

ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 147 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA

En Santiago de Chile, a las 09:00 horas del 11 de julio de 2018, 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 subir la siguiente clasificación de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco Atlas S.A.	AA-py	Estable	A+py	Fuerte (+)

Además, acordó cambiar la tendencia de la siguiente clasificación de solvencia:

Entidad	Calificación actual		Calificación anterior	
	Solvencia	Tendencia	Solvencia	Tendencia
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAAp	Estable	AAAp	Sensible (-)

Y ratificar las siguientes calificaciones de solvencia:

Entidad	Solvencia	Tendencia
BBVA Paraguay S.A.	AAAp	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	AA+py	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Fuerte (+)
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable
Bancop S.A.	Apy	Estable
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Fuerte (+)
Fic S.A. de Finanzas	BBBpy	Estable
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	BBB-py	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	Apy	Estable

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 31.03.2018. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

El alza en la calificación de Banco Atlas desde “A+py/Fuerte (+)” a “AA-py/Estable” considera su mejorado perfil de negocios, junto a una capacidad de generación de ingresos alta. La entidad exhibe un portafolio de colocaciones diversificado, que redunde en altos márgenes operacionales. Al mismo tiempo, son factores relevantes en el alza, la estabilización en los últimos meses de la cartera con problemas y del gasto por riesgo de crédito.

La calificación de Banco Atlas también incorpora el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo AZETA, vinculado a la familia Zuccolillo. En contrapartida, la calificación del banco considera su escala relativa en un entorno de alta competencia.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sectores económicos (con una presencia tanto en los segmentos de empresas como de personas) y ha evidenciado un fortalecimiento de su posición competitiva e imagen de marca a través de una mayor oferta de productos y servicios para sus segmentos objetivos, entre los que se incluyen negocios de tesorería y operaciones con el Estado. Su participación se encuentra en rangos del 4% de las colocaciones netas (considerando a bancos y financieras) y evidencia un alza relevante con relación a años anteriores (3,3% en 2012).

La estrategia para los próximos períodos considera el desarrollo más profundo del negocio minorista, así como la incorporación de nuevas tecnologías que favorezcan la eficiencia y el posicionamiento de mercado.

La entidad ha exhibido márgenes elevados y en rangos superiores al promedio del sistema, beneficiados por la importancia del negocio minorista y la incorporación de nuevos productos. Con todo, se evidencia un descenso del ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, debido a la evolución de los activos junto con un escenario de alta liquidez en la industria. A marzo de 2018, el indicador era 7,9% versus 6,8% para el promedio del sistema.

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 2018, los ratios de eficiencia continuaban mostrando un comportamiento favorable, con un índice de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto de 44% (49,4% para sistema).

Los indicadores de calidad de la cartera se han estabilizado luego de mostrar un deterioro, especialmente en 2016 y 2017, al tiempo que se mantiene un buen nivel de cobertura de provisiones para la cartera con problemas. Específicamente, a mayo de 2018 la cartera con mora mayor a 60 días equivalía al 3,2% de las colocaciones totales con una cobertura de provisiones de 1,2 veces, mientras que la cartera refinanciada y reestructurada representaba un 5,1% del portafolio.

La institución mantiene una alta capacidad de generación, reflejado en buenos niveles de rentabilidad, los que muestran una tendencia positiva. El resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 3,3% a marzo de 2018 (anualizado).

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% a mayo de 2018). La estructura de financiamiento está concentrada en depósitos. No obstante, se beneficia de la alta participación de fondeo minorista y de emisiones de bonos en el mercado local. Como es usual en la industria, el banco tiene una alta proporción de activos líquidos.

Tendencia

La tendencia “Estable” de Banco Atlas considera su alta capacidad de generación de ingresos, junto con una presencia en diversos segmentos que benefician su posición de negocios y estrategia de crecimiento. El respaldo patrimonial se considera acorde con los riesgos asumidos.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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	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.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

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 BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

Fundamentación

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

En contrapartida, la calificación del banco incorpora sus márgenes relativamente más bajos. También, incluye 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 más de 30 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 marzo de 2018, tenía un 9,2% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 4° lugar en el ranking.

La estrategia para los próximos años se centrará en avanzar tanto en el segmento pymes como en el minorista, poniendo énfasis en éste último a través de modelos de atención complementarios y digitales.

Los márgenes operacionales del banco son acotados, aunque han mostrado una mejora en los últimos años. Pese a esto, a marzo de 2018 el resultado operacional bruto exhibió un leve descenso, el que estaba en línea con la industria, alcanzando un 5,0 % de los activos promedio en términos anualizados (versus 6,8% para el sistema financiero).

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 3,0% a 2,4% entre 2013 y 2017, situándose por debajo del 3,6% del sistema. Mientras, a marzo de 2018 el indicador era levemente menor (2,3% anualizado).

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. Pese a ello, en 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 a niveles de 3,8% en marzo de 2017. No obstante, esta situación se logró subsanar, disminuyendo con ello la morosidad y aumentando la cobertura. Al primer trimestre de 2018 la mora se ubicó en niveles de 3,2%, manteniendo los niveles de cobertura para esa cartera en rangos de 1,3 veces.

Los retornos del banco evidenciaron una contención en el último período, influenciados por el leve descenso del margen operacional. A marzo de 2018, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,8% en términos anualizados (versus un 2,2% para la industria).

La adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. A marzo de 2018, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 21,2%.

Tendencia

El fuerte posicionamiento de negocios del banco junto al compromiso de su matriz que ha impulsado el fortalecimiento de su estructura interna y mejoras en la gestión de riesgo, deberían permitirle avanzar en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y sosteniendo una adecuada 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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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 S.A.E.C.A. (AA+py/Estable) se sostiene 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 previsiones. En contrapartida, incorpora sus márgenes operacionales comparativamente más bajos, asociados al foco en banca mayorista y a su estructura de fondeo.

El banco orienta su actividad, principalmente, hacia la banca corporativa y pymes, exhibiendo un portafolio de tamaño relevante. Tradicionalmente, se ha ubicado en los primeros lugares del ranking del sistema financiero. En este contexto, a marzo de 2018, la entidad alcanzaba una cuota de mercado en colocaciones netas de 16,5%, siendo la entidad más grande en la industria de bancos y financieras.

Los márgenes operacionales del banco se han mantenido relativamente estables en el último periodo, acorde con una posición más cauta en términos de crecimiento, debido a un escenario de menor expansión económica y de mayor morosidad en la industria. A marzo de 2018, las colocaciones netas del banco caían 2,3% en términos nominales. Dado esto, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio era de 5,1%, inferior a lo observado en el sistema (6,8%) y al indicador al cierre de 2017 (5,7%).

La importante escala de Banco Continental se traduce en niveles de eficiencia que se comparan favorablemente con los del sistema y el promedio de los pares. A marzo de 2018, el índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se situaba en 2,1%, versus un 3,4% de la industria, en términos anualizados.

El gasto por provisiones había sido más elevado en los ejercicios de 2016 y 2017, acorde con lo observado en la industria y el deterioro de la capacidad de pago de algunos clientes corporativos. Como consecuencia de lo anterior, la cartera vencida mostraba una tendencia creciente, ubicándose en niveles de 1,4% y 1,7%, respectivamente para ambos periodos. Asimismo, a marzo de 2018, la mora mayor a 60 días se incrementaba a rangos de 2,6% de las colocaciones; mientras que la cobertura de la cartera con problemas disminuía a 1,5 veces (versus 2,1 veces a diciembre de 2017).

No obstante lo anterior, se apreciaba una tendencia relativamente favorable en el gasto por riesgo de crédito, en línea con las acciones llevadas a cabo por la administración para ir saneando la cartera con problemas. A marzo de 2018, la medición del gasto por provisiones sobre activos totales promedio alcanzaba un 0,9%, levemente por debajo de lo registrado en 2017 (1,1%).

A pesar del descenso en el nivel de actividad, la entidad ha logrado sostener buenos niveles de rentabilidad, apoyados en su elevada eficiencia y alto volumen de garantías. A marzo de 2018, la rentabilidad antes de impuesto anualizada sobre activos totales promedio era de 2,2%.

La estructura de financiamiento del banco muestra una buena diversificación; sin embargo, se aprecia 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, las que han beneficiado el costo de fondeo.

El banco mantiene una adecuada base patrimonial. A marzo de 2018, su indicador de capital regulatorio era de 22,9%, beneficiado, además, por bonos subordinados.

Tendencia

El sólido posicionamiento del banco y su favorable eficiencia deberían permitirle mantener su fuerte capacidad de generación. Feller Rate que los ratios de calidad de cartera se vayan estabilizando.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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, el 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 contrapartida, la calificación considera su tamaño acotado y baja diversificación, tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora el riesgo soberano de Argentina, país de origen de la matriz.

La sucursal 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 registra márgenes más acotados con respecto al promedio del sistema, debido a su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral. A marzo de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 5,8%, inferior al 6,8% registrado por la industria de bancos y financieras.

En cuanto a la eficiencia operacional, a pesar de las ligeras mejoras en los últimos periodos, el indicador aún se mantiene por sobre los niveles promedio del sistema. A marzo de 2018, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 4,2% comparándose desfavorablemente con el 3,4% registrado por la industria.

En cuanto al gasto por riesgo de crédito, éste se caracteriza por evidenciar cierta volatilidad. El incumplimiento de algunos clientes obligó a la sucursal a constituir mayores provisiones los ejercicios de 2015 y 2016, lo que implicó que el gasto por provisiones sobre activos totales promedio fuera superior (1,0% y 0,9%, respectivamente). Sin embargo, a diciembre de 2017 y marzo de 2018 esta tendencia cambiaba debido a menores niveles de morosidad, observándose un indicador de 0,3% y 0,4%, respectivamente.

El retorno antes de impuesto se beneficiaba de una leve alza en los márgenes operacionales, sumado a menores gastos de apoyo y provisiones. De esta forma, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio alcanzaba un 1,2% en términos anualizados a marzo de 2018. Si bien, este indicador se compara desfavorablemente con el índice exhibido por el sistema (2,2%), es levemente superior al registrado al cierre de 2017 (1,1%).

Los elevados indicadores de capital evidencian el compromiso del controlador con la sucursal. A mediados de 2017, la matriz concretó un aumento de capital por US\$ 5 millones. Así, a marzo de 2018, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo seguía beneficiándose del incremento en el capital, alcanzando un 28,6%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo y otorgando amplio espacio para el desarrollo del negocio.

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 sostener el respaldo patrimonial y el apoyo operacional de su casa matriz. Asimismo, la entidad presenta el desafío de mantener controlados los niveles de riesgo de la cartera y sostener la rentabilidad exhibida en 2017.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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 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 DO BRASIL S.A., SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Banco do Brasil S.A. (AA+py/Estable), 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.

La sucursal en Paraguay tiene una pequeña escala de operaciones, con activos que representaban un 0,9% del sistema financiero a marzo de 2018. 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. Para 2018, no se prevén cambios relevantes en la estrategia. Además, la administración tiene como objetivo de corto plazo incrementar el número de clientes de la cartera corporativa e ir recuperando paulatinamente la capacidad de generación. Todo ello, en línea con el modelo selectivo de negocio, que se encuentra alineado con los requerimientos de la casa matriz.

La entidad opera con márgenes bajos e inferiores a los de la industria. A diciembre 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. Con todo, en

el primer trimestre de 2018 el resultado operacional bruto sobre activos totales evidenció una recuperación, posicionándose en rangos de 2,9% (en términos anualizados).

Los niveles de eficiencia del banco son buenos dado su contenida estructura de gastos, soportada en un modelo de atención mayorista y en condición de sucursal de 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 2,2% (anualizado) al primer trimestre de 2018, versus un 3,4% 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 en los últimos períodos. No obstante esto último, desde 2017 el gasto en provisiones sobre activos se ha estabilizó en rangos de 0,1%. En tanto, la cartera con mora igual o mayor a 60 días era de 3,1% (versus 2,8% en 2017), aunque mantenía niveles de cobertura de provisiones en una vez.

La institución se caracteriza por tener bajas rentabilidades en comparación con el sistema financiero. Además, en el período 2014-2017 el menor margen operacional y el deterioro de la cartera implicaron que los resultados se ubicaran por debajo del punto de equilibrio. Con todo, producto de la recuperación en el margen operacional, el banco registró ganancias por Gs 1.472 millones a marzo de 2018.

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 2018, el índice de Basilea se mantenía holgado y llegaba a un 19,3%.

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”, en atención que el accionar de la sucursal se enmarca en la estrategia global de su matriz -Banco do Brasil S.A.- y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Brasil.

Para Feller Rate, resulta relevante que la entidad mantenga el respaldo patrimonial y apoyo operacional de su matriz. El principal desafío para el banco será recuperar los niveles de rentabilidad previos a 2015.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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	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.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

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 FAMILIAR S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Familiar S.A.E.C.A. (Apy/Fuerte (+)) se sostiene en su condición de banco de nicho, con un importante posicionamiento en el sector consumo, una fuerte penetración de sus productos y una amplia base de clientes. Además, considera los elevados márgenes operacionales 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 altos gastos de apoyo.

Banco Familiar es un banco de nicho, su negocio tradicional es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. Esto, mediante una extensa red de sucursales, que se complementan con canales alternativos. A marzo de 2018, el banco continuaba avanzando en su cuota de mercado, alcanzando un 3,4% de las colocaciones netas de la industria, debido a la recuperación de su nivel de actividad.

La estrategia de Banco Familiar para los próximos periodos considera ir abordando de forma más intensiva el segmento de banca empresarial, con el propósito de continuar fortaleciendo su posición competitiva y mejorar la diversificación del portafolio, en un escenario de alta competitividad en la industria. El banco también apunta a fomentar sus canales alternativos para continuar mejorando su eficiencia.

Bajo el periodo de análisis, el margen operacional de Banco Familiar se vio afectado por una mayor presión en los spreads financieros y una alta competencia, sumado al cambio normativo relativo a tarjetas de crédito. Con todo, a marzo de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio era elevado (17,7%) y mantenía su amplia ventaja con respecto al sistema (6,8%).

El gasto en provisiones en términos relativos es mayor al de otros bancos, lo que se explica por el segmento al que se dirige. Sin embargo, los niveles de gastos por riesgo de crédito han mostrado una tendencia decreciente en los últimos periodos. A marzo de 2018, el indicador de gasto en provisiones anualizado sobre activos totales promedio alcanzaba un 4,7%. Por su parte, el banco ha mantenido una adecuada cobertura de provisiones, la que llegaba a niveles de 1,2 veces sobre la cartera con mora mayor a 60 días.

En cuanto a los gastos de apoyo, estos han evidenciado una tendencia positiva en los últimos periodos, llegando a un indicador de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio de 8,8% en comparación al indicador de 9,3% exhibido a diciembre de 2017.

Los retornos de la entidad se mantienen en niveles altos y por sobre el promedio del sistema, impulsados por menores gastos por riesgo de crédito y gastos de apoyo. A marzo de 2018, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio aumentó a 4,4%, en términos anualizados.

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 llegó a 23,6% a marzo de 2018.

Tendencia

La tendencia Fuerte (+) reconoce la proactiva gestión de riesgos de la entidad y sus mejoras en eficiencia operacional, que repercuten en una fuerte capacidad de generación, incluso en periodos de menor crecimiento.

Los principales desafíos para el banco son continuar afianzando su posición competitiva y desarrollar su estrategia con riesgos controlados.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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

Banco Familiar S.A.E.C.A.	Solvencia	Apy
	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.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 de Banco GNB Paraguay S.A. (AA+py/Estable) se fundamenta en el soporte que le entrega su controlador, Banco GNB Sudameris S.A. Asimismo, considera la consolidación de su estrategia, la que le ha permitido incrementar su participación de mercado, sumado a una fuerte capacidad de generación, con buenos márgenes operacionales y significativas mejoras en eficiencia. Al mismo tiempo, reconoce los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que han permitido sostener una buena calidad de cartera.

En contraposición, la calificación considera la concentración del banco en el negocio de banca empresas, con márgenes comparativamente más bajos y un entorno de alta competencia.

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 industrial. En los últimos años, ha profundizado los negocios con clientes corporativos tradicionales y con empresas con relaciones comerciales en el exterior, incrementando la penetración de productos entre los mismos. Además, la entidad tomó ventaja del menor crecimiento de algunos actores de la industria, lo que se reflejó en un buen ritmo de expansión de la cartera de créditos con niveles de riesgo controlados. A marzo de 2018, la cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,8%, ubicándose en el 6° lugar del ranking.

Los márgenes operacionales de GNB Paraguay están en línea con su actividad, aunque se observan con una leve tendencia decreciente. A marzo de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó un 5,5% en términos anualizados, inferior al 6,8% del sistema, explicado por un escenario de mayor liquidez en la industria.

El foco 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 importantes en eficiencia. A marzo de 2018, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio era estable y se situaba en 2,2% (anualizado).

El buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control han permitido mantener niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema. Sin embargo, acorde con su segmento de negocios, la cartera de colocaciones exhibe aumentos temporales en el riesgo. A marzo de 2018, GNB Paraguay mostraba un incremento en los niveles de mora mayor a 60 días, alcanzando un indicador de 2,9%, llegando a niveles similares al exhibido por la industria.

La capacidad de generación del banco se considera fuerte, reflejado en niveles de rentabilidad altos y relativamente estables, que se sitúan en los rangos del promedio del sistema. A marzo de 2018, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio retrocedía levemente en comparación al indicador registrado al cierre de 2017 (2,2% versus 2,4%), explicado principalmente por la disminución de los márgenes operacionales.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por el controlador permiten mantener holgura respecto a los límites regulatorios de capital. A marzo de 2018, el indicador de solvencia era de 16,6% en comparación con el límite normativo de 12,0%.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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 GNB Paraguay S.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.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 calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. (AAAPy/Estable) se explica por su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, reflejado en retornos elevados. Al mismo tiempo, considera la diversificación de sus ingresos y colocaciones, sumado a la buena gestión de riesgo. Además, factores relevantes son la ventaja que tiene al ser el mayor captador de recursos del país, junto con el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

En contrapartida, la calificación considera un entorno altamente competitivo dentro de la industria financiera paraguaya.

Banco Itaú Paraguay es filial de Itaú Unibanco Holding S.A., el banco de capitales privados más grande de Latinoamérica. Su estrategia se

basa en mantener un fuerte posicionamiento en los distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, con fuerte énfasis en el control del riesgo.

A marzo de 2018, la cuota de mercado en colocaciones netas del banco era de 14,6%, ubicándose en el tercer lugar de la industria; mientras que su cuota sobre activos era más elevada, alcanzando un 16,1% en el mismo periodo.

A pesar que los cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron, en parte, los ingresos de la entidad; Itaú Paraguay continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. A marzo de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio era de 7,1%, superior al 6,8% de la industria de bancos y financieras.

Su importante escala le permite obtener buenos niveles de eficiencia, con un ratio de gastos de apoyo anualizado que representan en torno a un 3,3% de los activos totales promedio, a marzo de 2018.

En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de la cartera resultan en indicadores de riesgo controlados, con un ratio de gasto en provisiones que se sitúa por debajo del 1% de los activos totales promedio (0,7% a marzo de 2018).

Los altos márgenes operacionales junto a una escala relevante, redundan en una capacidad de generación fuerte, con retornos elevados. Con todo, el cambio regulatorio mencionado y la mayor competencia han conllevado a una tendencia decreciente del ratio de rentabilidad sobre activos. Además, a marzo de 2018 un mayor gasto por provisiones afectó los retornos, los que fueron de 3,1% al cierre del periodo (en términos anualizados).

En cuanto a los niveles de morosidad de la cartera de créditos, ésta se mantiene en rangos acotados y por debajo del promedio de la industria. A marzo de 2018, la mora mayor a 60 días sobre colocaciones totales brutas alcanzaba un 1,9%, en comparación con un 2,9% exhibido por el sistema. Por su parte, la cobertura de la cartera vencida se mantenía relativamente estable, llegando a niveles de 1,2 veces en el mismo periodo.

Itaú Paraguay muestra niveles adecuados de solvencia, considerando que el reparto de dividendos hacia la casa matriz está sujeto a los requerimientos de capital que tenga la entidad, manteniendo un indicador en rangos superiores al 13%. Así, a marzo de 2018, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 18,5%, evidenciando una amplia holgura con respecto al límite regulatorio.

Tendencia

En atención a la estabilización de las clasificaciones internacionales de Brasil y de la matriz de Itaú Paraguay, la tendencia se modifica a “Estable”. Dicha perspectiva incorpora, además, el fuerte posicionamiento de mercado y capacidad de generación del banco local, sumado a una buena gestión del riesgo de crédito.

Debido a su vinculación con Itaú Unibanco Holding S.A., eventuales cambios en la calidad crediticia de la matriz podrían afectar la clasificación de Banco Itaú Paraguay S.A.

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: 11 de julio de 2018.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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	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.itaui.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.

BANCOP S.A.**Fundamentación**

La ratificación de la calificación de Bancop S.A. (Apy/Estable) considera sus niveles de utilidad positivos y crecientes desde el inicio de sus operaciones, y un posicionamiento de mercado que se ha fortalecido paulatinamente. La calificación reconoce las ventajas competitivas que le otorga su relación con cooperativas de producción para sus actividades de intermediación en el sector agroganadero, sumado a una administración con vasta experiencia en el mundo cooperativo y bancario.

En contraposición, la calificación toma en cuenta un moderado perfil de negocios, considerando su acotado tamaño e importante exposición a sectores sensibles a factores económicos y medioambientales.

Bancop es el único banco de propiedad cooperativa en Paraguay. La entidad es controlada por un grupo de 28 cooperativas de producción asociadas a la FECOPROD. La institución se creó con el objetivo de contribuir al desarrollo sustentable de los sectores productivos del país.

La correcta implementación de la estrategia ha permitido sostener un fuerte crecimiento en colocaciones, con tasas de expansión superiores a las del sistema. A marzo de 2018, la cartera representaba un 1,8% del mercado, ubicándose en el 12° lugar del ranking.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes operacionales acotados. A marzo de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,2%, inferior al 6,8% exhibido por el sistema, en términos anualizados. Bancop espera abordar nuevos segmentos (pymes) que contribuirían a mejorar su capacidad de generación de ingresos.

La reducida infraestructura física y de personal del banco, junto al fuerte crecimiento de las colocaciones, le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo. A marzo de 2018, los gastos de apoyo anualizados representaban un 2,6% de los activos totales promedio, comparándose positivamente con el indicador del sistema (3,4%).

El buen comportamiento de la cartera deriva en un bajo gasto por riesgo de crédito. A marzo de 2018, el gasto en provisiones sobre activos totales promedio fue de 0,7% (anualizado).

De esta forma, la rentabilidad se beneficia de mejoras en eficiencia y bajos gastos en provisiones, lo que se contrarresta, en parte, por acotados márgenes operacionales. Así, a marzo de 2018, la rentabilidad sobre activos totales promedio era de 1,0%, inferior al 2,2% del sistema, en términos anualizados.

El compromiso de sus accionistas se ha visto reflejado en aportes de capital y en la capitalización del 100% de sus utilidades. Esto ha permitido desarrollar su estrategia manteniendo un adecuado respaldo patrimonial. A marzo de 2018, Bancop registraba un índice de solvencia de 16,6%, holgado en relación a los límites normativos.

Tendencia

La tendencia "Estable" refleja la consolidación de las operaciones que ha alcanzado Bancop. Los desafíos de la entidad están relacionados con el aumento en sus márgenes operacionales, lo que mejoraría sus niveles de rentabilidad; sumado a continuar diversificando sus colocaciones y estructura de fondeo.

Por otra parte, se espera que la paulatina incursión en segmentos pymes y, en menor medida, consumo, no repercuta de forma relevante en los niveles de calidad de cartera.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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	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.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

a ratificación de la calificación asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. (AApy/Fuerte(+)) se sustenta en su fuerte posicionamiento de mercado, siendo el segundo mayor banco de la industria (con un 14,7% de participación en colocaciones netas a marzo de 2018) y el líder en financiamiento del sector agroindustrial. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, el fortalecimiento realizado en los últimos años a su infraestructura tecnológica y ambiente operativo, así como también el soporte brindado por su mayor accionista. En contrapartida, incorpora sus márgenes comparativamente más bajos, asociado a su foco en empresas y a la fuerte competencia en el segmento objetivo.

El principal accionista de Banco Regional es Rabo Development B.V., que ingresó a la propiedad en 2008 y actualmente tiene un 38,6% 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 y extender su actividad hacia otros segmentos. El plan estratégico de la institución incorpora continuar potenciando su liderazgo en el sector agroindustrial y, a su vez, crecer en el segmento minorista.

El foco de negocios del banco resulta en márgenes operacionales comparativamente inferiores al promedio de la banca. A marzo de 2018, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio disminuyó a un 4,8%, lo que se explicaba principalmente por una caída del spread financiero, comportamiento similar a nivel de industria.

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable en comparación a la industria, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos. Al primer trimestre de 2018, éstos representaban un 2,3% en términos anualizados (versus un 3,4% para el sistema).

Pese a ciclos económicos menos favorables, los niveles de morosidad de la institución se han sostenido en niveles controlados. A marzo de 2018, la mora mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas era de 2,0%, por debajo del sistema financiero (2,9%). Mientras, la cobertura de provisiones se mantenía en rangos de 1,2 veces.

Los retornos del banco están bajo el promedio de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen operacional. Así, a marzo de 2018 el ratio de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,3% en términos anualizados (versus un 2,1% para el sistema), algo menor al de los últimos años.

La política interna del banco incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 16,3% al

primer trimestre de 2018), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada.

Tendencia

La tendencia “Fuerte (+)” reconoce la estabilidad que han presentado los ratios financieros del banco y su conservador manejo de la cartera de créditos, así como el fortalecimiento de su estructura operacional y de gestión de riesgos. Además, considera el buen posicionamiento que tiene la institución en sus segmentos objetivos.

En la medida que la entidad vaya materializando su plan estratégico, mejorando con ello su capacidad de generación y sosteniendo en rangos adecuados sus niveles de riesgo, la calificación podría ser revisada al alza.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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	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.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 de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, 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.

FIC S.A. DE FINANZAS

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a FIC S.A. de Finanzas (BBBpy/Estable) se fundamenta en un adecuado respaldo patrimonial, que se refleja en un buen nivel de solvencia, acorde a la etapa de crecimiento en que se encuentra la entidad. Adicionalmente, considera el respaldo del grupo al que pertenece, Barcos y Rodados, que le brinda soporte y potencial para crecer.

En contrapartida, la calificación incorpora la acotada trayectoria de la financiera y la fase de consolidación en que se encuentra, lo que se traduce en un bajo volumen de operaciones y en una concentración de la cartera de créditos.

FIC de Finanzas es una financiera que inició sus operaciones a mediados de 2014. Su foco de negocios es otorgar préstamos corporativos y, en menor medida, a pymes y personas. Para complementar su oferta de productos, ofrece variados servicios como tarjetas de crédito y débito, operaciones de cambio, CDAs, entre otros. Su estrategia considera aprovechar las sinergias comerciales que le reporta pertenecer a un importante grupo local.

La entidad es pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 290.442 millones y un patrimonio neto en torno a Gs 50.463 millones a marzo de 2018, los que representaban un 0,2% y 0,4% de la industria de bancos y financieras, respectivamente.

En 2017, el portafolio de créditos continuó con un fuerte ritmo de crecimiento, duplicando el tamaño de la cartera en relación a 2016. Esto, en línea con la etapa de expansión de las operaciones en que se encuentra la institución.

Por su parte, para 2018 la administración apunta a mantener un incremento sostenido de la cartera de créditos pero prudente en las principales líneas de negocios con el apoyo que le provee el grupo propietario. Asimismo, el plan considera la apertura de nuevos puntos de atención en lugares estratégicos, en la medida que éstos brinden una mayor visibilidad y cercanía al nicho objetivo de la financiera.

Desde el inicio de su actividad, FIC ha ido avanzando en la colocación de créditos, los que se orientan a empresas y grandes empresas de diversos sectores económicos, algunas de las cuales tienen vinculación comercial con las sociedades del grupo del que forma parte. Además, dicha actividad se ha ido complementando mayormente con operaciones de cambio para entidades relacionadas, lo que se refleja en un nivel de ingresos totales que evoluciona de forma favorable.

A marzo de 2018, el resultado operacional bruto fue de Gs 8.116 millones y representaba un 11,5% sobre activos totales promedio, algo por debajo al 12,3% de 2017. Con todo, los márgenes operacionales le han permitido compensar el incremento de los gastos de apoyo -acorde al fortalecimiento de la estructura interna y red de atención- y al avance de los gastos por provisiones. Así, al primer trimestre de 2018 el resultado antes de impuesto era de Gs 1.332 millones, derivando en un buen nivel de rentabilidad sobre activos promedio acorde a la industria (1,9% en términos anualizados).

Conforme con la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, los niveles de cartera vencida de la financiera exhibieron un fuerte crecimiento a marzo de 2018, llegando a un 6,2%.

El respaldo patrimonial es consistente con las proyecciones de crecimiento de la entidad. Al cierre del primer trimestre de 2018, el índice de solvencia era de 31,3%, muy por sobre lo exigido al mínimo normativo (12%).

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable” en atención a la correcta puesta en marcha de su plan estratégico que le ha permitido obtener resultados positivos y crecientes. El principal desafío de la financiera es avanzar en volumen de negocios aprovechando las sinergias con su grupo controlador, manteniendo los riesgos crediticios y operacionales controlados.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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
Fic S.A. de Finanzas	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:

<https://www.fic.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. 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.

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

Fundamentación

La ratificación en la calificación de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. (BBB-py/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 (0,9% de cuota de mercado en colocaciones), aunque con una importante presencia 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 los últimos dos años, la entidad tuvo un relevante 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 una nueva estrategia comercial, con el propósito de enfocarse en aquellos clientes de mayor rentabilidad ajustada por riesgo y mejorar la calidad de su cartera y eficiencia operativa, lo que ha implicado a una serie de cambios estructurales y estratégicos.

Si bien los márgenes operacionales de la financiera son elevados y consistentes con su foco en un segmento de mayor riesgo relativo, éstos han ido disminuyendo de forma importante. A marzo de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era 14,3% en términos anualizados, 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 en comparación a la industria. No obstante esto último, la financiera ha tomado una serie de medidas para mejorar la eficiencia y reducir su brecha con la industria. A marzo de 2018, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se redujo a un 9,5% en términos anualizados (versus un 11,4% en 2017). Cabe señalar, que la administración continúa implementando algunas acciones que apuntan a reducir sus costos para disminuir la presión sobre sus márgenes operacionales.

A marzo de 2018, los niveles de morosidad de la cartera se mantienen altos, alcanzando un nivel de cartera vencida (mayor a 60 días de mora) de 9,6%, mientras que la cobertura llegó a 0,8 veces. Esto, ha afectado considerablemente el nivel de gasto en provisiones, representando al citado período un 140,5% del resultado operacional neto. Acorde con el deterioro de su cartera, la entidad ha venido efectuando una limpieza del portafolio que ha permitido disminuir la cartera refinanciada y reestructurada desde 7,6% en 2016 a 4,1% al primer trimestre de 2018. La administración espera ir mejorando la calidad de cartera conforme a los cambios realizados en el proceso de originación y depuración de créditos.

Los retornos de El Comercio exhibieron una tendencia decreciente en los últimos años, impactados principalmente por el aumento en el gasto por provisiones y por los altos gastos de apoyo. Con todo, a marzo de 2018 la entidad evidenció una leve recuperación, registrando ganancias por Gs 151 millones.

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles adecuados a pesar del descenso de la capacidad de generación. A marzo de 2018, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderadas por riesgo era de 16,7%.

Tendencia

La tendencia es "Estable". La financiera mantiene un adecuado respaldo patrimonial que respalda su accionar y sus actuales planes estratégicos, además de contar con la presencia de organismos internacionales en su propiedad. Feller Rate espera que la entidad logre sostener resultados positivos, acorde con su presupuesto para 2018.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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	BBB-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.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. 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.

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

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. (AA-py/Estable) se sostiene en su adecuado perfil de negocios y respaldo patrimonial, que se complementan con buenas prácticas de gobierno corporativo.

En contrapartida, la calificación considera la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por principales deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en el sistema.

En 2017, el banco definió su nuevo plan estratégico, el que considera desarrollar el segmento retail y pymes. Dado esto, la administración fortaleció la estructura corporativa para abordar esta nueva área de negocios. Posteriormente en junio de 2018, Sudameris concretó el lanzamiento del segmento de banca personas en conjunto con un cambio en la imagen corporativa de la entidad.

Tradicionalmente, Sudameris se ha enfocado hacia segmentos corporativos de empresa, los que representaban cerca del 90% de la cartera de créditos a marzo de 2018. En términos de participación de mercado, el banco representaba un 6,0% de las colocaciones netas del sistema, ubicándose en el 5° lugar el ranking.

El negocio tradicional de banca corporativa resulta en menores márgenes respecto al sistema, al mismo tiempo que el banco ha privilegiado a clientes de mejor perfil crediticio. Lo anterior, sumado a una fuerte competencia y menores spreads han generado que el margen operacional

evidencie una tendencia decreciente en los últimos periodos. A marzo de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio era de 4,7% inferior al 6,8% exhibido por la industria.

El buen perfil crediticio de los clientes genera que los niveles de morosidad sean menores a los del sistema. A marzo de 2018, la cartera vencida alcanzaba un 1,8%, comparado con el 2,9% registrado por la industria. De acuerdo a la administración, los niveles de cartera morosa deberían mantenerse relativamente estables hacia el cierre de 2018.

Los adecuados niveles de cartera vencida y el alto nivel de garantías reales con que opera el banco, han permitido mantener un gasto en provisiones inferior al promedio de la industria. Al primer trimestre de 2018, el indicador de gasto de provisiones anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 0,4%, inferior al 1,3% exhibido por el sistema.

En cuanto a la eficiencia, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio muestra una evolución positiva, reflejando la obtención paulatina de economías de escala. De esta forma, el mencionado índice anualizado disminuía a 3,0%, a marzo de 2018.

El avance en eficiencia junto con menores gastos en provisiones permiten contener la disminución en los márgenes operacionales. A marzo de 2018, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio era de 1,3%. Si bien este porcentaje era inferior al indicador exhibido por el sistema (2,2%), se ubicaba por sobre el ratio registrado al cierre de 2017 (1,2%).

La actividad del banco ha estado acompañada de una adecuada política de retención de utilidades sumado a la emisión de bonos subordinados. De esta forma, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo llegó a 14,7%, a marzo de 2018.

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”. Acorde al contexto económico y el desarrollo de su nuevo plan estratégico, Feller Rate espera que el banco mejore paulatinamente la rentabilidad, llevándola a rangos más cercanos al 2,0%. Esto, junto con una mora controlada para la cartera de créditos y rangos de cobertura por sobre una vez considerando que la entidad desarrollará los negocios de banca retail y pymes.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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 de Visión Banco S.A.E.C.A. (Apy/Estable) 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, con una ajustada cobertura de provisiones.

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.

La entidad ha fortalecido su estructura interna y ha ajustado su foco estratégico para mejorar sus resultados y eficiencia. En 2017, las colocaciones netas continuaron con un ritmo de crecimiento por sobre el sistema financiero, mientras que al primer trimestre de 2018 se observó un quiebre de esta tendencia con una caída de un 3,6%. Del mismo modo, la cuota de participación de mercado en términos de colocaciones netas registró un leve descenso, posicionándose en 5,5% a marzo de 2018.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo en la industria han presionado los spreads financieros del banco. A pesar de ello, a marzo de 2018 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio exhibió una mejora, llegando a un 12,4% en términos anualizados (versus un 6,8% para el sistema).

En tanto, los gastos de apoyo medidos sobre activos reflejaban una tendencia favorable. Así, entre 2013 y el primer trimestre de 2018, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 5,9% (anualizado), respectivamente. Sin embargo, se situaba por sobre el sistema financiero (3,4%), lo que es acorde con un modelo de negocios intensivo en sucursales.

A marzo de 2018, el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas llegó a 5,4%, mostrando un crecimiento de 60 pb con respecto a 2017 (4,8%). Mientras, el nivel de cobertura de provisiones para la cartera vencida descendió a 0,6 veces.

Al primer trimestre de 2018, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 5,5% en términos anualizados (comparado con un 3,1% en 2017), lo que era reflejo del incremento en los niveles de morosidad. En tanto, al mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado disminuyó levemente a niveles de 4,3%.

Los retornos del banco mostraron un leve descenso en el último período, afectados principalmente por un mayor gasto en riesgo. Así, al primer trimestre de 2018 el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 1,0% en términos anualizados, por debajo del 2,2% del sistema y de ratios históricos.

Al primer trimestre de 2018, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se mantenía relativamente estable en niveles de 14,9%, con una holgura adecuada en relación al mínimo establecido (12%).

Tendencia

La tendencia de la calificación es “Estable”. Acorde con el contexto económico y las medidas implementadas por la administración, la institución debería ir mejorando paulatinamente los niveles de calidad del portafolio y, al mismo tiempo, recuperar con ello la cobertura sobre la cartera con problemas en rangos de una vez. Además, es importante que la entidad desarrolle su estrategia de crecimiento con riesgos controlados y vaya retomando su capacidad de generación, para efectos de fortalecer el patrimonio y sostener el crecimiento proyectado.

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: 11 de julio de 2018

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.03.2018

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	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.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 11:00 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