

Ecuador

Fideicomiso Fondo Nacional de Garantías

Calificación

mar-2022	jun-2022	sep-2022	dic-2022
AA+	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	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Activos	28	59	57.75	53.03
Patrimonio	26	57	50.10	47.81
Resultados	0.6	0.1	-6.40	-2.29
ROE (%)	2.34%	0.36%	-12.01%	-4.68%
ROA (%)	2.26%	0.34%	-11.02%	-4.13%

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

Contactos:

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

Silvia López
(5932) 292 2426 ext. 110
slopez@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 fueron positivamente enfrentados por la administración anterior de la CFN que se mantuvo hasta noviembre-2022. 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 creciente y efectos en el patrimonio: A la fecha de corte de análisis el indicador de siniestralidad frente al total de garantías otorgada incrementa (17.4%) frente al resultado del tercer trimestre y también a los periodos históricos previos, y esta variación es incluso mayor a la que presentan sus ingresos operativos. Consideramos que esta tendencia podría mantenerse al alza mientras la capacidad de pago de los clientes de las entidades financieras que tienen vigente su asignación de derechos de garantía permanezca presionada; sería deseable la diversificación de instituciones que accedan a las garantías otorgadas por FNG. También el indicador de siniestralidad con relación al patrimonio incrementa en el período de análisis y se ubica en el 26.06%; si esta tendencia se mantiene podría afectar la solvencia del Fondo en el mediano plazo. Frente al patrimonio las garantías emitidas representan 1.50 veces. Sin embargo, el capital libre es alto, frente a los activos productivos y al patrimonio debido a las provisiones establecidas y a que en el activo del balance se registra como activos de riesgo (activo improductivo) las garantías ejecutadas pagadas (siniestralidad) y no el total de garantías en mora pendientes de ejecución y pago. 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, por una estructura adecuada de vencimientos. En el período de análisis, a pesar de que el portafolio de inversiones se mantiene distribuido en siete instituciones financieras, todavía tiene una alta concentración por lo que se incumple 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: en el período de análisis, continúa la reducción en las garantías otorgadas a clientes de Banco del Pacífico, que cumple lo solicitado por la Superintendencia de Bancos. Sin embargo, a pesar de este resultado, la Entidad Financiera mencionada todavía tiene la mayor participación frente a las demás entidades participantes del Fondo, y se esperaría que a futuro esto se revierta conforme se cumpla el vencimiento de las operaciones de crédito garantizadas a Banco del Pacífico y las demás entidades financieras incrementen su participación.

Rentabilidad del FNG se reduce de forma significativa: A partir de los años 2021 y 2022, y en cumplimiento de lo establecido por el Ente de Control, el Fondo Nacional de Garantías ha constituido mayores provisiones sobre las garantías otorgadas y ejecutadas. Como consecuencia, se registran resultados negativos en los ejercicios financieros. En el período de análisis los resultados negativos si bien son menores en 64% frente al año anterior, aún no muestran las estrategias de control en la calidad de los contingentes y de diversificación.

FID.FONDO.NACI.DEGARANTIAS
FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

(\$ MILES)	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
ACTIVOS										
Depositos en Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Brutas	26,024	26,362	26,700	33,668	37,437	37,379	35,865	30,988	32,768	32,531
Total Activos Productivos	26,024	26,362	26,700	33,668	37,437	37,379	35,865	30,988	32,768	32,531
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	895	967	843	24,603	21,198	20,411	20,637	23,793	21,081	20,682
Garantías pagadas pendientes de recuperación	911	1,235	2,360	3,357	4,050	4,754	6,186	7,950	10,054	11,457
Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Improductivos	167	178	169	228	286	284	234	260	131	85
Total Provisiones	(907)	(1,226)	(2,353)	(3,352)	(3,986)	(5,075)	(6,497)	(8,222)	(10,352)	(11,726)
Total Activos Improductivos	1,973	2,380	3,372	28,188	25,535	25,449	27,057	32,003	31,266	32,223
TOTAL ACTIVOS	27,090	27,516	27,720	58,505	58,986	57,753	56,424	54,769	53,683	53,028
PASIVOS										
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	849	1,158	1,310	1,999	1,815	1,729	1,524	1,351	1,178	1,036
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	5,917	6,141	5,496	4,585	4,179
TOTAL PASIVO	849	1,158	1,310	1,999	1,815	7,646	7,666	6,847	5,763	5,214
TOTAL PATRIMONIO	26,226	26,358	26,410	56,506	57,171	50,102	48,749	47,914	47,946	47,813
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27,075	27,516	27,720	58,505	58,986	57,748	56,415	54,761	53,709	53,027
CONTINGENTES	(62,901)	(78,954)	(94,429)	(131,949)	(122,446)	(110,802)	(103,363)	(92,138)	(81,041)	(71,611)
RESULTADOS										
Intereses Ganados	348	708	339	745	475	988	250	491	694	883
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses Netos	348	708	339	745	475	988	250	491	694	883
Comisiones Causadas	(15)	(31)	(25)	(72)	(61)	(122)	(26)	(52)	(77)	(94)
Margen Bruto Financiero (IO)	333	678	314	673	413	866	223	439	617	789
Ingresos por Servicios (IO)	510	1,161	599	1,678	925	1,907	445	819	1,196	1,505
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23	23	-	0	-	0	219	374	374	374
Gastos de Operacion (Goperac)	22	49	41	68	40	99	38	46	86	106
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen Operacional antes de Provisiones	844	1,812	873	2,283	1,299	2,674	848	1,586	2,101	2,562
Provisiones (Goperac)	365	1,221	821	2,135	634	9,079	3,056	5,152	6,308	7,273
Margen Operacional Neto	479	592	52	148	665	(6,405)	(2,208)	(3,566)	(4,207)	(4,712)
Otros Ingresos	-	19	-	-	-	2	855	1,378	2,050	2,422
Otros Gastos y Perdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	479	611	52	148	665	(6,404)	(1,353)	(2,188)	(2,157)	(2,290)

FID.FONDO.NACI.DEGARANTIAS

FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS

(\$ MILES)	jun-19	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
CALIDAD DE ACTIVOS										
Act. Productivos + F. Disponibles	26,919	27,328	27,543	58,272	58,635	57,791	56,502	54,781	53,849	53,212
Garantías pagadas pendientes de recuperación	911	1,235	2,360	3,357	4,050	4,754	6,186	7,950	10,054	11,457
Cartera Vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	911	1,235	2,360	3,357	4,050	5	6,186	7,950	10,054	11,457
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)	100.7%	90.5%	89.7%	54.4%	59.4%	59.5%	57.0%	49.2%	51.2%	50.2%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas	99.2%	99.5%	99.6%	99.7%	99.8%	269.0%	250.0%	214.5%	173.4%	136.0%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas + Garantías otorgadas	1.9%	2.0%	2.1%	1.8%	2.7%	8.2%	9.4%	10.5%	12.3%	18.8%
CAPITALIZACION										
Capital libre (USD M)**	23,600	26,163	26,225	57,265	57,449	56,891	56,707	56,279	56,182	55,302
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	87.67%	95.74%	95.22%	98.27%	97.98%	99.08%	101.00%	103.32%	104.97%	104.57%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	94.43%	93.50%	92.19%	95.67%	93.94%	93.69%	92.92%	91.78%	89.81%	87.24%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	97.91%	97.60%	95.63%	131.38%	97.32%	86.20%	85.40%	85.17%	86.03%	86.32%
RENTABILIDAD										
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	866	1,861	914	2,351	1,338	2,773	887	1,632	2,187	2,668
Result. antes de impuest. y particip. trab.	479	611	52	148	665	-6,404	-1,353	-2,188	-2,157	-2,290
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***	3.68%	2.34%	0.40%	0.36%	2.34%	-12.01%	-10.95%	-8.93%	-5.87%	-4.68%
ROE Operativo	3.68%	2.27%	0.40%	0.36%	2.34%	-12.02%	-17.87%	-14.55%	-11.44%	-9.62%
ROA***	3.57%	2.26%	0.38%	0.34%	2.26%	-11.02%	-9.48%	-7.78%	-5.16%	-4.13%
ROA Operativo	3.57%	2.19%	0.38%	0.34%	2.26%	-11.02%	-15.47%	-12.68%	-10.07%	-8.51%
Inter. y Comis. de Inversiones /Ingr Operat.Net.	40.17%	38.06%	37.11%	31.69%	35.46%	35.62%	28.15%	30.09%	31.73%	33.09%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	2.57%	2.60%	2.37%	2.24%	2.32%	2.44%	2.44%	2.57%	2.34%	2.26%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	43.29%	67.36%	94.03%	93.53%	48.81%	339.55%	360.31%	324.85%	300.23%	283.91%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	44.76%	68.22%	94.30%	93.72%	50.33%	330.98%	349.02%	318.52%	292.39%	276.61%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	2.59%	2.65%	4.47%	2.88%	2.96%	3.58%	4.34%	2.82%	3.91%	3.97%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	2.89%	4.70%	6.24%	5.12%	2.29%	15.79%	21.69%	18.48%	15.30%	13.32%
LIQUIDEZ										
Fondos Disponibles	895	967	843	24,603	21,198	20,411	20,637	23,793	21,081	20,682
Activos Líquidos (BWR)	12,635	14,369	14,543	47,617	45,298	42,267	36,161	44,134	53,849	53,212
SOLVENCIA										
Cobertura (Garantías Totales /Patrimonio)	2.44	3.00	3.58	2.34	2.17	2.21	2.06	1.84	1.62	1.50

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

***Los Indicadores de ROA y ROE son calculados en función 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	sep.-22	dic.-22
Banco Amazonas S.A.	2,497	1,821	1,607	1,704	1,107	1,028	1,313	1,151	1,036	931
Banco Comercial de Manabí S.A	427	256	213	212	60	14	12	10	7	4
Banco del Litoral S.A.	108	922	1,581	2,416	2,934	2,936	3,089	2,766	2,221	1,829
Banco del Pacífico S.A.	45,769	53,427	67,436	129,999	94,436	76,819	67,638	57,813	48,358	39,707
Banco DelBank S.A.	515	1,528	1,692	2,199	1,304	1,557	1,364	1,129	886	663
Banco General Rumiñahui S.A.	1,035	2,207	2,137	3,559	2,831	4,121	4,283	3,134	2,922	2,705
Banco Procredit S.A.	12,087	15,246	15,305	17,386	16,755	21,774	23,318	23,955	23,564	23,873
BanEcuador B.P.	409	3,506	4,453	4,553	3,020	2,553	2,346	2,180	2,047	1,900
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	16	7	5	5	0	0	0	0	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	38	34	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GARANTÍAS OTORGADAS (MILES USD)	62,901	78,954	94,429	162,033	122,446	110,802	103,363	92,138	81,041	71,611

GARANTÍAS OTORGADAS (OPERACIONES)

IFIS	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22	sep.-22	dic.-22
Banco Amazonas S.A.	130	87	71	299	48	59	68	67	66	62
Banco Comercial de Manabí S.A	91	61	50	107	12	4	4	4	3	2
Banco del Litoral S.A.	13	31	52	87	82	87	92	90	79	74
Banco del Pacífico S.A.	915	1,114	1,530	3,587	2,521	2,390	2,313	2,236	2,125	2,034
Banco DelBank S.A.	10	26	33	49	36	43	43	40	35	30
Banco General Rumiñahui S.A.	109	123	120	365	111	131	133	114	113	102
Banco Procredit S.A.	373	471	483	1,213	604	792	839	876	886	899
BanEcuador B.P.	108	889	1,152	1,532	963	908	863	824	786	735
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	2	1	1	3	0	0	0	0	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	1	1	0	4	0	0	0	0	0	0
TOTAL OPERACIONES GARANTIZADAS	1,752	2,804	3,492	7,246	4,377	4,414	4,355	4,251	4,093	3,938

GARANTÍAS OTORGADAS EN MORA (MILES USD)

IFIS	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22	sep.-22	dic.-22
Banco Amazonas S.A.	231	408	49	280	334	328	173	119	205	186
Banco Comercial de Manabí S.A	200	113	99	6	22	6	6	5	3	3
Banco del Litoral S.A.	57	16	480	260	628	561	952	1,007	714	727
Banco del Pacífico S.A.	6,082	7,166	29,229	3,464	16,108	19,401	21,096	15,975	14,251	12,344
Banco DelBank S.A.	21	258	86	424	336	248	292	291	288	199
Banco General Rumiñahui S.A.	271	248	247	238	363	702	724	980	823	944
Banco Procredit S.A.	328	282	196	824	995	1,436	938	1,157	1,047	1,309
BanEcuador B.P.	8	356	1,778	2,360	2,139	2,003	1,930	1,818	1,817	1,740
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	9	7	0	0	0	0	0	0	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	0	34	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL GARANTÍAS EN MORA	7,209	8,888	32,164	7,855	20,924	24,684	26,111	21,352	19,148	17,452

MORA POR IFI (%)

IFIS	jun.-19	dic.-19	jun.-20	dic.-20	jun.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22	sep.-22	dic.-22
Banco Amazonas S.A.	9.26%	22.39%	3.03%	16.41%	30.14%	31.86%	13.21%	10.31%	19.80%	19.93%
Banco Comercial de Manabí S.A	46.85%	43.99%	46.48%	3.05%	36.56%	45.45%	45.67%	47.79%	44.53%	83.05%
Banco del Litoral S.A.	53.30%	1.69%	30.33%	10.77%	21.42%	19.11%	30.83%	36.42%	32.12%	39.74%
Mora Banco del Pacífico S.A.	13.29%	13.41%	43.34%	2.66%	17.06%	25.26%	31.19%	27.63%	29.47%	31.09%
Banco DelBank S.A.	4.14%	16.90%	5.06%	19.26%	25.75%	15.93%	21.44%	25.80%	32.55%	29.98%
Banco General Rumiñahui S.A.	26.23%	11.22%	11.58%	6.69%	12.83%	17.04%	16.89%	31.27%	28.18%	34.92%
Banco Procredit S.A.	2.71%	1.85%	1.28%	4.74%	5.94%	6.59%	4.02%	4.83%	4.44%	5.48%
Mora BanEcuador B.P.	1.98%	10.15%	39.92%	51.83%	70.81%	78.46%	82.27%	83.41%	88.76%	91.59%
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	54.40%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	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%	0.00%	0.00%	0.00%
MOROSIDAD TOTAL	11.46%	11.26%	34.06%	4.85%	17.09%	22.28%	25.26%	23.17%	23.63%	24.37%

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.