

Ecuador

Fideicomiso Fondo Nacional de Garantías

Calificación

mar-2024	jun-2024	sep-2024
AA+	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	sep-23	dic-23	sep-24
Activos	52.38	51.95	52.36
Patrimonio	49.20	49.39	50.21
Resultados	1.39	1.58	0.82
ROE (%)	3.81%	3.25%	2.20%
ROA (%)	3.50%	3.01%	2.11%

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

Contactos:

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

Valeria Amaya
(5932) 292 2426 ext.108
vamaya@bwratings.com

Resumen Ejecutivo

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. La concentración de las garantías ejecutadas en una institución financiera con altos niveles de siniestralidad limita la calificación, aunque se reconoce progreso en la diversificación.

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 su patrimonio 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)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
ACTIVOS							
Depositos en Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Brutas	32,768	32,531	31,999	31,691	31,699	31,856	51,735
Cartera Productiva Bruta	-	-	-	-	-	-	-
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	-	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	32,768	32,531	31,999	31,691	31,699	31,856	51,735
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	21,081	20,682	20,586	20,436	20,545	20,587	1,060
Garantías pagadas pendientes de recuperación	11,457	12,458	13,956	14,726	14,867	14,958	14,897
Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Improductivos	131	85	103	108	78	108	78
Total Provisiones	(11,728)	(12,728)	(14,266)	(15,013)	(15,165)	(15,272)	(15,411)
Total Activos Improductivos	32,669	33,225	34,644	35,270	35,490	35,653	16,036
TOTAL ACTIVOS	53,709	53,027	52,378	51,948	52,024	52,237	52,360
PASIVOS							
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,178	1,036	719	665	627	593	587
Provisiones para Contingentes	4,585	4,179	2,461	1,892	1,772	1,707	1,559
TOTAL PASIVO	5,763	5,214	3,179	2,557	2,399	2,301	2,146
TOTAL PATRIMONIO	47,946	47,813	49,198	49,391	49,624	49,932	50,215
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53,709	53,027	52,378	51,948	52,024	52,232	52,360
CONTINGENTES	(81,041)	(71,611)	(44,156)	(37,954)	(33,743)	(31,154)	(28,052)
RESULTADOS							
Intereses Ganados	694	883	644	851	188	417	639
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	694	883	644	851	188	417	639
Comisiones Causadas	(77)	(94)	(72)	(89)	(14)	(26)	(39)
Margen Bruto Financiero (IO)	617	789	572	762	175	391	600
Ingresos por Servicios (IO)	1,196	1,505	731	915	129	265	378
Otros Ingresos Operacionales (IO)	374	374	325	325	278	317	317
Gastos de Operacion (Goperac)	86	106	98	101	38	41	91
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	2,101	2,562	1,530	1,902	543	931	1,205
Provisiones (Goperac)	6,308	7,273	3,514	4,135	871	1,590	1,940
Margen Operacional Neto	(4,207)	(4,712)	(1,984)	(2,234)	(328)	(659)	(735)
Otros Ingresos	2,050	2,422	3,369	3,812	561	1,199	1,559
Otros Gastos y Perdidas	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(2,157)	(2,290)	1,385	1,578	233	540	823

FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

(\$ MILES)	sep-22	dic-22	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24
CALIDAD DE ACTIVOS							
Act. Productivos + F. Disponibles	53,849	53,212	52,585	52,127	52,243	52,443	52,795
Garantías pagadas pendientes de recuperación	11,457	12,458	13,956	14,726	14,867	14,958	14,897
Cartera Vencida	-	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	11,457	12,458	14	14,726	14,867	14,958	14,897
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Garantías Ejecutadas	(2,037)	(2,353)	(3,494)	(3,986)	(4,701)	(6,139)	(7,913)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	54.5%	51.3%	48.3%	47.9%	47.3%	38.7%	76.3%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas	323.8%	276.7%	170.2%	145.1%	136.2%	126.8%	113.1%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas + Garantías otorgadas	8.0%	8.8%	12.5%	14.0%	16.8%	21.0%	32.8%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	12.39%	14.82%	24.02%	27.95%	30.58%	32.44%	34.69%
CAPITALIZACION							
Capital libre (USD M)**	56,437	50,419	51,479	51,135	51,269	36,559	51,687
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	105.45%	95.33%	98.50%	98.70%	98.73%	70.14%	98.87%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	96.20%	81.30%	78.88%	78.39%	77.57%	54.99%	77.46%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	86.03%	86.32%	93.35%	94.10%	95.46%	95.86%	96.28%
RENTABILIDAD							
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,187	2,668	1,628	2,003	581	973	1,296
Result. antes de impuest. y particip. trab.	-2,157	-2,290	1,385	1,578	233	540	823
Margen de Interés Neto	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ROE***	-5.87%	-4.68%	3.81%	3.25%	1.88%	2.18%	2.20%
ROE Operativo	-11.44%	-9.62%	-5.45%	-4.60%	-2.65%	-2.65%	-1.97%
ROA***	-5.16%	-4.13%	3.50%	3.01%	1.79%	2.07%	2.11%
ROA Operativo	-10.07%	-8.51%	-5.02%	-4.26%	-2.52%	-2.53%	-1.88%
Inter. y Comis. de Inversiones /Ingr Operat.Net.	31.73%	33.09%	39.56%	42.47%	32.40%	42.90%	49.32%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	2.64%	2.53%	2.66%	2.65%	2.38%	2.63%	2.04%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	2.34%	2.26%	2.36%	2.37%	2.20%	2.46%	1.92%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	300.23%	283.91%	229.69%	217.45%	160.42%	170.76%	161.04%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	292.39%	276.61%	221.89%	211.51%	156.45%	167.75%	156.76%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	3.91%	3.97%	6.01%	5.05%	6.57%	4.26%	7.01%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	15.30%	13.32%	9.14%	8.07%	7.00%	6.26%	5.19%
LIQUIDEZ							
Fondos Disponibles	21,081	20,682	20,586	20,436	20,545	20,587	1,060
Activos Liquidos (BWR)	53,849	53,212	49,453	48,235	49,134	48,715	52,795
SOLVENCIA							
Cobertura (Garantías Totales /Patrimonio)	1.62	1.50	0.92	0.77	0.68	0.63	0.57

** 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	sep.-22	dic.-22	sep.-23	dic.-23	mar.-24	jun.-24	sep.-24
Banco Amazonas S.A.	1,036	931	515	440	436	361	313
Banco Comercial de Manabí S.A	7	4	0	0	0	0	0
Banco del Litoral S.A.	2,221	1,829	845	604	441	312	242
Banco del Pacífico S.A.	48,358	39,707	19,200	15,042	13,032	11,357	10,199
Banco DelBank S.A.	886	663	259	191	149	80	49
Banco General Rumiñahui S.A.	2,922	2,705	1,727	1,512	1,529	1,262	1,161
Banco Procredit S.A.	23,564	23,873	21,177	19,779	17,884	17,540	15,893
BanEcuador B.P.	2,047	1,900	434	386	272	243	195
TOTAL GARANTÍAS OTORGADAS (MILES USD)	81,041	71,611	44,156	37,954	33,743	31,154	28,052

GARANTÍAS OTORGADAS (OPERACIONES)

IFIS	sep.-22	dic.-22	sep.-23	dic.-23	mar.-24	jun.-24	sep.-24
Banco Amazonas S.A.	66	62	45	37	34	26	22
Banco Comercial de Manabí S.A	3	2	0	0	0	0	0
Banco del Litoral S.A.	79	74	47	35	28	20	16
Banco del Pacífico S.A.	2,125	2,034	1,038	693	442	383	333
Banco DelBank S.A.	35	30	12	8	7	5	4
Banco General Rumiñahui S.A.	113	102	74	70	69	53	47
Banco Procredit S.A.	886	899	838	798	745	727	673
BanEcuador B.P.	786	735	180	165	118	110	89
TOTAL OPERACIONES GARANTIZADAS	4,093	3,938	2,234	1,806	1,443	1,324	1,184

GARANTÍAS OTORGADAS EN MORA (MILES USD)

IFIS	sep.-22	dic.-22	sep.-23	dic.-23	mar.-24	jun.-24	sep.-24
Banco Amazonas S.A.	205	186	165	157	145	176	144
Banco Comercial de Manabí S.A	3	3	0	0	0	0	0
Banco del Litoral S.A.	714	727	343	194	231	127	141
Banco del Pacífico S.A.	14,251	12,344	6,740	5,358	4,420	4,680	4,065
Banco DelBank S.A.	288	199	90	71	75	59	45
Banco General Rumiñahui S.A.	823	944	731	554	513	332	366
Banco Procredit S.A.	1,047	1,309	1,509	1,343	1,318	1,233	1,323
BanEcuador B.P.	1,817	1,740	353	332	230	211	175
TOTAL GARANTÍAS EN MORA	19,148	17,452	9,932	8,009	6,932	6,818	6,261

MORA POR IFI (%)

IFIS	sep.-22	dic.-22	sep.-23	dic.-23	mar.-24	jun.-24	sep.-24
Banco Amazonas S.A.	19.80%	19.93%	32.00%	35.70%	33.37%	48.71%	45.83%
Banco Comercial de Manabí S.A	44.53%	83.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Banco del Litoral S.A.	32.12%	39.74%	40.57%	32.14%	52.34%	40.62%	58.49%
Mora Banco del Pacífico S.A.	29.47%	31.09%	35.11%	35.62%	33.92%	41.21%	39.86%
Banco DelBank S.A.	32.55%	29.98%	34.55%	37.02%	50.22%	74.36%	92.56%
Banco General Rumiñahui S.A.	28.18%	34.92%	42.35%	36.64%	33.53%	26.28%	31.55%
Mora Banco Procredit S.A.	4.44%	5.48%	7.13%	6.79%	7.37%	7.03%	8.32%
Mora BanEcuador B.P.	88.76%	91.59%	81.45%	86.20%	84.63%	87.02%	89.94%
MOROSIDAD TOTAL	23.63%	24.37%	22.49%	21.10%	20.54%	21.88%	22.32%

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 2024.