

Ecuador

Fideicomiso Fondo Nacional de Garantías

Calificación

jun-2024	sep-2024	dic-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.

En millones USD	dic-23	sep-24	dic-24
Activos	51.95	52.36	72.32
Patrimonio	49.39	50.21	70.61
Resultados	1.58	0.82	1.21
ROE (%)	3.25%	2.20%	2.02%
ROA (%)	3.01%	2.11%	1.95%

Administradora del Fideicomiso:
Fiduciaria Ecuador Fidecuador 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 del FNG con la CFN y el Estado. También se consideran 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 2021, generando pérdida operativa hasta el periodo analizado. A pesar del margen operativo negativo, gracias a la reversión de provisiones por recuperación de siniestros y mejora en las calificaciones de la cartera, se genera 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 que aumentan en el último trimestre: El capital libre se encuentra en niveles adecuados gracias al patrimonio constituido y a las provisiones establecidas frente a las garantías ejecutadas, que cumplen con los requerimientos normativos. Además, el capital libre es suficiente para enfrentar nuevas ejecuciones de garantías otorgadas y se ve fortalecido en USD 20MM durante el año 2024. 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. No obstante, 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)	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
ACTIVOS						
Depositos en Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-
Inversiones Brutas	32,531	31,691	31,699	31,856	51,735	71,775
Cartera Productiva Bruta	-	-	-	-	-	-
<i>Otros Activos Productivos Brutos</i>	-	-	-	-	-	-
Total Activos Productivos	32,531	31,691	31,699	31,856	51,735	71,775
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	20,682	20,436	20,545	20,587	1,060	1,088
Garantias pagadas pendientes de recuperación	12,458	14,726	14,867	14,958	14,897	15,144
Activo Fijo	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Improductivos	85	108	78	108	82	113
Total Provisiones	(12,728)	(15,013)	(15,165)	(15,277)	(15,415)	(15,802)
Total Activos Improductivos	33,225	35,270	35,490	35,653	16,040	16,346
TOTAL ACTIVOS	53,027	51,948	52,024	52,232	52,360	72,319
PASIVOS						
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,036	665	627	593	587	551
Provisiones para Contingentes	4,179	1,892	1,772	1,707	1,559	1,163
TOTAL PASIVO	5,214	2,557	2,399	2,301	2,146	1,714
TOTAL PATRIMONIO	47,813	49,391	49,624	49,932	50,215	70,605
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53,027	51,948	52,024	52,232	52,360	72,319
CONTINGENTES	(71,611)	(37,954)	(33,743)	(31,154)	(28,052)	(24,203)
RESULTADOS						
Intereses Ganados	883	851	188	417	639	940
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	883	851	188	417	639	940
Comisiones Causadas	(94)	(89)	(14)	(26)	(39)	(50)
Margen Bruto Financiero (IO)	789	762	175	391	600	890
Ingresos por Servicios (IO)	1,505	915	129	265	378	479
Otros Ingresos Operacionales (IO)	374	325	278	317	317	317
Gastos de Operacion (Goperac)	106	101	38	41	91	96
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	2,562	1,902	543	931	1,205	1,590
Provisiones (Goperac)	7,273	4,135	871	1,590	1,940	2,484
Margen Operacional Neto	(4,712)	(2,234)	(328)	(659)	(735)	(894)
Otros Ingresos	2,422	3,812	561	1,199	1,559	2,108
Otros Gastos y Perdidas	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(2,290)	1,578	233	540	823	1,214

FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

(\$ MILES)	dic-22	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
CALIDAD DE ACTIVOS						
Act. Productivos + F. Disponibles	53,212	52,127	52,243	52,443	52,795	72,864
Garantías pagadas pendientes de recuperación	12,458	14,726	14,867	14,958	14,897	15,144
Cartera Vencida	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	12,458	15	14,867	14,958	14,897	15,144
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Garantías Ejecutadas	(2,353)	(3,494)	(3,986)	(4,701)	(6,139)	(7,913)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	51.3%	48.1%	47.8%	38.8%	62.6%	81.6%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas	276.7%	154.0%	142.2%	134.8%	124.4%	109.7%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas + Garantías otorgadas	8.8%	13.0%	15.2%	17.8%	22.5%	35.2%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	14.82%	27.95%	30.58%	32.44%	34.69%	38.49%
CAPITALIZACION						
Capital libre (USD M)**	50,419	51,079	51,289	51,501	36,779	71,595
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	95.33%	98.59%	98.77%	98.80%	70.35%	99.24%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	81.30%	78.72%	78.49%	63.36%	55.21%	82.55%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	86.32%	94.10%	95.46%	95.86%	96.28%	113.63%
RENTABILIDAD						
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	2,668	2,003	581	973	1,296	1,687
Result. antes de impuest. y particip. trab.	-2,290	1,578	233	540	823	1,214
Margen de Interés Neto	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ROE***	-4.68%	3.25%	1.88%	2.18%	2.20%	2.02%
ROE Operativo	-9.62%	-4.60%	-2.65%	-2.65%	-1.97%	-1.49%
ROA***	-4.13%	3.01%	1.79%	2.07%	2.11%	1.95%
ROA Operativo	-8.51%	-4.26%	-2.52%	-2.53%	-1.88%	-1.44%
Inter. y Comis. de Inversiones /Ingr Operat.Net.	33.09%	42.47%	32.40%	42.90%	49.32%	55.74%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (NIM)	2.53%	2.65%	2.38%	2.63%	2.04%	1.82%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	2.26%	2.37%	2.20%	2.46%	1.92%	1.72%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	283.91%	217.45%	160.42%	170.76%	161.04%	156.19%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	276.61%	211.51%	156.45%	167.75%	156.76%	152.98%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	3.97%	5.05%	6.57%	4.26%	7.01%	5.71%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	13.32%	8.07%	7.00%	6.26%	5.19%	4.15%
LIQUIDEZ						
Fondos Disponibles	20,682	20,436	20,545	20,587	1,060	1,088
Activos Liquidos (BWR)	53,212	48,235	49,134	48,715	52,795	61,434
SOLVENCIA						
Cobertura (Garantías Totales /Patrimonio)	1.50	0.77	0.68	0.63	0.57	0.34

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

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

GARANTIAS OTORGADAS (MILES USD)

IFIS	dic.-22	dic.-23	mar.-24	jun.-24	sep.-24	dic.-24
Banco Amazonas S.A.	931	440	436	361	313	246
Banco Comercial de Manabí S.A	4	0	0	0	0	0
Banco del Litoral S.A.	1,829	604	441	312	242	138
Banco del Pacífico S.A.	39,707	15,042	13,032	11,357	10,199	8,458
Banco DelBank S.A.	663	191	149	80	49	36
Banco General Rumiñahui S.A.	2,705	1,512	1,529	1,262	1,161	1,134
Banco Procredit S.A.	23,873	19,779	17,884	17,540	15,893	14,075
BanEcuador B.P.	1,900	386	272	243	195	115
TOTAL GARANTÍAS OTORGADAS (MILES USD)	71,611	37,954	33,743	31,154	28,052	24,203

GARANTIAS OTORGADAS (OPERACIONES)

IFIS	dic.-22	dic.-23	mar.-24	jun.-24	sep.-24	dic.-24
Banco Amazonas S.A.	62	37	34	26	22	18
Banco Comercial de Manabí S.A	2	0	0	0	0	0
Banco del Litoral S.A.	74	35	28	20	16	11
Banco del Pacífico S.A.	2,034	693	442	383	333	287
Banco DelBank S.A.	30	8	7	5	4	2
Banco General Rumiñahui S.A.	102	70	69	53	47	46
Banco Procredit S.A.	899	798	745	727	673	616
BanEcuador B.P.	735	165	118	110	89	54
AL OPERACIONES ARANTIZADAS	3,938	1,806	1,443	1,324	1,184	1,034

-119

GARANTIAS OTORGADAS EN MORA(MILES USD)

IFIS	dic.-22	dic.-23	mar.-24	jun.-24	sep.-24	dic.-24
Banco Amazonas S.A.	186	157	145	176	144	94
Banco Comercial de Manabí S.A	3	0	0	0	0	0
Banco del Litoral S.A.	727	194	231	127	141	88
Banco del Pacífico S.A.	12,344	5,358	4,420	4,680	4,065	3,487
Banco DelBank S.A.	199	71	75	59	45	21
Banco General Rumiñahui S.A.	944	554	513	332	366	361
Banco Procredit S.A.	1,309	1,343	1,318	1,233	1,323	1,126
BanEcuador B.P.	1,740	332	230	211	175	109
TOTAL GARANTÍAS EN MORA	17,452	8,009	6,932	6,818	6,261	5,285

MORA POR IFI (%)

IFIS	dic.-22	dic.-23	mar.-24	jun.-24	sep.-24	dic.-24
Banco Amazonas S.A.	19.93%	35.70%	33.37%	48.71%	45.83%	38.01%
Banco Comercial de Manabí S.A	83.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Banco del Litoral S.A.	39.74%	32.14%	52.34%	40.62%	58.49%	64.07%
Banco del Pacífico S.A.	31.09%	35.62%	33.92%	41.21%	39.86%	41.22%
Banco DelBank S.A.	29.98%	37.02%	50.22%	74.36%	92.56%	58.62%
Banco General Rumiñahui S.A.	34.92%	36.64%	33.53%	26.28%	31.55%	31.86%
Banco Procredit S.A.	5.48%	6.79%	7.37%	7.03%	8.32%	8.00%
BanEcuador B.P.	91.59%	86.20%	84.63%	87.02%	89.94%	94.70%
MOROSIDAD TOTAL	24.37%	21.10%	20.54%	21.88%	22.32%	21.84%

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 2025.