

**ANÁLISIS FINANCIERO:
CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Período: Septiembre 2015 – Septiembre 2016

Elaborado por: Xiomara Arias
Aprobado por: Edmundo Ocaña

RESUMEN EJECUTIVO

A Septiembre de 2016, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) ascendieron a 3.810,46 millones de dólares, cifra superior en 171,99 millones (4,73%) a la registrada en Septiembre 2015, esta variación se formó con el incremento de los pasivos en 101,92 millones y del patrimonio neto (incluido los resultados) en 70,06 millones. El crecimiento referido de 171,99 millones, a su vez fue consecuencia del incremento de fondos disponibles en 99,90 millones y de inversiones en el Sector público en 68,49 millones. La estructura de los activos se ha mantenido similar en las fechas de comparación, predominando la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) e inversiones; rubros que en conjunto a la última fecha concentraron el 67% del activo.

El pasivo alcanzó la cifra de 2.367,55 millones de dólares a Septiembre 2016, valor superior en 101,92 millones (4,50%) a lo registrado un año atrás. El mencionado incremento estuvo sustentado fundamentalmente por el aumento de Obligaciones financieras en 148,87 (183,23%), y obligaciones con el público en 13,32 millones (0,67%). Su estructura fue similar en las fechas analizadas, reflejando que las Obligaciones con el Público (exclusivamente depósitos a plazo) concentraron más de las tres cuartas partes de los pasivos.

A Septiembre de 2016, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.366,12 millones de dólares, valor superior en 86,78 millones (6,78%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 41,78% de los recursos.

Entre Septiembre 2015 y Septiembre 2016, el flujo de recursos de la CFN ascendió a 253 millones de dólares, de los cuales el 58,84%, provino del aumento de Obligaciones financieras y el 20,75% del incremento de la cuenta resultados acumulados netos. De estos recursos, el 39,49% fueron destinados al incremento de fondos disponibles y el 20,95% a la cancelación de Operaciones interbancarias.

Entre Septiembre 2015 y Septiembre 2016, la CFN mejoró en la liquidez, la intermediación financiera y la eficiencia en el uso de los gastos operativos y de personal; sin embargo deterioró su situación financiera en aspectos como la solvencia, el nivel de activos productivos, la cobertura, la rentabilidad patrimonial y de los activos, en los que registró una disminución y adicionalmente, incrementó la tasa de morosidad.

1. ANTECEDENTES

La Corporación Financiera Nacional, como parte integrante de la Banca Pública concentró el 52,35% de los activos; 41,90% de la cartera bruta; 48,63% de los pasivos; 54,37% de los depósitos; 59,74% del patrimonio y 62,23% de los resultados a Septiembre de 2016.

2. COMPORTAMIENTO FINANCIERO

2.1. ACTIVO

A Septiembre de 2016, los activos de la Corporación Financiera Nacional (CFN) ascendieron a 3.810,46 millones de dólares, cifra superior en 171,99 millones (4,73%) a la registrada en Septiembre 2015, esta variación se formó con el incremento de los pasivos en 101,92 millones y del patrimonio neto (incluido los resultados) en 70,06 millones.

El crecimiento referido de 171,99 millones, a su vez fue consecuencia del incremento de fondos disponibles en 99,90 millones y de inversiones en el Sector público en 68,49 millones.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL ACTIVO

(En millones de dólares y porcentajes)

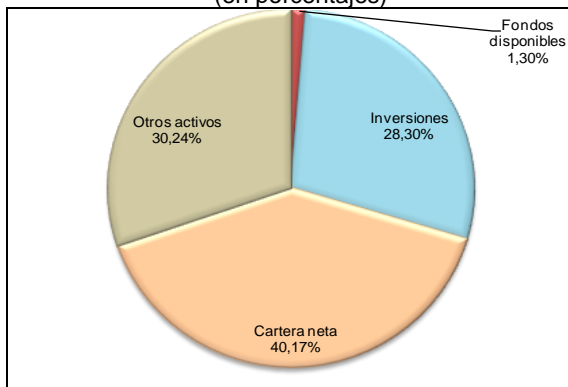
CODIGO	CUENTA	sep-15		sep-16		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
11	Fondos Disponibles	47,12	1,30%	147,02	3,86%	99,90	212,00%
12	Operaciones Interbancarias	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
13	Inversiones	1.029,57	28,30%	1.070,43	28,09%	40,86	3,97%
	Inversiones del Sector Privado	55,89	1,54%	79,51	2,09%	23,61	42,25%
	Inversiones del Sector Público	863,90	23,74%	932,39	24,47%	68,49	7,93%
1307	De disponibilidad restringida	113,00	3,11%	60,00	1,57%	(53,00)	-46,90%
1399	(Provisión para inversiones)	(3,23)	-0,09%	(1,48)	-0,04%	1,76	-54,32%
14	Cartera de Créditos	1.461,40	40,17%	1.478,54	38,80%	17,14	1,17%
	Comercial	1.550,81	42,62%	1.560,25	40,95%	9,44	0,61%
	Vivienda	0,04	0,00%	0,02	0,00%	(0,02)	-54,97%
	Microempresa	13,20	0,36%	23,02	0,60%	9,83	74,46%
1499	(Provisión para créditos incobrables)	(102,65)	-2,82%	(104,76)	-2,75%	(2,11)	2,05%
15	Deudores por Aceptaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
16	Cuentas por Cobrar	216,19	5,94%	240,24	6,30%	24,06	11,13%
17	Bienes Realizables	8,42	0,23%	8,39	0,22%	(0,03)	-0,31%
18	Propiedades y Equipo	32,03	0,88%	28,98	0,76%	(3,05)	-9,53%
19	Otros Activos	843,76	23,19%	836,87	21,96%	(6,89)	-0,82%
	TOTAL ACTIVO	3.638,48		3.810,46		171,99	4,73%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

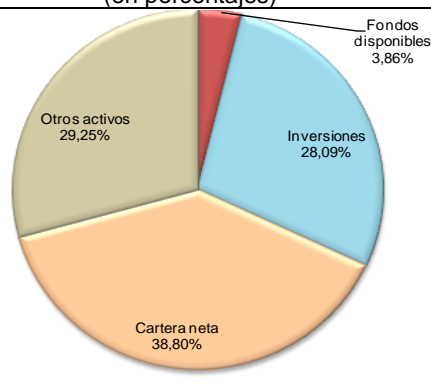
La estructura de los activos se ha mantenido similar en las fechas de comparación, predominando la participación de la cartera neta (mayor activo productivo) e inversiones; rubros que en conjunto a la última fecha concentraron el 67% del activo.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**
ESTRUCTURA DEL ACTIVO
Septiembre 2015
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

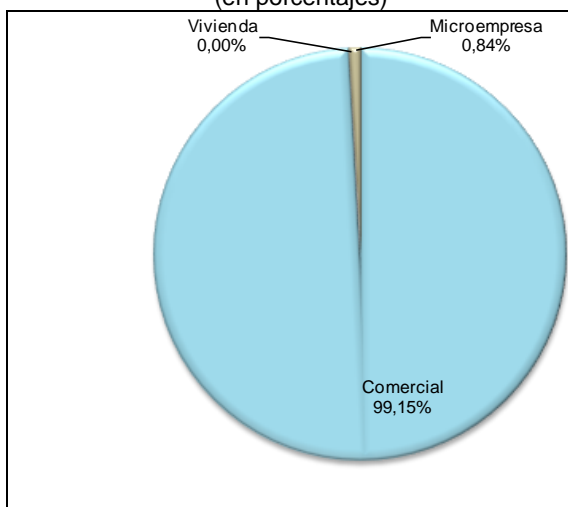
**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**
ESTRUCTURA DEL ACTIVO
Septiembre 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

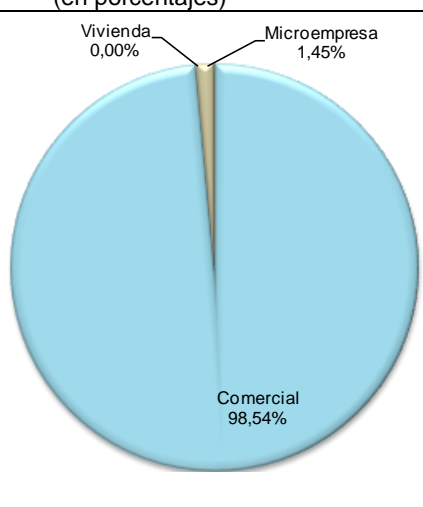
La cartera de créditos se mantuvo con una estructura bastante similar en ambas fechas, prácticamente el 98,54% de los créditos brutos son destinados a Crédito comercial debido a los sectores a los que están destinados los recursos, es decir sectores productivos medianos y grandes, mientras que existen porcentajes residuales correspondientes a microempresa 1,45% a Septiembre 2016, que es un tipo de crédito en el cual la corporación incursionó sin embargo ya no se lo sigue concediendo y un porcentaje menor al 1% destinado a vivienda que corresponde a la cartera que pasó a control de la CFN luego de la liquidación de Mutualista Benalcázar.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**
ESTRUCTURA DE LA CARTERA BRUTA
Septiembre 2015
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**
ESTRUCTURA DE LA CARTERA BRUTA
Septiembre 2016
(en porcentajes)

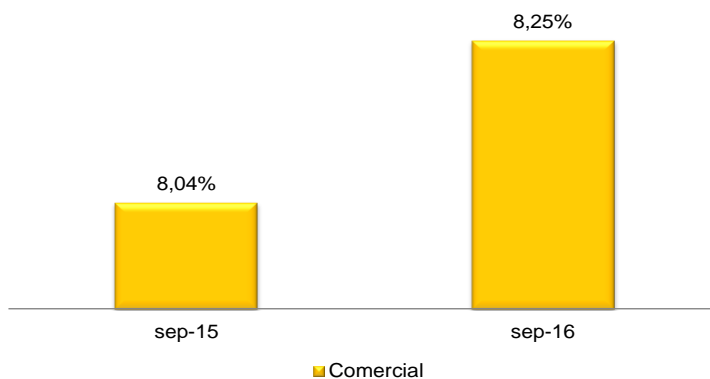


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

La cartera de créditos por vencer total registró una tasa activa implícita de 8,04% en Septiembre 2015, mientras que en Septiembre 2016, se ubicó en 8,25%, registrando por lo tanto un incremento de 0,21 puntos porcentuales.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

CARTERA POR VENCER
TASA ACTIVA IMPLÍCITA
Septiembre 2015 – Septiembre 2016
(en porcentajes)

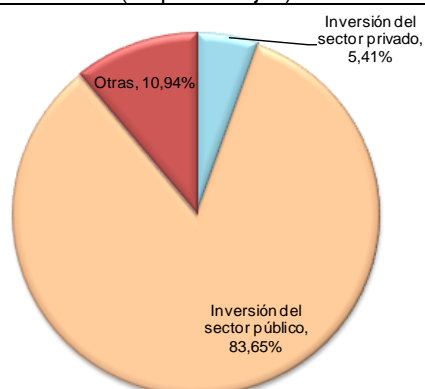


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

En lo relacionado con las inversiones en términos brutos, se aprecia que las realizadas en el sector público fueron las de mayor participación con un aporte del 86,98% a Septiembre 2016. Adicionalmente, este rubro en términos netos registró una tasa implícita de rendimiento de 4,06% en Septiembre 2015, la cual decreció a 3,87% en Septiembre 2016, debido a que los ingresos por este rubro decrecieron en 0,88%, y el valor total de las inversiones se incrementó en 3,97%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

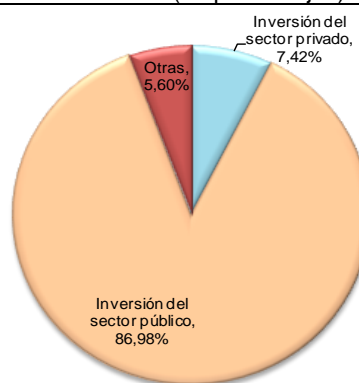
ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES
Septiembre 2015
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

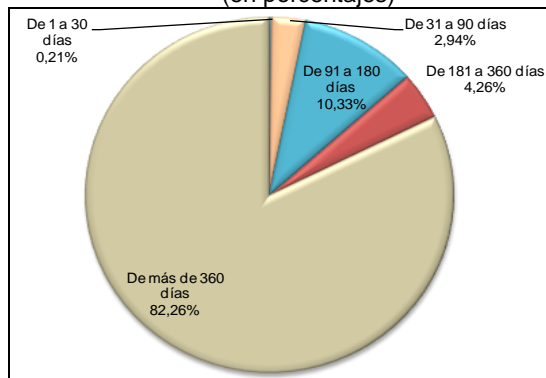
ESTRUCTURA DE LAS INVERSIONES
Septiembre 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

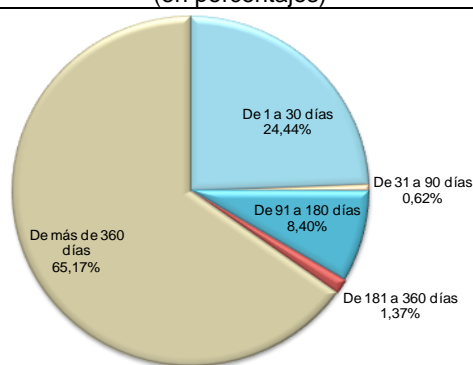
Por otro lado, es importante señalar que este rubro que constituye una fuente secundaria de liquidez, presentó una participación con algunas diferencias de lo presentado en septiembre 2015. Las inversiones que poseen la mayor participación son las mayores a 1 año con 82,26% y 65,17% en septiembre 2015 y septiembre 2016 respectivamente; para el año 2016 se ha priorizado las inversiones de corto plazo por lo cual el plazo de 1 a 30 días pasó de 0,21% (Sep 2015) a 24,44% (Sep 2016), en tercer lugar se encuentran las inversiones de 91 a 180 días con 8,40% a Septiembre 2016.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**
INVERSIONES POR PLAZOS
Septiembre 2015
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

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



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

En lo referente a los fondos disponibles, se destaca que a Septiembre de 2016 prácticamente el 100% de estos correspondieron Bancos y otras instituciones financieras y un porcentaje residual se ubicó en depósitos para encaje 0,02% y 0,01% en septiembre 2015 y septiembre 2016, respectivamente.

2.2. PASIVO

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
PASIVO

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	sep-15		sep-16		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	1.972,97	87,08%	1.986,28	83,90%	13,32	0,67%
2101	Depósitos a la vista	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
2103	Depósitos a plazo	1.972,97	87,08%	1.986,28	83,90%	13,32	0,67%
22	OPERACIONES INTERBANCARIAS	53,00	2,34%	0,00	0,00%	(53,00)	-100,00%
23	OBLIGACIONES INMEDIATAS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
24	ACEPTACIONES EN CIRCULACIONES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
25	CUENTAS POR PAGAR	38,31	1,69%	41,61	1,76%	3,30	8,62%
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	81,25	3,59%	230,12	9,72%	148,87	183,23%
27	VALORES EN CIRCULACIÓN	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES Y APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	104,38	4,61%	93,88	3,97%	(10,50)	-10,06%
29	OTROS PASIVOS	15,72	0,69%	15,65	0,66%	(0,06)	-0,38%
	TOTAL PASIVOS	2.265,63		2.367,55		101,92	4,50%

Fuente: SB, DNEI, SES

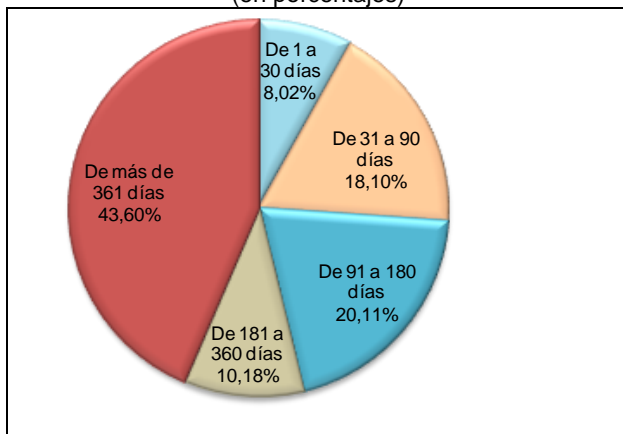
Elaboración: SB, DNEI, SE

El pasivo alcanzó los 2.367,55 millones de dólares a Septiembre 2016, valor superior en 101,92 millones (4,50%) a lo registrado un año atrás. El mencionado incremento estuvo sustentado fundamentalmente por el aumento de Obligaciones financieras en 148,87 (183,23%), y obligaciones con el público en 13,32 millones (0,67%).

En lo referente a los depósitos a plazo, en primer lugar se encuentran los depósitos mayores a 1 año que ocupan el 43,60% y 36,68% en septiembre 2015 y septiembre 2016, respectivamente; le sigue el plazo de 91 a 180 días; en tercer y cuarto lugar existió un cambio de posición en este período ya que los depósitos de 31 a 90 días que se ubicaban en tercer lugar por monto en el año 2015 pasaron a cuarto puesto en 2016; para el año 2016 ganaron mayor participación los depósitos a menor plazo (1 a 30 días).

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

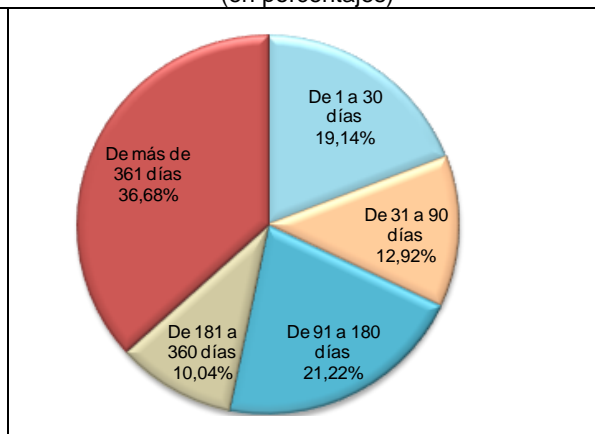
ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO
Septiembre 2015
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

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

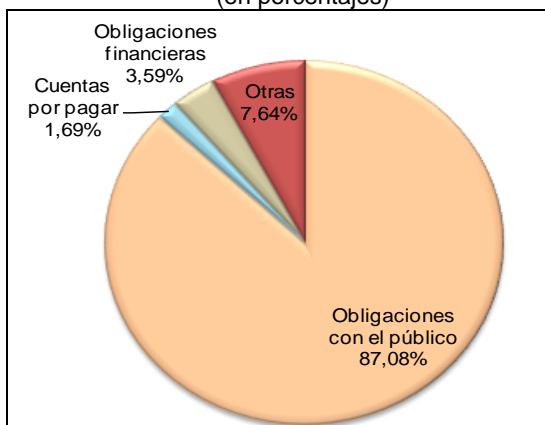


Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

En general el pasivo, al igual que el activo, mantuvo una estructura similar en las fechas analizadas, reflejando que las Obligaciones con el Público (depósitos) concentraron más de las tres cuartas partes de los pasivos (dentro de los cuales los depósitos a plazo representan el 100% del total) y las mismas disminuyeron su peso en 3,19 puntos en las fechas analizadas; Obligaciones financieras es el siguiente rubro en participación con 9,72% a septiembre 2016, 6,13 puntos porcentuales más que lo reflejado en septiembre 2015.

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

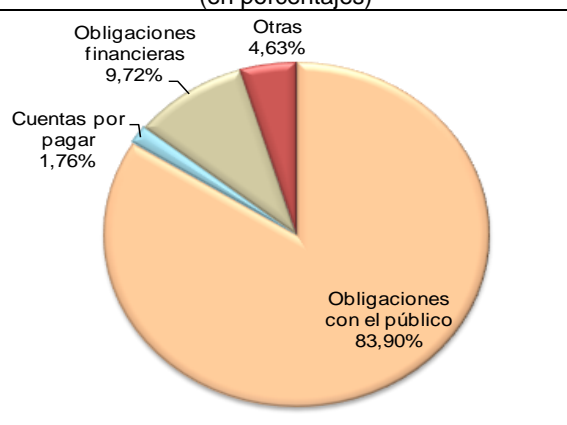
ESTRUCTURA DEL PASIVO
Septiembre 2015
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

**CORPORACIÓN FINANCIERA
NACIONAL**

ESTRUCTURA DEL PASIVO
Septiembre 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

El pasivo total registró una tasa implícita de 0,66% en Septiembre 2015 y de 2,52% en Septiembre 2016, destacándose que a la última fecha la tasa implícita de las obligaciones con el público fue de 2,46% (tasa mayor en 1,81 puntos porcentuales a la registrada el año anterior), mientras que la tasa de las obligaciones financieras fue de 4,94% (3,39 puntos más que en Septiembre 2015).

2.3. PATRIMONIO

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL PATRIMONIO

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	sep-15		sep-16		VARIACIÓN	
		SALDO	ESTRUCTURA	SALDO	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
31	CAPITAL SOCIAL	550,59	43,04%	570,77	41,78%	20,18	3,67%
32	PRIMA DE DESCUENTO EN COLOCACIONES DE ACCIONES	0,00	0,00%	0,00		0,00	0,00%
33	RESERVAS	110,74	8,66%	115,59	8,46%	4,85	4,38%
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	429,89	33,60%	424,89	31,10%	(5,01)	-1,16%
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	26,06	2,04%	23,59	1,73%	(2,47)	-9,48%
36	RESULTADOS	162,06	12,67%	231,28	16,93%	69,22	42,72%
	TOTAL PATRIMONIO	1.279,34		1.366,12		86,78	6,78%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

A Septiembre de 2016, el patrimonio sin liquidar de la CFN se ubicó en 1.366,12 millones de dólares, valor superior en 86,78 millones (6,78%) al alcanzado un año atrás. Dentro de su estructura, el Capital Social concentró el 41,78% de los recursos, registrando un incremento en su participación de 1,26 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior; el rubro que más contribuyó dentro del incremento del patrimonio fueron los resultados acumulados (incluido los del ejercicio) con 52,51 millones de dólares.

2.4. RESULTADOS

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL RESULTADOS

(en millones de dólares y porcentajes)

CODIGO	CUENTA	sep-15		sep-16		VARIACIÓN	
		VALOR	ESTRUCTURA	VALOR	ESTRUCTURA	ABSOLUTA	RELATIVA
	TOTAL INGRESOS	222,20		215,45		(6,75)	-3,04%
51	INTERESES Y DESCUENTOS GANADOS	134,16	60,38%	132,25	61,38%	(1,91)	-1,42%
41	INTERESES CAUSADOS	50,66	22,80%	52,32	24,29%	1,66	3,28%
	MARGEN NETO INTERESES	83,50	37,58%	79,93	37,10%	(3,57)	-4,27%
52	COMISIONES GANADAS	0,01	0,00%	0,02	0,01%	0,01	191,11%
54	INGRESOS POR SERVICIOS	1,71	0,77%	1,27	0,59%	(0,44)	-25,72%
42	COMISIONES CAUSADAS	0,80	0,36%	1,28	0,59%	0,48	59,71%
53	UTILIDADES FINANCIERAS	3,56	1,60%	5,12	2,38%	1,56	43,84%
43	PERDIDAS FINANCIERAS	0,41	0,18%	0,14	0,07%	(0,27)	-65,60%
	MARGEN BRUTO FINANCIERO	87,57	39,41%	84,92	39,42%	(2,65)	-3,02%
44	PROVISIONES	33,38	15,02%	43,49	20,18%	10,11	30,29%
	MARGEN NETO FINANCIERO	54,19	24,39%	41,43	19,23%	(12,76)	-23,54%
45	GASTOS DE OPERACION	36,98	16,64%	36,39	16,89%	(0,58)	-1,58%
	MARGEN DE INTERMEDIACION	17,22	7,75%	5,04	2,34%	(12,17)	-70,71%
55	OTROS INGRESOS OPERACIONALES	61,06	27,48%	42,93	19,93%	(18,13)	-29,69%
46	OTRAS PERDIDAS OPERACIONALES	4,01	1,80%	0,45	0,21%	(3,56)	-88,83%
	MARGEN OPERACIONAL	74,27	33,42%	47,53	22,06%	(26,74)	-36,01%
56	OTROS INGRESOS	21,70	9,77%	33,86	15,71%	12,15	56,01%
47	OTROS GASTOS Y PERDIDAS	2,45	1,10%	4,58	2,13%	2,13	86,72%
	GANANCIA O (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	93,51	42,09%	76,80	35,65%	(16,72)	-17,88%
48	IMPUESTOS Y PARTICIPACION A EMPLEADOS	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	
	GANANCIA O (PERDIDA) DEL EJERCICIO	93,51	42,09%	76,80	35,65%	(16,72)	-17,88%

Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

Los resultados de la Corporación Financiera a Septiembre 2016 alcanzaron la cifra de 76,80 millones de dólares, lo cual implica una reducción de 16,72 millones de dólares (17,88%) respecto de Septiembre 2015. Las cifras determinan que existió una importante absorción de los gastos de operación respecto del margen neto financiero (87,83%), superior en 19,60 puntos porcentuales al registrado un año atrás, lo cual entre otros aspectos le habría provocado la disminución del margen de intermediación pero que en el caso de septiembre 2016 fueron compensados con un elevado porcentaje del rubro Otros ingresos operacionales y Otros ingresos, lo que permitió un resultado positivo para el año 2016, sin embargo menor al conseguido en el año 2015.

2.5. INDICES FINANCIEROS

La reducción de la solvencia, fue producto del decrecimiento del Patrimonio Técnico Constituido (36,79%), mientras que los Activos Ponderados por Riesgo decrecieron en menor medida 17,50%.

El decremento de la relación de activos productivos frente al total de activos, fue producto del incremento de los activos productivos (1,45%), respecto del total de activos que crecieron en mayor proporción 4,73%.

La reducción de la cobertura de la cartera problemática, se debió a un ligero incremento de las provisiones (2,05%), respecto del incremento en la cartera improductiva (111,16%); se observa que el indicador cae de una cifra mayor del 100% al 48,41% de cobertura.

La disminución del ROE, obedeció a que las utilidades decrecieron en 17,88%, mientras que el patrimonio promedio aumentó. El ROA también decreció por la reducción de las utilidades (17,88%), en tanto que el activo promedio creció. El incremento de la liquidez se debió al crecimiento en fondos disponibles en el orden de 212,00% frente a un incremento menor de los depósitos a corto plazo (23,59%).

Finalmente, el incremento del índice de intermediación financiera, tuvo su origen en el crecimiento de la cartera bruta en 1,23%, mientras que los depósitos a la vista y a plazo se incrementaron en 0,67%.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL INDICES FINANCIEROS (en porcentajes)

ÍNDICES	sep-15	sep-16	VARIACIÓN
SOLVENCIA			
PATRIMONIO TÉCNICO / ACTIVOS Y CONTINGENTES PONDERADOS POR	51,96%	39,81%	(12,15)
CALIDAD DE LOS ACTIVOS			
ACTIVOS PRODUCTIVOS / TOTAL ACTIVOS	91,61%	88,74%	(2,87)
MOROSIDAD			
CARTERA DE CRÉDITOS COMERCIALES	6,46%	13,59%	7,13
CARTERA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA	7,21%	0,00%	(7,21)
CARTERA DE CRÉDITOS DE MICROEMPRESA	17,67%	19,10%	1,42
CARTERA DE CRÉDITOS DE INVERSIÓN PÚBLICA			
MOROSIDAD TOTAL	6,55%	13,67%	7,12
COBERTURA CARTERA PROBLEMÁTICA			
PROVISIONES / CARTERA IMPRODUCTIVA	100,15%	48,41%	(51,75)
EFICIENCIA			
GASTOS DE OPERACIÓN ESTIMADOS / TOTAL ACTIVO PROMEDIO	1,35%	1,30%	(0,04)
GASTOS DE PERSONAL ESTIMADOS/ ACTIVO PROMEDIO	0,67%	0,59%	(0,07)
RENTABILIDAD			
RESULTADO DEL EJERCICIO / PATRIMONIO PROMEDIO	9,99%	7,46%	(2,53)
RESULTADO DEL EJERCICIO / ACTIVO PROMEDIO	3,40%	2,75%	(0,66)
LIQUIDEZ			
FONDOS DISPONIBLES / TOTAL DE DEPÓSITOS A CORTO PLAZO	9,14%	23,09%	13,94
INTERMEDIACIÓN			
CARTERA BRUTA / (DEPOSITOS A LA VISTA + DEPOSITOS A PLAZO)	79,27%	79,71%	0,44

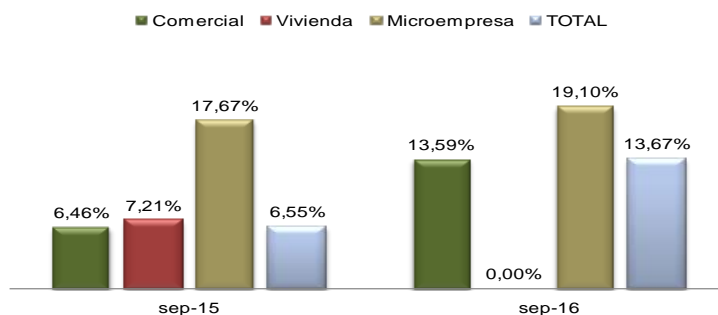
Fuente: SB, DNEI, SES

Elaboración: SB, DNEI, SE

La tasa de morosidad se incrementó en 7,12 puntos porcentuales debido al crecimiento de la cartera improductiva (111,16%), respecto al leve incremento de la cartera bruta (1,23%). El incremento de la morosidad estuvo influenciada por la cartera Comercial, que es la que posee mayor participación en el total de la cartera bruta.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
MOROSIDAD

Septiembre 2015 - Septiembre 2016
(en porcentajes)



Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

2.6. FUENTES Y USOS

Entre Septiembre 2015 y Septiembre 2016, el flujo de recursos de la CFN ascendió a 253 millones de dólares, de los cuales el 58,84%, provino del aumento de Obligaciones financieras y el 20,75% del incremento de la cuenta resultados acumulados netos. De estos recursos, el 39,49% fueron destinados al incremento de fondos disponibles y el 20,95% a la cancelación de Operaciones interbancarias.

CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL
FUENTES Y USOS

Período: Septiembre 2015 – Septiembre 2016
(en millones de dólares)

FUENTES		
CODIGO	CUENTA	VALOR
DISMINUCIÓN DE ACTIVOS		9,97
18	PROPIEDADES Y EQUIPOS	3,05
19	OTROS ACTIVOS	6,89
17	BIENES REALIZABLES, ADJUDICADOS POR PAGAR	0,03
AUMENTO DE PASIVOS		165,49
21	OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	13,32
25	CUENTAS POR PAGAR	3,30
26	OBLIGACIONES FINANCIERAS	148,87
AUMENTO DE PATRIMONIO		77,54
31	CAPITAL SOCIAL	20,18
33	RESERVAS	4,85
36	RESULTADOS	52,51
TOTAL FUENTES		253,00

USOS		
CODIGO	CUENTA	VALOR
AUMENTO DE ACTIVOS		181,96
14	CARTERA DE CRÉDITOS	17,14
11	FONDOS DISPONIBLES	99,90
13	INVERSIONES	40,86
16	CUENTAS POR COBRAR	24,06
DISMINUCIÓN DE PASIVOS		63,56
29	OTROS PASIVOS	0,06
22	OPERACIONES INTERBANCARIAS	53,00
28	OBLIGACIONES CONVERTIBLES EN ACCIONES	10,50
DISMINUCIÓN DE PATRIMONIO		7,48
34	OTROS APORTES PATRIMONIALES	5,01
35	SUPERAVIT POR VALUACIONES	2,47
TOTAL USOS		253,00

Fuente y elaboración: SB, DNEI, SE

3. CONCLUSIONES

Entre Septiembre 2015 y Septiembre 2016, la CFN mejoró en la liquidez, la intermediación financiera y la eficiencia en el uso de los gastos operativos y de personal; sin embargo deterioró su situación financiera en aspectos como la solvencia, el nivel de activos productivos, la cobertura, la rentabilidad patrimonial y de los activos, en los que registró una disminución y adicionalmente, incrementó la tasa de morosidad.