

**ACTA DE LA SESIÓN DE CALIFICACIÓN N° 113 DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN DE
FELLER RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA**

En Santiago de Chile, a las 08:20 horas del 10 de abril de 2017, en reunión del Consejo de Calificación de Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., integrado por los consejeros Señores Gonzalo Oyarce Collao, Eduardo Ferretti Pascoe y María Betsabé Weil, se revisaron los antecedentes relativos a la evaluación de las entidades calificadas por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada.

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

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

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

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

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

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

La presente Acta corresponde a la actualización trimestral de las calificaciones de instituciones financieras calificadas por Feller Rate conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y considera los Estados Financieros referidos al 31.12.2016. Más detalle, en los Anexos de los fundamentos de las calificaciones que se presentan a continuación.

BANCO ATLAS S.A.

Fundamentación

La calificación "A+PY/Estable" de Banco Atlas considera su adecuado posicionamiento de mercado y la diversificación de su portafolio de colocaciones, que se reflejan en una fuerte capacidad de generación de ingresos. La calificación incorpora también el soporte y flexibilidad financiera que le otorga su propietario, Grupo AZETA, vinculado a la familia Zuccolillo.

En contrapartida, la calificación del banco considera un gasto en provisiones alto con respecto a activos y margen operacional (con un incremento importante en los últimos dos años), además de la alta competencia que enfrenta proveniente de entidades de tamaño más grande.

Banco Atlas tiene una cartera diversificada por sectores económicos (con una presencia tanto en los segmentos de empresas como de personas) y ha mostrado tasas de crecimiento de sus colocaciones relevantes, incluso en períodos de menor actividad en la industria (22,1% de crecimiento promedio anual entre 2012 y 2016). Al cierre de 2016, tenía una participación de mercado cercana al 4,3% en colocaciones netas considerando a bancos y financieras (3,3% en 2012).

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

El incremento de la escala de operaciones, junto con una contención de los gastos de apoyo y la finalización –en 2015– de la amortización total del goodwill originado con la adquisición de Banco Integración en 2011, tuvieron un impacto favorable en la eficiencia. Entre 2012 y 2016, los gastos de apoyo disminuyeron desde un 6,6% a un 3,7% de los activos.

En tanto, acorde a la situación económica del país, en el último período las colocaciones sufrieron un deterioro. A diciembre de 2016, la cartera vencida medida sobre colocaciones era de 3,1%, por sobre el 1,7% observado en 2014, mientras que los préstamos refinanciados y reestructurados equivalían a 6,7%. Con todo, se apreciaba una estabilización del portafolio con problemas al cierre del año.

El deterioro de la cartera impactó el gasto por riesgo, consumiendo un 26% de los ingresos operacionales brutos al cierre de 2016. Esto, sumado al leve descenso de los ingresos operacionales afectó los resultados de última línea. A fines de 2016, la entidad exhibía una rentabilidad anualizada antes de impuestos sobre activos totales promedio de 2,5% (versus 3,2% al cierre de 2015).

El respaldo patrimonial se beneficia de una elevada capacidad de generación y de la retención de parte de las utilidades. Esto, se refleja en un índice de solvencia adecuado y holgado con respecto al límite regulatorio (14,5% al cierre de 2016).

La estructura de financiamiento está concentrada en depósitos. No obstante, se beneficia de la alta participación de fondeo minorista y de las emisiones de bonos en el mercado local. Como es usual en la industria, el banco tiene con una alta proporción de activos líquidos que cubren en torno al 35% de sus depósitos.

Tendencia

El banco mantiene un buen posicionamiento de mercado y una cartera con presencia en distintos negocios. Su desafío es ir mejorando el riesgo de su portafolio de créditos y desarrollar su estrategia comercial con riesgos controlados.

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoatlas.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY S.A.

Fundamentación

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

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

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

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

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

Sus márgenes son acotados y, al igual que los de la industria, han presentado una tendencia negativa influenciada por la creciente competencia y la mayor liquidez observada. No obstante, en 2016 su resultado operacional bruto exhibió un repunte favorecido por un incremento en el ingreso por comisiones y un mayor spread, alcanzando a diciembre del mismo año un 5,0% de los activos promedio (versus 7,1% de la industria de bancos y financieras).

En 2011 BBVA Paraguay comenzó un proceso de reorganización y fortalecimiento de su estructura organizacional, lo que implicó un deterioro de sus indicadores de eficiencia. No obstante, el indicador de gastos de apoyo sobre activos disminuyó de 3,1% a 2,4% entre 2012 y el cierre de 2016, ubicándose por debajo del 3,6% del sistema.

Luego del deterioro de la cartera observado en 2011 y 2012, los avances en gestión crediticia y una política más conservadora impulsada por su controlador permitieron mejorar los niveles de morosidad de la cartera y disminuir el gasto en riesgo. Pese a ello, desde 2015, la entidad se vio expuesta nuevamente a los malos resultados del sector agrícola y a un cliente puntual de tamaño relevante, incrementando fuertemente su nivel de cartera vencida, que alcanzó un 3,5% a diciembre de 2016. En tanto, a la misma fecha, su gasto en provisiones medido sobre activos fue de 1,1%, observándose una disminución respecto a lo registrado en 2015 (1,4%).

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

Su adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. Al cierre de 2016, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 17,7%.

Tendencia

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bbva.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO CONTINENTAL S.A.E.C.A.**Fundamentación**

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

El banco orienta su actividad hacia la banca corporativa y pymes, con un portafolio concentrado en colocaciones comerciales, pero diversificado por sectores económicos, siendo los más relevantes comercio al por mayor, agricultura, y servicios. Tradicionalmente, se ha ubicado en los primeros lugares del ranking del sistema financiero, alcanzando a diciembre de 2016 una cuota de mercado en colocaciones netas de 18,8% (primera posición en la industria de bancos y financieras), lo que le significa alcanzar ventajitas en términos de escala.

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

El gasto por provisiones exhibió una tendencia creciente en los últimos dos años, acorde con la industria y el deterioro de clientes puntuales, alcanzando un 1,4% de los activos al cierre de 2016 (versus 0,8% en 2015). Con todo, la cartera vencida se mantiene controlada, representando el 1,4% de las colocaciones al cierre de 2016, nivel significativamente inferior al 2,7% del sistema. Por su parte, la cobertura de provisiones sobre dicha cartera era de 1,9 veces, superando la cobertura de 1,2 veces de la industria, reflejo de la conservadora gestión de riesgos del banco. El mayor gasto de provisiones afectó los retornos de la entidad, los que al cierre de 2016 evidenciaban un descenso con relación a 2015 (2% versus 2,5%), aunque se mantenían en los rangos del promedio de la industria.

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

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

El banco ha mantenido una adecuada base patrimonial, gracias a su buena capacidad de generación y a la retención de parte de sus utilidades (38% de las utilidades de 2015 en 2016). Además, ha tenido acceso a aportes de capital fresco cuando ha sido requerido, reflejando la confianza de sus accionistas. A diciembre de 2016, su indicador de capital regulatorio era de 16,8%, beneficiado, además, por bonos subordinados

Tendencia

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancontinental.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO DE LA NACIÓN ARGENTINA, SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

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

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

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

El banco presenta márgenes más acotados con respecto al promedio del sistema, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, aunque se mantienen levemente por sobre el promedio de sus pares. Al cierre de 2016, estos mostraron un descenso explicado por un menor rendimiento de las operaciones financieras y una disminución de los ingresos por concepto de servicios. El resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 5,5% a diciembre de ese año, evidenciando una tendencia decreciente en los últimos tres años.

Si bien la eficiencia operacional muestra ligeras mejoras en 2016, aún se mantiene por sobre los niveles promedios del sistema. En efecto, tanto los gastos de apoyo sobre activos totales como sobre colocaciones brutas disminuyeron a 4,6% y 7,8% respectivamente (4,9% y 8,4% al cierre del 2015).

El gasto en riesgo se caracteriza por ser relativamente bajo en términos de activos. Sin embargo, al medirlo sobre el resultado operacional neto, se comporta desfavorable con el promedio de bancos y financieras. El incumplimiento de alguno de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en el ejercicio de 2016, similar a lo ocurrido el año anterior. A pesar de esto, entre diciembre de 2015 y 2016, el gasto en provisiones sobre activos disminuyó levemente desde 1,0% a 0,9%.

Dado lo anterior, en 2016 se observaron retornos bajos y similares a los de 2015. Al cierre del año, el resultado antes de impuesto fue Gs. \$161 millones, equivalente a 0,03% medido sobre activos.

Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. Así, a diciembre de 2016 su patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 24,1%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador.

Tendencia

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

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bna.com.ar

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO DO BRASIL S.A., SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

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

La sucursal tiene una pequeña escala de operaciones en Paraguay, con activos que representaban un 1,1% del sistema financiero a diciembre de 2016. Los servicios que brinda corresponden a préstamos, transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito, entre otros.

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

La entidad opera con márgenes bajos, consistentes con su actividad, aunque inferiores a los de la industria. En los últimos años, se observa una leve tendencia decreciente de los márgenes, explicado por el vencimiento de algunas operaciones. A diciembre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos totales era de 2,6%.

Sus niveles de eficiencia son buenos dado su contenida estructura de gastos, soportada por su modelo mayorista y su condición de sucursal del Banco do Brasil S.A., que le permite traspasar una porción importante de los costos a la matriz. Los gastos de apoyo sobre activos representaban un 2,1% al cierre de 2016, versus el 3,6% del sistema.

Si bien las colocaciones están concentradas en grandes empresas de buen perfil crediticio, el incumplimiento de algunos clientes particulares obligó a la entidad a constituir mayores provisiones. A diciembre de 2016, el gasto en provisiones sobre activos fue 0,8% (igual ratio en 2015). Del mismo modo, la cartera con mora igual o mayor a 60 días aumentó a 7,7% en 2016 (3,1% en 2015).

El banco se caracteriza por tener bajas rentabilidades en comparación con el sistema financiero. Además, en el último período el deterioro de la cartera generó un mayor gasto en riesgo que implicó que los resultados se ubicaran por debajo del punto de equilibrio. En efecto, en 2015 y 2016, el resultado antes de impuestos sobre activos fue de -0,2%.

La entidad opera con elevados niveles de solvencia patrimonial, que se benefician del bajo nivel de riesgo de sus activos y constituyen un respaldo a sus operaciones. Al cierre de 2016, el índice de Basilea alcanzó un 37,4%.

Tendencia

La tendencia "Sensible (-)" de la entidad refleja el deterioro del entorno económico y político de Brasil y sus calificaciones soberanas, lo que afecta el ambiente de negocios de su matriz, Banco do Brasil S.A.

Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su capacidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales que Feller Rate le asigna.

En caso que las calificaciones de riesgo soberano de Brasil sufran recortes y, en opinión de Feller Rate, esto implique un deterioro en la situación de la matriz que pueda afectar su calidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales que esta clasificadora le asigna, la calificación de Banco do Brasil S.A. Sucursal Paraguay será revisada a la baja.

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bb.com.br

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

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

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

Banco Familiar es un banco de nicho. Su foco de negocios es la entrega de préstamos para personas de ingresos medios y bajos, y para pequeñas y medianas empresas. Esto, a través de una extensa red de sucursales, que complementa con el desarrollo de canales alternativos. La entidad tiene una cuota de mercado en colocaciones netas de 3,0%.

En 2016, el sistema financiero tuvo un crecimiento nulo, explicado por un menor dinamismo en los principales sectores económicos del país. Adicionalmente, el margen operacional del sistema se vio afectado por la implementación de una tasa de interés máxima más restrictiva en el producto de tarjetas de crédito, uno de los focos comerciales de Familiar. En este contexto, el banco ajustó su exposición a dicho segmento, lo que sumado a la menor actividad económica se tradujo en un descenso del stock de colocaciones de 3,8% en 2016 (13,5% en 2015).

A pesar de la menor actividad, el margen bruto de Familiar se encuentra entre los más altos de la industria, producto de su foco en el segmento de personas. Con todo, en los últimos dos años se aprecia una tendencia a la baja, explicado en gran parte por el efecto en las tasas de interés. Al cierre de 2016, el margen bruto sobre activos fue de 18,6% (20,6% en 2015), manteniendo su ventaja respecto al sistema (7,1%).

La extensa red de sucursales y su fuerza de ventas derivan en una estructura de gastos de apoyo relevante. No obstante, en el último período ha llevado a cabo diversas iniciativas para incrementar su eficiencia, de manera de compensar el descenso de los márgenes operacionales. Así, entre 2013 y 2016, los gastos de apoyo sobre activos disminuyeron desde un 11,1% a un 9,3%.

El gasto en provisiones es mayor al de otros bancos, lo que se explica por al segmento más vulnerable al que se dirige. Además, en los últimos dos años la cartera con problemas se incrementó acorde al contexto económico, derivando en un aumento del gasto por riesgo, en torno al 6,0% de los activos a fines de 2016. La entidad ha logrado sostener su cobertura de provisiones, la que alcanza a cerca de 1,3 veces la cartera vencida.

Los retornos del banco se mantienen por sobre el promedio del sistema y acorde a su segmento objetivo, aunque se han visto afectados especialmente por los menores márgenes. De esta forma, a diciembre de 2016 el resultado antes de impuestos sobre activos disminuyó a 3,5% (4,4% en 2015).

La actividad del banco ha estado acompañada de una adecuada política de retención de utilidades. El índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se ha venido fortaleciendo considerablemente en los últimos años, alcanzando un 23,1% al término de 2016 (18,9% en 2015).

Tendencia

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.familiar.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO GNB PARAGUAY S.A.

Fundamentación

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

Asimismo, la calificación de la entidad considera la consolidación de su estrategia

-que ha permitido incrementos paulatinos en participación de mercado- y una fuerte capacidad de generación, con mayores márgenes operacionales y significativas mejoras en eficiencia. A la vez, reconoce los adecuados procedimientos crediticios y ambiente de control del banco, que resultan en una buena calidad de cartera.

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

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

El banco en Paraguay está enfocado en grandes empresas, principalmente vinculadas al sector agroindustrial. En los últimos años, ha profundizado los negocios con clientes corporativos tradicionales y con personas de ingresos altos con relaciones comerciales en el exterior, incrementando la penetración de productos entre los mismos.

A diciembre de 2016, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 5,0%, situándose como una entidad de tamaño medio en la industria, con el 7° lugar del ranking.

Si bien el banco exhibe márgenes menores a los del promedio del sistema, en los últimos dos años estos presentan una tendencia al alza. A diciembre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos alcanzó un 6,2%, por sobre lo registrado en 2015 (6,0%), aunque inferior al 7,1% de la industria.

El énfasis de la administración en el control de gastos y el incremento en el nivel de actividad han permitido capturar economías de escala que resultan en mejoras significativas en eficiencia. Al final de 2016, el indicador de gastos de apoyo sobre activos era de 2,5%, menor al 3,6% del sistema.

Pese a que la cartera de colocaciones exhibe incrementos temporales en el riesgo, el buen perfil crediticio de los clientes y el adecuado ambiente de control han permitido mantener niveles de morosidad inferiores al promedio del sistema. Así, al igual que el resto del mercado, en los últimos dos años la cartera vencida exhibió un incremento, alcanzando al cierre de 2016 un 2,0% de las colocaciones brutas, menor al 2,7% de la industria. Si bien ello derivó en un incremento en el gasto por provisiones, que alcanzó un 1,4% de los activos al final del mismo año (versus 1,5% del sistema), destaca la mayor cobertura alcanzada (1,6 veces a diciembre de 2016).

De esta forma, los retornos del banco muestran una evolución positiva beneficiados por las mejoras en márgenes y eficiencia que han compensado el mayor gasto en provisiones. Entre diciembre de 2011 y de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos subió desde 0,6% a

2,4%, ubicándose por sobre el 2,2% del sistema, al final de periodo anterior.

La capitalización de resultados y los aportes de capital realizados por su controlador permiten mantener holgura respecto a los límites regulatorios de capital. Al cierre de 2016, el índice de solvencia era de 15,5%.

Tendencia

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancognb.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A.

Fundamentación

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

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

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

A diciembre de 2016, la entidad tenía un 14,7% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 2° lugar. Por su fortaleza en el negocio minorista, es el mayor captador de depósitos del sistema, con un 17,8% del total.

Pese a que los recientes cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron sus ingresos, Itaú continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. Al cierre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos del banco era de 7,2%, similar al 7,1% de la industria.

Su gran escala le permite obtener favorables niveles de eficiencia. A diciembre de 2016, los gastos de apoyo representaban un 3,1% de sus activos totales, menor al 3,6% del sistema.

Sus políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de cartera resultan en indicadores de riesgo favorables. Al final de 2016, el gasto en provisiones representaba un 0,6% de sus activos.

Lo anterior redundaba en una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. Con todo, dado el cambio regulatorio mencionado anteriormente y los menores márgenes asociados a éste, en 2016 se observó una caída en los retornos. A diciembre del mismo año, la rentabilidad medida sobre activos era de 3,5% (versus 4,7% en 2015). La administración está trabajando en optimizar el mix de sus productos con el propósito de lograr mayores resultados. Dado esto, Feller Rate prevé que la entidad debería mantener una rentabilidad alta, acorde a su calificación.

A diciembre de 2016, su índice de solvencia era de 17,8%. Su elevada capacidad de generación debería permitirle mantener un índice de solvencia adecuado.

Tendencia

La tendencia "Sensible (-)" refleja el deterioro del entorno económico y político de Brasil y sus calificaciones soberanas, lo cual afecta el ambiente de negocios de su matriz, Itaú Unibanco Holding S.A.

Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su capacidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales.

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.ita.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

BANCOP S.A.

Fundamentación

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

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

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

El buen desarrollo de su estrategia le ha permitido sostener un fuerte crecimiento en colocaciones desde el inicio de sus operaciones, con tasas de crecimiento superiores a las del sistema. A diciembre de 2016, sus colocaciones representaban el 1,5% del mercado, ubicándose el 13° lugar del sistema de bancos y financieras.

El foco en el segmento mayorista y la baja penetración de productos entre clientes resulta en márgenes acotados. Al cierre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 4,9%, menor al 7,1% registrado por el sistema.

Con todo, su reducida infraestructura física y de personal, junto al rápido crecimiento de sus colocaciones le ha permitido alcanzar economías de escala en corto tiempo, compensando sus menores márgenes. Así, a diciembre de 2016, los gastos de apoyo representaban un 3,1% de los activos, por debajo del 3,6% de la industria.

El buen comportamiento de la cartera deriva en un gasto por riesgo de crédito acotado. No obstante, dado el paulatino incremento en el nivel de morosidad -asociado a la maduración del portafolio, aunque también por un escenario económico menos favorable y el deterioro de clientes de tamaño relevante-, el gasto en provisiones exhibió una tendencia al alza en los últimos dos años, alcanzando en promedio un 0,8% de los activos entre diciembre de 2015 y de 2016. Con todo, mantenía ventaja respecto al 1,5% registrado por la industria, en el mismo período.

De esta forma, si bien las ganancias en eficiencias le han permitido compensar sus acotados márgenes y un mayor gasto en riesgo, sus retornos aún son moderados. Al final de 2016, la rentabilidad sobre activos era de 1,0%, menor al 2,2% del sistema financiero.

El compromiso de sus accionistas se ha visto reflejado con aportes de capital que le han permitido desarrollar su plan estratégico y mantener un respaldo patrimonial adecuado. A diciembre de 2016 mantenía un índice de solvencia de 14,8%, manteniendo holgura sobre los límites normativos.

Tendencia

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

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancop.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

La ratificación de la calificación (AApy/Estable) asignada a Banco Regional S.A.E.C.A. se sustenta en su fuerte posicionamiento, siendo el tercer mayor banco de la industria (con un 14,4% de participación en colocaciones netas) y el líder en financiamiento a los sectores agroindustrial y ganadero. Además, incorpora su favorable nivel de eficiencia operacional, el fortalecimiento realizado en los últimos años a su infraes-

estructura tecnológica y ambiente operativo, así como el soporte brindado por su accionista mayoritario.

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

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

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

Su foco de negocios resulta en márgenes comparativamente inferiores al promedio de la banca. Al igual que para la industria, su margen mostró una tendencia decreciente hasta 2014, influenciado por la mayor liquidez observada y la creciente competencia. No obstante, desde 2015 su resultado operacional bruto exhibe un repunte importante favorecido por un incremento en el ingreso por comisiones y un mayor spread, alcanzando a diciembre de 2016, un 5,5% de los activos promedio (versus 7,1% de la industria de bancos y financieras).

La tendencia de su eficiencia ha sido favorable, especialmente al medir sus gastos de apoyo sobre activos, con ganancias importantes durante los últimos años. Al final de 2016, sus gastos de apoyo representaban un 2,6% de sus activos.

El gasto por riesgo de crédito presenta una volatilidad derivada de la exposición de sus clientes a eventos climáticos y variables de mercado. No obstante, a pesar del menor dinamismo económico, el índice de gasto por provisiones sobre activos se mantiene bajo respecto del ratio del sistema (1,3% al cierre de 2016), reflejando el mejor perfil relativo de la cartera.

Los retornos del banco están en el rango bajo de la industria y su evolución ha estado marcada por el comportamiento de su margen. Con todo, los mayores márgenes exhibidos a partir de 2015 han permitido acortar esta brecha. A diciembre 2016, su resultado antes de impuestos sobre activos era de 1,7%, comparado con el 2,2% del sistema.

La política interna del banco incorpora mantener un índice de Basilea holgado respecto a los requerimientos normativos (con un 17,3% a diciembre de 2016), mediante la capitalización de utilidades y emisión de acciones y deuda subordinada.

Tendencia

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bancoregional.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Financiera El Comercio (BBBpy/Estable) se fundamenta en el deterioro de su cartera de créditos que conllevó a un aumento de su gasto por provisiones debilitando de forma relevante su capacidad de generación. Además, considera la etapa de implementación de una nueva estrategia comercial en que se encuentra la entidad, cuyos efectos tomarán un cierto período antes de reflejarse en su perfil financiero y competitivo.

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

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

Si bien los márgenes operacionales de la financiera son elevados y consistentes con su foco en un segmento de mayor riesgo relativo, éstos evidencian un descenso debido a un menor crecimiento de los créditos y los efectos de las tasas de interés. A diciembre de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era del 20,7%, por debajo del 22,1% de 2015.

Su estrategia en un segmento minorista requiere una estructura intensiva de gastos de apoyo, lo que sumado a su pequeña escala, deriva en índices de eficiencia desfavorables. Si bien en los últimos años se aprecia una evolución positiva de los gastos de apoyo sobre activos totales, aún mantiene una brecha con respecto a la industria. Al cierre del 2016, este indicador fue 13,1%, comparado con el 3,6% de los bancos y financieras. Con todo, la financiera continuará implementando una serie de medidas que apuntan a reducir sus costos para disminuir la presión sobre sus márgenes.

En los últimos años, los niveles de morosidad de cartera muestran una tendencia creciente, alcanzando un nivel de cartera vencida (mayor a 60 días de mora) de 9,5%, mientras la cobertura llegó a 0,9 veces en 2016 (1,4 veces en 2015). Por otro lado, los créditos refinanciados y reestructurados alcanzaron un 7,9% de las colocaciones brutas.

Debido al deterioro del portafolio, los niveles de gasto por provisiones crecieron respecto a lo exhibido por la entidad en años anteriores. Así, el indicador de provisiones sobre activos totales alcanzó al cierre de 2016 un 7,8% (versus un 4,8% en 2015), impactando los retornos de El Comercio. De esta forma, el ratio de resultado sobre activos totales alcanzó un 0,2%, muy por debajo al promedio de bancos y financieras (2,2%).

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles altos a pesar del descenso de la capacidad de generación. A diciembre 2016, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingencias ponderadas por riesgos era de 17,0%.

Tendencia

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.elcomercio.com.py

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

CITIBANK N.A., SUCURSAL PARAGUAY

Fundamentación

La ratificación de la calificación asignada a Citibank N.A. Paraguay (AAAp/Estable) se fundamenta en su condición de sucursal de Citibank N.A., con base en New York. La entidad se beneficia del amplio expertise, estrategia de negocios, plataforma operacional y soporte tecnológico que le brinda su controlador, parte de uno de los mayores conglomerados financieros a nivel mundial. Al mismo tiempo mantiene un sólido respaldo patrimonial, que se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local y en un índice de solvencia consistentemente alto. Cabe destacar también, el adecuado manejo del riesgo crediticio, que le ha permitido mantener una muy buena calidad de cartera.

Citibank Paraguay es un banco de tamaño pequeño en la industria, con activos equivalentes al 2,0% del sistema de bancos y financieras a diciembre de 2016. Actualmente, la entidad está enfocada a los segmentos mayoristas, atendiendo corporaciones, empresas multinacionales, instituciones financieras, sector público y clientes de tesorería. Su portfolio de clientes se caracteriza por ser acotado.

En 2016, el sistema financiero paraguayo tuvo un crecimiento nulo producto de un deterioro en los principales sectores de la economía y algunos cambios regulatorios que afectaron la capacidad de generación de algunas entidades financieras. En este contexto, Citibank Paraguay disminuyó sus colocaciones e incrementó su cartera de inversiones, así como su actividad off-shore, para rentabilizar su operación.

La estrategia actual del banco, alineada con la de su casa matriz, consiste en enfocarse en profundizar los diferentes segmentos de negocios de su banca mayorista teniendo énfasis en actividades de préstamos y negocios de tesorería.

Su orientación al segmento corporativo se ha traducido en márgenes inferiores a los del sistema financiero. A diciembre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos disminuyó a 4,3% (versus 5,7% en 2015). Esto, se explicó principalmente por los menores ingresos provenientes de valuación financiera que debilitaron el margen operacional del banco.

En términos de eficiencia, los gastos de apoyo se incrementaron levemente en 2016. De este modo, el indicador de gastos de apoyo medido sobre activos era de un 3,5% a fines de 2016 (3,3% en 2015). No obstante, la entidad seguía posicionándose favorablemente con respecto al sistema.

El enfoque comercial y las políticas crediticias conservadoras establecidas por su casa matriz, le han permitido mantener una muy buena calidad de cartera lo que se ha traducido en mínimos requerimientos de gastos en provisiones.

En los últimos años, los retornos del banco muestran un comportamiento algo volátil, afectados por la evolución del margen operacional. En efecto, tanto los gastos de apoyo como en provisiones se han mantenido estables y en niveles adecuados. A diciembre de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos disminuyó a 2,2%, en línea con lo exhibido por el sistema.

Por otra parte, la entidad ha mantenido consistentemente altos niveles de capitalización, que constituyen un resguardo frente a eventuales pérdidas. En 2016, el ratio de capitalización se incrementó a 36,4% (32,1% en 2015), reflejando un respaldo patrimonial muy fuerte.

Tendencia

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención al fuerte apoyo que le otorga su controlador, sus sanas prácticas crediticias y las ventajas que le reporta pertenecer a un importante holding financiero global.

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

Entidad	Calificación Local	
Citibank N.A. Sucursal Paraguay	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.citibank.com/paraguay

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control

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

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

VISIÓN BANCO S.A.E.C.A.

Fundamentación

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

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

En vista del importante deterioro económico del segmento objetivo, que mermó la capacidad de pago de una parte de sus clientes en los últimos dos años, la entidad fortaleció su estructura interna y ajustó su ritmo de crecimiento con respecto a años anteriores. Con todo, a fines de 2016 el banco retomó su expansión, alcanzando, al cierre del año, un crecimiento en sus colocaciones netas de 6%, muy por sobre el sistema financiero, que evidenció un decrecimiento de 0,2%. Así, a diciembre de 2016, su cuota de mercado era de 5,4% (versus 5,1% para 2015).

Los márgenes de Visión son elevados y acordes con su negocio de microfinanzas. Sin embargo, las condiciones económicas más restrictivas y distintos cambios regulatorios han presionado sus spreads financieros. A diciembre de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos era de 11,8%, mostrando una baja relevante, considerando el 15,1% obtenido en 2015. A pesar de ello, sus márgenes se ubicaban por sobre el 7,1% de la industria.

En tanto, sus gastos de apoyo medidos sobre activos reflejan una tendencia favorable. Así, entre 2013 y 2016, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 7,5%. Sin embargo, se ubicaba por sobre el sistema financiero (3,6%), lo que es acorde con su modelo de negocios intensivo en personal y sucursales.

Debido al deterioro de la cartera, el gasto por provisiones del banco se incrementó considerablemente en 2015, representando un 6,5% de los activos totales al cierre del año. En 2016, producto de la contención de la morosidad, el gasto por riesgo exhibe un comportamiento favorable, representando un 2,9% de los activos totales. Específicamente, a diciembre de 2016, la cartera con mora de 60 días o más disminuyó a 4,2% en relación al 4,7% de 2015, mientras que la cobertura para este portafolio aumentó desde 0,7 veces a 1 vez, aunque continuaba ubicándose por debajo del índice del sistema (1,2 veces). Cabe indicar que, debido al deterioro de los clientes, el portafolio refinanciado y reestructurado representaba, al término de 2016, un 4,7% de las colocaciones brutas.

Los retornos del banco exhibieron una recuperación al cierre de 2016, favorecidos por un menor gasto en riesgo. Sin embargo, éstos siguen estando por debajo de los niveles históricos y del promedio de bancos y financieras. Al cierre de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos fue 1,3%, comparado con el 2,2% del sistema.

En el último año, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo disminuyó a 14,1% (en comparación al 15,4% en 2015). A pesar de ello, la entidad mantiene una holgura adecuada en relación al mínimo establecido (12%). Para 2017, la entidad espera emitir nuevos bonos subordinados, lo que fortalecerá su ratio regulatorio.

Tendencia

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

Anexo

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

Fecha de calificación: 10 de abril de 2017

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

Tipo de reporte: Actualización trimestral

Estados Financieros referidos al 31.12.2016

Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

www.feller-rate.com.py

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

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

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

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.visionbanco.com

www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

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

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

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

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

GONZALO OYARCE
CONSEJERO

EDUARDO FERRETTI
CONSEJERO

MARÍA BETSABÉ WEIL
CONSEJERO SUPLENTE