

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 232 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 09:00 horas del 12 de octubre de 2020, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Eduardo Ferretti, Esteban Peñailillo y María Betsabé Weil, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

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

Entidad	Solvencia	Tendencia
Banco Atlas S.A.	AA-py	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco GNB Paraguay S.A.	AA+py	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AAApy	Estable
Fic S.A. de Finanzas	BBBpy	Estable
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	BBB-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 30.06.2020. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

BANCO ATLAS S.A.**Fundamentación**

La ratificación de la calificación de Banco Atlas S.A. (AA-py/Estable) se fundamenta en una fuerte capacidad de generación de ingresos y en un buen perfil de negocios. También, la calificación considera el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo Azeta. En contrapartida, la calificación toma en cuenta su menor escala relativa, en una industria caracterizada por una alta competencia.

Banco Atlas es un banco mediano, con una cartera bien distribuida entre banca de empresas y personas, lo que marca una diferencia con otros actores, y otorga una ventaja competitiva en un contexto económico debilitado. Su paulatina expansión y una propuesta de valor orientada a la fidelización, le permitió fortalecer su imagen de marca y posición de mercado. A junio de 2020, su participación de mercado se sostenía en rangos cercanos a 4,5%, a pesar del menor dinamismo evidenciado en sus colocaciones.

En un escenario económico complejo derivado de la pandemia, los márgenes operacionales de la institución evidencian un descenso reflejando una menor actividad y un escenario de bajas tasas de interés. Con todo, estos se sostienen en buenos niveles. Particularmente, a junio de 2020, el índice de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se situaba en 6,5% en términos anualizados.

Los avances en la escala conllevan a una continua mejora de la eficiencia, con un índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio de 2,9% a junio de 2020 (anualizado). La estrategia de la entidad considera continuar avanzando en la eficiencia de sus operaciones, además de generar una mayor especialización y optimización de las áreas comerciales.

Los índices de calidad de la cartera reflejan un avance controlado de la morosidad, observando un buen comportamiento de pago en los deudores. La administración ha aplicado medidas de apoyo a sus clientes ante el debilitado panorama, conforme a las herramientas dispuestas por el regulador. Particularmente, el Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas, como flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. Si bien, Banco Atlas ha aplicado medidas de apoyo a sus clientes, optó por no adherirse a aquellas referidas a la modificación de los requerimientos de constitución de provisiones. A agosto de 2020, un 13,3% de las colocaciones del sistema bancario estaba acogido a estas medidas, mientras que en Atlas dicho ratio era 10,9%.

A junio de 2020, la cartera con mora mayor a 60 días representaba un 3,5% de las colocaciones, observándose una sana cobertura de provisiones, en rangos de 1,2 veces. Por su parte, el portafolio de refinanciados y reestructurados se incrementaba levemente en los últimos meses, representando un 4,8% de las colocaciones.

El buen nivel de margen operacional de Atlas deriva en una fuerte capacidad de generación, que si bien está afectada por el contexto actual, se mantiene en rangos altos. El resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue 2,2% a junio 2020 (anualizado), comparado con un indicador de 1,7% del sistema, el que también estuvo impactado en el primer semestre del año.

El respaldo patrimonial se beneficia de una elevada capacidad de generación y de la retención de parte de las utilidades. Además, los niveles de adecuación de capital del último periodo reflejan una menor actividad. El ratio de Patrimonio efectivo sobre Activos ponderados por riesgo fue 17,5% a agosto de 2020. Por su parte, los niveles de liquidez son altos y se observan fortalecidos en los últimos meses, con una proporción de activos líquidos sobre depósitos de 47,7% a junio de 2020.

Tendencia: Estable

El contexto actual implica una contracción de los negocios y una presión importante en la capacidad de generación de resultados del sistema bancario. La tendencia "Estable" de Banco Atlas considera una alta capacidad de generación, junto con una presencia en diversos segmentos. El respaldo patrimonial otorga soporte a la operación.

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: 12 de octubre de 2020.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2020

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 CONTINENTAL S.A.E.C.A.

Fundamentación

La ratificación de la calificación de Banco Continental S.A.E.C.A. (AA+py/Estable) se fundamenta en su importante posición de mercado y fuerte capacidad de generación de ingresos, que se acompañan de un fuerte respaldo patrimonial.

El banco tiene un foco comercial en banca corporativa y pymes y exhibe un portafolio de tamaño relevante en el sistema financiero, que se refleja en una posición de liderazgo en su industria. A pesar del descenso de la actividad, la entidad sostiene una cuota de mercado en rangos cercanos al 14% a junio de 2020 (primer lugar en la industria).

Banco Continental tiene una estrategia que apunta al logro de una sana rentabilidad con niveles de riesgo controlados, manteniendo el foco comercial tradicional. En el último período, el énfasis ha estado en sostener una posición de liquidez robusta y una adecuada calidad de cartera sobre la base de una visión de negocios conservadora. Esto, ante un entorno económico desfavorable derivado de la pandemia de COVID-19.

La capacidad de generación de ingresos de Banco Continental es sólida, apoyada en una elevada eficiencia y en el alto volumen de garantías que respaldan las operaciones de crédito. Con todo, el entorno económico debilitado, las medidas de apoyo a los clientes y un escenario de bajas tasas de interés, repercuten en un descenso de los márgenes operacionales, comportamiento que también se observaba en la industria. La rentabilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 1,6% a junio de 2020 (anualizada) comparada con un 2,4% al cierre de 2019, pero se sostenía en buenos niveles, acordes con la operación.

La entidad tiene ventajas comparativas en eficiencia, congruentes con su importante escala. El índice de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se observa relativamente estable (2,1% a junio de 2020), manteniendo una amplia ventaja con respecto al sistema financiero (3,3%).

La cartera vencida del banco ha mostrado incrementos en algunos períodos, con el consecuente impacto en el gasto por provisiones. En este contexto, la administración ha aplicado políticas conservadoras para la gestión del portafolio, criterios que también se han establecido este año, dado el incremento de la morosidad. La medición de la cartera con mora mayor a 60 días sobre colocaciones avanzaba a 3,4% a junio de 2020, comparado con un 1,6% al término de 2019 (indicador también afectado por la contracción de la cartera de créditos en el período). La entidad sostenía una buena cobertura de provisiones (1,1 veces), aunque en rangos más bajos que períodos previos.

La base patrimonial de Banco Continental es fuerte y se fortaleció aún más con la retención del 100% de las utilidades de 2019, dando un sólido respaldo a la operación. El indicador de capital regulatorio era de 24,2% a agosto de 2020, incrementándose además por la menor actividad en el año.

En marzo de 2020, el Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas destinadas a aliviar los efectos de la pandemia de COVID-19. Algunas de ellas fueron flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. A agosto de 2020, un 13,3% de las colocaciones del sistema bancario se encontraba acogido a estas medidas excepcionales, mientras que en Continental dicho porcentaje era de un 8,9%.

Tendencia: Estable

El contexto actual significa una contracción de los negocios y una presión importante en la capacidad de generación de resultados del sistema bancario. En este escenario, la sólida posición patrimonial y conservadora gestión del riesgo, sumado a una importante escala son factores relevantes en la calificación de la entidad, otorgando soporte a su operación.

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: 12 de octubre de 2020.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2020

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 GNB PARAGUAY S.A.**Fundamentación**

La ratificación de la calificación de Banco GNB Paraguay S.A. (AA+py/Estable) incorpora el soporte que le entrega su controlador Banco GNB Sudameris S.A. Asimismo, considera su buena posición de mercado en su segmento objetivo, junto a una fuerte capacidad de generación. Como contrapartida, la calificación incorpora la concentración del banco en el negocio corporativo, con márgenes operacionales más bajos y un entorno de alta competencia.

La calificación considera además el anuncio de compra de BBVA Paraguay. La operación, que está sujeta a la aprobación del regulador, dará origen a un banco de tamaño grande en el sistema financiero, con una cuota de mercado en colocaciones netas en torno a 14,3% (en base a cifras proformas a junio de 2020).

Banco GNB Paraguay es filial del banco colombiano Banco GNB Sudameris desde 2013, con activos por más de US\$10.000 millones y con presencia en Perú y Paraguay. El banco en Paraguay está enfocado en el segmento de grandes empresas, la mayoría vinculadas al sector agropecuario e industrial. A junio de 2020, alcanzaba una cuota de mercado de 6,1% en términos de colocaciones netas.

Los retornos de Banco GNB Paraguay se benefician de una buena eficiencia operacional y controlados gastos por provisiones. Congruente con el contexto económico debilitado, en el primer semestre de 2020, la rentabilidad medida como utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio evidenció un descenso (1,3% anualizada), capturando mayormente una contracción del margen operacional, producto de la menor actividad y las bajas tasas de interés del mercado. Esta situación se replicaba en la industria.

El buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control permiten mantener una mora acotada (2,3% a junio de 2020). Sin embargo, dado el segmento de negocios, la cartera de colocaciones exhibe algunos incrementos temporales en el riesgo. A agosto de 2020, los niveles de cartera vencida llegaban a un 2,0% de la cartera bruta, sosteniendo una brecha favorable con el promedio del sistema (2,8%).

La capitalización de resultados y los aportes de capital del controlador permiten mantener adecuados ratios de capital. A junio de 2020, el indicador de solvencia era de 18,6%, mientras que a agosto de 2020 era de 17,1%. En tanto, la operación de compra de BBVA considera un fortalecimiento del patrimonio por US\$230 millones.

Banco GNB Paraguay es controlado en su totalidad por la familia Gilinski, a través de su participación en Banco GNB Sudameris. En agosto de 2019, se anunció la incorporación de un nuevo accionista minoritario, quien entrará a la propiedad cuando se concrete la adquisición de BBVA Paraguay aportando US\$173 millones, equivalentes al 30% de las acciones de GNB Paraguay.

Desde marzo de 2020 y meses siguientes, el Banco Central de Paraguay ha dispuesto una serie de medidas destinadas a aliviar los efectos de la pandemia de COVID-19. Algunas de ellas fueron flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. A agosto de 2020, un 13,3% de las colocaciones del sistema bancario se encontraba acogido a estas medidas excepcionales, mientras que en GNB dicho porcentaje era de un 14,8%.

Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" refleja la expectativa de Feller Rate de que GNB Paraguay será exitoso en el proceso de integración de los negocios con BBVA Paraguay. El nuevo banco contará con una posición competitiva fortalecida y debiera obtener sinergias a mediano plazo.

El contexto actual significa una contracción de los negocios y una presión importante en la capacidad de generación de resultados del sistema. En este sentido, resulta relevante que el banco sostenga buenos indicadores de solvencia y controlados ratios 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: 12 de octubre de 2020.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2020

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 ratificación de la calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. (AAAp/Estable) se fundamenta en un perfil de negocios y capacidad de generación considerados muy fuerte, además de un respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez evaluados en fuerte.

La calificación también considera el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A. La matriz es el banco de capitales privados más grande de América Latina. Su estrategia se basa en mantener una fuerte posición en los distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, con fuerte foco en el control del riesgo.

La participación de mercado de la entidad se ha mantenido relativamente estable en el último periodo, representando a junio de 2020 un 13,1% de las colocaciones netas de la industria de bancos y financieras, siendo el segundo actor más grande de la industria, destacando una fuerte presencia en los sectores de consumo, ganadería y agricultura.

La entidad tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con una importante proporción de créditos de consumo. No obstante, las condiciones económicas más restrictivas producto de la pandemia de COVID-19, las medidas de apoyo a los deudores y el fuerte entorno competitivo han presionado los márgenes operacionales, comportamiento que también se observa a nivel de industria. El indicador de margen operacional anualizado sobre activos totales promedio disminuía desde 8,5% en 2019 a 7,8% a junio de 2020, pero se sostenía en niveles altos para absorber los de gastos de apoyo y por provisiones.

Los gastos de apoyo han crecido orgánicamente, pero de manera controlada. A junio de 2020, el indicador de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable en niveles de 3,3%.

El gasto por riesgo de crédito de la entidad ha presentado cierta volatilidad, consistente con la evolución del ciclo económico y la naturaleza de su mercado objetivo, pero se sostiene en rangos controlados. La medición del gasto en provisiones anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 1,0% a junio de 2020, algo inferior al registro del primer trimestre de 2020 (1,4% anualizado).

La contracción en el margen operacional sumado a un incremento en el gasto por riesgo de crédito generan una disminución en los niveles de rentabilidad a junio de 2020, con un indicador de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio de 3,5% en términos anualizados, inferior al 4,3% exhibido al cierre de 2019. Con todo, éste se observa en rangos altos y por sobre el índice de 1,7% de la industria.

Los niveles de morosidad de la cartera de créditos han aumentado, pero se mantienen en rangos controlados y por debajo del promedio de la industria. La mora mayo a 60 días sobre colocaciones totales brutas alcanzaba un 1,8% en comparación con un 3,0% exhibido por el sistema. En tanto, la cobertura de la cartera vencida es adecuada para el tipo de actividad y otorga respaldo a la operación en el contexto económico actual (1,2 veces a junio de 2020).

La fuerte capacidad de generación y la retención de utilidades permiten que Banco Itaú Paraguay sostenga fuertes indicadores de solvencia (21,4% a junio de 2020). A agosto de 2020, el indicador se observaba prácticamente estable, en rangos de 21,0%.

En marzo de 2020, el Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas destinadas a aliviar los efectos de la pandemia de COVID-19. Algunas de ellas fueron flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. A junio de 2020, un 13,3% de las colocaciones brutas del sistema bancario se encontraba acogido a estas medidas excepcionales, mientras que en Banco Itaú Paraguay dicho porcentaje era de un 3,7% acorde con su foco en el control del riesgo.

Tendencia: Estable

El contexto actual significa una contracción de los negocios y una presión importante en la capacidad de generación de resultados del sistema bancario.

En ese contexto, Feller Rate espera que la entidad sostenga su fuerte posicionamiento de mercado junto a su buena gestión del riesgo de crédito, factores que se consideran relevantes para su operación.

Debido a su vinculación con Itaú Unibanco Holding S.A., eventuales cambios materiales en la calidad crediticia de la matriz podrían afectar la clasificación del banco local.

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: 12 de octubre de 2020.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2020

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.

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. 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 baja atomización de los créditos y captaciones.

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

La entidad es pequeña dentro del sistema financiero con activos por cerca de Gs 405 mil millones y un patrimonio neto en torno a Gs 58 mil millones a junio de 2020, los que representaban un 0,3% de la industria de bancos y financieras. Desde su inicio la entidad mantuvo tasas de crecimiento altas, aunque en los últimos dos años se observa un comportamiento más estable.

A junio de 2020, la pérdida antes de impuesto era de Gs -5.747 millones (equivalente a 39% de la utilidad de 2019), mostrando una importante contracción, asociado a un incremento en el gasto por provisiones en el mes de febrero ante la reclasificación de clientes puntuales y un desfavorable contexto económico producto de la pandemia de Covid-19. Con todo, a agosto de 2020 las pérdidas se comenzaban a acotar.

Conforme con la expansión del portafolio y el deterioro de algunos clientes específicos en el segmento de grandes empresas, los niveles de cartera vencida se comportan de forma volátil, y se incrementaban a un 11,0% de las colocaciones al cierre del primer semestre de 2020. En tanto, la cobertura de provisiones sobre la cartera con mora mayor a 60 días era de 0,8 veces, nivel que en opinión de Feller Rate debería incrementarse para estar acorde con las operaciones, deterioro de la cartera y actual contexto económico.

Los niveles de adecuación patrimonial otorgan respaldo a la operación, especialmente ante la debilitada capacidad de generación. A junio de 2020, el índice de solvencia era de 25,2%, holgado con respecto al mínimo normativo (12%). A agosto de 2020, el indicador descendía a rangos de 21,2%, pero se sostenía en niveles altos.

En marzo de 2020, el Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas destinadas a aliviar los efectos de la pandemia de COVID-19. Algunas de ellas fueron flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. A agosto de 2020, un 13,3% de las colocaciones del sistema bancario y un 25,4% en el caso de las financieras se encontraba acogido a estas medidas excepcionales, mientras que en FIC dicho porcentaje era de 33,2%.

Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable" en atención al buen respaldo patrimonial que sustenta su actividad, especialmente en escenarios de mayor incertidumbre y un contexto económico debilitado. Resulta relevante, además, que la entidad pueda contener el aumento del gasto en provisiones observado en los últimos meses, para liberar presión sobre sus resultados, así como retomar niveles de cobertura de provisiones sobre una vez.

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: 12 de octubre de 2020.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2020

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:

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 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. La calificación también se favorece de la activa participación en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento y fortalecen el gobierno corporativo.

Financiera El Comercio (FIELCO) es una entidad de tamaño pequeño en la industria, aunque con una importante presencia en el segmento de las financieras, especialmente en el negocio de microcréditos. A junio de 2020, su participación de mercado en colocaciones netas alcanzaba un 0,7% del sistema.

Ante el contexto actual derivado de la pandemia de COVID-19, las medidas de contingencia adoptadas por la administración han estado centradas en la adecuada administración de la liquidez, la gestión de cartera, funcionamiento operacional y gestión de los colaboradores. Asimismo, se constituyó un mayor colchón de provisiones genéricas adicionales como resguardo ante eventuales deterioros de cartera, equivalentes a cerca del 15% del stock total de provisiones a septiembre de 2020.

Los márgenes operacionales de la entidad se sostienen en niveles altos y son consistentes con la exposición a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo. A junio de 2020, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 13,4% (anualizado).

La estrategia con foco en segmentos minoristas requiere una estructura intensiva de gastos de apoyo, lo que deriva en índices de eficiencia desfavorables en comparación a la industria. No obstante, la financiera ha tomado una serie de medidas para seguir mejorando la eficiencia y liberar presión a los resultados. A junio de 2020, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio era de un 7,7% (en comparación a un 8,8% en 2019).

Al cierre del primer semestre de 2020, la cartera con mora mayor a 60 días mostró un aumento con respecto al primer trimestre, alcanzando rangos de 5,5% (versus 5,7% para la industria de financieras). La cobertura de provisiones sobre la cartera vencida era de 0,9 veces. Por su parte, a agosto de 2020, la mora retrocedía a 4,9% y la cobertura mejoraba levemente a una vez.

A junio de 2020, la cartera refinanciada y reestructurada alcanzaba rangos de 7,0%, reflejo del complejo contexto económico. Los bienes adjudicados representaban en torno a un 2,7% de las colocaciones brutas.

Al primer semestre de 2020, la entidad registró un resultado antes de impuesto de Gs 1.265 millones (0,3% anualizado sobre activos totales promedio), capturando el menor dinamismo y el avance de las provisiones. En tanto, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo fue 16,4%, manteniendo holgura con relación al mínimo normativo.

En marzo de 2020, el Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas destinadas a aliviar los efectos de la pandemia de COVID-19. Algunas de ellas fueron flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. A agosto de 2020, un 13,3% de las colocaciones del sistema bancario y un 25,4% en el caso de las financieras se encontraba acogido a estas medidas excepcionales, mientras que en FIELCO dicho porcentaje era 21,7%.

Los resultados en los primeros 8 meses del año reflejan una capacidad de generación debilitada por el menor dinamismo comercial y los efectos de las medidas de apoyo. Por su parte, en el tercer trimestre los niveles de utilidad comenzaban a mostrar un mejor desempeño en comparación a meses previos.

El resultado antes de impuesto acumulado era de Gs 2.071 millones a agosto de 2020, con un adecuado índice de solvencia de 15,6%.

Tendencia: Estable

Las perspectivas de Financiera El Comercio son "Estables". El contexto actual significa una contracción de los negocios y una presión importante en la capacidad de generación de resultados del sistema de bancos y financieras. En este sentido, resulta relevante que la entidad sostenga una adecuada base patrimonial, que permita enfrentar la coyuntura actual. Además, el principal desafío de FIELCO es mejorar paulatinamente su capacidad de generación de resultados.

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: 12 de octubre de 2020.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2020

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)
- Fondo 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 más sensibles a los ciclos económicos y una moderada capacidad de generación.

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, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales, corresponsales no bancarios y personal. El banco tiene un tamaño medio, con una cuota de mercado en colocaciones netas de 5,4% a junio de 2020.

Las condiciones económicas más adversas producto de la pandemia de COVID-19, las medidas de apoyo a los deudores y el fuerte entorno competitivo han presionado los márgenes operacionales de la entidad, comportamiento que también se observa a nivel de industria. A junio de 2020 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio del banco era de 9,7% anualizado (versus 11,3% al cierre de 2019).

El ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se situó en niveles de 5,1% anualizado, mostrando una relevante mejora en el período, aunque se mantenía por sobre el sistema (3,0%) acorde con la orientación de negocios. Las medidas para optimizar la infraestructura y el avance en digitalización de procesos y de cara al cliente son favorables en este aspecto.

A junio de 2020, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable, en niveles de 4,2% (en términos anualizados). El comportamiento de esta variable ha presionado la capacidad de generación del banco en los últimos dos años, aumentando el efecto en 2020 ante el descenso de los márgenes operacionales.

Al primer semestre de 2020, el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio fue de 0,4% anualizado, comparado con un 0,6% en 2019.

A junio de 2020 el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas fue de 4,5%, manteniéndose en niveles similares con respecto al primer trimestre. En el mismo período, el portafolio refinanciado y reestructurado representaba un 0,5% de la cartera, mientras que los bienes adjudicados netos de provisiones un 0,8%. En tanto, la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se situaba en 1,2 veces, acorde con los esfuerzos de la administración por sostener un buen nivel de cobertura.

Al primer semestre de 2020, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se mantuvo en niveles de 14,4%, mientras que a agosto de 2020 dicho ratio se mantenía relativamente estable, en 14,1%.

En marzo de 2020, el Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas destinadas a aliviar los efectos de la pandemia de COVID-19. Algunas de ellas fueron flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. A agosto de 2020, un 13,3% de las colocaciones brutas del sistema bancario se encontraba acogido a estas medidas excepcionales, mientras que en Visión dicho porcentaje era de un 39,1%, esto considerando el total de cuotas recalendarizadas. Esto, se atribuye a las medidas masivas que otorgó el banco para aliviar la carga financiera de sus clientes, que implicaron un retraso de las cuotas del segundo trimestre hacia el final del crédito.

Tendencia: Estable

El contexto actual significa una contracción de los negocios y una presión importante en la capacidad de generación de resultados del sistema bancario. Asimismo, el desarrollo de la pandemia será determinante para la actividad de la industria. En este contexto, Feller Rate espera que Visión sostenga niveles adecuados de solvencia, así como una cobertura de provisiones hacia rangos de una vez acorde con las características de la cartera y los desafíos que se enfrentan en los próximos meses, especialmente en cuanto a 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: 12 de octubre de 2020.

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 30.06.2020

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.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:

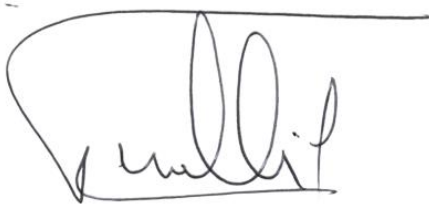
- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)

- 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 Eduardo Ferretti, Esteban Peñailillo Menares y María Betsabé Weil.



EDUARDO FERRETTI
CONSEJERO



ESTEBAN PEÑAILILLO
CONSEJERO



MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO