

Bancos/ Paraguay

Creciente profundización del sistema financiero paraguayo. Durante los últimos años el sistema financiero del Paraguay acompañó el crecimiento de la economía. A marzo de 2018 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzan el 47.6% del PBI y los depósitos totales el 55.8%, versus 46.5% y 47.4%, respectivamente a diciembre 2016 y 35.4% y 41.0% a diciembre 2012. Este aumento en el nivel de penetración es aún más significativo si se considera que durante los últimos cinco años Paraguay ha sido el país con mayor crecimiento promedio en la región. Se estima que esta tendencia se mantendrá en los próximos meses, sustentada mejores los índices de expectativa y confianza económica.

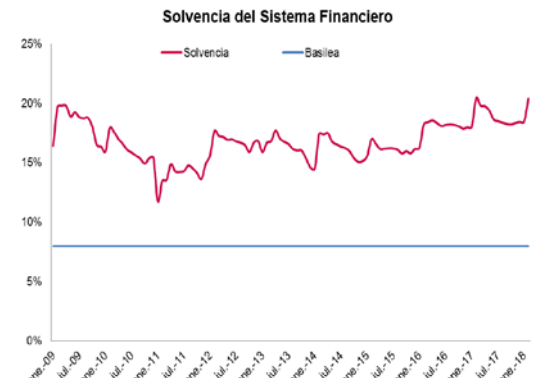
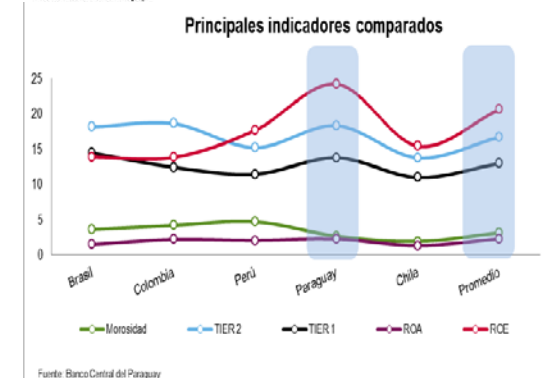
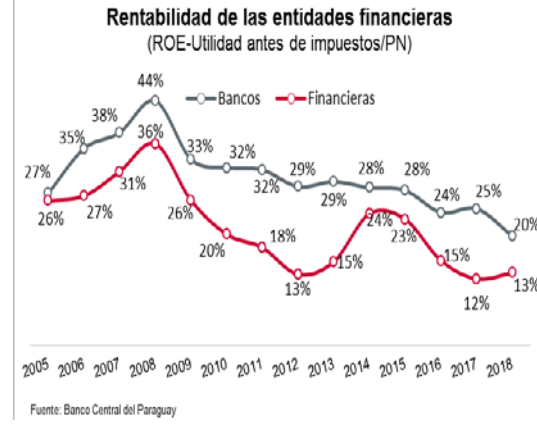
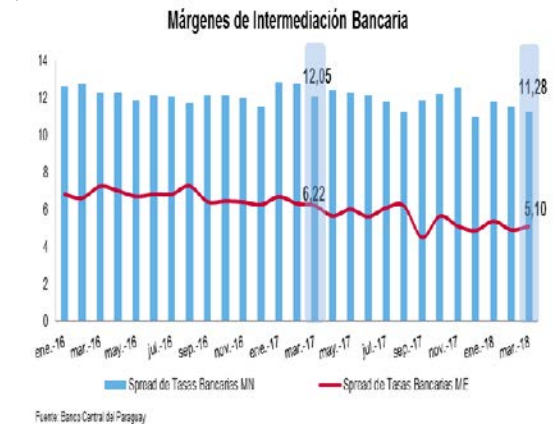
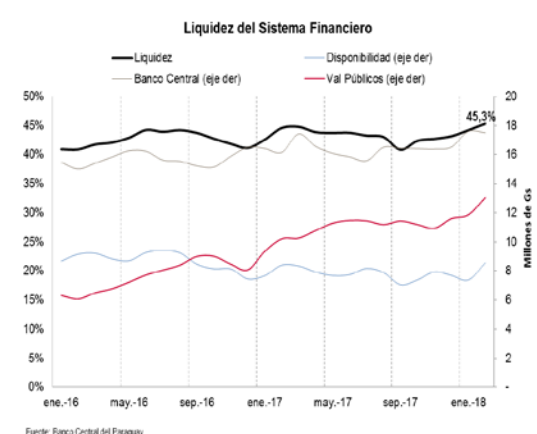
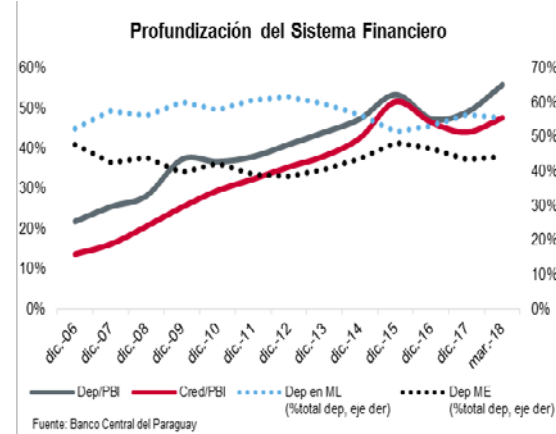
Robustos indicadores de solvencia soportan los nuevos desafíos. La capitalización del sistema se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A marzo de 2018, el ratio de patrimonio neto sobre activos más contingencias totales es del 10.3% para los bancos y del 18.3% para las compañías financieras, en tanto que 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 19.9%. Dichos indicadores otorgan margen a las entidades para incrementar la base de financiamientos.

Moderados y estables niveles de mora con el soporte de adecuada regulación prudencial. La mora de la cartera de créditos reportó una tendencia estable en los últimos ejercicios, favorecida por la intervención regular del Banco Central tratando de corregir distorsiones, tales como la medida transitoria de apoyo a los sectores agrícola y ganadero dictada en junio 2017. A marzo 2018 la cartera vencida alcanza al 2.9% de la cartera total de los bancos y al 5.5% en el caso de las financieras. La cobertura de la cartera vencida con provisiones es adecuada para los bancos (112.3% a marzo 2018) y algo más débil para las financieras (77.6%). Sin embargo, el 94.5% de la cartera de créditos corresponde a bancos.

Adecuados ratios de retorno favorecen la solvencia del sistema. Tanto bancos como financieras han mantenido adecuados indicadores de rentabilidad, aunque decrecientes, sustentados en adecuados márgenes de intermediación, ya que a marzo 2018 el 74.3% de los ingresos netos de los bancos y el 63% en las financieras provienen del margen neto por intermediación. A esa fecha el margen de intermediación bancaria es del 11.3% para operaciones en moneda nacional y del 5.1% para transacciones en moneda extranjera (versus 12.1% y 6.2%, respectivamente, a marzo 2017), en tanto para las financieras el margen de intermediación es del 18% para operaciones en moneda nacional y del 7.6% para transacciones en moneda extranjera (versus 19.5% y 7.1%, respectivamente, a marzo 2017). La buena rentabilidad también se ve favorecida por el bajo costo de fondeo de los bancos, ya que el 61.3% de sus depósitos son a la vista, en tanto que para las financieras dicha participación solo alcanza al 13.8%. Ello resulta en un ROE promedio del 19.6% para los bancos y del 13% para las financieras a marzo 2018.

Alta dolarización de activos y pasivos. A marzo 2018 el 44.3% del activo y el 48.7% del pasivo de los bancos está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares estadounidenses, en tanto que para las financieras esta ponderación baja al 29.9% y al 33.8%, respectivamente, lo cual implica una elevada exposición de los balances de las entidades a la volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, un escenario de superávit comercial como ha tenido en los últimos años la economía paraguaya, pequeña y abierta, mitiga dicho riesgo.

Buenos índices de liquidez de los bancos mitigan descalce de plazos. El descalce de plazos entre créditos y depósitos de hasta 90 días es compensado con el stock de instrumentos de regulación monetaria y bonos del Tesoro en poder de los bancos y financieras. A marzo de 2018 las Disponibilidades más las inversiones temporales representan el 44.5% de los depósitos totales.



Maria L. Duarte
(+54 11) 5235 8112
maria.duarte@fixscr.com

Yesica Colman
(+54 11) 5235 8151
yesica.colman@fixscr.com

M. Fernanda López
(+54 11) 5235 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://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](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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 FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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