

Ecuador

Fideicomiso Fondo Nacional de Garantías

Calificación

mar-2024	jun-2024
AA+	AA+

Perspectiva: Estable

La perspectiva indica la dirección que pudiera tener una calificación.

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	jun-22	jun-23	jun-24
Activos	59	55	52.47	52.23
Patrimonio	57	48	48.86	49.93
Resultados	0.7	-2.2	1.05	0.54
ROE (%)	2.34%	-8.93%	4.32%	2.18%
ROA (%)	2.26%	-7.78%	3.96%	2.07%

Administradora del Fideicomiso:
Fiduciaria Ecuador Fidecuador S.A.
Administradora de Fondos y Fideicomisos

Contactos:

Patricia Pinto
(5932) 226 9767 ext.103
ppinto@bwratings.com

Esteban López
(5932) 292 2426
elopez@bwratings.com

Fundamento de la calificación:

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

Soporte externo: La calificación del Fondo Nacional de Garantías (FNG) se fundamenta en el respaldo del Estado ecuatoriano a través de la Corporación Financiera Nacional B.P. (CFN), que actúa como su constituyente y secretaria técnica. El análisis bajo la metodología BWR considera los objetivos y vínculos estratégicos de FNG con la CFN y el Estado. También considera las acciones emprendidas por la administración para diversificar las garantías otorgadas y enfrentar los riesgos operativos y de gestión que afectan su desempeño. El FNG facilita el acceso al crédito a quienes carecen de colaterales. Este proyecto está respaldado por la CFN y el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca. La participación de estas instituciones refuerza el rol estratégico del Fondo en la reactivación económica, alineado con los objetivos gubernamentales.

Sólido posicionamiento en el mercado: El FNG se destaca en el mercado como la única entidad con la autorización de la Superintendencia de Bancos para ofrecer garantías crediticias en este sistema, eliminando así la competencia directa. El rendimiento del fondo está estrechamente vinculado a las políticas estatales actuales, que brindan respaldo a la institución.

Gestión operativa y resultados limitados influenciados por el entorno operativo: Los principales ingresos del FNG corresponden al cobro por servicios de garantías crediticias e intereses del portafolio de Inversiones. Estos ingresos no han sido suficientes para cubrir los requerimientos legales de provisiones desde el 2021, generando pérdida operativa y neta en 2021 y 2022. En 2023, y lo que va del 2024, se mantiene el margen operativo negativo, pero la reversión de provisiones por recuperación de siniestros y mejora en las calificaciones de la cartera han permitido cubrir el margen neto operativo y generar utilidad neta. Se esperaría un comportamiento más favorable en la originación de garantías a mediano plazo y mejores niveles de siniestralidad.

Siniestralidad con tendencia creciente: El FNG ha enfrentado un aumento en el índice de siniestralidad, lo cual se manifiesta en el incremento de garantías ejecutadas debido al deterioro en la capacidad de pago de los afianzados. Al mismo tiempo, la colocación de nuevas garantías se ha ralentizado como parte de una estrategia destinada a promover la desconcentración entre los bancos que generan un mayor número de siniestros. Para enfrentar esta tendencia y mitigar su impacto, los objetivos estratégicos actuales del FNG se enfocan en potenciar las operaciones de las líneas de garantía existentes y en intensificar las acciones de promoción y difusión. Sin embargo, hasta el corte analizado, la efectividad de estas acciones para mantener nuevas concesiones a nuevas instituciones financieras no ha sido plenamente evidente. La concentración de las garantías ejecutadas en una institución financiera con altos niveles de siniestralidad limita la calificación. Esta institución tiene una participación del 36.45% en las garantías otorgadas y ocupa el segundo lugar de participación.

Adecuada liquidez: La liquidez para cubrir ejecuciones de garantías ha sido adecuada históricamente, con un portafolio de inversiones bien estructurado en términos de vencimiento y moderada concentración por emisor.

Adecuados niveles de capitalización: El capital libre se encuentra en niveles adecuados gracias al patrimonio constituido y a las provisiones establecidas frente a las garantías ejecutadas que cumple con los requerimientos normativos. También el capital libre es suficiente para enfrentar nuevas ejecuciones de garantías otorgadas. El nivel patrimonial actual le da flexibilidad al FNG para el crecimiento del negocio.

El FNG, como organismo sin fines de lucro, utiliza sus resultados para fortalecer un patrimonio óptimo que asegura crecimiento sostenible y mitigación de riesgos. Sin embargo, la colocación de garantías es baja en relación con esta capacidad, lo que evidencia la necesidad de mayor agilidad para cumplir con los objetivos institucionales, sin embargo, en la coyuntura actual una colocación cautelosa podría ser beneficiosa.

Tendencia de la Calificación: La calificación y/o su perspectiva pudieran cambiar dependiendo del desarrollo de los riesgos económico, político y social del complejo entorno operativo del país y de sus efectos en los factores que fundamentan la calificación de la institución.

FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

(\$ MILES)	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Brutas	30,988	32,531	32,217	31,999	31,691	31,699	31,856
Cartera Productiva Bruta	-	-	-	-	-	-	-
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	30,988	32,531	32,217	31,999	31,691	31,699	31,856
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	23,793	20,682	20,427	20,586	20,436	20,545	20,587
Garantías pagadas pendientes de recuperación	10,054	12,458	13,674	13,956	14,726	14,867	14,958
Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Improductivos	260	85	85	103	108	78	103
Total Provisiones	(10,334)	(12,728)	(13,929)	(14,266)	(15,013)	(15,165)	(15,272)
Total Activos Improductivos	34,107	33,225	34,185	34,644	35,270	35,490	35,648
TOTAL ACTIVOS	54,761	53,027	52,473	52,378	51,948	52,024	52,232
PASIVOS							
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,351	1,036	825	719	665	627	593
Provisiones para Contingentes	5,496	4,179	2,790	2,461	1,892	1,772	1,707
TOTAL PASIVO	6,847	5,214	3,615	3,179	2,557	2,399	2,301
TOTAL PATRIMONIO	47,914	47,813	48,858	49,198	49,391	49,624	49,932
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	54,761	53,027	52,473	52,378	51,948	52,024	52,232
CONTINGENTES	(92,138)	(71,611)	(51,568)	(44,156)	(37,954)	(33,743)	(31,154)
RESULTADOS							
Intereses Ganados	491	883	435	644	851	188	417
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	491	883	435	644	851	188	417
Comisiones Causadas	(52)	(94)	(54)	(72)	(89)	(14)	(26)
Margen Bruto Financiero (IO)	439	789	381	572	762	175	391
Ingresos por Servicios (IO)	819	1,505	534	731	915	129	265
Otros Ingresos Operacionales (IO)	374	374	325	325	325	278	317
Gastos de Operacion (Goperac)	46	106	59	98	101	38	41
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	1,586	2,562	1,182	1,530	1,902	543	931
Provisiones (Goperac)	5,152	7,273	2,626	3,514	4,135	871	1,590
Margen Operacional Neto	(3,566)	(4,712)	(1,444)	(1,984)	(2,234)	(328)	(659)
Otros Ingresos	1,378	2,422	2,489	3,369	3,812	561	1,199
Otros Gastos y Perdidas	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(2,188)	(2,290)	1,045	1,385	1,578	233	540

FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

(\$ MILES)	jun-22	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	54,781	53,212	52,643	52,585	52,127	52,243	52,443
Garantías pagadas pendientes de recuperación	10,054	12,458	13,674	13,956	14,726	14,867	14,958
Cartera Vencida	-	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	10,054	12,458	14	13,956	14,726	14,867	14,958
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Garantías Ejecutadas	(2,353)	(3,352)	(3,494)	(3,986)	(4,701)	(6,139)	(7,913)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	47.6%	49.5%	48.5%	48.0%	47.3%	47.2%	47.2%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas	332.5%	224.3%	179.6%	159.2%	138.7%	127.9%	114.4%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas + Garantías otorgadas	8.3%	10.0%	11.4%	13.4%	15.4%	19.8%	30.8%
CAPITALIZACION							
Capital libre (USD M)**	51,687	51,796	51,429	51,536	51,116	51,280	51,526
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	94.89%	97.94%	98.29%	98.61%	98.66%	98.76%	98.85%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	81.48%	80.44%	78.81%	78.56%	77.47%	77.41%	77.38%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	85.17%	86.32%	92.62%	93.35%	94.10%	95.46%	95.86%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,632	2,668	1,241	1,628	2,003	581	973
Result. antes de impuest. y particip. trab.	-2,188	-2,290	1,045	1,385	1,578	233	540
Margen de Interés Neto	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ROE***	-8.93%	-4.68%	4.32%	3.81%	3.25%	1.88%	2.18%
ROE Operativo	-14.55%	-9.62%	-5.97%	-5.45%	-4.60%	-2.65%	-2.65%
ROA***	-7.78%	-4.13%	3.96%	3.50%	3.01%	1.79%	2.07%
ROA Operativo	-12.68%	-8.51%	-5.47%	-5.02%	-4.26%	-2.52%	-2.53%
Inter. y Comis. de Inversiones /Ingr Operat.Net.	30.09%	33.09%	35.03%	39.56%	42.47%	32.40%	42.90%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	2.57%	2.26%	2.35%	2.36%	2.37%	2.20%	2.46%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	324.85%	283.91%	222.11%	229.69%	217.45%	160.42%	170.76%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	318.52%	276.61%	216.35%	221.89%	211.51%	156.45%	167.75%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	2.82%	3.97%	4.72%	6.01%	5.05%	6.57%	4.26%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	18.48%	13.32%	10.18%	9.14%	8.07%	7.00%	6.26%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	23,793	20,682	20,427	20,586	20,436	20,545	20,587
Activos Liquidos (BWR)	44,134	53,212	52,143	49,453	48,235	49,134	48,715
SOLVENCIA							
Cobertura (Garantías Totales /Patrimonio)	1.84	1.50	1.08	0.92	0.77	0.68	0.63

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

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



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 disseminación 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 2024.