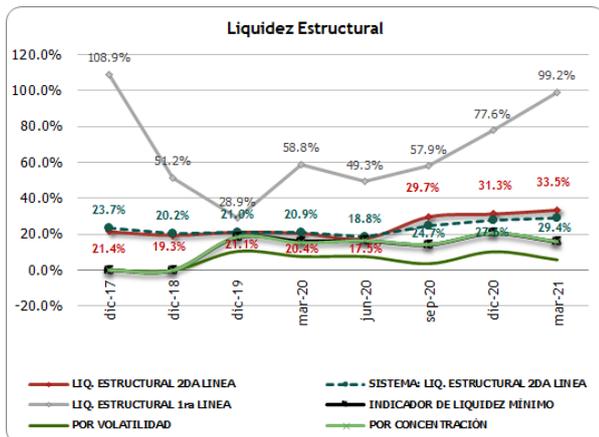
La institución hace un seguimiento continuo a los principales riesgos de liquidez que enfrenta mediante el análisis de indicadores internos y regulatorios. Realiza un monitoreo diario de la estabilidad de los depósitos de sus principales clientes y de sus períodos de maduración y administra su requerimiento de liquidez en función de las exigencias específicas por cada caso.

Para el año 2021, se realizó su planificación de colocaciones sin contar con los depósitos de BCE.

En el primer trimestre el requerimiento mínimo ha tenido variaciones importantes debido a la maduración de los depósitos a plazo, y la cobertura se ha visto presionada, generando un riesgo alto de liquidez que ha sido gestionado con varias estrategias, planificando las salidas de depósitos y los porcentajes de renovación y los niveles de recuperación y colocación de la cartera.

Los indicadores de liquidez estructural crecen por los requerimientos de concentración de su fondeo, por lo que la cobertura para salidas adicionales de depósitos es limitada.

Gráfico 17



Fuente: Reportes de liquidez estructural y estados financieros CFN B.BP. Elaboración: BWR.

Las coberturas de liquidez estructural de segunda línea, en el año 2020 y el primer trimestre 2021 son mayores al promedio del sistema público, se observa también el crecimiento de los requerimientos mínimos, dados por la concentración de sus depósitos a plazo, por lo que la cobertura se ubica en 1.5 veces en dic-2020 y 2.1 veces en mar-2021.

Riesgo Operativo

Para gestionar los riesgos operativos, CFN cuenta con procesos definidos, que incluyen: identificación de las situaciones de riesgo, medición y evaluación de frecuencia e impacto en caso de materialización, elaboración y ejecución de planes de control y mitigación, dentro de los cuales se incluyen responsables directos, plazos de tiempo y entregables; monitoreo que las acciones realizadas; y análisis de efectividad de los controles realizados.

Sin embargo, en años anteriores y en el año 2020 se han detectado importantes hallazgos de riesgo operativo, que afectan el manejo del riesgo operacional que muestra aún debilidades que podrían afectar la gestión, frente a esto la Institución planifica continuar con la implementación y seguimiento de la normativa vigente sobre el tema.

Para fortalecer el manejo del riesgo la CFN ha contratado el asesoramiento de Consultoría del diseño e Implementación del Sistema de Gestión de la Administración del Riesgo Operativo y del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información de CFN B.P.

En su planificación del año 2022 espera adquirir un software de riesgo operativo en el cual se documenten y se gestione las distintas actividades a riesgo operativo.

La Subgerencia de Riesgo Operativo realiza un seguimiento mensual al cumplimiento de la norma de Riesgo Operativo. Como fruto de este proceso de actualización y avance, en este trimestre el Comité de Administración Integral de Riesgos aprobó la actualización del Manual del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO).

La exposición de Riesgo Operativo en lo que respecta al factor procesos, se ha evaluado acorde a los manuales de procedimientos y documentos presentados para la gestión del riesgo. La administración considera que se pueden notar avances en la confección de la documentación de la Subgerencia de Riesgo Operación.

Se avanza también en los procesos de capacitación al personal, aunque por su naturaleza de institución pública tiene altos niveles de rotación de personal en funciones de libre remoción por lo que el riesgo es mayor que en otro tipo de IFI's.

En cuanto a tecnología de la información la gestión se enfoca en el avance del cumplimiento de los hallazgos detectados en las revisiones realizadas y el cumplimiento de la normativa, por lo que es calificado como un riesgo moderado.

CFN continúa con su proceso de control de su exposición a riesgos por factores externos, para lo cual ha aprobado el Plan de continuidad del negocio, que se encuentra aprobado, actualizado e implementado y se han realizado pruebas que les han aportado oportunidades de mejora y avances en diferentes temas.

Las observaciones emitidas por el Superintendenciande Bancos en su última supervisión GREC fueron tomadas en cuenta en la planificación de trabajo del año de auditoría interna y se han reportado los avances al ente de control.

Suficiencia de Capital

CFN mantiene un fuerte nivel de soporte patrimonial, que sobrepasa sus requerimientos legales y ha dado soporte al crecimiento de la Institución gracias los resultados positivos generados cada año y a la capitalización constante de una parte de los resultados. Entre dic-2016 y dic-2020 ha capitalizado USD 144.22MM que significa un incremento de 25.3% del capital social y representa el 35.5% de las utilidades netas de ese mismo período. En el año 2020 se capitalizaron USD 73.06M por lo que el capital pagado llegó a USD 714.99MM.

A mar-2021 el patrimonio de CFN B.P. asciende a USD 1,532.76MM, que contiene una reducción de 6.3% (USD 118.86MM) interanual en comparación con mar-2020, originada principalmente en un

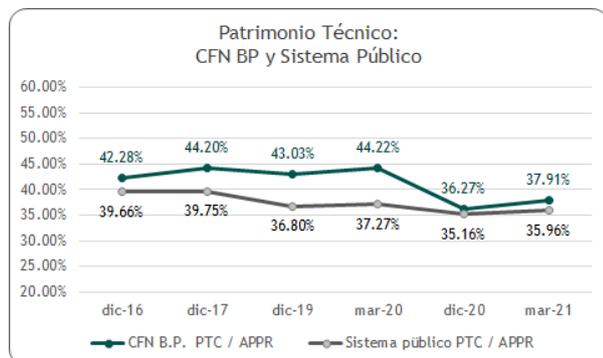
ajuste de provisiones por USD 123.48MM, realizado en el año 2020, el reparto de dividendos al accionista BCE por USD 5.5MM y la capitalización de pasivos garantizados por USD 19.65MM.

El ajuste de provisiones contra resultados acumulados fue autorizado por la Superintendencia de Bancos en incluye provisiones derivadas de la supervisión bancaria y de la auditora externa de ejercicios anteriores, deterioro histórico de algunos clientes y deterioro adicional hasta dic-2020.

En este trimestre se presenta un crecimiento de 1.03% (USD 15.7MM) principalmente por las utilidades del período (USD 7.33MM) y la capitalización de certificados de pasivos garantizados (USD 4.66MM) que compensaron las pérdidas por valoración del portafolio de inversiones y por inversiones en acciones y participaciones.

El patrimonio total se compone de un 46.65% por capital social, 10.54% en reservas, 0.66% por superávit de valuaciones, 13.62% resultados y el 0.79% por los resultados del período.

Gráfico 18



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

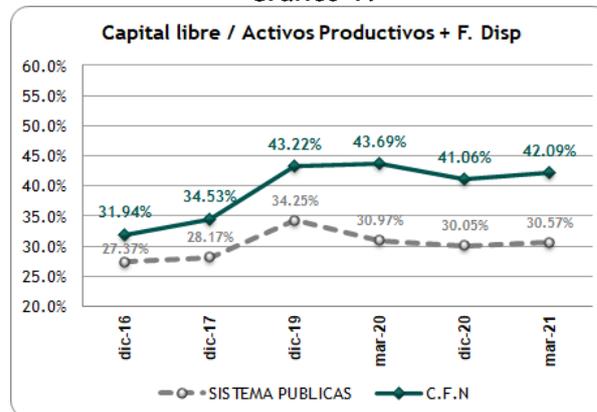
CFN cubre con amplitud el indicador de solvencia normativo (PTC/APPR) que llega a 37.91%, ha mantenido una tendencia histórica estable que soporta el crecimiento de la institución. Durante el año 2020 cubrió un importante deterioro de algunos activos, cuyas provisiones fueron ajustadas contra el patrimonio, lo que explica la reducción que se advierte a dic-2020 y en el primer trimestre se mantiene con una leve recuperación en el primer trimestre del 2021.

En las proyecciones se prevé mantener un soporte fuerte para los activos que mantenga los porcentajes de apalancamiento, pasivo / patrimonio en 1.21 veces (1.22 veces a mar-2021).

La calidad del patrimonio técnico se sustenta en 83.3% de capital primario, que cubre 61.6% de los APPR a mar-2021. El índice de patrimonio técnico

constituido es menor porque se deduce el capital invertido en las subsidiarias y afiliadas (capital social más reservas), a mar-2021 estas deducciones llegan a USD 797MM (BP USD 708.3 y Seguros Sucre USD 80.43MM), participación en las demás subsidiarias es menor.

Gráfico 19



Fuente: CFN B.P. Elaboración: BWR.

El capital libre (patrimonio más provisiones menos activos improductivos) constituye el soporte patrimonial de la Institución para cubrir, con capital propio, deterioros potenciales no evidenciados en sus activos productivos.

La cobertura con capital libre para activos productivos llega a 42.09% en marzo-2021. Este indicador muestra una fortaleza importante respecto al promedio de sistema público y del sistema privado (9.09% a mar-2021).

Sin embargo, consideramos que este indicador, no es comparable con sus históricos ya que estimamos que los activos improductivos y particularmente la cartera en riesgo está subestimada, al igual que en el resto del sistema, debido a la normativa aplicada en la coyuntura sanitaria.

Los activos improductivos brutos crecen principalmente por tres motivos: el aumento de la cartera improductiva, el crecimiento de cuentas por cobrar especialmente por los intereses por cobrar que se generaron por el incremento de la cartera en riesgo y el diferimiento de cartera; y, por el incremento de derechos fiduciarios en el fideicomiso Fondo Nacional de Garantías.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

CFN no es un participante activo en el Mercado de Valores como emisor de valores. A mar-2021 no tiene obligaciones en el mercado de valores.

En el año 2014 constituyó el Fideicomiso Mercantil Tercera Titularización de Flujos -



Portafolio CFN. El patrimonio de propósito exclusivo se integró inicialmente con los recursos en efectivo y el portafolio de inversiones aportado por la Corporación y posteriormente por el portafolio, los flujos y todos los activos, pasivos y contingentes que se generaron en virtud del cumplimiento del objeto del fideicomiso. La Fiduciaria del fideicomiso es Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

En el año 2019 la Corporación inició las gestiones para la liquidación de este fideicomiso. Al 31 de diciembre del 2020 el proceso de liquidación todavía no ha sido perfeccionado.

C.F.N	SISTEMA BANCOS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
(\$ MILES)									
ACTIVOS									
Depositos en Instituciones Financieras	148,640	84,112	49,669	103,718	72,546	174,761	121,469	147,481	148,019
Inversiones Brutas	1,287,845	1,153,893	915,745	553,604	406,759	404,023	507,138	543,020	568,766
Cartera Productiva Bruta	4,441,225	1,403,412	1,524,191	1,671,810	1,593,195	1,644,836	1,337,883	1,466,733	1,484,016
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	977,133	799,538	866,257	944,747	969,600	972,570	970,385	951,941	964,703
Total Activos Productivos	6,854,843	3,440,955	3,355,861	3,273,879	3,042,099	3,196,190	2,936,875	3,109,175	3,165,505
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	625,149	50,155	34,223	37,339	175,806	19,559	138,343	78,738	83,597
Cartera en Riesgo	477,765	141,987	134,262	123,028	182,007	142,854	425,092	248,463	238,632
Activo Fijo	116,003	37,022	47,665	44,809	44,197	43,777	43,243	42,735	42,154
Otros Activos Improductivos	633,485	282,277	302,158	319,419	325,270	362,246	320,016	339,228	334,758
Total Provisiones	(763,417)	(135,490)	(140,040)	(278,311)	(292,640)	(343,076)	(369,831)	(405,693)	(433,522)
Total Activos Improductivos	1,852,403	511,441	518,308	524,596	727,279	568,436	926,695	709,163	699,141
TOTAL ACTIVOS	7,943,829	3,816,906	3,734,129	3,520,163	3,476,739	3,421,550	3,493,739	3,412,646	3,431,124
PASIVOS									
Obligaciones con el Público	3,721,495	1,916,075	1,795,195	1,571,875	1,460,690	1,434,239	1,440,052	1,430,363	1,443,427
Depósitos a la Vista	755,880	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	2,938,521	1,916,075	1,795,195	1,571,875	1,460,690	1,434,239	1,440,052	1,430,363	1,443,427
Depósitos en Garantía	25,207	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,887	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	15,022	-	-	-	-	-	-	-	-
Aceptaciones en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	513,878	225,686	161,238	185,866	232,762	227,712	331,593	336,543	329,159
Valores en Circulación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	75,085	82,622	82,622	84,085	84,085	84,085	84,085	75,085	75,085
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	866,465	60,908	43,979	38,055	34,382	40,435	38,029	36,383	33,494
Provisiones para Contingentes	4,986	-	387	968	984	985	956	4,986	4,986
TOTAL PASIVO	5,196,932	2,285,291	2,083,421	1,880,849	1,812,903	1,787,455	1,894,714	1,883,360	1,886,151
TOTAL PATRIMONIO	2,746,897	1,531,616	1,650,707	1,639,315	1,663,836	1,634,095	1,599,025	1,529,286	1,544,973
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,943,829	3,816,906	3,734,129	3,520,163	3,476,739	3,421,550	3,493,739	3,412,646	3,431,124
CONTINGENTES	671,730	166,090	159,150	83,654	83,816	84,536	89,421	83,360	69,461
RESULTADOS									
Intereses Ganados	119,472	168,291	173,839	184,119	46,468	88,289	110,978	159,265	46,006
Intereses Pagados	34,429	69,524	63,250	58,427	13,837	28,239	42,460	56,737	13,966
Intereses Netos	85,043	98,767	110,588	125,691	32,631	60,049	68,517	102,528	32,040
Otros Ingresos Financieros Netos	1,073	3,159	2,957	1,318	(244)	148	(64)	(25)	355
Margen Bruto Financiero (IO)	86,116	101,926	113,545	127,009	32,387	60,197	68,454	102,503	32,394
Ingresos por Servicios (IO)	1,440	1,391	1,521	1,275	273	562	841	1,145	308
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23,491	93,722	117,088	124,527	26,210	30,171	34,687	40,967	22,897
Gastos de Operacion (Goperac)	29,772	49,313	38,575	36,144	7,494	15,383	22,834	32,515	7,254
Otras Perdidas Operacionales	10,133	1,398	3,591	22,009	1,381	2,170	9,105	27,342	9,650
Margen Operacional antes de Provisiones	71,142	146,328	189,989	194,659	49,995	73,377	72,043	84,758	38,696
Provisiones (Goperac)	104,714	53,216	63,387	208,760	15,898	67,135	98,397	193,536	62,002
Margen Operacional Neto	(33,572)	93,111	126,601	(14,101)	34,098	6,242	(26,354)	(108,778)	(23,307)
Otros Ingresos	67,020	49,682	27,457	31,319	2,706	11,536	7,587	133,555	43,048
Otros Gastos y Perdidas	12,670	9,022	7,298	10,834	8,933	13,613	15,960	17,448	7,531
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	20,777	133,772	146,760	6,385	27,871	4,165	(34,727)	7,329	12,210

C.F.N										
(\$ MILES)	SISTEMA PUBLICAS	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	7,479,992	3,491,110	3,390,084	3,311,218	3,217,905	3,215,749	3,075,218	3,187,913	3,249,102	
Cartera Bruta total	4,918,990	1,545,399	1,658,453	1,794,838	1,775,202	1,787,691	1,762,975	1,715,196	1,722,649	
Cartera Vencida	280,666	84,149	70,720	106,558	123,018	117,713	204,829	170,057	175,059	
Cartera en Riesgo	477,765	141,987	134,262	123,028	182,007	142,854	425,092	248,463	238,632	
Cartera C+D+E	-	-	353,711	560,901	602,898	-	-	752,746	707,092	
Provisiones para Cartera	(642,770)	(93,284)	(95,929)	(227,931)	(238,647)	(283,156)	(297,270)	(318,483)	(347,402)	
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	78.7%	87.1%	86.6%	86.2%	80.7%	84.9%	76.0%	81.4%	81.9%	
Activos Productivos / Pasivos con Costo	163.2%	160.7%	171.5%	186.3%	179.6%	192.3%	165.8%	176.0%	178.6%	
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	5.71%	5.45%	4.26%	5.94%	6.93%	6.58%	11.62%	9.91%	10.16%	
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	9.71%	9.19%	8.10%	6.85%	10.25%	7.99%	24.11%	14.49%	13.85%	
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	12.62%	16.61%	16.29%	17.55%	20.18%	18.46%	30.81%	22.39%	19.69%	
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	0.00%	20.84%	31.21%	33.89%	0.00%	0.00%	43.76%	40.93%	
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	135.58%	65.70%	71.74%	186.05%	131.66%	198.90%	70.16%	130.19%	147.67%	
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	104.33%	36.35%	35.64%	72.67%	66.88%	86.10%	54.91%	84.22%	103.90%	
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE			27.23%	40.81%	39.75%			42.97%	49.84%	
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	13.07%	6.04%	5.78%	12.70%	13.44%	15.84%	16.86%	18.57%	20.17%	
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE			36.56%	47.05%	45.79%			49.57%	57.21%	
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.00%	29.87%	27.44%	26.89%	0.00%	0.00%	25.57%	25.45%	
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	0.00%	30.71%	30.08%	28.75%	0.00%	0.00%	28.76%	28.46%	
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	0.00%	0.00%	24.73%	35.22%	33.78%	0.00%	0.00%	46.03%	41.16%	
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	5.67%								9.38%	
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	64.98%	1.51%	
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	0.00%	0.00%	2.65%	2.73%	0.00%	0.00%	0.00%	3.14%	0.09%	
CAPITALIZACION										
PTC / APPR	35.96%	44.20%	45.45%	43.03%	44.22%	#DIV/0!	#DIV/0!	36.27%	37.91%	
TIER I / APPR	40.01%	53.58%	17.94%	58.64%	59.26%	#DIV/0!	#DIV/0!	62.97%	61.66%	
PTC / Activos y Contingentes	23.51%	25.97%	27.58%	27.40%	28.27%	0.00%	0.00%	22.36%	23.92%	
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	5.73%	3.58%	4.44%	4.54%	4.39%	0.00%	0.00%	5.47%	5.03%	
Capital libre (USD M)**	2,286,271	1,205,373	1,306,430	1,430,908	1,405,963	1,429,242	1,180,743	1,308,680	1,367,204	
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	30.57%	34.53%	38.54%	43.22%	43.69%	44.45%	38.40%	41.06%	42.09%	
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	65.07%	72.32%	72.96%	74.60%	71.83%	72.25%	59.96%	67.49%	68.96%	
TIER I / Patrimonio Técnico	111.25%	121.23%	39.47%	136.28%	134.02%	0.00%	0.00%	173.63%	162.63%	
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	34.69%	39.87%	43.72%	45.20%	47.56%	47.08%	45.60%	44.12%	45.15%	
TIER I / Activo Neto Promedio	28.46%	32.65%	11.23%	37.10%	38.57%	0.00%	0.00%	39.15%	39.79%	
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ingresos Operativos Netos	100,914	195,640	228,564	230,803	57,489	88,761	94,877	117,273	45,949	
Result. antes de impuest. y particip. trab.	20,777	133,772	146,760	6,385	27,871	4,165	-34,727	7,329	12,210	
Margen de Interés Neto	71.18%	58.69%	63.62%	68.27%	70.22%	68.01%	61.74%	64.38%	69.64%	
ROE	3.04%	9.02%	9.22%	0.39%	6.75%	0.51%	-2.96%	0.46%	3.18%	
ROE Operativo	-4.91%	6.28%	7.96%	-0.86%	8.26%	0.76%	-2.17%	-6.87%	-6.06%	
ROA	1.05%	3.48%	3.89%	0.18%	3.19%	0.24%	-1.32%	0.21%	1.43%	
ROA Operativo	-1.70%	2.42%	3.35%	-0.39%	3.90%	0.36%	-1.00%	-3.14%	-2.72%	
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	83.83%	50.48%	48.09%	54.20%	56.44%	67.39%	71.24%	86.60%	69.36%	
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (Nil)	4.95%	2.86%	3.23%	3.77%	4.11%	3.70%	2.90%	3.18%	4.06%	
M.B.F. / Activos Productivos promedio	5.04%	2.95%	3.34%	3.83%	4.10%	3.72%	2.94%	3.21%	4.13%	
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	147.19%	36.37%	33.36%	107.24%	31.80%	91.49%	136.58%	228.34%	160.23%	
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	133.27%	52.41%	44.61%	106.11%	40.69%	92.97%	127.78%	192.76%	150.72%	
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	29.50%	25.21%	16.88%	15.66%	13.03%	17.33%	24.07%	27.73%	15.79%	
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.79%	2.67%	2.70%	6.75%	2.67%	4.75%	4.61%	6.52%	8.10%	
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	773,789	134,267	83,892	141,057	248,351	194,320	259,812	226,219	231,616	
Activos Líquidos (BWR)	1,243,368	414,127	339,851	183,080	255,624	239,046	320,793	389,781	446,704	
25 Mayores Depositantes	-	-	1,795,195	1,437,750	1,028,819	-	-	1,430,163	1,443,427	
100 Mayores Depositantes	-	-	1,795,195	1,437,750	1,028,819	-	-	1,430,163	1,443,427	
Índice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	53.41%	108.92%	51.23%	28.85%	58.75%	49.32%	57.86%	77.61%	99.18%	
Índice Liquidez Estructural 2da Línea (SBS)	29.38%	21.38%	19.35%	21.10%	20.40%	17.54%	29.75%	31.27%	33.52%	
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	0.00%	0.00%	18.57%	16.31%	16.47%	14.41%	20.75%	15.92%	
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	#DIV/0!	#DIV/0!	1.14	1.25	1.07	2.06	1.51	2.10	
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-58.76%	
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	53.41%	108.92%	51.23%	28.85%	58.75%	49.32%	57.86%	77.61%	99.18%	
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	33.24%	35.31%	12.65%	22.23%	57.08%	40.09%	46.86%	45.04%	51.42%	
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	0.00%	100.00%	91.47%	70.43%	0.00%	0.00%	99.99%	100.00%	
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	0.00%	528.23%	785.31%	402.47%	0.00%	0.00%	366.91%	323.13%	
25 May Dep a 90 días/Activos líquidos	N/D					N/D	N/D	N/D	99.19%	
RIESGO DE MERCADO										
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.37%	
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.36%	

**ANEXO ENTORNO OPERATIVO
 MACROECONÓMICO**

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. De acuerdo con las autoridades actuales, la contracción del PIB Ecuatoriano para el 2020 sería de -7.8% (menor al inicialmente esperado). Para el 2021, el BCE espera un crecimiento de 2.8%. Esto significa que frente a 2019, el comportamiento al 2021, sería una contracción del -5.2%. El Banco Mundial es más optimista y espera un repunte del PIB ecuatoriano de 3.4% en 2021 y 1.4% al 2022.

Lo anterior dentro de un contexto mundial en el que se prevé fuertes crecimientos de las principales economías, lo cual para el Ecuador significa mejores precios del petróleo y el consiguiente efecto positivo en los ingresos. En el comportamiento esperado contribuirían los avances moderados en la vacunación y restricciones de movilidad menos severas. Las expectativas menos optimistas para el 2022, responden a que la vacunación sería más lenta de lo esperado y a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de cierto sector de la población.

A continuación, una tabla con expectativas de comportamiento de algunos segmentos comparados con el 2020:

Estimación del comportamiento de algunos segmentos	2020	2021
consumo de los hogares	-7%	2.21%
formación de capital	-12%	1%
importaciones	-7.90%	3.30%
exportaciones	-2.21%	2.80%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo esperado no representa una recuperación para ningún segmento excepto para las exportaciones apoyadas especialmente por el camarón por una mayor demanda y por mejores precios.

La mayor parte de los sectores económicos sufrieron contracciones por la pandemia. Las restricciones de movilidad continúan impidiendo una recuperación total. Se espera que la manufactura muestre mejores comportamientos que el sector de servicios.

Estimación del crecimiento esperado de algunos sectores en 2021	
petróleo y minas	3.40%
agricultura	2.90%
maquinaria y equipos	7.60%
camarón, pescado y cacao (no fue afectado en 2020)	6.50%
textiles (recuperación de 1/3 de lo que perdió en 2020)	3.50%
construcción (-11% en 2020)	-1.40%
comercio (-7.8% en 2020)	3.70%

El primer trimestre del año en curso estuvo marcado por la incertidumbre política que generó el proceso electoral. Bajo ese contexto cayó el consumo, se suspendieron las inversiones y se evidenció salida de capitales.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada, a la lucha contra la corrupción y a una gestión eficiente de recursos ha fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de confianza. Este sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país.

El riesgo país, que en abril de 2020 cerró en 5033 puntos base y una calificación de “Restricted Default” otorgada por FITCH Ratings, en abril 2021 marcó 760 puntos luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Por otro lado, el precio del petróleo que ha subido (precio promedio podría llegar a USD60/b) ayuda a la caja fiscal que espera alrededor de USD1.400 millones más por este rubro que el año anterior.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada (política de austeridad en el sector público) y de la ayuda de los multilaterales.

Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

En cuanto a la ayuda de los multilaterales esperamos que se reanuden los desembolsos lo antes posible. Existe un desembolso retenido desde abril-2021 a la espera de las negociaciones respecto del ajuste del programa económico.

El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensadas de políticas planificadas.

Sistema Bancos

Cambio Constante de la Normativa Contable

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de la IFI, sin costos adicionales; prohíben reversar provisiones, cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 31 de diciembre-21, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no reversadas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados

a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

La normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial. Los indicadores no son comparables sino desde octubre -2020.

Las utilidades del sistema financiero estarán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados que por las nuevas normas tienden a crecer.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2021.