

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 122 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Santiago de Chile, a las 08:00 horas del 10 de julio de 2017, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

En esta reunión, el Consejo acordó, por unanimidad, ratificar las siguientes calificaciones de solvencia:

Entidad	Solvencia	Tendencia
Banco Atlas S.A.	A+py	Estable
BBVA Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay	Apy	Estable
Banco Do Brasil S.A., Sucursal Paraguay	AAApy	Sensible (-)
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Estable
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAApy	Sensible (-)
Bancop S.A.	A-py	Fuerte (+)
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Estable
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	BBBpy	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	A+py	Sensible (-)

Los fundamentos de esta calificación y el análisis llevado a cabo están descritos más adelante en esta acta.

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública y de aquella provista voluntariamente por el emisor. Los antecedentes e información considerados fueron los siguientes:

- Administración y estructura organizacional
- Propiedad
- Información financiera (evolución)
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

El análisis también incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La presente Acta corresponde a la actualización trimestral de las calificaciones de instituciones financieras calificadas por Feller Rate conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y considera los Estados Financieros referidos al 31.03.2017. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

La calificación (A+PY/Estable) de Banco Atlas considera su adecuado posicionamiento de mercado y la diversificación de su portafolio de colocaciones, que se reflejan en una fuerte capacidad de generación de ingresos. La calificación incorpora también el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo AZETA, vinculado a la familia Zuccolillo. En contrapartida, la calificación del banco considera un gasto en provisiones alto con respecto a activos y margen operacional, además de la alta competencia que enfrenta proveniente de entidades más grandes.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sectores económicos (con una presencia tanto en los segmentos de empresas como de personas) y ha mostrado tasas de crecimiento de sus colocaciones relevantes, incluso en períodos de menor actividad en la industria, lo que le ha permitido ir fortaleciendo su posición competitiva e imagen de marca. A marzo de 2017, tenía una participación de mercado cercana al 4,1% en colocaciones netas considerando a bancos y financieras (3,3% en 2012).

Gracias a la importancia del negocio minorista y al desarrollo de nuevos productos, la entidad ha exhibido márgenes elevados y en rangos superiores al promedio del sistema. Con todo, en 2016 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio evidenciaba una baja producto de un ritmo de crecimiento más pausado y del incremento de los activos totales en 2015, que afectaba la medición. Aun así, el indicador se mantenía elevado y por sobre el porcentaje de la industria (8,2% versus 7,1% para el promedio de bancos y financieras). En tanto, a marzo de 2017 la medición se apreciaba estable.

El incremento de la escala de operaciones, junto con una contención de los gastos de apoyo y la finalización –en 2015– de la amortización total del goodwill originado con la adquisición de Banco Integración en 2011, tuvieron un impacto favorable en la eficiencia. A marzo de 2017, los gastos de apoyo representaban un 3,6% de los activos.

En tanto, acorde a la situación del país, en el último período las colocaciones sufrieron un deterioro. A fines de 2016, la cartera vencida medida sobre colocaciones era de 3,1%, por sobre el 1,7% observado en 2014. Por su parte, a marzo de 2017 el indicador aumentaba a 4%, mientras que la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas disminuía a 1,1 veces (1,3 veces en 2016).

El deterioro de la cartera impactó el gasto por riesgo, consumiendo un 26% de los ingresos operacionales brutos al cierre de 2016. Esto, sumado al leve descenso de los ingresos operacionales afectó los resultados de última línea. A fines de 2016, la entidad exhibía una rentabilidad anualizada antes de impuestos sobre activos totales promedio de 2,5% (versus 3,2% y 3% al cierre de 2015 y de 2014, respectivamente). Por su parte, a marzo de 2017 este indicador avanzaba a 3,1%, favorecido por un menor gasto por provisiones (al considerarlo anualizado) y mejores resultados de los negocios asociados a tesorería y tarjetas.

El respaldo patrimonial se beneficia de una elevada capacidad de generación y de la retención de parte de las utilidades. Esto, se refleja en un índice de solvencia adecuado y holgado con respecto al límite regulatorio (17,4% a marzo de 2017). La estructura de financiamiento está concentrada en depósitos. No obstante, se beneficia de la alta participación de fondeo minorista y de las emisiones de bonos en el mercado local. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos.

Tendencia

El banco tiene un buen posicionamiento de mercado y una cartera con presencia en distintos negocios. Su desafío es ir mejorando el riesgo de su portafolio de créditos y desarrollar su estrategia comercial con riesgos controlados. En base a ello, la tendencia de su calificación podría ser revisada favorablemente.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad		Calificación Local	
Banco Atlas S.A.	Solvencia	A+py	
	Tendencia	Estable	

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoatlas.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.**Fundamentación**

La ratificación de la calificación (AApy/Estable) otorgada a BBVA Paraguay S.A. se fundamenta en el mantenimiento de una fuerte posición competitiva, pese a escenarios de estrés y de alta competencia que ha experimentado el banco. A la vez, refleja el respaldo de su controlador BBVA S.A., el cual ha sido esencial al impulsar el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco paraguayo y la gestión y apetito de riesgo. Asimismo, considera su amplio acceso a fuentes de financiamiento diversificadas que favorecen su posición de liquidez.

En contrapartida, incorpora sus márgenes relativamente más bajos e incrementos puntuales del gasto en riesgo que impactan negativamente sus retornos. También, incluye la alta concentración de sus colocaciones en el sector agropecuario y la elevada competencia en sus segmentos objetivo.

BBVA Paraguay es filial de BBVA S.A., grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en 35 países.

El banco en Paraguay, posicionado en el segmento mayorista, otorga créditos comerciales principalmente a empresas vinculadas al sector agropecuario.

La entidad es un banco de tamaño grande. A diciembre de 2016, tenía un 10,4% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 4° lugar en el ranking.

Sus márgenes son acotados y, al igual que los de la industria, presentaron una tendencia negativa hasta 2015. No obstante, dicha tendencia se revirtió y a partir de 2016 su resultado operacional bruto exhibió un repunte favorecido por un incremento en el ingreso por comisiones y un mayor spread, alcanzando a marzo de 2017 un 5,2% de los activos promedio (versus 7,0% de la industria de bancos y financieras).

En 2011 BBVA Paraguay comenzó un proceso de reorganización y fortalecimiento de su estructura organizacional, que implicó mejoras en eficiencia. Así, el indicador de gastos de apoyo sobre activos disminuyó de 3,1% a 2,4% entre 2012 y el primer trimestre de 2017, ubicándose por debajo del 3,5% del sistema.

Luego del deterioro de la cartera observado en 2011 y 2012, los avances en gestión crediticia y una política más conservadora impulsada por su controlador permitieron mejorar los niveles de morosidad de la cartera y disminuir el gasto en riesgo. Pese a ello, desde 2015, la entidad se vio expuesta nuevamente a los malos resultados del sector agrícola y a un cliente puntual de tamaño relevante, incrementando fuertemente su nivel de cartera vencida, que alcanzó un 3,8% a marzo de 2017. En tanto, a la misma fecha, su gasto en provisiones medido sobre activos fue de 1,6%, observándose un aumento respecto al 1,1% registrado en 2016, que se explica por un descenso en la actividad.

Así, pese a exhibir mejoras paulatinas en eficiencia, sus márgenes acotados y eventos puntuales de riesgo de crédito han llevado a que la rentabilidad del banco se ubique constantemente por debajo del sistema. A marzo de 2017, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,2%, exhibiendo una disminución respecto a diciembre de 2016 (1,6%), mientras que el sistema alcanzó un 2,3%.

Su adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. Al cierre de marzo de 2017, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 19,9%.

Tendencia

La mantención de un fuerte posicionamiento de negocios junto al compromiso de su matriz que ha impulsado el fortalecimiento de su estructura interna y los avances en la gestión de riesgo deberían permitirle avanzar en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y la recuperación de su capacidad de generación.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
BBVA Paraguay S.A.	Solvencia	AAAPy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bbva.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>
En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Continental (AA+py/Estable) se fundamenta en su sólida posición competitiva, con una elevada participación de mercado y liderazgo en colocaciones dentro de la industria. Considera también su fuerte capacidad de generación de resultados, beneficiada por un favorable nivel de eficiencia y controlado gasto en provisiones. En contrapartida, incorpora sus márgenes comparativamente más bajos, asociados a su foco en empresas y a su estructura de fondeo.

El banco orienta su actividad hacia la banca corporativa y pymes, con un portafolio concentrado en colocaciones comerciales, pero diversificado por sectores económicos, siendo los más relevantes comercio al por mayor, agricultura, y servicios. Tradicionalmente, se ha ubicado en los primeros lugares del ranking del sistema financiero, alcanzando a marzo de 2017 una cuota de mercado en colocaciones netas de 18,1% (primera posición en la industria de bancos y financieras), lo que le significa alcanzar ventajas en términos de escala.

Los márgenes del banco son inferiores a los del promedio de la industria, como consecuencia de su orientación a banca mayorista. Debido al menor crecimiento de la cartera y a la mayor presión competitiva, éstos evidencian una tendencia relativamente estable en los últimos dos años, alcanzando un 5,2% a marzo de 2017 (5,4% a fines de 2016). En tanto, su importante escala se traduce en una eficiencia que se compara favorablemente con el sistema y el promedio de los pares, con un índice de gastos de apoyo sobre activos totales en torno a 2%.

El gasto por provisiones exhibió una tendencia creciente en los últimos dos años, acorde con la industria y el deterioro de clientes puntuales. Así, la medición de este gasto sobre activos alcanzaba un 1,4% de los activos al cierre de 2016 (versus 0,8% en 2015), en tanto que a marzo de 2017 disminuía levemente a 1,1% (al considerar este gasto anualizado).

Si bien la cartera vencida se mantiene relativamente controlada, a marzo de 2017 se incrementó a 2,4% debido al deterioro en la capacidad de pago de algunos clientes. Esto, derivó en una reducción de la cobertura de provisiones sobre dicha cartera, la que en todo caso se mantenía sobre 1 vez.

Debido al mayor gasto de provisiones en los últimos años, los retornos de la entidad muestran un comportamiento desfavorable, aunque se mantienen en los rangos del promedio de la industria (2,2% a marzo de 2017).

La estructura de financiamiento del banco muestra una buena diversificación, sin embargo exhibe una menor proporción de fondos a la vista que el promedio del sistema. La administración ha venido realizando diversas acciones tendientes a mejorar las condiciones de su financiamiento, como emisiones de bonos subordinados y la obtención de préstamos a través de organismos internacionales, que han beneficiado el costo de fondeo.

La propiedad de la entidad es paraguaya, con un accionista controlador. El ingreso de IFC a la propiedad en 2009 (que se mantuvo hasta febrero de 2015) favoreció el acceso a mejores condiciones de financiamiento en el exterior y conllevó a la implementación de altos estándares de gestión.

El banco ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a su buena capacidad de generación y a la retención de parte de sus utilidades. A marzo de 2017, su indicador de capital regulatorio era de 19,2%, beneficiado, además, por bonos subordinados.

Tendencia

El sólido posicionamiento del banco y su favorable eficiencia deberían permitirle mantener los buenos resultados. Mientras, su buena cobertura de provisiones favorece su posición ante eventuales deterioros adicionales de la cartera de créditos.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad		Calificación Local	
Banco Continental S.A.E.C.A.	Solvencia	AA+py	
	Tendencia	Estable	

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancontinental.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA, SUCURSAL PARAGUAY**Fundamentación**

La ratificación de la calificación asignada a Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay (Apy/Estable), se fundamenta en la relación que tiene con su matriz y en su fuerte respaldo patrimonial, que se ve reflejado en un alto índice de solvencia. La entidad se beneficia del acceso a la plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional que le otorga la matriz, y de una fuerte posición de liquidez.

En contraposición, la calificación considera su pequeña escala y baja diversificación tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora los riesgos inherentes a operar en Paraguay y el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la entidad.

La entidad opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero paraguayo. Se conformó en virtud de un tratado internacional entre Paraguay y Argentina con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios entre ambos países. La visión estratégica de la institución es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay. El banco se orienta al financiamiento del comercio bilateral entre ambos países, con foco en empresas comerciales, industriales y agrícolas con intereses económicos en los mismos. En menor escala, la institución también opera con clientes individuales que, en su gran mayoría, tienen relación con Argentina.

El banco presenta márgenes más acotados con respecto al promedio del sistema, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, aunque se mantienen levemente por sobre el promedio de sus pares. Al cierre de marzo de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 5,4%, evidenciando una leve tendencia decreciente en los últimos dos años.

Si bien la eficiencia operacional muestra ligeras mejoras en los últimos períodos, aún se mantiene por sobre los niveles promedios del sistema. A marzo de 2017, tanto los gastos de apoyo sobre activos totales como sobre colocaciones brutas disminuyeron a 4,6% y 7,6% respectivamente (4,9% y 8,4% al cierre del 2015).

El gasto en riesgo se caracteriza por ser relativamente bajo en términos de activos. Sin embargo, al medirlo sobre el resultado operacional neto, se ha comportado desfavorablemente con el promedio de bancos y financieras. El incumplimiento de algunos de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en el ejercicio de 2016, similar a lo ocurrido en 2015. A pesar de esto, entre diciembre de 2016 y marzo de 2017, el gasto en provisiones sobre activos disminuyó desde 1,0% a 0,2%.

Dado lo anterior, al primer trimestre de 2017 se observaron retornos bajos pero superiores que los del cierre de 2016. De esta forma, el resultado antes de impuesto fue Gs. \$813 millones, equivalente a 0,6% medido sobre activos totales promedio.

Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. Así, a marzo de 2017 su patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 22,0%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador.

Tendencia

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención a que su accionar se enmarca en la estrategia global de la matriz y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Argentina.

Con todo, resulta relevante para la sucursal en Paraguay mantener tanto el respaldo patrimonial como el apoyo operacional de su casa matriz. Asimismo, la entidad presenta el desafío de controlar los niveles de riesgo de la cartera y retomar la rentabilidad exhibida en años anteriores.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bna.com.ar

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO DO BRASIL S.A., SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Banco do Brasil (AAAPy/Sensible (-)), sucursal Paraguay, se fundamenta en el respaldo que le otorga su matriz a través del compromiso de responder solidaria e ilimitadamente sobre las obligaciones de la sucursal. Incorpora además el fuerte posicionamiento de su matriz a nivel regional y el soporte que le brinda su controlador en términos operacionales, estándares de gestión, políticas de riesgo y controles. Además, el banco local mantiene un elevado índice de solvencia.

La sucursal tiene una pequeña escala de operaciones en Paraguay, con activos que representaban un 1,1% del sistema financiero a marzo de 2017. Los servicios que brinda corresponden a préstamos, transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito, entre otros.

La estrategia comercial del banco está orientada al financiamiento del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil, con especial énfasis en el sector comercial y agrícola. Asimismo, para 2017 la administración tiene como foco fortalecer el segmento corporativo dentro de su cartera de créditos y la gestión de recursos líquidos para mejorar sus márgenes.

La entidad opera con márgenes bajos e inferiores a los de la industria. A marzo de 2017, se observó una baja importante en el margen operacional que se explicaba por una disminución en los ingresos ante el deterioro en la capacidad de pago de un cliente puntual. Así, el resultado operacional bruto sobre activos totales alcanzó un 1,2% (versus un 2,6% en diciembre de 2016).

Sus niveles de eficiencia son buenos dado su contenida estructura de gastos, soportada por su modelo mayorista y su condición de sucursal del Banco do Brasil S.A., que le permite traspasar una porción importante de los costos a la matriz. Los gastos de apoyo sobre activos representaban un 2,6% al primer trimestre de 2017, versus el 3,5% del sistema.

Si bien las colocaciones están concentradas en grandes empresas de buen perfil crediticio, el incumplimiento de algunos clientes particulares obligó a la entidad a constituir mayores provisiones. A marzo de 2017, el gasto en provisiones sobre activos fue 1,4% (0,8% en 2016). Con todo, la cartera con mora igual o mayor a 60 días se redujo de 7,7% a 5,5% al primer trimestre de 2017.

La institución se caracteriza por tener bajas rentabilidades en comparación con el sistema financiero. Además, en los últimos períodos el deterioro de la cartera generó un mayor gasto en riesgo que implicó que los resultados se ubicaran por debajo del punto de equilibrio. En efecto, a marzo de 2017 el ratio de resultado sobre activos totales promedio llegó a un -2,9%.

La entidad opera con elevados niveles de solvencia patrimonial, que se benefician del bajo nivel de riesgo de sus activos y constituyen un respaldo a sus operaciones. A marzo de 2017, el índice de Basilea alcanzó un 34,2%.

Tendencia

La tendencia “Sensible (-)” de la entidad refleja el deterioro las calificaciones soberanas de Brasil, lo que afecta el ambiente de negocios de su matriz, Banco do Brasil S.A. Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su capacidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales que Feller Rate le asigna.

En caso que las calificaciones de riesgo soberano de Brasil sufran recortes y, en opinión de Feller Rate, esto implique un deterioro en la situación de la matriz, la calificación de Banco do Brasil S.A. Sucursal Paraguay será revisada a la baja.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad		Calificación Local	
Banco do Brasil S.A., sucursal Paraguay	Solvencia	AAAPy	
	Tendencia	Sensible (-)	

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bb.com.br
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)

- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO FAMILIAR S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Banco Familiar (Apy/Estable) se fundamenta en su condición de banco de nicho, con un relevante posicionamiento en el segmento de consumo, una fuerte penetración de sus productos y una amplia base de clientes. Además, considera los elevados márgenes operacionales con los que opera y el buen nivel de cobertura de provisiones sobre cartera vencida.

En contrapartida, la calificación incorpora la concentración de su actividad en colocaciones minoristas, con foco en segmentos de mayor riesgo relativo. Refleja, además, su estructura operacional caracterizada por elevados gastos de apoyo.

Banco Familiar es un banco de nicho. Su foco de negocios es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. Esto, a través de una extensa red de sucursales, que complementa con el desarrollo de canales alternativos. La entidad tenía a marzo de 2017 una cuota de mercado en colocaciones netas de 3,1%.

En 2016, el sistema financiero tuvo un crecimiento nulo, explicado por un menor dinamismo en los principales sectores económicos del país. Adicionalmente, el margen operacional se vio afectado por la implementación de una tasa de interés máxima más restrictiva en el producto de tarjetas de crédito, uno de los focos comerciales de Familiar. En este contexto, el banco ajustó su exposición a dicho segmento, lo que sumado a la menor actividad económica se tradujo en un descenso del stock de colocaciones de 3,8% en 2016.

A pesar de la menor actividad, el margen bruto de Familiar se encuentra entre los más altos de la industria, producto de su foco en el segmento de personas. Con todo, en los últimos dos años se aprecia una tendencia a la baja, explicado en gran parte por el efecto en las tasas de interés y la menor actividad. A marzo de 2017, el margen bruto sobre activos fue de 18,1% (18,6% en 2016), manteniendo su ventaja respecto al sistema (7,0%).

La extensa red de sucursales y su fuerza de ventas derivan en una estructura de gastos de apoyo relevante. Sin embargo, en el último período han llevado a cabo diversas iniciativas para incrementar la eficiencia, de manera de compensar el descenso de los márgenes operacionales. Así, entre 2013 y el primer trimestre de 2017, los gastos de apoyo sobre activos disminuyeron desde un 11,1% a un 9,0%.

El gasto en provisiones de Familiar es mayor al de otros bancos, lo que se explica por el segmento más vulnerable al que se dirige. En los últimos dos años la cartera con problemas se incrementó acorde al contexto económico. Sin embargo, a marzo de 2017 ésta se contuvo en rangos de un 5,2% de los activos. La entidad ha logrado sostener su cobertura de provisiones, la que alcanza a cerca de 1,3 veces la cartera vencida.

Los retornos del banco se mantienen por sobre el promedio del sistema y acorde a su segmento objetivo, aunque se han visto afectados especialmente por los menores márgenes. No obstante, a marzo de 2017 el resultado antes de impuesto sobre activos se incrementó a 4,0% (3,5% en 2016).

La actividad del banco ha estado acompañada de una adecuada política de retención de utilidades. El índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se ha venido fortaleciendo considerablemente en los últimos años, alcanzando un 24,4% a marzo de 2017.

Tendencia

El banco exhibe una buena posición en su nicho de mercado y mantiene una elevada generación interna. Los principales desafíos para Familiar son continuar avanzando en eficiencia operacional para enfrentar un contexto de tasas de interés más restrictivas. Además, es importante que la entidad no incremente su cartera con problemas y sostenga su actual cobertura de provisiones.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Solvencia Tendencia	Apy Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.familiar.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>
En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO GNB PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación (AA+py/Estable) de Banco GNB Paraguay S.A. se fundamenta en el soporte que le otorga su controlador, Banco GNB Sudameris S.A. La matriz, ha sido fundamental en el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco y representa un apoyo importante, tanto en términos de respaldo patrimonial como de flexibilidad financiera.

Asimismo, la calificación de la entidad considera la consolidación de su estrategia que ha permitido incrementos paulatinos en participación de mercado y una fuerte capacidad de generación, con buenos márgenes operacionales y significativas mejoras en eficiencia. A la vez, reconoce los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que resultan en una buena calidad de cartera.

En contrapartida, la calificación considera la concentración en el negocio de empresas, con márgenes comparativamente más bajos y la fuerte competencia por parte de actores de mayor tamaño.

Banco GNB Paraguay es filial del banco colombiano Banco GNB Sudameris desde 2013. Esto, luego de que este último adquiriera la filial paraguaya de HSBC Holdings PLC.

El banco en Paraguay está enfocado en grandes empresas, principalmente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, ha profundizado los negocios con clientes corporativos tradicionales y con personas de ingresos altos con relaciones comerciales en el exterior, incrementando la penetración de productos entre los mismos. A marzo de 2017, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,1%, situándose como una entidad de tamaño medio en la industria.

Si bien el banco exhibe márgenes menores a los del promedio del sistema, en los últimos dos años estos presentan una tendencia al alza. A diciembre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos alcanzó un 6,2%, por sobre lo registrado en 2015 (6,0%), aunque inferior al 7,1% de la industria. En tanto, a marzo de 2017 se apreciaba una leve tendencia decreciente dado un contexto de mayor competencia en sus segmentos objetivos.

El énfasis de la administración en el control de gastos y el incremento en el nivel de actividad han permitido capturar economías de escala que resultan en mejoras significativas en eficiencia. Al final de 2016, el indicador de gastos de apoyo sobre activos era de 2,5%, mientras que a marzo de 2017 alcanzaba a 2,3%.

Pese a que la cartera de colocaciones exhibe incrementos temporales en el riesgo, el buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado

ambiente de control han permitido mantener niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema. Así, al igual que el resto del mercado, en los últimos dos años la cartera vencida exhibió un incremento, alcanzando a marzo de 2017 un 2,0% de las colocaciones brutas, pero por debajo del ratio de la industria (3%). Cabe destacar, que la entidad mantiene un buen nivel de cobertura de provisiones para su cartera con problemas, en rangos de 1,7 veces a marzo de 2017.

Los retornos del banco muestran una evolución positiva beneficiados por las mejoras en márgenes y eficiencia que han compensado el mayor gasto en provisiones. Entre fines de 2011 y de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos subió desde 0,6% a 2,4%, ubicándose por sobre el 2,2% del sistema, al final de período anterior. En tanto, a marzo de 2017 el indicador se apreciaba relativamente estable, en rangos de 2,3%.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por su controlador permiten mantener holgura respecto a los límites regulatorios de capital. A marzo de 2017, el índice de solvencia era de 16,3%.

Tendencia

El fuerte respaldo de su matriz junto a los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco deberían continuar contribuyendo al buen desarrollo de su plan estratégico, permitiéndole mantener una elevada generación de resultados y un crecimiento continuo de la cartera de colocaciones, con un nivel de riesgo acotado.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	AA+py
Banco GNB Paraguay S.A.		
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancognb.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>
En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación (AAAp/Sensible (-)) de Banco Itaú Paraguay S.A. se fundamenta en su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. A la vez, considera la diversificación de sus fuentes de ingreso y colocaciones y la buena gestión de riesgo, que se traduce en una cartera con morosidad controlada. Además, factores relevantes son su ventaja como el mayor captador de recursos del país y el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

En contrapartida, su calificación considera un entorno altamente competitivo y el deterioro del perfil crediticio de Brasil, que podría afectar la capacidad de soporte de su controlador ante eventuales escenarios de stress.

Banco Itaú Paraguay es filial de Itaú Unibanco Holding S.A., el banco de capitales privados más grande de Latinoamérica. Su estrategia se basa mantener un fuerte posicionamiento en sus distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, y un fuerte énfasis en el control del riesgo.

A marzo de 2017, se observaba una mejora en la cuota de mercado del banco, con una participación sobre las colocaciones totales netas del sistema de 15,1%, ubicándose en 2° lugar. Mientras, su cuota sobre patrimonio era algo más elevada, alcanzando un 17,1% (1° lugar).

Pese a que los cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron sus ingresos, Itaú continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. Al marzo 2017, el resultado operacional bruto sobre activos del banco era de 7,7%, por sobre el porcentaje de la industria.

Su gran escala le permite obtener favorables niveles de eficiencia, con un ratio de gastos de apoyo que representan en torno a un 3,2% de sus activos totales. En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de cartera resultan en indicadores de riesgo favorables, con un ratio de gasto en provisiones que se sitúa por debajo del 1% de los activos.

Lo anterior redundo en una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. Con todo, dado el cambio regulatorio mencionado anteriormente y los menores márgenes asociados a éste, en 2016 se observó una caída en los retornos. A fines del mismo año, la rentabilidad medida sobre activos era de 3,5% (versus 4,7% en 2015).

La administración ha venido trabajando en optimizar el mix de sus productos con el propósito de lograr mayores resultados. A marzo de 2017, se apreciaba una mejora de los ingresos operacionales que compensaba un leve aumento en el gasto en provisiones (en términos anualizados). Así, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio medida de forma anualizada alcanzaba a 3,6%, levemente por sobre el ratio del cierre de 2016.

A marzo de 2017, el índice de solvencia era de 18,9%. Su elevada capacidad de generación debería permitirle mantener un índice de solvencia adecuado.

Tendencia

La tendencia “Sensible (-)” refleja el deterioro del entorno económico y político de Brasil y sus calificaciones soberanas, lo cual afecta el ambiente de negocios de su matriz, Itaú Unibanco Holding S.A. Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su capacidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales.

Con todo, dado el perfil de negocios y la capacidad de generación muy fuerte que mantiene el banco, sumado al sano perfil de riesgo de sus activos -los cuales no se verían afectados por la situación de su matriz-, un eventual ajuste en su calificación estaría acotado a solo un notch, conforme a las características de su perfil crediticio individual.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad		Calificación Local	
Banco Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAAp	
	Tendencia	Sensible (-)	

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:www.itaubank.com.pywww.feller-rate.com.py**Metodología y procedimiento de calificación**

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCOP S.A.**Fundamentación**

La ratificación de la calificación (A-py/Fuerte (+)) de Bancop S.A. se fundamenta en las ventajas competitivas que le otorga su relación con cooperativas de producción para sus actividades de intermediación en el sector agropecuario. Al mismo tiempo, toma en cuenta su adecuado respaldo patrimonial, resultado del compromiso de sus accionistas que a través de aportes de capital han respaldado el desarrollo de la estrategia del banco. Asimismo, considera la sana calidad de cartera favorecida por el conocimiento de la administración en el sector de agronegocios.

En contrapartida, la calificación considera la elevada exposición de su cartera a sectores sensibles a factores económicos y fitosanitarios y la mayor concentración relativa de sus depósitos. Además, incorpora los acotados márgenes operacionales que resultan en desventajas en términos de rentabilidad.

La entidad, que inició sus operaciones en 2012, es el primer banco de propiedad cooperativa en Paraguay, controlado por un grupo de 28 cooperativas de producción asociadas a la FECOPROD. Su objetivo es contribuir al desarrollo sustentable de los sectores productivos del país, específicamente a los integrantes de la cadena de valor del sector agronegocios, a través de financiamiento y productos innovadores.

El buen desarrollo de su estrategia le ha permitido sostener un fuerte crecimiento en colocaciones desde el inicio de sus operaciones, con tasas de crecimiento superiores a las del sistema. A marzo de 2017, sus colocaciones representaban el 1,4% del mercado, ubicándose en el 12° lugar del sistema de bancos y financieras.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes acotados. Al cierre de marzo de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,7%, menor al 7,0% registrado por el sistema.

Con todo, su reducida infraestructura física y de personal, junto al rápido crecimiento de sus colocaciones le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo, compensando sus menores márgenes. Así, a marzo de 2017, los gastos de apoyo representaban un 2,9% de los activos, por debajo del 3,5% de la industria.

El buen comportamiento de la cartera deriva en un gasto por riesgo de crédito acotado. No obstante, dado el paulatino incremento en el nivel de morosidad -asociado a la maduración del portafolio, aunque también por un escenario económico menos favorable y el deterioro de clientes de tamaño relevante-, el gasto en provisiones exhibió una tendencia al alza entre 2014 y 2015, llegando al 0,8% de los activos. Sin embargo, a marzo de 2017 éste exhibía una leve disminución (0,7%) y seguía por debajo del sistema financiero (1,3%).

De esta forma, si bien las ganancias en eficiencias le han permitido compensar sus acotados márgenes y un mayor gasto en riesgo, sus retornos aún son moderados. Al primer trimestre de 2017, la rentabilidad sobre activos era de 1,0% (versus 2,3% del sistema).

El compromiso de sus accionistas se ha visto reflejado con aportes de capital que le han permitido desarrollar su plan estratégico y mantener un respaldo patrimonial adecuado. A enero de 2017, tenía un índice de solvencia de 14,1%, manteniendo holgura sobre los límites normativos.

Tendencia

La tendencia reconoce la consistencia en el desarrollo de su plan estratégico, que ha permitido sostener un crecimiento importante desde el inicio de sus operaciones, con resultados positivos y crecientes.

A futuro, la consolidación de su estrategia debiera resultar en avances en posicionamiento, con un mayor cruce de productos y diversificación hacia segmentos minoristas. Esto, junto a la mantención de una sana calidad de cartera debiera traducirse en incrementos en rentabilidad, favoreciendo con ello su calificación.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Bancop S.A.	Solvencia	A-py
	Tendencia	Fuerte (+)

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancop.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

BANCO REGIONAL S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación (AApy/Estable) asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. se sustenta en su fuerte posicionamiento, siendo el tercer mayor banco de la industria (con un 14,3% de participación en colocaciones netas a marzo de 2017) y el líder en financiamiento a los sectores agroindustrial y ganadero. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, el fortalecimiento realizado en los últimos años a su infraestructura tecnológica y ambiente operativo, así como el soporte brindado por su accionista mayoritario.

En contrapartida, la calificación incorpora sus márgenes relativamente bajos y su impacto en resultados. Considera también la fuerte competencia existente en sus segmentos objetivo, la sensibilidad de sus clientes a ciclos climáticos y de mercado.

El principal accionista de Banco Regional es Rabo Development B.V, que ingresó a la propiedad en 2008 y actualmente tiene un 38,7% de las acciones. Su incorporación permitió al banco acceder al conocimiento de un grupo financiero con experiencia mundial en el sector agroindustrial, posibilitó la compra de la filial de ABN AMRO Bank en el país -en 2009- e impulsó la implementación de mejoras en gobierno corporativo, tecnología y operaciones.

Banco Regional se orienta a otorgar financiamiento y servicios a empresas y corporaciones del sector productivo a través de un servicio cercano y especialista. Paulatinamente, las mejoras tecnológicas y el incremento en su escala le han permitido ampliar su oferta de productos y extender su actividad hacia otros segmentos. Su actual plan estratégico incorpora un fuerte énfasis en la expansión a segmentos de personas naturales y Pymes.

Su foco de negocios resulta en márgenes comparativamente inferiores al promedio de la banca. Al igual que para la industria, su margen mostró una tendencia decreciente hasta 2014, influenciado por la mayor liquidez observada y la creciente competencia. No obstante, desde 2015 su resultado operacional bruto exhibe una mayor estabilidad favorecido por un incremento en el ingreso por comisiones y un mayor spread en los últimos períodos. A marzo de 2017, el ratio de resultado operacional bruto sobre activos alcanzó un 5,2% (versus un 7,0% del sistema).

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos. Al primer trimestre de 2017, sus gastos de apoyo representaban un 2,5% de sus activos.

El gasto por riesgo de crédito presenta una volatilidad derivada de la exposición de sus clientes a eventos climáticos y variables de mercado. No obstante, a pesar del menor dinamismo económico, el índice de gasto por provisiones sobre activos se mantenía bajo respecto del ratio del sistema (0,9% a marzo de 2017), reflejando el mejor perfil relativo de la cartera.

Los retornos del banco están en el rango bajo de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen. Con todo, una mayor estabilidad de los márgenes exhibidos a partir de 2015 han permitido acortar esta brecha. A marzo de 2017, su resultado antes de impuesto sobre activos era de 1,8%, comparado con el 2,3% del sistema.

La política interna del banco incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 18,1% a marzo de 2017), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada.

Tendencia

El banco mantiene un fuerte posicionamiento, particularmente en sus segmentos objetivo. En la medida que capitalice las inversiones realizadas en fortalecimiento interno y logre avanzar en su plan estratégico, manteniendo su actual capacidad de generación, la tendencia podría ser revisada favorablemente.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Regional S.A.E.C.A.	Solvencia	AApy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoregional.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

FINANCIERA EL COMERCIO S.A.E.C.A**Fundamentación**

La ratificación de la calificación asignada a Financiera El Comercio (BBBpy/Estable) se fundamenta en el buen posicionamiento en su nicho de mercado y en su adecuado respaldo patrimonial. También, se favorece de la participación activa en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento del negocio y fortalecen el gobierno corporativo. En contrapartida, la calificación considera su debilitada capacidad de generación y su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos.

Financiera el comercio es una entidad de tamaño pequeño en la industria (1,0% de cuota de mercado en colocaciones a marzo de 2017), aunque con un fuerte perfil competitivo en el segmento de las financieras, especialmente en el negocio de microcréditos. Su actividad se favorece de la participación en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento del negocio y favorecen el gobierno corporativo.

En 2016, la entidad tuvo un importante deterioro en su cartera de créditos, lo que afectó gran parte de sus indicadores financieros. Esto, fundamentalmente por una situación económica más desfavorable en el nicho objetivo de la financiera y cambios regulatorios que impactaron las tasas de interés de sus créditos. En este contexto, la administración ha venido trabajando en un nuevo plan de segmentación comercial, con el propósito de enfocarse en aquellos clientes de mayor rentabilidad ajustada por riesgo y mejorar la calidad de su cartera.

Si bien los márgenes operacionales de la financiera son elevados y consistentes con su foco en un segmento de mayor riesgo relativo, éstos evidencian un descenso debido a una menor actividad y a los efectos de las tasas de interés. A marzo de 2017, su resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era del 19,0%, por debajo del 22,1% de 2015.

Su estrategia en un segmento minorista requiere una estructura intensiva de gastos de apoyo, lo que sumado a su pequeña escala, deriva en índices de eficiencia desfavorables. Si bien en los últimos años se aprecia una evolución positiva de los gastos de apoyo sobre activos totales, aún mantiene una brecha con respecto a otros actores. A marzo de 2017, este indicador fue 12,0%. La financiera continuará implementando una serie de medidas que apuntan a reducir sus costos para disminuir la presión sobre sus márgenes.

A marzo de 2017, los niveles de morosidad de cartera muestran una contención alcanzando un 7,8% (mora mayor a 60 días), mientras la cobertura llegó a 0,8 veces (0,9 veces en 2016). Por otro lado, los créditos refinanciados y reestructurados alcanzaron un 7,4% de las colocaciones brutas (7,9% al cierre de 2016).

Debido al deterioro del portafolio, los niveles de gasto por provisiones crecieron respecto a lo exhibido por la entidad en años anteriores. Así, el indicador de provisiones sobre activos totales alcanzó a marzo de 2017 un 7,5% impactando los retornos de El Comercio. De esta forma, el ratio de resultado sobre activos totales alcanzó un 0,3%, muy por debajo al promedio de bancos y financieras (2,3%).

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles altos a pesar del descenso de la capacidad de generación. A marzo de 2017, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderadas por riesgos era de 18,0%.

Tendencia

La tendencia es "Estable". La financiera mantiene una buena posición en su nicho de mercado y un adecuado respaldo patrimonial que respalda su accionar. En un escenario de márgenes decrecientes y mayor riesgo crediticio, su desafío consiste en ir mejorando la calidad de su portafolio e implementar exitosamente su estrategia comercial.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.

Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Solvencia	BBBpy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.elcomercio.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

SUDAMERIS BANK S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación (AA-py/Estable) de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuada capacidad de generación, con avances en eficiencia y un gasto en provisiones acotado en relación al sistema que han permitido sostener en parte sus resultados. Asimismo, un adecuado respaldo patrimonial.

En contrapartida, considera la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por principales deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en el sector corporativo por parte de entidades de mayor tamaño. Además, incorpora sus márgenes acotados y los menores retornos del banco respecto al promedio de la industria.

Luego de que se efectuaran modificaciones en la estructura administrativa, actualmente el banco se encuentra estableciendo un nuevo plan estratégico que le permita seguir manteniendo una adecuada posición competitiva en la industria. Tradicionalmente, la entidad ha enfocado su quehacer hacia los segmentos corporativos y de empresa, los que representan cerca del 90% de su cartera. A marzo de 2017, el banco tenía un 6% de las colocaciones netas de la industria, ubicándose en el 5° lugar en el ranking.

Su foco en banca corporativa resulta en márgenes menores respecto al sistema. A su vez, el banco ha privilegiado clientes de mejor perfil crediticio y una estructura de fondeo más conservadora, lo que sumando a un contexto de mayor competencia y menores spreads ha repercutido en el margen operacional, el que se ubicaba en un 4,8% a marzo de 2017.

Tradicionalmente, la cartera del banco ha exhibido una menor morosidad respecto al sistema. No obstante, ésta presenta volatilidad por la exposición a agronegocios y grandes deudores. Así, al igual que el resto de la industria, desde 2015 los niveles de morosidad exhibieron una tendencia al alza afectados por un escenario económico menos favorable. A diciembre de 2016, su cartera vencida alcanzó un 3,6%, comparada con un 2,7% de la industria.

En tanto, en los primeros de meses de 2017 la entidad efectuó una transferencia de cartera en fideicomiso que repercutió positivamente en el ratio de cartera vencida (2% a marzo de 2017). La administración espera ir paulatinamente gestionando este portafolio, para que pueda generar un impacto favorable en el perfil financiero.

Con todo, el énfasis en un segmento de clientes con buen perfil crediticio, sumado al alto nivel de garantías reales con que opera le ha permitido al banco mantener un gasto en riesgo inferior al promedio de la industria. Así, al cierre de marzo de 2017 éste representaba un 0,4% de sus activos, menor al 1,3% registrado por la industria. En tanto, la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas era de 0,8 veces a la citada fecha (considerando las provisiones exigidas por el regulador), por lo que Feller Rate espera que la entidad vaya mejorando dicho ratio acercándolo a niveles del sistema (en rangos de una vez). Cabe indicar, que las tendencias en materia de riesgo son positivas.

Su indicador de gastos de apoyo sobre activos presenta una evolución positiva, reflejando la obtención paulatina de economías de escala. Entre diciembre de 2011 y de marzo de 2017, el índice disminuyó desde 4,5% a 3,2%.

Los avances en eficiencia le han permitido al banco contener en parte el impacto de la caída del spread y un mayor gasto en riesgo en algunos periodos. A marzo de 2017, el resultado antes de impuestos sobre activos era de 1,2%, menor al 2,3% del sistema.

Tendencia

En un contexto de definición estratégica, su adecuado respaldo patrimonial y perfil de negocios debieran contribuir a mantener su posición competitiva.

Feller Rate espera que la entidad mantenga sus niveles de riesgo acotados con una mejorada cobertura de provisiones y, paulatinamente, retome sus niveles de rentabilidad. De lo contrario, la tendencia de la calificación podría ser revisada.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad		Calificación Local
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.sudamerisbank.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Visión Banco (A+py/Sensible(-)) se fundamenta en su adecuado perfil de negocios con una penetración importante de sus productos y servicios, junto a una relevante posición competitiva en el segmento de microempresas. Además, incorpora su diversificado financiamiento y buenos niveles de liquidez. En contrapartida, la calificación considera su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos y el mayor riesgo relativo de su cartera.

Visión provee, fundamentalmente, servicios financieros a microempresas y, en menor medida, a pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. La institución tiene una amplia red de atención para abarcar sus clientes, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales y personal en la industria.

En vista del importante deterioro económico del segmento objetivo, que mermó la capacidad de pago de una parte de sus clientes en los últimos dos años, la entidad fortaleció su estructura interna y ajustó su ritmo de crecimiento con respecto a años anteriores. Con todo, a fines de 2016 el banco retomó su expansión, alcanzando, al cierre del año, un crecimiento en sus colocaciones netas de 6%, muy por sobre el sistema financiero, que evidenció un decrecimiento de 0,2%. A marzo de 2017, su cuota de mercado era de 5,5% (versus 5,1% en 2015).

Los márgenes de Visión son elevados y acordes con su negocio de microfinanzas. Sin embargo, las condiciones económicas más restrictivas y distintos cambios regulatorios han presionado sus spreads financieros. A marzo de 2017, su resultado operacional bruto sobre activos era de 11,9%, mostrando una baja relevante, considerando el 15,1% obtenido en 2015. A pesar de ello, sus márgenes se ubicaban por sobre el 7,0% de la industria.

En tanto, sus gastos de apoyo medidos sobre activos reflejan una tendencia favorable. Así, entre 2013 y marzo de 2017, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 6,9%. Sin embargo, se ubicaba por sobre el sistema financiero (3,5%), lo que es acorde con su modelo de negocios intensivo en personal y sucursales.

Debido al deterioro de la cartera, el gasto por provisiones del banco se incrementó considerablemente en 2015, representando un 6,5% de los activos totales al cierre del año. A marzo de 2017, producto de la contención de la morosidad, el gasto por riesgo exhibe un comportamiento relativamente estable, representando un 3,1% de los activos totales.

En el primer trimestre de 2017, la cartera con mora de 60 días o más aumentó a 4,8% en relación al 4,2% de 2016, mientras que la cobertura para este portafolio disminuyó desde 1 vez a 0,8 veces, ubicándose por debajo del índice del sistema (1,1 veces). Cabe indicar que, debido al deterioro de los clientes, el portafolio refinanciado y reestructurado representaba, a marzo de 2017 un 5,0%.

Los retornos del banco han exhibido una leve recuperación desde 2015, favorecidos por un menor gasto en riesgo. Sin embargo, éstos siguen estando por debajo de los niveles históricos y del promedio de bancos y financieras. A marzo de 2017, el resultado antes de impuesto sobre activos fue 1,5%, comparado con el 2,3% del sistema.

A marzo de 2017, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se incrementó levemente con respecto al cierre de 2016 desde un 14,1% a un 15,1%, respectivamente. De esta forma, la entidad mantiene una holgura adecuada en relación al mínimo establecido (12%).

Tendencia

La tendencia se mantiene en “Sensible (-)”. Feller Rate espera que la entidad mantenga contenido el riesgo de su portafolio con una cobertura de provisiones por sobre una vez y, además, continúe recuperando su capacidad de generación. En ese contexto, la Tendencia podría ser revisada a “Estable”.

Anexo

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

Fecha de calificación: 10 de julio de 2017

Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2017

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	A+py
	Tendencia	Sensible (-)

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

www.visionbanco.com
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>
En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó contactos con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

El Consejo deja constancia que en el proceso de evaluación de las entidades calificadas no se desarrollaron auditorías de los estados financieros. No obstante, con una periodicidad anual o según lo amerite la situación, Feller Rate revisa y analiza en terreno los procedimientos de crédito, con particular énfasis en los procedimientos de control y cuantificación del riesgo. Este análisis incluye, entre otros, la revisión de manuales operativos, manuales de crédito y de garantías e informes de auditoría y de control interno. Asimismo, incluye la revisión de una muestra de carpetas de crédito con el objetivo de verificar el cumplimiento de los procedimientos y evaluar la información disponible sobre los deudores en las diversas instancias de la gestión crediticia.

Vistos todos los puntos considerados y por acuerdo de todos los miembros del Consejo, se levantó la sesión a las 09:30 horas, designándose como firmantes a los Señores Gonzalo Oyarce Collao, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO