Ecuador

Fideicomiso Fondo Nacional de Garantías

Calificación

mar-2022	jun-2022
AA+	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	jun-21	dic-21	jun-22
Activos	58.99	57.75	54.76
Patrimonio	57.17	50.10	47.91
Resultados	0.7	-6.4	-2.2
ROE (%)	2.34%	-12.01%	-8.93%
ROA (%)	2.26%	-11.02%	-7.78%

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 mantener la calificación de “AA+” con perspectiva estable para el Fideicomiso Fondo Nacional de Garantías.

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, los mismos que 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 triplicado la siniestralidad con respecto al mismo periodo del año anterior. Adicionalmente, la siniestralidad en función del patrimonio crece hasta llegar al 20.75%; de mantenerse la tendencia, se podría afectar la solvencia del Fondo en el mediano plazo. Frente al patrimonio las garantías emitidas representan 1.92 veces. A pesar de ello, el capital libre es alto debido al bajo nivel de activos improductivos de riesgo y a la capitalización apoyada por las provisiones establecidas. 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 junio 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 semestre 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 amenoren para el final del año, sin embargo, estos no alcanzan los valores presupuestados ya que los presupuestos aprobados el año pasado no reflejan la realidad de las nuevas estrategias del Fondo Nacional de Garantía.

(\$ MILES)	dic-19	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Brutas	26,362	26,024	26,362	26,700	33,668	37,437	37,742	37,379	35,865	30,988
Total Activos Productivos	26,362	26,024	26,362	26,700	33,668	37,437	37,742	37,379	35,865	30,988
Fondos Disponibles Improductivos	967	895	967	843	24,603	21,198	20,867	20,411	20,637	23,793
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	148	180	169	228	346	222	278	224	252
Total Provisiones	(1,226)	(1,625)	(2,037)	(2,353)	(3,352)	(3,494)	(3,986)	(5,075)	(6,497)	(8,222)
Total Activos Improductivos	2,380	2,675	3,191	3,372	28,188	25,043	25,139	25,443	27,047	31,995
TOTAL ACTIVOS	27,516	27,075	27,516	27,720	58,505	58,986	58,896	57,748	56,415	54,761
PASIVOS										
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,158	849	1,158	1,310	1,999	1,815	1,793	1,729	1,524	1,351
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	-	5,917	6,141	5,496
TOTAL PASIVO	1,158	849	1,158	1,310	1,999	1,815	1,793	7,646	7,666	6,847
TOTAL PATRIMONIO	26,358	26,226	26,358	26,410	56,506	57,171	57,103	50,102	48,749	47,914
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27,516	27,075	27,516	27,720	58,505	58,986	58,896	57,748	56,415	54,761
CONTINGENTES	(78,954)	(62,901)	(78,954)	(94,429)	(131,949)	(122,446)	(118,846)	(110,802)	(103,363)	(92,138)
RESULTADO S										
Intereses Ganados	708	348	708	339	745	475	728	988	250	491
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	708	348	708	339	745	475	728	988	250	491
Comisiones Causadas	(31)	(15)	(31)	(25)	(72)	(61)	(88)	(122)	(26)	(52)
Margen Bruto Financiero (IO)	678	333	678	314	673	413	640	866	223	439
Ingresos por Servicios (IO)	1,161	510	1,161	599	1,678	925	1,390	1,907	445	819
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23	23	23	-	0	-	-	0	219	374
Gastos de Operacion (Goperac)	49	22	49	41	68	40	84	99	38	46
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,812	844	1,812	873	2,283	1,299	1,946	2,674	848	1,586
Provisiones (Goperac)	1,221	365	1,221	821	2,135	634	1,349	9,079	3,056	5,152
Margen Operacional Neto	592	479	592	52	148	665	597	(6,405)	(2,208)	(3,566)
Otros Ingresos	19	-	19	-	-	-	-	2	855	1,378
Otros Gastos y Perdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO S DEL EJERCICIO	611	479	611	52	148	665	597	(6,404)	(1,353)	(2,188)

FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

(\$ MILE S)	dic-19	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	27,328	26,919	27,328	27,543	58,272	58,635	58,609	57,791	56,502	54,781
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%	90.7%	89.2%	88.8%	54.4%	59.9%	60.0%	59.5%	57.0%	49.2%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecuta	99.2%	99.5%	99.6%	99.7%	99.8%	99.9%	98.4%	223.4%	198.5%	168.7%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas + Garantías otorgadas	1.5%	2.5%	2.5%	2.4%	2.5%	2.8%	3.2%	9.2%	11.2%	13.4%
CAPITALIZACION										
Capital libre (USD M)**	23,700	26,063	26,163	26,226	56,268	56,816	56,752	55,636	54,572	53,082
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	86.72%	96.82%	95.73%	95.22%	96.56%	96.90%	96.83%	96.90%	97.20%	97.45%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	94.34%	93.58%	92.14%	91.18%	94.00%	93.66%	92.90%	91.63%	89.42%	86.56%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	97.60%	97.91%	97.60%	95.63%	131.38%	97.32%	97.28%	86.20%	85.40%	85.17%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,861	866	1,861	914	2,351	1,338	2,030	2,773	887	1,632
Result. antes de impuest. y particip. trab.	611	479	611	52	148	665	597	-6,404	-1,353	-2,188
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%	3.68%	2.34%	0.40%	0.36%	2.34%	1.40%	-12.01%	-10.95%	-8.93%
ROE Operativo	2.27%	3.68%	2.27%	0.40%	0.36%	2.34%	1.40%	-12.02%	-17.87%	-14.55%
ROA***	2.26%	3.57%	2.26%	0.38%	0.34%	2.26%	1.36%	-11.02%	-9.48%	-7.78%
ROA Operativo	2.19%	3.57%	2.19%	0.38%	0.34%	2.26%	1.36%	-11.02%	-15.47%	-12.68%
Inter. y Comis. de Inversiones /Ingr Operat.Net.	38.06%	40.17%	38.06%	37.11%	31.69%	35.46%	35.87%	35.62%	28.15%	30.09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	2.60%	2.57%	2.60%	2.37%	2.24%	2.32%	2.39%	2.44%	2.44%	2.57%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	67.36%	43.29%	67.36%	94.03%	93.53%	48.81%	69.31%	339.55%	360.31%	324.85%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	68.22%	44.76%	68.22%	94.30%	93.72%	50.33%	70.58%	330.98%	349.02%	318.52%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	2.65%	2.59%	2.65%	4.47%	2.88%	2.96%	4.13%	3.58%	4.34%	2.82%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.70%	2.89%	4.70%	6.24%	5.12%	2.29%	3.25%	15.79%	21.69%	18.48%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	967	895	967	843	24,603	21,198	20,867	20,411	20,637	23,793
Activos Liquidos (BWR)	14,369	12,635	14,369	14,543	47,617	45,298	36,754	42,267	36,161	44,134
SOLVENCIA										
Cobertura (Garantías Totales /Patrimonio)	3.00	2.44	3.00	3.58	2.34	2.17	2.10	2.21	2.06	1.84

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

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

GARANTÍAS OTORGADAS (MILES USD)

IFIS	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22
Banco Amazonas S.A.	2,497	1,821	1,607	1,704	1,107	1,028	1,313	1,151
Banco Comercial de Manabí S.A	427	256	213	212	60	14	12	10
Banco del Litoral S.A.	108	922	1,581	2,416	2,934	2,936	3,089	2,766
Banco del Pacífico S.A.	45,769	53,427	67,436	129,999	94,436	76,819	67,638	57,813
Banco DelBank S.A.	515	1,528	1,692	2,199	1,304	1,557	1,364	1,129
Banco General Rumifahui S.A.	1,035	2,207	2,137	3,559	2,831	4,121	4,283	3,134
Banco Procredit S.A.	12,087	15,246	15,305	17,386	16,755	21,774	23,318	23,955
BanEcuador B.P.	409	3,506	4,453	4,553	3,020	2,553	2,346	2,180
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	16	7	5	5	0	0	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	38	34	0	0	0	0	0	0
TOTAL GARANTÍAS OTORGADAS	62,901	78,954	94,429	162,033	122,446	110,802	103,363	92,138

GARANTÍAS OTORGADAS (OPERACIONES)

IFIS	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22
Banco Amazonas S.A.	130	87	71	299	48	59	68	67
Banco Comercial de Manabí S.A	91	61	50	107	12	4	4	4
Banco del Litoral S.A.	13	31	52	87	82	87	92	90
Banco del Pacífico S.A.	915	1,114	1,530	3,587	2,521	2,390	2,313	2,236
Banco DelBank S.A.	10	26	33	49	36	43	43	40
Banco General Rumifahui S.A.	109	123	120	365	111	131	133	114
Banco Procredit S.A.	373	471	483	1,213	604	792	839	876
BanEcuador B.P.	108	889	1,152	1,532	963	908	863	824
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	2	1	1	3	0	0	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	1	1	0	4	0	0	0	0
TOTAL OPERACIONES GARANTIZADAS	1,752	2,804	3,492	7,246	4,377	4,414	4,355	4,251

GARANTÍAS OTORGADAS EN MORA (MILES USD)

IFIS	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Banco Amazonas S.A.	231	408	49	280	334	328	119
Banco Comercial de Manabí S.A	200	113	99	6	22	6	5
Banco del Litoral S.A.	57	16	480	260	628	561	1,007
Banco del Pacífico S.A.	6,082	7,166	29,229	3,464	16,108	19,401	15,975
Banco DelBank S.A.	21	258	86	424	336	248	291
Banco General Rumifahui S.A.	271	248	247	238	363	702	980
Banco Procredit S.A.	328	282	196	824	995	1,436	1,157
BanEcuador B.P.	8	356	1,778	2,360	2,139	2,003	1,818
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	9	7	0	0	0	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	0	34	0	0	0	0	0
TOTAL GARANTÍAS EN MORA	7,209	8,888	32,164	7,855	20,924	24,684	21,352

MORA POR IFI (%)

IFIS	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	jun.-22
Banco Amazonas S.A.	9.26%	22.39%	3.03%	16.41%	30.14%	31.86%	10.31%
Banco Comercial de Manabí S.A	46.85%	43.99%	46.48%	3.05%	36.56%	45.45%	47.79%
Banco del Litoral S.A.	53.30%	1.69%	30.33%	10.77%	21.42%	19.11%	36.42%
Mora Banco del Pacífico S.A.	13.29%	13.41%	43.34%	2.66%	17.06%	25.26%	27.63%
Banco DelBank S.A.	4.14%	16.90%	5.06%	19.26%	25.75%	15.93%	25.80%
Banco General Rumifahui S.A.	26.23%	11.22%	11.58%	6.69%	12.83%	17.04%	31.27%
Banco Procredit S.A.	2.71%	1.85%	1.28%	4.74%	5.94%	6.59%	4.83%
Mora BanEcuador B.P.	1.98%	10.15%	39.92%	51.83%	70.81%	78.46%	83.41%
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	54.40%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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	11.46%	11.26%	34.06%	4.85%	17.09%	22.28%	23.17%

*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.