

Ecuador

Fideicomiso Fondo
Nacional de Garantías

Calificación

mar-2022

AA+

Definición de la Calificación:

“AA”: La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación”. El signo + en la calificación no muestra tendencia sino una mejor categoría de calificación con respecto a la AA.

El signo incorporado en la calificación indica la posición relativa dentro de la misma categoría.

En millones USD	mar-21	dic-21	mar-22
Activos	59	58	56
Patrimonio	57	50	49
Resultados	0.5	-6.4	-1.4
ROE (%)	3.47%	-12.01%	-10.95%
ROA (%)	3.35%	-11.02%	-9.48%

Administradora del Fideicomiso:
FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADO S.A.

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com
Esteban Lopez
(5932) 292 2426 ext. 113
elopez@bwratings.com

RESUMEN EJECUTIVO

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió otorgar al Fideicomiso Fondo Nacional de Garantías la calificación de “AA+” con perspectiva estable.

La calificación se fundamenta en el soporte del Estado Ecuatoriano a través de su constituyente y secretaría técnica, la Corporación Financiera Nacional. La metodología de BWR considera que el Fondo Nacional de Garantías comparte objetivos y mantiene vínculos operativos y estratégicos con la CFN y/o el Estado. La Calificación se limita, sin embargo, por la concentración de las garantías en Banco del Pacífico y por los riesgos operativos y de gestión que se han evidenciado por la inestabilidad y debilidades en el Gobierno Corporativo y han afectado el desempeño del Fondo. Estos riesgos están siendo positivamente enfrentados por la nueva administración. Debido a su naturaleza, el Fondo es un instrumento financiero que facilita el acceso al crédito a potenciales beneficiarios que no cuenten con colaterales suficientes de respaldo. Las garantías que otorga el FNG están respaldadas con fondos aportados principalmente por Corporación Financiera Nacional y el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca. Estos Aportes otorgan un nivel de solvencia patrimonial adecuado y confieren una posición estratégica que podría impulsar al FNG en la política de reactivación económica, que es uno de los objetivos del gobierno.

Posicionamiento en el mercado: El Fideicomiso Fondo Nacional de Garantía (FNG) es la única institución autorizada por la Superintendencia de Bancos para otorgar garantías crediticias dentro de este sistema, por lo que consideramos que no existen competidores directos dentro de su mercado. El desempeño del fondo en el mercado depende de políticas de Estado.

Siniestralidad con tendencia creciente y efectos en el patrimonio: El Fondo a la fecha de corte mantiene una siniestralidad baja en relación con el total de garantías otorgadas, sin embargo, observamos una tendencia creciente y a la fecha de corte se ha duplicado la siniestralidad con respecto al mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, la siniestralidad en función del patrimonio crece hasta llegar al 15.95%, de mantenerse la tendencia, se podría afectar la solvencia del Fondo en el mediano plazo. Frente a las garantías emitidas el patrimonio representa el 47%. Dependerá de la voluntad y objetivos del Estado seguir aportando al Fondo para suplir las necesidades de solvencia y fondeo en el caso de ser necesario.

Liquidez de corto plazo adecuada ante ejecuciones de garantías: La liquidez del portafolio de inversiones históricamente ha permitido el pago oportuno de las garantías ejecutadas debido a una composición de vencimientos adecuada. No obstante, existe una concentración alta en colocaciones en 5 instituciones financieras, que ocasiona un incumplimiento a las políticas del Fondo y supone un costo de oportunidad al tener la opción de realizar inversiones con mayor rentabilidad.



Proceso de desconcentración de garantías otorgadas: a marzo 2022 se observa una reducción en las garantías otorgadas vigentes de Banco Pacifico en cumplimiento con lo solicitado por la Superintendencia de Bancos. Sin embargo, a pesar de esta reducción la ejecución de garantías se concentra en este Banco por lo que se espera que en el futuro esta situación se revierta a medida que vayan venciendo las operaciones de crédito garantizadas de esta institución.

Rentabilidad del FNG se reduce de forma significativa: En cumplimiento con lo solicitado por el ente de control el FNG durante el año 2021 y el primer trimestre del año 2022 ha constituido provisiones para las garantías otorgadas y ejecutadas. Como resultado de esta constitución el fondo mantiene resultados negativos que se esperan que se reviertan para el final del año.

(\$ MILES)	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Brutas	26,362	26,535	26,700	35,181	33,668	37,274	37,437	37,742	37,379	35,865
Total Activos Productivos	26,362	26,535	26,700	35,181	33,668	37,274	37,437	37,742	37,379	35,865
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	967	935	843	3,155	24,603	21,408	21,198	20,867	20,411	20,637
Garantías pagadas pendientes de recuperación	1,235	1,633	2,045	2,360	3,357	3,498	4,050	4,754	6,186	7,950
Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Improductivos	178	176	169	184	228	208	286	234	284	234
Total Provisiones	(1,226)	(1,625)	(2,037)	(2,353)	(3,352)	(3,494)	(3,986)	(4,701)	(6,513)	(8,271)
Total Activos Improductivos	2,380	2,743	3,057	5,700	28,188	25,114	25,535	25,854	26,881	28,821
TOTAL ACTIVOS	27,516	27,653	27,720	38,528	58,505	58,894	58,986	58,896	57,748	56,415
PASIVOS										
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,158	1,201	1,310	1,739	1,999	1,896	1,815	1,793	1,729	1,524
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	-	5,917	6,141
TOTAL PASIVO	1,158	1,201	1,310	1,739	1,999	1,896	1,815	1,793	7,646	7,666
TOTAL PATRIMONIO	26,358	26,452	26,410	36,789	56,506	56,998	57,171	57,103	50,102	48,749
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27,516	27,653	27,720	38,528	58,505	58,894	58,986	58,896	57,748	56,415
CONTINGENTES	(78,954)	(80,166)	(94,429)	(113,076)	(131,949)	(128,283)	(122,446)	(118,846)	(110,802)	(103,363)
RESULTADOS										
Intereses Ganados	708	173	339	510	745	233	475	728	988	250
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	708	173	339	510	745	233	475	728	988	250
Comisiones Causadas	(31)	(8)	(25)	(42)	(72)	(35)	(61)	(88)	(122)	(26)
Margen Bruto Financiero (IO)	678	165	314	468	673	198	413	640	866	223
Ingresos por Servicios (IO)	1,161	338	599	1,160	1,678	470	925	1,390	1,907	445
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23	-	-	0	0	-	-	-	0	219
Gastos de Operacion (Goperac)	49	1	41	61	68	34	40	84	99	38
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,812	502	873	1,566	2,283	633	1,299	1,946	2,674	848
Provisiones (Goperac)	1,221	408	821	1,136	2,135	142	634	1,349	9,079	3,056
Margen Operacional Neto	592	94	52	431	148	492	665	597	(6,405)	(2,208)
Otros Ingresos	19	-	-	-	-	-	-	-	2	855
Otros Gastos y Perdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	611	94	52	431	148	492	665	597	(6,404)	(1,353)

FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

(\$ MILES)	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	27,328	27,470	27,543	38,336	58,272	58,681	58,635	58,609	57,791	56,502
Garantías pagadas pendientes de recuperación	1,235	1,633	2,045	2,360	3,357	3,498	4,050	4,754	6,186	7,950
Cartera Vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	1,235	1,633	2,045	2,360	3,357	3	4,050	4,754	6,186	7,950
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Garantías Ejecutadas	(1,226)	(1,625)	(2,037)	(2,353)	(3,352)	(3,494)	(3,986)	(4,701)	(6,139)	(7,913)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	100.3%	90.6%	89.7%	86.1%	54.4%	59.7%	59.4%	59.3%	58.2%	55.4%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas	99.2%	99.5%	99.6%	99.7%	99.8%	99.9%	98.4%	98.9%	194.9%	176.8%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas + Garantías otorgadas	1.5%	2.0%	2.1%	2.0%	2.5%	2.7%	3.2%	3.8%	10.3%	12.6%
CAPITALIZACION										
Capital libre (USD M)**	23,700	26,261	26,225	36,589	56,268	56,781	56,756	56,764	55,641	54,581
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	86.72%	95.60%	95.22%	95.44%	96.56%	96.76%	96.80%	96.85%	96.91%	97.22%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	94.34%	93.53%	92.19%	93.48%	94.00%	93.87%	92.80%	91.85%	89.52%	86.91%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	97.60%	95.89%	95.63%	111.41%	131.38%	97.10%	97.32%	97.28%	86.20%	85.40%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,861	503	914	1,628	2,351	668	1,338	2,030	2,773	887
Result. antes de impuest. y particip. trab.	611	94	52	431	148	492	665	597	-6,404	-1,353
Margen de Interés Neto	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ROE***	2.34%	1.42%	0.40%	1.82%	0.36%	3.47%	2.34%	1.40%	-12.01%	-10.95%
ROE Operativo	2.27%	1.42%	0.40%	1.82%	0.36%	3.47%	2.34%	1.40%	-12.02%	-17.87%
ROA***	2.26%	1.36%	0.38%	1.74%	0.34%	3.35%	2.26%	1.36%	-11.02%	-9.48%
ROA Operativo	2.19%	1.36%	0.38%	1.74%	0.34%	3.35%	2.26%	1.36%	-11.02%	-15.47%
Inter. y Comis. de Inversiones /Ingr Operat.Net.	38.06%	34.42%	37.11%	31.32%	31.69%	34.92%	35.46%	35.87%	35.62%	28.15%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	2.60%	2.49%	2.37%	2.03%	2.24%	2.23%	2.32%	2.39%	2.44%	2.44%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67.36%	81.30%	94.03%	72.51%	93.53%	22.37%	48.81%	69.31%	339.55%	360.31%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	68.22%	81.34%	94.30%	73.55%	93.72%	26.38%	50.33%	70.58%	330.98%	349.02%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	2.65%	0.21%	4.47%	3.77%	2.88%	5.16%	2.96%	4.13%	3.58%	4.34%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.70%	5.93%	6.24%	4.83%	5.12%	1.20%	2.29%	3.25%	15.79%	21.69%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	967	935	843	3,155	24,603	21,408	21,198	20,867	20,411	20,637
Activos Liquidos (BWR)	14,369	15,428	14,543	16,155	47,617	34,582	45,298	36,754	42,267	36,161
SOLVENCIA										
Cobertura (Garantías Totales /Patrimonio)	3.00	3.04	3.58	3.11	2.34	2.27	2.17	2.10	2.21	2.06

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

***Los Indicadores de ROA y ROE son calculados en funcion de Activos y Patrimonio promedio.

GARANTIAS OTORGADAS (MILES USD)

IFIS	mar.-19	dic.-19	mar.-20	dic.-20	mar.-21	dic.-21	mar.-22
Banco Amazonas S.A.	2,576	1,821	1,750	1,704	1,170	1,028	1,313
Banco Comercial de Manabí S.A	468	256	228	212	70	14	12
Banco del Litoral S.A.	145	922	1,554	2,416	2,616	2,936	3,089
Banco del Pacífico S.A.	41,949	53,427	52,665	129,999	100,978	76,819	67,638
Banco DelBank S.A.	276	1,528	1,617	2,199	1,505	1,557	1,364
Banco General Rumíñahui S.A.	748	2,207	2,347	3,559	2,423	4,121	4,283
Banco Procredit S.A.	11,675	15,246	15,501	17,386	16,160	21,774	23,318
BanEcuador B.P.	60	3,506	4,467	4,553	3,356	2,553	2,346
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	19	7	6	5	4	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	41	34	31	0	0	0	0
TOTAL GARANTÍAS OTORGADAS	57,956	78,954	80,166	162,033	128,283	110,802	103,363

GARANTIAS OTORGADAS (OPERACIONES)

IFIS	mar.-19	dic.-19	mar.-20	dic.-20	mar.-21	dic.-21	mar.-22
Banco Amazonas S.A.	137	87	80	299	50	59	68
Banco Comercial de Manabí S.A	95	61	56	107	16	4	4
Banco del Litoral S.A.	13	31	50	87	74	87	92
Banco del Pacífico S.A.	821	1,114	1,120	3,587	2,547	2,390	2,313
Banco DelBank S.A.	7	26	31	49	36	43	43
Banco General Rumíñahui S.A.	103	123	131	365	111	131	133
Banco Procredit S.A.	353	471	503	1,213	544	792	839
BanEcuador B.P.	15	889	1,132	1,532	1,008	908	863
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	2	1	1	3	1	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	1	1	1	4		0	0
TOTAL OPERACIONES GARANTIZADAS	1,547	2,804	3,105	7,246	4,387	4,414	4,355

GARANTIAS OTORGADAS EN MORA(MILES USD)

IFIS	mar.-19	dic.-19	mar.-20	dic.-20	mar.-21	dic.-21	mar.-22
Banco Amazonas S.A.	311	408	176	280	313	328	173
Banco Comercial de Manabí S.A	161	113	110	6	19	6	6
Banco del Litoral S.A.	47	16	200	260	617	561	952
Banco del Pacífico S.A.	4,077	7,166	9,735	3,464	15,282	19,401	21,096
Banco DelBank S.A.	22	258	114	424	396	248	292
Banco General Rumiñahui S.A.	242	248	199	238	380	702	724
Banco Procredit S.A.	334	282	1,049	824	1,117	1,436	938
BanEcuador B.P.	0	356	1,043	2,360	2,291	2,003	1,930
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	10	7	6	0	4	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	0	34	0	0	0	0	0
TOTAL GARANTÍAS EN MORA	5,205	8,888	12,633	7,855	20,419	24,684	26,111

MORA POR IFI (%)

IFIS	mar.-19	dic.-19	mar.-20	dic.-20	mar.-21	dic.-21	mar.-22
Banco Amazonas S.A.	12.09%	22.39%	10.05%	16.41%	26.77%	31.86%	13.21%
Banco Comercial de Manabí S.A	34.40%	43.99%	48.24%	3.05%	27.65%	45.45%	45.67%
Banco del Litoral S.A.	32.38%	1.69%	12.89%	10.77%	23.58%	19.11%	30.83%
Mora Banco del Pacífico S.A.	9.72%	13.41%	18.48%	2.66%	15.13%	25.26%	31.19%
Banco DelBank S.A.	8.13%	16.90%	7.06%	19.26%	26.31%	15.93%	21.44%
Banco General Rumiñahui S.A.	32.39%	11.22%	8.48%	6.69%	15.67%	17.04%	16.89%
Banco Procredit S.A.	2.86%	1.85%	6.77%	4.74%	6.91%	6.59%	4.02%
Mora BanEcuador B.P.	0.00%	10.15%	23.35%	51.83%	68.26%	78.46%	82.27%
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	54.22%	100.00%	100.00%	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
MOROSIDAD TOTAL	8.98%	11.26%	15.76%	4.85%	15.92%	22.28%	25.26%

*La morosidad es calculada en función del monto de Garantías otorgadas para cada IFI

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la cual fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleva a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. La naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS. 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 confía 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 por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó 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 se fundamenta 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 en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación con los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2022.