

Banco Continental S.A.E.C.A.

Perfil

Banco Continental S.A.E.C.A. (Continental) es un banco comercial de capital abierto con especial foco en el segmento empresas y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores económicos. Fundado en 1980 por un grupo de empresarios locales, es hoy considerado un banco sistémico por la Autoridad de Control y el de mayor tamaño en el sistema bancario paraguayo en términos de patrimonio neto y préstamos brutos.

Factores relevantes de la calificación

Sólida franquicia en el sistema financiero local, con fuerte presencia en todo el país y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores económicos. Con su extensa y diversificada cadena de distribución que cubre todo el país, Continental, calificado internacionalmente en BB+ con Perspectiva Estable por Fitch Ratings, presenta una diversificada exposición por sector económico, básicamente al segmento empresas, a través de una vasta gama de productos y servicios financieros y complementarios. En períodos anteriores, Continental, en virtud de su conservadora gestión del riesgo, había desacelerado la tasa de crecimiento de sus préstamos, disminuyendo su participación relativa en un mercado altamente competitivo. Sin embargo, en los últimos meses recuperó el dinamismo en su operatoria, sin resignar calidad de activos. A dic'21 es el primer banco por volumen de patrimonio y financiaciones brutas con un market share del 16,4% y 15,6% respectivamente, y 2º por depósitos y activos, con 13,7% y 14,8%, respectivamente, de participación de mercado.

Robusta base de capital para soportar el crecimiento. Históricamente la entidad ha conservado amplios márgenes de seguridad respecto de los niveles mínimos de capital, sustentados en su capacidad de generación interna y en su conservadora política de distribución de dividendos. Adicionalmente, el banco posee un fluido acceso al mercado de capitales, en el cual es muy activo, tanto para la colocación de capital como de deuda financiera o subordinada, lo cual le otorga flexibilidad. A dic'21 el indicador de solvencia alcanza un saludable 17,9%, inferior al reportado a dic'20 (19,3%) debido al fuerte crecimiento de los préstamos, superior al del promedio de bancos (13,9% interanual vs 9,2% para el promedio del sistema bancario). FIX espera que este ratio se mantenga en niveles holgados.

Adecuado desempeño histórico, sustentado en buenos niveles de eficiencia y diversificación de fuentes de ingresos. En virtud de su core business en banca empresas, Continental ha exhibido históricamente márgenes operativos algo inferiores a los de la media de bancos del sistema. Sin embargo, la rentabilidad del banco, sustentada en un adecuado y estable margen de intermediación, una apropiada base de ingresos netos por servicios, buenos niveles de eficiencia y el reducido costo económico de su cartera, se ha mantenido en niveles adecuados. En los últimos años Continental se focalizó en profundizar la diversificación de sus fuentes de ingresos básicamente a través del desarrollo de nuevos productos, mayor participación en banca retail y el cross selling sobre sus clientes, con fuerte soporte tecnológico, que le permitieron fortalecer su rentabilidad mitigando los efectos de la gradual reducción de los spreads. FIX considera que el banco posee buena capacidad para generar adecuados niveles de retorno, ya sea a través del crecimiento de los ingresos genuinos como del control de gastos.

Buena calidad de activos con holgadas coberturas. Históricamente su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles, inferiores a los del promedio de bancos del sistema. Adicionalmente, un alto porcentaje de su cartera se encuentra respaldado con garantías computables, en tanto que las provisiones cubren ampliamente la cartera vencida. FIX considera factible que la calidad de la cartera de los bancos podría verse afectada en virtud del retorno a la normativa previa a las medidas excepcionales Covid-19, así como por los nuevos desafíos que enfrenta la economía paraguaya (condiciones climáticas adversas, acciones

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AAAPy

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Continental S.A.E.C.A.

Miles de Millones	31/12/2021	31/12/2020
Activos (USD Mill.)*	3.742,9	3.667,9
Activos (Guaraníes)	25.772,9	25.308,9
Patrimonio Neto (Gs)	3.658,0	3.359,9
Resultado Neto (Gs)	465,6	388,0
ROA (%)	1,83	1,71
ROE (%)	13,43	12,27
PN / Activos	14,19	13,28

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'21: 6.885,79 y dic'20: 6.900,11

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV Paraguay, Marzo 2020

Informes Relacionados

Informe de calificación de Banco Continental S.A.E.C.A., Fitch Ratings, 02 Agosto 2021

Informe de calificación de Novo Banco Continental S.A. Banco Múltiple, Fitch Ratings, 04 Noviembre 2021

Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., 30 Septiembre 2021

Analistas



Analista Principal
 María Luisa Duarte
 Director
maria.duarte@fixscr.com
 +54 11 5235 8112



Analista Secundario y Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

bélicas desarrolladas por Rusia) aunque estima que en Continental ésta se conservará en niveles saludables, dado su prudente enfoque de riesgo.

Buena cobertura de liquidez. Continental mantiene una buena posición de activos líquidos en balance. A dic'21 los activos líquidos (disponibilidades, depósitos en otras entidades financieras, bonos del Tesoro de la República de Paraguay y Letras de Regulación Monetaria del Banco Central) representan el 20,4% del activo y el 30,2% de los depósitos, lo cual indica una muy buena cobertura en virtud de la composición de los mismos y su adecuada granularidad por depositante, la que implica un bajo riesgo de liquidez.

Diversificada estructura de fondeo. Continental tiene un amplio acceso al fondeo de terceros. La principal fuente de fondos son los depósitos (67,5% del activo a dic'21) con alta participación de las captaciones a la vista (60,1%) sobre el total. El resto de los pasivos financieros proviene fundamentalmente de entidades locales y del exterior con una amplia disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten satisfacer las necesidades de sus clientes y gestionar sus calces de manera adecuada. Adicionalmente, posee líneas de crédito con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y un fluido acceso a los mercados de capitales local e internacional, habiendo sido el primer banco paraguayo que efectuó una emisión internacional y, años más tarde, el primero en emitir bonos sostenibles.

Adecuada granularidad de créditos y depósitos. A pesar de su core business en banca empresas, el stock de financiaciones y de depósitos presenta una adecuada granularidad, básicamente debido a su extensa base de clientes, construida con el concepto de relación duradera, lo cual favorece el conocimiento del cliente y la estabilidad de los depósitos.

Sensibilidad de la calificación

Deterioro del desempeño o limitaciones en la disponibilidad de fondos. Un marcado y sostenido deterioro en su performance, o restricciones para obtener fondos y/o ampliar su capital que limiten el desarrollo de sus operaciones, podrían presionar a la baja la calificación.

Perfil

Banco Continental S.A.E.C.A. (Continental) es un banco comercial de capital abierto, con especial foco en el segmento empresas y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores de la economía. En virtud de su posicionamiento en el mercado financiero paraguayo, es considerado banco sistémico por la Autoridad de Control y opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP).

Continental inició sus actividades en 1980, en la ciudad de Asunción. Creado por un grupo de empresarios locales, con el objetivo fundamental de brindar apoyo financiero al sector agropecuario. En 1993 se convirtió en una sociedad abierta inscrita en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPSA).

A principios de 2004 el grupo controlante adquirió el 85,29% del paquete accionario del banco y, una vez aprobado el cambio en la participación accionaria por el BCP, adquirió los activos y pasivos de dos entidades financieras: Financiera Itacúa y Financentro S.A.E.C.A., lo que se tradujo no sólo en un significativo incremento de sus carteras de préstamos y depósitos, sino también en una mayor presencia geográfica en el país. Los nuevos accionistas se hicieron cargo del gerenciamiento del banco y lo reforzaron con la incorporación de profesionales altamente capacitados.

En julio de 2008 obtuvo una línea de crédito para financiar operaciones de comercio exterior de la Corporación Financiera Internacional (IFC) y en marzo de 2009 la IFC adquirió una participación del 15,73% del paquete accionario del banco, que mantuvo hasta 2015.

En 2009 Continental se comenzó a expandir como grupo económico con la adquisición del 63,97% del paquete accionario de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, compañía fundada en mayo de 1968 con el objetivo de proteger la vida y los bienes de sus asegurados. A dic'21 Patria S.A. de Seguros y Reaseguros S.A. ocupa la 2º posición entre 34 entidades en términos de activos, con un market share del 10,1%.

A partir de 2010 Continental ha obtenido financiamiento de mediano y largo plazo, orientado básicamente a la financiación del comercio exterior y pymes, proveniente de entidades financieras internacionales y organismos multilaterales de crédito tales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la OPIC junto con el gobierno de USA y el Citibank, FMO de Holanda, la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, entre otros.

En 2012 Continental realizó una emisión internacional por USD 200 millones a 5 años y en 2013 adquiere el 99,99% del capital accionario de Novo Banco Continental - Banco Múltiple, en Porto Alegre, Brasil, calificado en escala nacional por Fitch Ratings en AAA(bra) y F1+(bra) para el largo y corto plazo, respectivamente, con Perspectiva Estable. En 2020 realizó la segunda emisión internacional, en esta oportunidad de un bono sostenible, por USD 300 millones, orientado a financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local.

Continental ofrece diversas modalidades de financiamiento así como servicios financieros y complementarios a los segmentos de banca empresas, Pymes y personas, captación de depósitos, negocios fiduciarios y servicios de comercio exterior, entre otros. Posee una vasta cadena de distribución de sus productos y servicios financieros con fuerte soporte tecnológico que le permite una amplia cobertura regional y lo posiciona como el 1º banco por volumen de patrimonio y de colocaciones netas y 2º por depósitos y activos, con un market share del 16,4%, 16,4%, 13,7% y 14,8%, respectivamente, a dic'21. A esa fecha posee 57 sucursales, 4 centros de atención al cliente, 36 terminales de autoservicio 178 cajeros automáticos y una plantilla de 1.072 personas.

A dic'21 los dos accionistas principales son las empresas Chivatos S.A. y Voiron S.A., que concentran el 33,57% del capital accionario y el 75,66% de derecho a votos, ambas propiedad de la familia Espínola.

Gráfico #1. Market Share por activos
 Dic-21

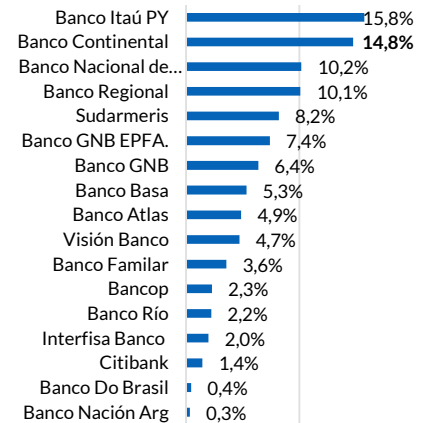


Gráfico #2. Market Share por PN
 Dic-21

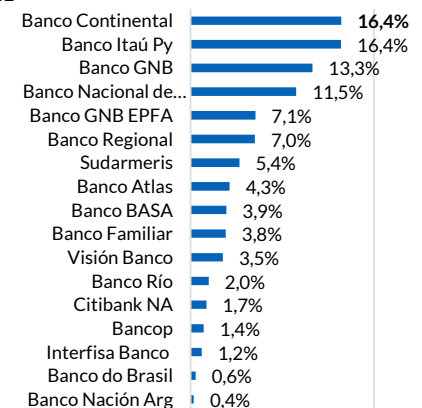
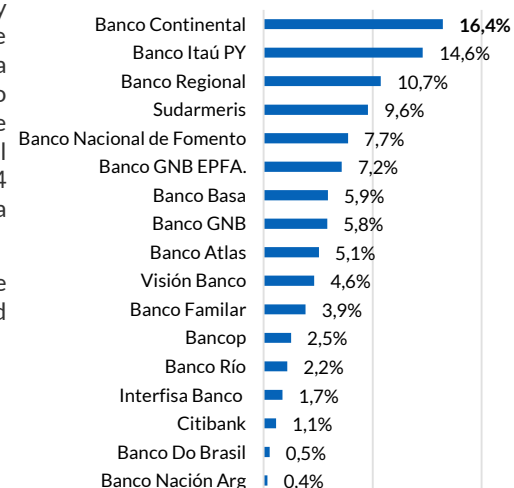


Gráfico #3. Market Share por colocaciones netas. Dic-21



Participación Accionaria – Banco Continental S.A.E.C.A.		
Accionista	% del Capital	% de Derecho a Voto
Chivatos S.A.	23,8873%	55,2345%
Voirons S.A.	9,6867%	20,4265%
Germán Darío Vargas Díaz	3,7437%	3,0727%
OP Sociedad Anónima	3,1102%	1,1118%
Elsa Fulvia Segovia	2,5097%	0,3149%
Tiburcio Ojeda Oviedo	2,2537%	2,2600%
Briarwood Capital Partners LP	2,0455%	1,3545%
Caja Paraguaya de Jubilados de Itaipú	1,7172%	0,8481%
Arbillo Natalicio Lautenschlager	1,4772%	0,2272%
Otros Accionistas minoritarios	49,5688%	14,1498%
Totales	100,0000%	100,0000%

Continental fue uno de los cuatro bancos impulsores de la Mesa de Finanzas Sostenibles de Paraguay (MFS), una plataforma de colaboración voluntaria entre los bancos que promueve el desarrollo económico sustentable del país, para enfrentar los riesgos y aprovechar las oportunidades de los retos sostenibles en el Paraguay.

Estrategia basada en diversificación de negocios y mayor participación en bancas retail y Pymes, manteniendo el liderazgo en su mercado objetivo.

Tradicionalmente, su objetivo estratégico estuvo focalizado en profundizar su liderazgo con una exposición diversificada en los distintos sectores de la economía, básicamente en banca empresas, a través de la prestación de una amplia y creciente gama de productos y servicios financieros. Sin embargo, en los últimos años Continental, beneficiándose de su vasta red de distribución y sus variados canales de comunicación digital, y a fin de seguir manteniendo su posicionamiento en un mercado muy competitivo y adecuados niveles de rentabilidad, se ha planteado el objetivo estratégico de incrementar su participación en la banca retail, con foco en el segmento de altos ingresos y en los clientes que cobran sus haberes en el banco. Para tal fin, ha efectuado importantes inversiones en el desarrollo de productos y servicios muy competitivos para cada mercado objetivo, con fuerte soporte tecnológico, con el objetivo de ampliar la diversificación de sus negocios por tipo de cliente. También planea incrementar su exposición en pymes.

A fin de complementar sus servicios, el banco posee la mayoría accionaria de la compañía Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, lo cual contribuye a potenciar sus negocios, extendiendo a sus clientes corporativos la venta de seguros generales y de vida.

Asimismo, consistente con la estrategia de diversificación de ingresos, el banco planea profundizar el proceso de digitalización ya iniciado y aprovechar las sinergias con las empresas del grupo controlante, así como continuar con el diseño de nuevos productos, en base a su conocimiento de los diferentes segmentos a los que atiende. Se estima que la incorporación de estos nuevos productos contribuirá a incrementar su margen por comisiones.

Adicionalmente, en 2021 el banco decidió reforzar su presencia regional, sin abandonar su prudente apetito de riesgo. En esa línea, decidió reforzar el capital de su subsidiaria Novo Banco Continental – Banco Múltiple, Brasil, proyectando buenas oportunidades de negocios en ese país.

Continental ha iniciado en 2021 una planificación estratégica con un horizonte de cinco años, con foco en el desarrollo de proyectos tendientes a lograr los siguientes objetivos:

1. Mejorar la experiencia del cliente, buscando su satisfacción a través de productos y servicios dirigidos.
2. Proporcionar a sus clientes la mejor experiencia digital en banca del Paraguay.
3. Identificar la composición óptima de la cartera de créditos buscando satisfacer las necesidades de sus clientes objetivos.

4. Alinear las estrategias de fondeo y colocación del banco de manera de optimizar su costo.
5. Lograr mayor competitividad en los procesos operativos buscando reducir tiempos de respuesta y costos.
6. Evaluar y definir el apetito y la tolerancia del banco para los distintos riesgos, buscando mayor competitividad, eficiencia y preservando las buenas prácticas.
7. Evaluar su presencia estratégica en términos de ubicación geográfica nacional.
8. Establecer su posicionamiento dentro del mercado financiero paraguayo, establecer el crecimiento en el mercado financiero paraguayo así como en la compañía de seguros, evaluar el crecimiento inorgánico así como oportunidades de crecimiento en nuevos negocios y mercados.
9. Definir e implementar una estrategia para generar una cultura de sostenibilidad.
10. Desarrollar e implementar una estrategia de atracción y retención de los mejores talentos del mercado.

Buenos estándares de Gobierno Corporativo

Los estándares de Gobierno Corporativo de Continental se consideran buenos y comparan favorablemente en relación a la industria financiera local.

El Directorio del banco, designado por la Asamblea General de accionistas, se compone de siete Directores Titulares con sus respectivos suplentes, todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero. Los Directores Titulares duran dos años en el ejercicio de sus funciones, pudiendo ser reelectos.

En el cuadro contiguo se detalla la composición del Directorio a diciembre 2021. Los directores titulares y suplentes fueron electos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en abril 2020 en tanto que los síndicos titular y suplentes fueron elegidos en abril 2021. Asimismo, el Directorio, en reunión del 19.05.2021 nombró de entre sus miembros al nuevo Vicepresidente del banco.

Además, existe un Consejo de Administración compuesto por un mínimo de tres Directores (actualmente son seis) designados de entre sus miembros por el Directorio, y el Gerente General. El Presidente del Directorio es el Presidente del Consejo de Administración. Dicho cuerpo se reúne por lo menos una vez por semana y para su funcionamiento se aplican las mismas normas que rigen para el Directorio. El Consejo de Administración es responsable de la implementación de las políticas, procedimientos, procesos y controles necesarios para gestionar las operaciones y riesgos en forma prudente para cumplir los objetivos estratégicos fijados.

El Directorio implementó una estructura de comités especializados para asegurar la participación de los distintos sectores involucrados en las decisiones relevantes: 1) de Activos y Pasivos (CAP) - Riesgos Financieros, 2) de Riesgo Operacional, 3) de Dirección y Planificación de los Servicios TI y Seguridad TI, 4) de Créditos, 5) de Auditoría Interna, 6) de Cumplimiento para la Prevención del Lavado de Dinero (LA) y Financiamiento del Terrorismo (FT) y 7) de Seguimiento y Control de Morosidad.

Asimismo, el banco estableció un entorno de control interno que cubre la estructura organizacional, las políticas, los procedimientos, estándares de operación y los sistemas de información.

Se estima que la estructura organizacional es adecuada para la escala y riesgos que asume el banco, con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna y de Cumplimiento (de Lavado de Activos), reportan directamente al Directorio.

La auditoría externa del banco está a cargo de PricewaterhouseCooper.

Directorio Vigente

Carlos Raúl Espínola Almada	Presidente
Carlos Raúl Moreno Franco	Vicepresidente
Miguel Maximiliano Altieri Fadul	Director Titular
Fernando Daniel Herrero Portillo	Director Titular
Reynaldo Víctor Oporto Leiva	Director Titular
Rodrigo Fernando Ortiz Frutos	Director Titular
Teresa DeJesús G. de Bobadilla	Director Titular
Vicente Rubén D. Espínola Sosa	Director Suplente
Sofía Espínola Harms	Director Suplente
José Manuel Ríos Berbel	Director Suplente
Luis Roberto Húbeda Szaran	Director Suplente
Luis Fernando Báez Vázquez	Director Suplente
Esteban Memmel Chamorro	Director Suplente
Hugo José Miro Santos	Director Suplente

Órgano de Fiscalización

Pablo Parra García	Síndico Titular
Pio Osvaldo Galeano Ríos	Síndico Suplente
Víctor Hugo Yanho Noldín	Síndico Suplente

Consejo de Administración

Carlos Raúl Espínola Almada	Presidente
Carlos Raúl Moreno Franco	Vicepresidente
Miguel Maximiliano Altieri Fadul	Director Titular
Fernando Daniel Herrero Portillo	Director Titular
Reynaldo Víctor Oporto Leiva	Director Titular
Rodrigo Fernando Ortiz Frutos	Director Titular
Oscar Israel Acosta Insfrán	Gerente General
Vicente Raúl Darío Espínola Sosa	Sub Gte Gral Comercial

Desempeño

Entorno Operativo

En un escenario de incertidumbre acerca del dinamismo de la economía, frente a un aumento en la cantidad de contagios y el restablecimiento parcial de las restricciones transitorias a la circulación, junto con el lento ritmo de vacunación en el primer semestre de 2021, la economía paraguaya reportó una fuerte recuperación durante la segunda mitad del año, apoyada en una considerable mejora en las condiciones sanitarias y el aumento del precio internacional de las materias primas, lo cual derivó en un significativo crecimiento del PIB. De acuerdo con las últimas estimaciones (diciembre 2021) éste alcanzaría al 5,0%, frente a la contracción del 0,8% reportada el año anterior.

En este contexto, el sistema financiero del Paraguay siguió acompañando el crecimiento de la economía, si bien se observó una leve desaceleración de la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos en términos del PIB respecto de 2020. Así, a diciembre 2021 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzaron el 43,9% del PIB y los depósitos totales el 49,7%, vs 44,3% y 51,0%, respectivamente, a diciembre de 2020.

Ante la crisis sanitaria, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas excepcionales de carácter transitorio tendientes a resguardar la solvencia y la liquidez de las entidades financieras para que éstas pudieran asistir a sus clientes más vulnerables, especialmente MiPyMEs y familias. Adicionalmente, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y el Fondo de Garantías de Paraguay (FOGAPY) colaboraron financiando y garantizando líneas destinadas a los segmentos más afectados. Las medidas crediticias, originalmente establecidas hasta junio 2020, se han ido extendiendo, con algunas modificaciones, hasta diciembre 2021.

A diciembre 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 9,2%, con mayor expansión en la banca privada. La menor participación de la banca pública obedece a la elevada base de comparación, dado su significativo rol en la asistencia a los sectores más vulnerables afectados por la pandemia durante 2020.

La mora del sistema bancario a diciembre 2021 se mantuvo en niveles apropiados, alcanzando el 2,2% de la cartera bruta para el promedio del sistema bancario (vs 2,3% a diciembre 2020), con variaciones estacionales a lo largo del año, compatibles con los ciclos de producción del sector agrícola. La morosidad a diciembre 2021 disminuyó en casi todos los sectores económicos, excepto en ganadería, construcción y comercio al por mayor, en tanto que el sector consumo resultó favorecido por el creciente dinamismo en la actividad económica y el empleo. La cobertura con provisiones alcanzó a diciembre 2021 al 154,6% de la cartera vencida para el promedio del sistema bancario, lo cual se considera adecuado.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, continúan exhibiendo una tendencia decreciente, en línea con la maduración de los créditos amparados bajo las medidas de apoyo en el marco de la pandemia. Así, a junio 2020 se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta desde 15,1% a diciembre 2019, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020, al 14,4% a junio 2021 y al 12,9% a diciembre.

La misma evolución se observa en la cartera alcanzada por las medidas excepcionales Covid-19 dispuestas por el BCP, que a diciembre 2020 alcanzaba al 18,6% de los préstamos brutos, reduciendo su participación al 15,2% a junio 2021 y al 11,1% a diciembre 2021. Así, se puede concluir que durante 2021 la cartera del sistema bancario expuesta a algún grado de estrés se redujo significativamente.

Los depósitos totales registraron a diciembre 2021 un crecimiento interanual del 6,9%, muy por debajo del reportado en 2020 (19,0% interanual), lo que obedece en parte al comportamiento de las unidades económicas durante 2020, ya que optaron por mantener sus excedentes en depósitos en los bancos, especialmente en cuentas a la vista o depósitos de muy corto plazo, en virtud de la incertidumbre generada por la pandemia, el bajo rendimiento de las inversiones y la escasa profundidad del mercado financiero. La tasa de interés de Política Monetaria (TPM) fue siendo reducida gradualmente hasta llegar al 0,75% en junio 2020, nivel en el que se mantuvo hasta agosto 2021. A partir de entonces fueron dispuestos incrementos graduales, hasta alcanzar 5,7% en febrero 2022. Sin embargo, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de los bancos. A diciembre 2021 representan en promedio el

83,6% del pasivo del sistema bancario. El 63,4% está constituido por captaciones a la vista, lo cual le permitió a los bancos disminuir el costo de fondeo y mitigar parcialmente la contracción de los márgenes de intermediación.

Así, desde el inicio de la pandemia el spread de tasas, tanto en moneda local como extranjera, se ha ido reduciendo en el sistema bancario, en un marco de política monetaria expansiva y en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera.

En 2021 los bancos en general optaron por aplicar una parte de la liquidez generada en 2020 a la originación de préstamos. Sin embargo, el sistema continuó registrando holgados ratios de liquidez: a diciembre 2021 los activos líquidos representaban el 27,3% del activo y cubrían el 37,4% de los depósitos. FIX estima que esta situación se mantendrá en los próximos meses por un criterio de prudencia, frente a un nuevo escenario configurado por condiciones climáticas adversas e incertidumbre generada por las acciones bélicas iniciadas por Rusia.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 2021, el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 18,8%, muy superior al requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 15,2%, muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Estos elevados niveles se sustentan básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020, la adecuada capacidad de generación interna de capital y por la desaceleración de la tasa de crecimiento del activo. FIX estima que en los próximos meses estos coeficientes podrían reducirse en la medida en que aumente la demanda de crédito y el BCP autorice la distribución de dividendos, aunque manteniéndose en niveles adecuados.

Para 2022 la economía paraguaya enfrenta fuertes desafíos relacionados con factores exógenos que afectan fuertemente sus proyecciones de crecimiento. Por un lado, la prolongada sequía que produjo pérdidas significativas para el sector agrícola, al tiempo que ocasionó una disminución en el cauce de los ríos, afectando la producción de energía. Por otro, el conflicto bélico iniciado por Rusia que, si bien derivó en un incremento en el precio de las materias primas, también produjo un significativo aumento en el precio del combustible, que Paraguay necesita importar y genera incertidumbre con relación a la venta de carnes a dicho país, que es el principal importador. Estos factores afectan las estimaciones de crecimiento del PIB efectuadas por el BCP en diciembre 2021, del 3,7% para 2022. Si bien aún no es posible evaluar la real magnitud del impacto, es probable esperar una fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB para este año.

En este contexto, FIX entiende que el sistema bancario enfrenta nuevos desafíos relacionados con el nivel de morosidad de los sectores económicos más afectados. El BCP dispuso en enero un nuevo régimen de medidas transitorias, similar al aplicado durante la pandemia, destinado a los productores del sector agrícola alcanzados por las condiciones climáticas adversas. Por otro lado, el sector ganadero también podría verse afectado por la interrupción de la venta de carne a Rusia.

Por otra parte, FIX estima que, a pesar de la favorable evolución de las principales variables del sistema bancario durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades en un escenario sin las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia sanitaria, teniendo en cuenta que es probable que no todos los sectores hayan logrado recuperar los niveles de ingreso y de empleo previos a la pandemia. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Banco Continental S.A.E.C.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.249.101,8	5,77	1.198.292,6	6,11	1.330.941,7	7,54	1.328.983,7	7,61
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.249.101,8	5,77	1.198.292,6	6,11	1.330.941,7	7,54	1.328.983,7	7,61
5. Intereses por depósitos	605.511,8	2,80	676.290,5	3,45	730.342,8	4,14	677.451,0	3,88
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	605.511,8	2,80	676.290,5	3,45	730.342,8	4,14	677.451,0	3,88
8. Ingresos Netos por Intereses	643.590,0	2,97	522.002,1	2,66	600.598,9	3,40	651.532,7	3,73
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	85.978,7	0,40	158.823,1	0,81	126.567,1	0,72	140.612,9	0,81
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	182.799,1	0,84	176.374,8	0,90	182.936,4	1,04	164.556,7	0,94
14. Otros Ingresos Operacionales	103.217,6	0,48	103.030,5	0,53	232.022,3	1,31	134.629,4	0,77
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	371.995,4	1,72	438.228,4	2,24	541.525,8	3,07	439.799,0	2,52
16. Gastos de Personal	190.075,9	0,88	183.444,7	0,94	174.729,4	0,99	173.594,5	0,99
17. Otros Gastos Administrativos	317.400,8	1,47	314.803,6	1,61	393.109,0	2,23	304.885,5	1,75
18. Total Gastos de Administración	507.476,7	2,35	498.248,3	2,54	567.838,4	3,22	478.479,9	2,74
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	508.108,7	2,35	461.982,2	2,36	574.286,3	3,25	612.851,7	3,51
21. Cargos por Incobrabilidad	52.838,4	0,24	102.795,0	0,52	130.753,2	0,74	162.564,2	0,93
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	455.270,4	2,10	359.187,2	1,83	443.533,1	2,51	450.287,5	2,58
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	69.410,1	0,32	63.303,1	0,32	60.621,5	0,34	57.879,0	0,33
26. Egresos No Recurrentes	16.893,9	0,08	5.678,4	0,03	2.687,5	0,02	863,0	0,00
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-105,7	0,00	-436,7	0,00	-439,2	0,00	-250,8	0,00
29. Resultado Antes de Impuestos	507.680,7	2,35	416.375,2	2,12	501.028,0	2,84	507.052,8	2,90

30. Impuesto a las Ganancias	42.060,4 0,19	28.375,0 0,14	30.265,5 0,17	31.972,6 0,18
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a. -	n.a. -	n.a. -	n.a. -
32. Resultado Neto	465.620,4 2,15	388.000,2 1,98	470.762,5 2,67	475.080,2 2,72
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a. -	n.a. -	n.a. -	n.a. -
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a. -	n.a. -	n.a. -	n.a. -
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a. -	n.a. -	n.a. -	n.a. -
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a. -	n.a. -	n.a. -	n.a. -
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	465.620,4 2,15	388.000,2 1,98	470.762,5 2,67	475.080,2 2,72
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a. -	n.a. -	n.a. -	n.a. -
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	465.620,4 2,15	388.000,2 1,98	470.762,5 2,67	475.080,2 2,72
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a. -	n.a. -	n.a. -	n.a. -
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a. -	n.a. -	n.a. -	n.a. -

Banco Continental S.A.E.C.A.

Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	16.470.592,6	63,91	14.452.341,5	57,10	13.232.381,3	62,12	13.148.333,8	62,69
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	512.593,4	1,99	513.798,1	2,03	476.959,5	2,24	457.947,3	2,18
7. Préstamos Netos de Previsiones	15.957.999,1	61,92	13.938.543,5	55,07	12.755.421,8	59,88	12.690.386,5	60,50
8. Préstamos Brutos	16.470.592,6	63,91	14.452.341,5	57,10	13.232.381,3	62,12	13.148.333,8	62,69
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	199.429,2	0,77	281.276,7	1,11	245.751,2	1,15	n.a.	-
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	2.852.035,3	11,07	2.431.533,0	9,61	1.973.483,0	9,27	2.075.911,9	9,90
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	2.150.176,4	8,34	2.704.421,9	10,69	2.539.199,9	11,92	2.257.766,0	10,76
4. Derivados	n.a.	-	137.888,6	0,54	108.355,9	0,51	232.950,4	1,11
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	680.224,8	2,64	383.707,3	1,52	278.564,0	1,31	197.678,3	0,94
8. Total de Títulos Valores	2.830.401,2	10,98	3.226.017,9	12,75	2.926.119,8	13,74	2.688.394,7	12,82
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	21.640.435,7	83,97	19.596.094,3	77,43	17.655.024,6	82,89	17.454.693,1	83,22
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	3.101.154,0	12,03	4.671.575,9	18,46	2.898.342,2	13,61	2.825.348,3	13,47

2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	1.722.331,1	6,68	1.036.193,9	4,09	1.504.101,1	7,06	1.480.006,2	7,06
3. Bienes Diversos	496.018,2	1,92	630.687,8	2,49	371.189,7	1,74	326.378,8	1,56
4. Bienes de Uso	112.890,5	0,44	103.465,3	0,41	108.873,3	0,51	115.363,9	0,55
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	13.736,9	0,05	10.058,0	0,04	7.849,0	0,04	11.886,9	0,06
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	408.624,1	1,59	297.054,5	1,17	258.872,6	1,22	240.616,7	1,15
11. Total de Activos	25.772.859,5	100,00	25.308.935,9	100,00	21.300.151,3	100,00	20.974.287,7	100,00

Pasivos y Patrimonio Neto

D. Pasivos Onerosos

1. Cuenta Corriente	5.898.837,1	22,89	5.111.182,9	20,20	3.662.954,3	17,20	3.790.545,1	18,07
2. Caja de Ahorro	4.557.817,2	17,68	5.119.447,5	20,23	3.386.007,6	15,90	3.179.200,5	15,16
3. Plazo Fijo	6.931.982,3	26,90	6.457.495,4	25,51	6.651.210,7	31,23	6.041.763,3	28,81
4. Total de Depósitos de clientes	17.388.636,6	67,47	16.688.125,7	65,94	13.700.172,6	64,32	13.011.509,0	62,04
5. Préstamos de Entidades Financieras	600.490,2	2,33	2.376.809,7	9,39	3.781.267,5	17,75	4.292.328,7	20,46
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.428.074,9	5,54	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	19.417.201,7	75,34	19.064.935,4	75,33	17.481.440,1	82,07	17.303.837,7	82,50
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.450.801,8	9,51	2.566.842,0	10,14	506.798,8	2,38	431.192,3	2,06
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	2.450.801,8	9,51	2.566.842,0	10,14	506.798,8	2,38	431.192,3	2,06
12. Derivados	n.a.	-	136.514,4	0,54	109.385,0	0,51	237.475,6	1,13
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	21.868.003,5	84,85	21.768.291,8	86,01	18.097.623,9	84,96	17.972.505,7	85,69

E. Pasivos No Onerosos

1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	88.127,3	0,34	82.320,0	0,33	83.051,2	0,39	84.729,7	0,40
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

9. Otros Pasivos no onerosos	158.764,7	0,62	98.381,9	0,39	110.482,3	0,52	133.496,9	0,64
10. Total de Pasivos	22.114.895,4	85,81	21.948.993,7	86,72	18.291.157,4	85,87	18.190.732,2	86,73
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	3.657.964,0	14,19	3.320.799,9	13,12	2.969.851,6	13,94	2.747.758,8	13,10
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	39.142,3	0,15	39.142,3	0,18	35.796,6	0,17
6. Total del Patrimonio Neto	3.657.964,0	14,19	3.359.942,2	13,28	3.008.993,9	14,13	2.783.555,4	13,27
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	25.772.859,5	100,00	25.308.935,9	100,00	21.300.151,3	100,00	20.974.287,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	3.657.964,0	14,19	3.359.942,2	13,28	3.001.144,9	14,09	2.771.668,6	13,21
9. Memo: Capital Elegible	3.657.964,0	14,19	3.359.942,2	13,28	3.001.144,9	14,09	2.771.668,6	13,21

Banco Continental S.A.E.C.A.

Ratios

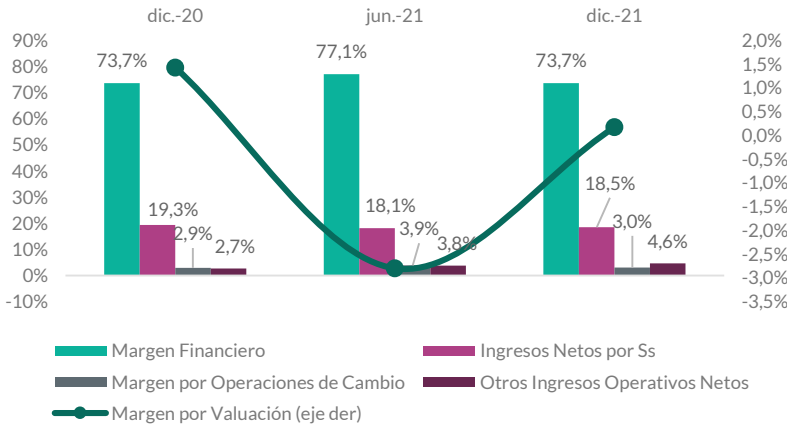
	1 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	8,29	9,08	10,09	20,22
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,55	4,46	5,47	10,41
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,20	6,64	7,58	15,23
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,78	3,50	4,05	7,54
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	3,19	2,89	3,42	7,47
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,93	2,32	2,68	5,60
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	3,19	2,89	3,42	7,47
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	36,63	45,64	47,41	40,30
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	49,97	51,89	49,72	43,84
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	1,99	2,19	2,69	4,56
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	14,65	14,61	19,83	44,03
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	1,99	2,03	2,72	5,84
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10,40	22,25	22,77	26,53
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	13,13	11,36	15,31	32,35
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,79	1,58	2,10	4,29
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	8,28	6,81	6,04	6,31
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	2,94	3,06	4,51	5,03
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,63	2,38	3,49	3,69
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	13,43	12,27	16,25	34,13
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,83	1,71	2,23	4,53
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	13,43	12,27	16,25	34,13
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,83	1,71	2,23	4,53
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,69	2,57	3,70	3,90
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,69	2,57	3,70	3,90
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,13	22,26	23,58	22,74
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,15	13,24	14,09	13,22
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	15,60	16,65	16,73	15,90
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	17,85	19,30	20,66	19,24
7. Patrimonio Neto / Activos	14,19	13,28	14,13	13,27

8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	12,73	11,55	15,65	17,07
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	1,83	18,82	1,55	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	13,96	9,22	0,64	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,21	1,95	1,86	1,68
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,11	3,56	3,60	3,48
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	257,03	182,67	194,08	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(8,56)	(6,92)	(7,68)	(16,45)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,35	0,78	0,99	2,47
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,16	6,17	4,62	60,07
F. Ratios de Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	94,72	86,60	96,59	101,05
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	474,95	102,30	52,19	48,36
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	79,52	77,15	76,16	73,37
(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)				

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Continental se sustenta en su adecuado y estable margen financiero, en virtud de su modelo de negocios orientado a la banca empresas (caracterizada por acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito), un adecuado margen por servicios y su buena flexibilidad financiera para fondear sus operaciones.

Gráfico #4. Desagregación de los ingresos



Fuente: Banco Central del Paraguay

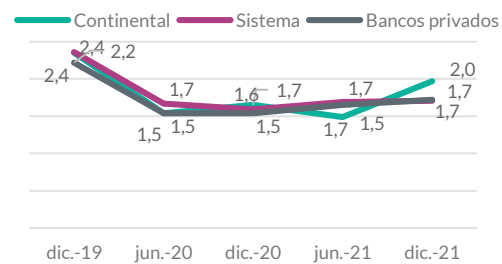
A dic'21 el margen operativo de Continental registró un incremento interanual del 7,9%, básicamente explicado por una recuperación de esa misma magnitud en el margen financiero -derivada del crecimiento de las financiaciones y el incremento de las tasas, especialmente en moneda local, además de una mayor penetración en segmentos más rentables. El margen por operaciones de cambio y los otros ingresos operativos netos reportaron un mayor crecimiento interanual (12,8% y 84,0%, respectivamente), aunque su participación en el margen operativo continúa siendo poco significativa. A su vez, el margen por servicios registró un incremento interanual del 3,6% (ver Gráfico #4). FIX estima que Continental posee un buen potencial para seguir aumentando sus ingresos por servicios, dadas la creciente oferta de productos comisionables, la expansión de su banca digital y la importante tarea que se encuentra desarrollando con foco en la diversificación de negocios y en incrementar el cross selling para sus distintos segmentos de clientes.

Dado su core business orientado a banca empresas, Continental reporta spreads inferiores a los del promedio de bancos del sistema. Sin embargo, sus buenos indicadores de eficiencia, su acotado costo de fondeo y el bajo costo económico de su cartera de créditos le han permitido a Continental, históricamente, alcanzar niveles de rentabilidad superiores a los del promedio de bancos del sistema y de los bancos privados. A dic'21 Continental reporta un ROA antes de impuestos de 2,0%, versus 1,7% para la media de bancos del sistema (Gráfico #5) y un ROE de 15,9%, vs 15,6% (Gráfico #6). Con relación al ROE, se observa que el banco reporta un ratio más cercano al del promedio del sistema bancario y al de los bancos privados, lo cual resulta consistente con su elevado nivel de patrimonio.

Los niveles de retorno de Continental, como los del resto de los bancos, registraron un importante deterioro durante la primera etapa de la pandemia, básicamente durante el primer semestre de 2020, como resultado de la fuerte contracción de las operaciones en el marco de las medidas de aislamiento obligatorio que establecieron en una primera instancia las autoridades, así como de las medidas excepcionales de asistencia a las unidades económicas, tales como la postergación del pago de tres cuotas hasta el final del crédito. En el segundo semestre, en tanto, se observó un leve aumento de los niveles de retorno, consistente con la modesta recuperación de la economía debido a la gradual reapertura de algunas actividades ante la disminución de los contagios.

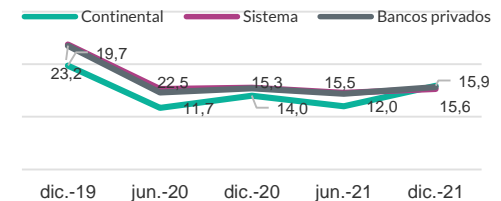
En el primer semestre de 2021 la rentabilidad de los bancos volvió a caer ante el agravamiento de la crisis sanitaria y el todavía lento ritmo de vacunación, lo que llevó a las autoridades a establecer nuevamente medidas restrictivas a la libre circulación de las personas, en tanto que en el segundo semestre se registró un significativo aumento en los niveles de retorno, debido a la recuperación de la economía. Sin embargo, a diciembre 2021 aún permanecen por debajo de los alcanzados antes de la pandemia (ver Gráficos #5 y #6). En este escenario, Continental

Gráfico # 5. ROA antes de impuestos



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico # 6. ROE antes de impuestos



Fuente: Banco Central del Paraguay

sacó ventaja de su posición competitiva para incrementar fuertemente su cartera de colocaciones en un contexto de suba de tasas y aún bajo costo de fondeo. Esto le permitió reportar un retorno sobre activos superior al del promedio del sistema bancario y de los bancos privados, manteniendo su prudente enfoque de riesgo.

El banco posee un fuerte posicionamiento de mercado sustentado en su extensa base de clientes (191.976 clientes activos a dic'21) con los cuales ha construido una relación de largo plazo, y en la amplia gama de productos y servicios financieros que ofrece a través de su vasta red de distribución, física y digital, lo cual le da margen para incrementar su resultado operativo. En este sentido, Continental se encuentra enfocado básicamente en dos líneas de acción: participar más activamente en banca retail e impulsar la diversificación de ingresos, favorecida por el desarrollo de nuevos productos con un fuerte soporte tecnológico, potenciando el crecimiento de su base de clientes y el cross selling sobre sus clientes actuales, que le permitirían incrementar su rentabilidad operativa ante la fuerte presión competitiva.

La Calificadora estima que el banco continuará reportando adecuados y crecientes márgenes de rentabilidad, de acuerdo con su modelo de negocios, focalizado en la banca corporativa. A corto plazo, FIX considera probable que la rentabilidad de las entidades bancarias en general se vea presionada en un escenario en que ya no se aplican las medidas excepcionales dispuestas en el marco de la emergencia sanitaria, agravado por las condiciones climáticas adversas que afectaron al sector agrícola y los efectos aún inciertos que pudiera generar el conflicto bélico iniciado por Rusia. Sin embargo, se estima que Continental continuará reportando adecuados niveles de retorno sustentados en sus controlados costos de estructura, la buena calidad de sus créditos y su elevada cobertura con provisiones.

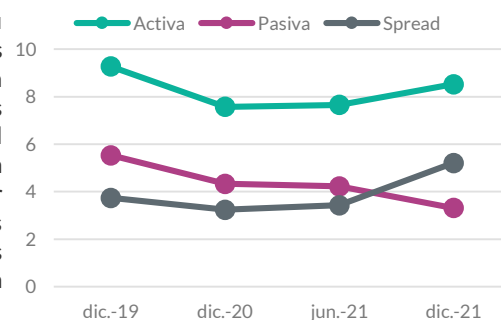
Estructura de ingresos operativos con relevante participación del margen por servicios

La estructura de ingresos de Continental, como la del resto de los bancos del sistema, posee una significativa dependencia del spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. A dic'21 los ingresos netos por intereses representan el 73,7% de los ingresos operativos netos, el mismo nivel de dic'20. La segunda fuente de ingresos la constituye el margen por servicios, que a dic'21 representan el 18,5% del total de ingresos operativos netos del banco (0,8% de los activos rentables) versus 19,3% a dic'20, y cubren el 38,2% de los gastos de estructura (vs 30,0% para el promedio del sistema bancario). FIX estima que el flujo de comisiones se incrementará en el mediano plazo como resultado de la mayor operatoria en banca retail, la diversificación de su oferta de productos y servicios financieros complementarios, la sinergia con las compañías del Grupo controlante, así como de nuevas alternativas de banca digital, tanto para el segmento corporativo como minorista, y la vinculación de nuevos clientes, además del aumento del cross selling sobre su base actual.

Adicionalmente, el 4,6% de los ingresos operativos netos proviene de otros ingresos operativos netos (vs 2,7% a dic'20), el 3,0% de la compra y venta de moneda extranjera y operaciones de forward, que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad y el margen por valuación, el 0,2% del margen operativo (Ver Gráfico # 4).

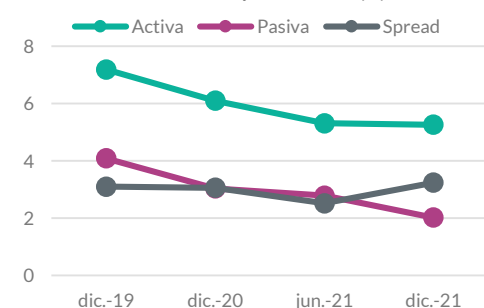
Durante los últimos años Continental, como el resto de las entidades bancarias del sistema, ha registrado una progresiva compresión del margen de intermediación, principalmente del spread en moneda local (véase Gráficos #7 y #8) como consecuencia de la reducción de la tasa activa promedio en un mercado cada vez más competitivo. Sin embargo, durante 2021 Continental logró incrementar el spread en moneda local, tanto a través del aumento de la tasa activa como de la reducción del costo de fondeo. Si bien las tasas activas registraron un leve incremento en el último trimestre, especialmente a partir de que el BCP comenzó a ajustar la Tasa de Política Monetaria (TPM) en agosto, Continental obtuvo un mayor nivel de tasa activa promedio aumentando su exposición en el segmento de personas y pymes. Por el lado del fondeo, su holgada liquidez y el incremento de los depósitos, con una elevada participación de las captaciones a la vista, le permitieron reemplazar financiamiento de mayor costo y reducir así el costo promedio de su fondeo. Por otra parte, el fondeo proveniente de los depósitos en moneda extranjera le permitió cancelar deuda de mayor costo, lo que se tradujo en una contracción de la tasa pasiva promedio y, consecuentemente, en un aumento del spread en dicha moneda.

Gráfico #7. Evolución de spread en Gs (%)



Fuente: Banco Continental

Gráfico #8. Evolución de spread en USD (%)



Fuente: Banco Continental

Se estima que la estrategia del banco de invertir en el desarrollo de nuevos productos, aumentar la comunicación digital y ofrecer productos complementarios a la banca corporativa (Seguros) debería contribuir a mediano plazo, a mejorar su rentabilidad operativa.

Por otra parte, FIX considera que Continental realiza un adecuado pricing de sus riesgos, en tanto que gestiona de manera eficiente sus posiciones de calce de moneda, tasa y plazos, lo cual debería sustentar el crecimiento sostenido de sus ingresos.

Buenos indicadores de eficiencia sustentan adecuados niveles de retorno

A pesar de su extensa red de distribución, Continental reporta muy buenos indicadores de eficiencia, tanto en términos de stocks como de flujos. A dic'21 el ratio Gastos Administrativos / Depósitos asciende al 2,8%, lo cual ubica a Continental entre los cuatro bancos con mejor marcación (ver gráfico #9). La entidad ha mantenido de manera sostenida buenos indicadores de eficiencia durante los últimos años, sustentados en el significativo volumen de sus operaciones y el riguroso control del gasto. Asimismo, el ratio Gastos de Administración / Activos compara de manera sostenida muy favorablemente con el promedio del sistema bancario (Gráfico #10), observando una tendencia decreciente. Así, los gastos de estructura han reducido su participación en términos de activos desde 2,1% en dic'19 hasta 1,9% a dic'21, muy por debajo del 3,2% y 2,6%, respectivamente, reportados por el promedio de bancos del sistema.

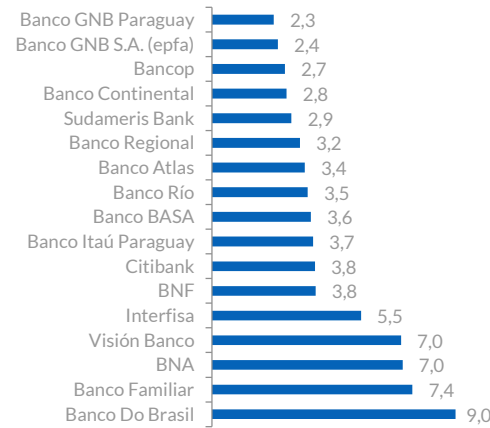
En términos de flujo, la entidad también conserva buenos niveles de eficiencia que se mantienen en general por debajo de los del promedio de bancos (ver Gráfico #11). A jun'20 el ratio Gastos Administrativos / Margen Operativo exhibe un leve deterioro, derivado básicamente de su criterio conservador en la aplicación de las medidas excepcionales establecidas por el BCP en el marco de la pandemia así como de la desaceleración de la tasa de crecimiento de sus préstamos. A jun'21, en tanto, dicho ratio se encuentra en línea con el del promedio de bancos, básicamente como resultado de la presión de los gastos no recurrentes asociados a la adecuación de su estructura física y a inversiones en sistemas sobre los costos de estructura. Sin embargo, como consecuencia de su estrategia de crecimiento sobre la base de la diversificación de negocios y segmentos de clientes atendidos, así como de la creciente incorporación de canales digitales y el estricto control del gasto, a dic'21 la entidad logró mejorar este indicador de manera significativa. FIX estima que Continental posee un buen potencial de crecimiento de su volumen de activos y de su margen operativo, teniendo en consideración además que una proporción relevante de los gastos administrativos registrados en los últimos períodos no son recurrentes, ya que se encuentran asociados a la adecuación de su estructura física y a inversiones en sistemas.

Continental mantiene una estructura de personal adecuada en función de su volumen de negocios y red de distribución de sus productos y servicios. A dic'21 posee una plantilla de 1.072 personas, superior a la media del sistema: 583 funcionarios, lo cual resulta razonable en virtud de la amplia red de sucursales que provee cobertura en todo el territorio del país. Asimismo, en virtud de la constante incorporación de canales digitales y del cambio de hábitos de los usuarios, especialmente los más jóvenes, el banco ha encarado, desde fines de 2019, un proceso de reorganización que incluyó la reducción del número de sucursales a 57 y de la cantidad de personal en más de 100 agentes. En este sentido, en el marco de la planificación estratégica iniciada en 2021, Continental tiene prevista la consolidación de sucursales, de manera de hacer más eficiente su estructura sin afectar la calidad del servicio, básicamente a sus clientes de banca corporativa.

A dic'21, el 39,8% de los gastos operativos del banco corresponde a gastos de personal (0,9% de los activos rentables), porcentaje inferior al del promedio del sistema bancario (43,2%), en tanto que el resto responde a otros costos operativos. Debe señalarse que este porcentaje continúa siendo superior a los reportados por Continental en períodos anteriores. A dic'19, por ejemplo, los gastos en personal representaban el 38,2% de los gastos administrativos. Esta mayor participación relativa obedece básicamente a la contratación de mayor dotación de personas para reforzar los programas de transformación digital del banco.

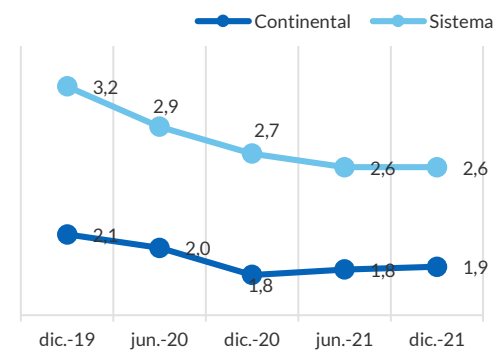
FIX considera que su estrategia de diversificación de negocios y segmentos de clientes atendidos, así como la creciente participación de canales digitales en las operaciones del banco, impactarán favorablemente en sus niveles de eficiencia.

Gráfico #9. Gastos Administrativos / Depósitos (% Depósitos, Dic'21)



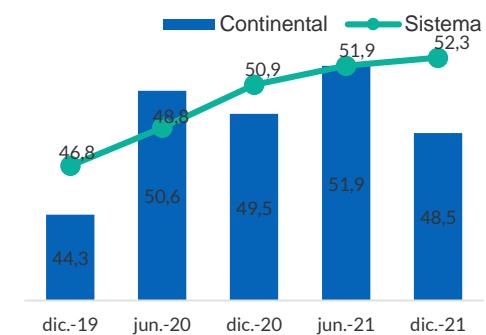
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #10 Gastos Adm / Activos (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #11. Gastos Adm / Margen Operativo (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Acotado costo económico de la cartera

Continental ha registrado históricamente un reducido costo económico de su portafolio de préstamos, sobre la base de una conservadora gestión del riesgo. Durante los últimos tres años, en promedio, los cargos por incobrabilidad sólo han representado 18,5% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 0,7% del stock promedio de créditos, lo cual refleja una acotada presión sobre los resultados por la generación de cargos por provisiones, en virtud de la baja prima de riesgo de su base de deudores.

Durante 2019, condiciones climáticas adversas afectaron fuertemente al sector agropecuario, especialmente al agrícola, derivando en la imposibilidad de algunos clientes de honrar sus compromisos. Esta situación resultó agravada posteriormente por los efectos de la pandemia de COVID-19. En este escenario, Continental ha mantenido una prudente política de constitución de provisiones, que históricamente cubrieron con holgado exceso la cartera vencida. Sin embargo, los cargos por incobrabilidad en el banco exhiben una tendencia decreciente en dicho período, debido a la desafectación de provisiones por los créditos recuperados, dada la buena calidad de su cartera sustentada en su conservadora gestión del riesgo. Así, a dic'20, los cargos por provisiones por crédito reportaron una contracción interanual del 21,4%, en tanto que a dic'21 la reducción fue del 48,6% respecto de dic'20. A dic'21 los cargos por incobrabilidad representan el 10,4% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 0,4% del stock promedio de créditos, favorecido este último ratio por el fuerte incremento de las financiaciones.

FIX estima probable que el costo económico del stock de préstamos de las entidades bancarias en general se incremente en los próximos meses, en un escenario en que ya no se aplica la normativa excepcional establecida por el BCP en el marco de emergencia sanitaria y con nuevos desafíos relacionados con condiciones climáticas adversas y conflictos internacionales cuyo impacto en la economía paraguaya aún resulta incierto. Sin embargo, en el caso de Continental, en función de su política de gestión del riesgo crediticio, se prevé que los cargos por provisiones se conserven en niveles adecuados.

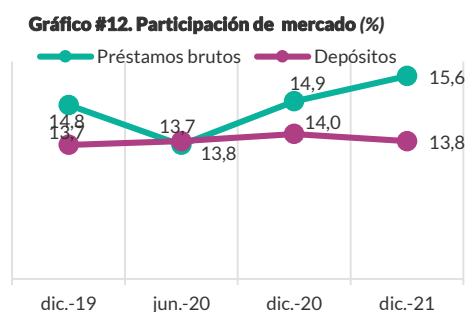
Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Continental es el riesgo de crédito, dado que las financiaciones brutas al sector financiero y no financiero representan el 67,3% del activo a dic'21. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es limitado en virtud de la adecuada gestión de riesgos del banco y el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

Riesgo crediticio

Continental cuenta con un Manual de Políticas de Crédito, el cual es revisado anualmente por el Consejo de Administración (última revisión abr'21), que establece los lineamientos generales que deben ser considerados por las áreas involucradas en el proceso crediticio, de acuerdo con los objetivos estratégicos del banco. El Manual establece rigurosos parámetros de aceptación de clientes, tanto cuantitativos como cualitativos, tales como seguridad, liquidez y rentabilidad de la inversión y carácter del cliente (solventía moral, económica y técnica). También establece los lineamientos para el análisis del riesgo de crédito para cada operatoria y determina los niveles de aprobación en función de los límites de crédito fijados para cada nivel por el Consejo de Administración. El Comité de Créditos, integrado por dos Directores, los Gerentes General, Comercial y de Riesgos, se reúne en forma diaria.

Históricamente, Continental ha mantenido un fuerte posicionamiento de mercado con un sostenido crecimiento de la cartera de préstamos sustentado sobre la base del conocimiento del cliente y un relacionamiento de largo plazo. A dic'21 es el 1° banco por volumen de préstamos brutos, con un market share del 15,6% (véase Gráfico #12). En 2020, en el marco de la emergencia sanitaria, el banco, debido a su conservadora gestión del riesgo, endureció sus políticas de otorgamiento, lo cual se reflejó a jun'20 en una caída en la participación de mercado de las financiaciones brutas. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2020 volvió a incrementar la tasa de crecimiento de sus financiaciones, de manera que a dic'21 reporta un crecimiento interanual del 13,9% en los préstamos brutos, superior al promedio de bancos (9,2%). En el mercado bancario paraguayo se ha observado en los últimos años una

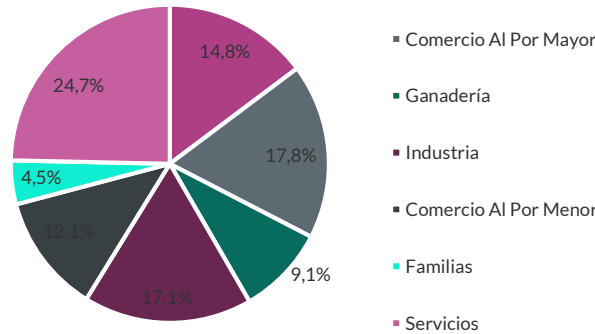


Fuente: Banco Central del Paraguay

gradual desconcentración a partir de la mayor bancarización de personas de menores ingresos en el marco del proceso de inclusión financiera implementado por las autoridades, que acuden en general a instituciones bancarias más pequeñas, situación que se profundizó en 2020 en el marco de la pandemia. Así, a dic'16 los cuatro bancos principales concentraban el 61,2% de las colocaciones netas, porcentaje que se redujo al 51,0% a dic'19 y al 49,0% a dic'21. En este contexto, Continental presenta una tendencia creciente de su participación de mercado a partir del segundo semestre de 2020.

A dic'21 la asistencia otorgada al sector servicios representa el 24,7% de los préstamos brutos, siendo el segundo banco en volumen de asistencia al sector, con un market share del 30,0%. El segundo sector más asistido es comercio al por mayor, en el cual se aloca el 17,8% de los créditos brutos a dic'21, siendo también el segundo banco por volumen de créditos con una participación de mercado del 12,9%, seguidos por industrias manufactureras y el sector agrícola (17,1% y 14,8%, respectivamente, del total de financiaciones) en los cuales mantiene una posición de liderazgo con un market share del 21,1% y el 14,2%, respectivamente (véase Gráfico #13).

Gráfico #13. Financiaciones por actividad dic'21

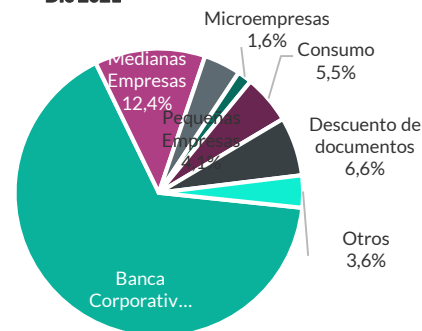


Fuente: Banco Continental S.A.F.C.A

Debido a que una parte significativa de los clientes atendidos desarrolla sus actividades en el sector transable de la economía, en particular en la exportación, una elevada proporción de la cartera de préstamos se encuentra denominada en moneda extranjera, básicamente dólares americanos, situación que se ha mantenido estable a lo largo del tiempo. A dic'21, el 48,5% de las colocaciones netas está denominada en moneda extranjera, versus 44,8% para el promedio de los bancos del sistema.

Continental presenta un claro sesgo hacia la banca corporativa. A dic'21 el 66,1% de la cartera de financiaciones está alocado en dicho segmento, en tanto que el 12,4% corresponde a medianas empresas, el 4,1% a pequeñas empresas y el 1,6% a microempresas. Su cartera de personas es aún poco significativa (5,5% del total a dic'21, e incluye consumo, vivienda y tarjetas de crédito). (Véase Gráfico #14). Se observa un leve incremento de la participación relativa de los sectores medianas y pequeñas empresas y consumo, consecuencia de la estrategia implementada recientemente por el banco de incrementar su participación en bancas Pymes y retail. Se espera que esta tendencia continúe en los próximos meses, en línea con el objetivo incluido en la planificación estratégica de Continental.

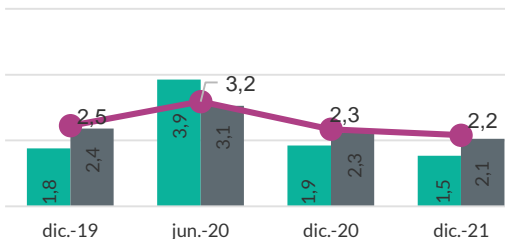
Gráfico #14. Préstamos por segmento Dic'2021



Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

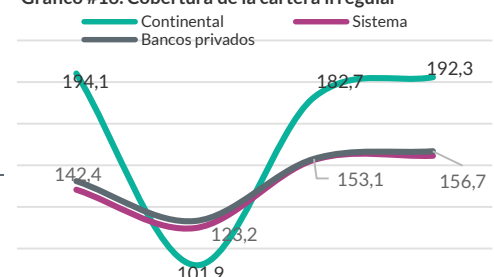
En virtud de su modelo de negocio, el stock de financiaciones del sector no financiero presenta cierta concentración. A dic'21 los primeros diez deudores representan el 16,9% del total de préstamos vigentes al sector no financiero y los siguientes 50 el 19,9%. Sin embargo, se destaca la calidad crediticia de los principales deudores y la cobertura de la cartera con garantías computables. Por otra parte, se observa una leve reducción en dicha concentración respecto de jun'21 (19,8% y 20,3%, respectivamente) en línea con la mayor participación relativa de los segmentos retail y pymes. FIX evalúa como bajo el riesgo de crédito derivado de la concentración por deudor, que podría exponer la calidad de activos de la entidad ante un fuerte stress sobre las empresas, teniendo en cuenta especialmente la buena calidad crediticia de los principales deudores

Gráfico #15. Calidad de cartera (Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)



Como consecuencia del mayor peso de las financiaciones y servicios al sector corporativo sobre el portafolio de Continental, con un alto componente de operaciones de comercio exterior, la calidad de la cartera ha sido tradicionalmente buena y su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles durante los últimos años, inferiores a los reportados por el promedio de bancos del sistema y el de las entidades privadas (ver Gráfico #16). A dic'21 la

Gráfico #16. Cobertura de la cartera irregular



cartera vencida representa el 1,5% de los préstamos brutos, por debajo de la media del sistema (2,2%) y los bancos privados (2,1%). Adicionalmente, su cobertura con provisiones es holgada y superior a la reportada por el promedio de bancos (Véase Gráfico #16).

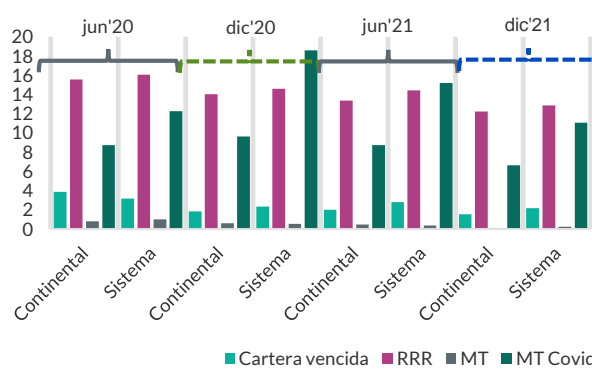
Con relación a la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo con lo exigido por la normativa del BCP, se observa que tradicionalmente Continental ha reportado exposiciones a categoría 3 o superior inferiores a las del promedio de bancos. Así, a dic'21 sólo el 1,8% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 2,8% para el promedio del sistema).

La entidad trabaja con una fuerte cobertura de colaterales para garantizar y mejorar el recupero de la cartera ante eventos de incumplimiento. A dic'21, el 39,0% del total de riesgos vigentes (préstamos + contingencias) del sector no financiero mantiene garantía de su deuda, en tanto que las garantías computables cubren 2,0 veces la cartera vencida neta de provisiones, lo que permite reducir la pérdida esperada del capital.

Adicionalmente, en 2020 se creó la Gerencia de Recuperación de Cartera, a fin de efectuar un mayor seguimiento de los créditos con deterioro o alto perfil de riesgo para poder adoptar medidas correctivas a través de la detección de alertas tempranas.

A partir de mar'20, en el marco de la crisis sanitaria derivada de la aparición del COVID-19, que produjo un fuerte stress sobre la actividad económica y la cadena de pagos, el BCP estableció ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para asistir a las unidades económicas y familias. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiaciones en situación normal, así como suspender la reclasificación de los deudores de las nuevas financiaciones y diferir las provisiones por riesgo de crédito en el tiempo.

Gráfico # 17. Vencidos, RRR, MT, MT Covid (%)



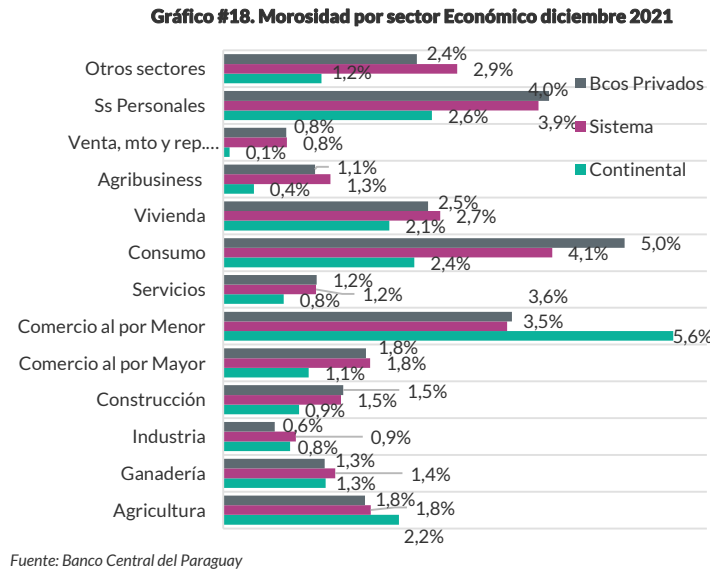
Fuente: Banco Central del Paraguay

Debe señalarse en este sentido que Continental no ha hecho uso del beneficio de diferir provisiones sino que, por el contrario, decidió reforzar tanto las provisiones genéricas como las específicas, con un criterio de prudencia. Asimismo, es política del banco establecer un acuerdo de pago con cada cliente en particular, en virtud de sus posibilidades, aplicando las medidas transitorias establecidas por el BCP sólo en casos puntuales en que el deudor lo requiera.

El impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluidos dentro de la categoría Medidas Excepcionales COVID 19 (véase gráfico #17) que representó el 6,6% de la cartera bruta de Continental a dic'21 (vs 11,1% para el promedio del sistema), en tanto que si se adiciona la cartera vencida, las medidas transitorias establecidas por el BCP en 2019, los créditos renovados, los refinanciados y los reestructurados (RRR), los créditos con algún stress sobre su capacidad de pago ascienden al 20,5% de la cartera bruta (versus 26,3% para el promedio del sistema). Se destaca la tendencia decreciente de esta cartera en el total, ya que a dic'20 la proporción de la cartera de créditos con algún grado de estrés ascendía al 26,1% para Continental, inferior al 36,1% registrado para el promedio del sistema. Adicionalmente, se señala que la categoría RRR está constituida en un 85,9% por renovaciones.

Asimismo, en el gráfico se puede observar la caída de la cartera con medidas transitorias, que a dic'21 representa el 0,1% de la cartera bruta, aunque de todos modos nunca fue muy significativa para el banco.

Con relación a la morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de las financiaciones se conserva en buenos niveles: 0,8% para los sectores servicios e industria y 1,1% para comercio al por mayor, que presentan mayor participación relativa sobre el stock de créditos (ver gráfico #18). En el sector agrícola la mora asciende al 2,2%, levemente superior al 1,8% reportado por el promedio de bancos, aunque su participación en el total de préstamos no es muy significativa.



Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada (1,9% del activo total a dic'21).

FIX estima que la morosidad de la cartera de las entidades bancarias podría verse afectada en los próximos meses por la aplicación de la normativa regular en materia de clasificación de deudores a partir de enero 2022, así como por los nuevos desafíos que enfrentan actualmente las entidades, considerando probable un incremento en la proporción de préstamos vencidos dentro de las carteras de los bancos, aunque se evalúa que en Continental se conservaría en niveles adecuados, en virtud de su conservadora política de constitución de provisiones y su prudente gestión de riesgos.

Riesgo de mercado

El Comité de Activos, Pasivos y Riesgos Financieros, es el encargado de gestionar los activos y pasivos del banco, así como de los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio) del balance de Continental. El mismo está compuesto por dos Directores, el Gerente General, el Gerente Financiero, el Gerente Comercial y el Encargado de Captaciones, y se reúne como mínimo una vez al mes.

El área de Riesgo Financiero efectúa diariamente el seguimiento de los ratios de liquidez y del riesgo del tipo de cambio, semanalmente el límite de liquidez y mensualmente el seguimiento del riesgo de tasa de interés. Fija estrictos requerimientos de liquidez.

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es acotado, dado que la exposición del balance es baja (8,3% del activo a dic'21) y la inversión está alocada en un 82,8% en letras de regulación monetaria emitidas por el BCP y el resto en bonos del Tesoro de la República del Paraguay. Los valores públicos en cartera están contabilizados a costo más rendimiento y en ningún caso exceden el valor probable de realización.

La estructura del balance de Continental registra una significativa exposición a moneda extranjera, levemente superior a la reportada por el promedio del sistema bancario, aunque inferior al promedio de bancos privados. A dic'21 el 42,5% del activo y 48,9% del pasivo está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares americanos, versus 42,6% y 47,6%, respectivamente, para el promedio del sistema. (Ver Gráficos #19 y #20). Se observa sin embargo una disminución de la exposición en moneda extranjera, por el lado del activo debido a una mayor participación de los préstamos a los sectores Pyme y retail y en el pasivo porque el banco, en virtud de su holgada liquidez y el crecimiento de sus depósitos a la vista, canceló financiamiento en moneda extranjera de mayor costo. Continental mantiene una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP, lo que

Gráfico #19. Activos por moneda Diciembre 2021

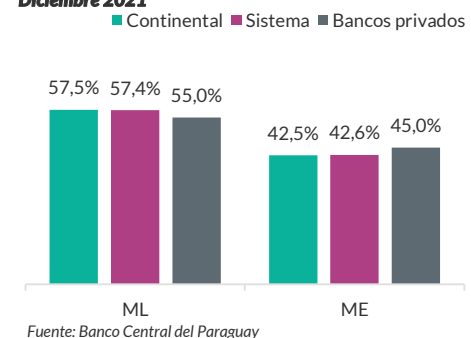
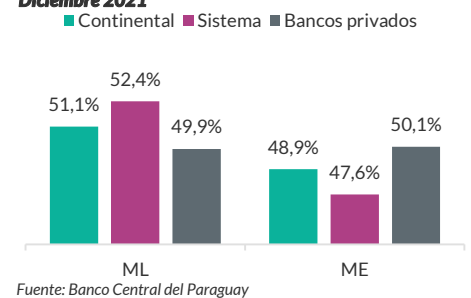


Gráfico #20. Pasivos por moneda Diciembre 2021



mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio. A dic'21 conservaba una posición neta activa equivalente al 5,1% del patrimonio efectivo.

El riesgo de tasa se estima acotado, la mayor parte de las operaciones son a tasa fija y si bien la entidad presenta un descalce entre pasivos y activos en el tramo de corto plazo (30 días), de igual modo que en el resto de los bancos, la mayor parte de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista que no devengan interés (o pagan una muy baja tasa), lo cual, sumado al adecuado margen de intermediación, acotan la sensibilidad del margen de intereses a cambios no significativos de las tasas de interés de mercado.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Adecuada Flexibilidad Financiera

Continental tiene un amplio acceso al fondeo de terceros. La principal fuente de fondos son los depósitos (67,5% del activo a dic'21) con alta participación de las captaciones a la vista (60,1%) sobre el total (ver Gráfico #21). El resto de los pasivos financieros proviene fundamentalmente de entidades locales y del exterior con una amplia disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten satisfacer las necesidades de sus clientes y gestionar sus calces de manera adecuada. Adicionalmente, posee líneas de crédito con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y un fluido acceso a los mercados de capitales local e internacional, habiendo sido el primer banco paraguayo que efectuó una emisión internacional y, años más tarde, el primero en emitir bonos sostenibles.

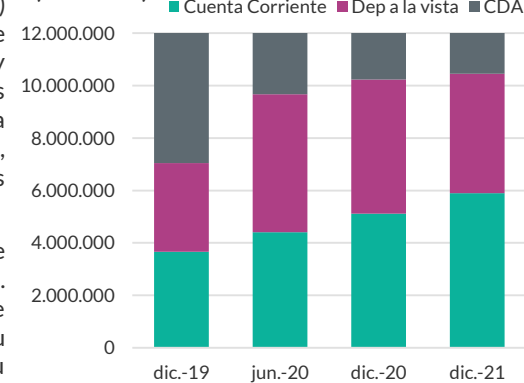
Tradicionalmente la estructura de depósitos de Continental tuvo un fuerte componente de depósitos a plazo, básicamente CDAs, lo cual hacía comparativamente más oneroso su fondeo. A dic'19 los depósitos a plazo representaban el 48,5% del total. En 2020, en especial a partir de marzo, los ahorristas locales, en el marco de la emergencia sanitaria, manifestaron su preferencia por mantener sus ahorros en los bancos en cuentas a la vista para asegurar su disponibilidad, motivados también por el bajo rendimiento de los depósitos a plazo así como de otras inversiones. En virtud de este cambio de preferencias, que se verificó en general en todas las entidades del sistema bancario, los depósitos incrementaron su participación en las fuentes de fondeo de los bancos y, entre ellos, las captaciones a la vista tuvieron un mayor crecimiento. Así, a dic'21 el 60,1% de los depósitos son a la vista y sólo 39,9% a plazo. FIX espera que la estructura de depósitos de la entidad vuelva a su composición tradicional a medida que la sensación de incertidumbre creada por la pandemia disminuya y las tasas de interés aumenten.

A pesar de su core business en banca empresas, los depósitos registran una adecuada concentración por acreedor. A dic'21, los primeros diez depositantes del sector privado representan el 9,0% del total de captaciones, en tanto que los siguientes 50 explican el 15,0%, lo cual implica un bajo riesgo de liquidez ante el eventual retiro de depósitos. Ello obedece a la extensa base de clientes de la cual se beneficia la entidad. Continental no presenta exposición a no residentes dentro de su base de depositantes, en tanto que los depósitos en moneda extranjera representan el 41,3% del total de las imposiciones, versus 45,4% para la media del sistema bancario.

En virtud de su fuerte posicionamiento en el segmento empresas, Continental posee un amplio acceso a financiamiento en moneda extranjera, proveniente tanto de entidades locales como del exterior. A dic'21 el 48,9% del fondeo de terceros está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares estadounidenses. De ese total, sólo el 11,7% proviene de préstamos del exterior, en tanto que el 66,5% está constituido por depósitos, lo cual disminuye de manera significativa el riesgo de liquidez, dada la elevada atomización de los mismos.

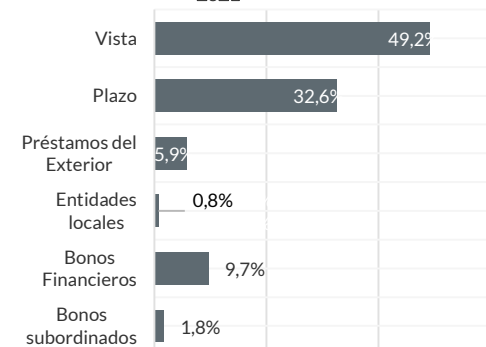
A dic'21 la principal fuente de fondeo la constituyen los depósitos a la vista, que representan el 49,2% del fondeo de terceros, seguidos por las captaciones a plazo (CDA), que explican el 32,6% del fondeo. Los préstamos del exterior representan el 5,9% del fondeo de terceros, en tanto que los bonos financieros participan con el 9,7%, los bonos subordinados con el 1,8% y las líneas de entidades locales con el 0,8% del pasivo de terceros. Estas últimas corresponden a los montos utilizados de las líneas otorgadas por la Agencia Financiera de Desarrollo. Se observa una extensa variedad de fuentes disponibles y un crecimiento de la participación relativa de los depósitos a la vista en el fondeo total.

Gráfico #21. Composición de los depósitos (en MM de Gs)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #22. Estructura de Fondeo. Diciembre 2021



Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

Continental cuenta con una amplia disponibilidad de líneas de crédito, locales y del exterior. En virtud del alto dinamismo de su cartera de financiamientos, con foco en el comercio exterior, la entidad posee una relación transaccional de largo plazo con bancos corresponsales, tales como Citibank, JPMorgan, Commerzbank., Bladex, Santander, Sumitomo BCI y ZKB, entre otros, quienes le ofrecen líneas de crédito a corto plazo para operaciones de trade finance y capital de trabajo.

También posee líneas de crédito de Organismos multilaterales tales como la Corporación Andina de Fomento (CAF), la International Finance Corporation (IFC), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), DEG y PROPARCO, entre otros, con una adecuada disponibilidad en términos de monto, tasa y plazo, que le han permitido optimizar su costo financiero, ampliar el plazo de sus pasivos y soportar el crecimiento del negocio.

Además, tiene un contrato marco firmado con la AFD, para operar con los distintos productos que la Agencia ofrece para el financiamiento de proyectos de inversión de grandes empresas y pymes, obras de infraestructura, inversiones del sector agropecuario y vivienda para particulares. Asimismo, otorga préstamos con garantía de FOGAPY, siendo el banco privado que más créditos otorgó con dicha garantía. A dic'21 Continental había recibido el 13,7% del total de garantías emitidas por el fondo para avalar créditos otorgados por bancos.

Adicionalmente, posee un fluido acceso a los mercados de capitales nacional e internacional, habiendo sido el primer banco paraguayo en realizar exitosamente una emisión de bonos en el mercado internacional por USD 200 millones, ya cancelada, y el primero en emitir un bono internacional sostenible por USD 300 millones para financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local. Asimismo, el banco efectúa regularmente emisiones locales de bonos subordinados y financieros.

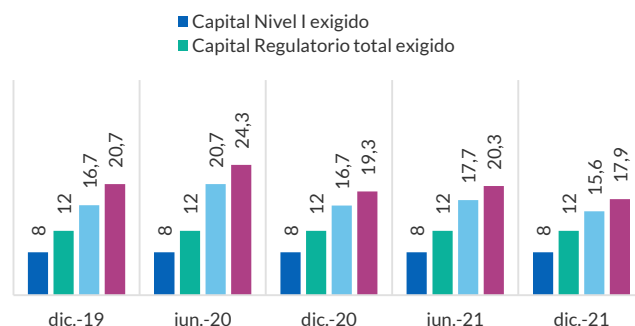
Para la administración del riesgo de liquidez, Continental emplea una serie de herramientas como el valor en riesgo de liquidez y máximo retiro probable, análisis de gap de liquidez, concentración de depósitos, a los fines de establecer sus niveles mínimos de cobertura de liquidez (o colchón de liquidez para hacer frente al retiro de depósitos). El banco mantiene vigente una política de límites de cobertura de liquidez en moneda local y extranjera, así como límites para su valor a riesgo de liquidez que FIX evalúa prudentes y acota el riesgo de la entidad.

La cobertura de liquidez es adecuada. A dic'21 las disponibilidades e inversiones temporales representan el 30,2% de los depósitos y el 23,8% de los pasivos, posiciones que se consideran apropiadas en virtud de la buena granularidad de los depósitos y la estructura de fondeo del banco. FIX espera que la entidad mantenga una saludable posición de liquidez aún en un escenario de caída de la actividad y el empleo.

Capital

Durante los últimos años el banco ha mantenido holgados y estables márgenes de exceso respecto de los requerimientos mínimos de capital, sustentados en su conservadora política de distribución de dividendos y su adecuada capacidad de generación interna de capital. En este sentido, ha adoptado como política la capitalización de una parte de los dividendos ordinarios (Ver Gráfico #24).

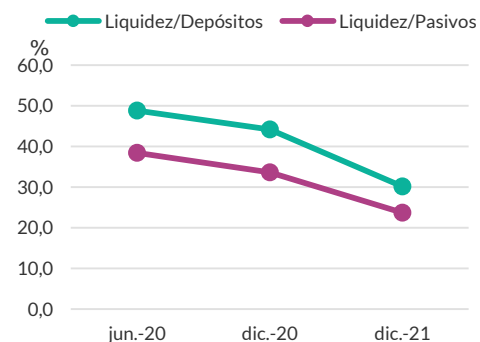
Gráfico #24. Evolución margen de capital regulatorio (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Adicionalmente, el banco posee un fluido acceso al mercado de capitales, en el cual es muy activo, tanto para la colocación de capital como de deuda financiera o subordinada, lo cual le otorga mayor flexibilidad.

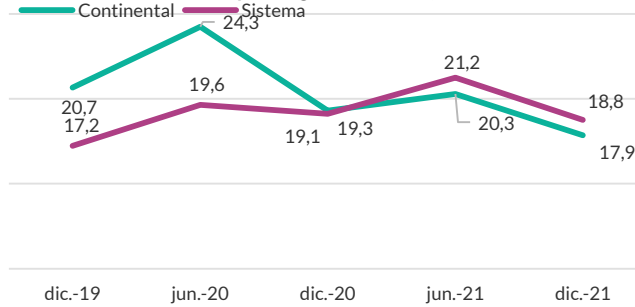
Gráfico #23. Cobertura de Liquidez



Fuente: Banco Central del Paraguay

En agosto 2020 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas decidió aumentar el capital autorizado del banco de Gs. 1 billón a Gs. 1.350 miles de millones, en tanto que en may'21 se emitieron acciones por Gs. 49.995,8 millones + prima de emisión por Gs. 74.993,7 millones, totalizando Gs. 124.989,5 millones. Con esta emisión el capital integrado pasó de Gs. 1.050.004,2 millones a Gs. 1.100.000 millones.

Gráfico #25. Indicador de solvencia
 (Patrimonio Efectivo / Activos y contingencias totales%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

A dic'21 el indicador de solvencia alcanza un saludable 17,9%, inferior al reportado por la media del sistema bancario (18,8%) y al registrado por el banco a jun'20 (24,3%) debido al fuerte crecimiento de los préstamos, muy superior al del promedio de bancos (13,9% interanual vs 9,2% para el promedio del sistema bancario). (Gráfico # 25).

FIX espera que este ratio se mantenga en niveles holgados.

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 24 de marzo de 2022 ha decidido confirmar en la Categoría AAApy con Tendencia Estable la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Continental S.A.E.C.A.

Categoría 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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Banco Continental S.A.E.C.A. se fundamenta en su fuerte posicionamiento de mercado, su sólida franquicia en el sistema financiero local, con fuerte presencia en todo el país y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores económicos, su objetivo de crecimiento en el marco de su planificación estratégica, su robusta base de capital, su prudente enfoque de riesgo, la buena calidad de su cartera y su holgada cobertura con garantías computables y previsiones, así como sus conservadoras políticas de liquidez.

La tendencia estable refleja la visión de FIX de que el banco seguirá transitando su sendero de crecimiento, manteniendo su posición de liderazgo en un mercado altamente competitivo.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.2021, auditados por PricewaterhouseCooper - Paraguay, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Banco Continental S.A.E.C.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por el Banco Central del Paraguay. Asimismo, se tomaron en consideración los estados financieros intermedios al 30.06.2021 y al 30.09.2021 suministrados por el banco.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados financieros auditados al 31.12.2021.
- Estados financieros trimestrales (último 30.09.2021).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

Oct.21* Mar.22

Solvencia AAApy AAApy

Tendencia Estable Estable

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 24 de marzo de 2022.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Integral de Actualización de la Calificación.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Continental S.A.E.C.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.bancontinental.com.py
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.