

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma la calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A.

March 25, 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- confirmó la calificación AA-py con Tendencia Fuerte Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Sudameris).

## FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES

La calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado y sostenido desempeño, su buen y creciente posicionamiento dentro del segmento de banca corporativa, buena calidad de activos y diversificada estructura de fondeo. La calificación también considera el proceso de optimización en su posición de capitales y cobertura de liquidez producto del crecimiento de la cartera, así como las moderadas concentraciones de su portafolio.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio con un saludable desempeño que fortalezcan la franquicia de Sudameris, podría llevar a una mejora en su calificación.

Un marcado o sostenido deterioro en su performance, así como en el control de los riesgos, o limitaciones para fondear sus operaciones, pueden presionar a la baja las calificaciones.

## PERFIL

Sudameris es un banco comercial de capital abierto, con especial foco en el financiamiento a empresas (corporativas y pymes). El capital accionario pertenece Abbeyfield Financial Holdings (accionista mayoritario, radicado en Irlanda) con el 70,19%, cuyo último beneficiario mayoritario es el Sr. Conor Mc Enroy (actual Presidente de la entidad). El resto de las acciones están distribuidas en un 13,48% en poder de FMO (banco de desarrollo holandés), 4,49% en José Jerónimo Nasser Ortigoza (actual CEO del Banco) y un 11,84% en otros accionistas minoritarios.

A Dic'20 Sudameris conservaba una participación del 9,6% de los créditos vigentes y el 7,1% de los depósitos del sistema en su conjunto. Mantiene una red de 20 sucursales (incluida la casa matriz - 12 en Asunción y 8 en las principales zonas productivas), 105 cajeros automáticos y 18 terminales de autoservicio, y un plantel de 412 empleados. En este sentido, el banco conserva un tamaño medio dentro del sistema financiero paraguayo, en el que los primeros tres bancos participan del 40% de los préstamos y de los depósitos.

La rentabilidad de Sudameris se sustenta en su generación de activos, estable margen de intermediación, producto de su modelo de negocios orientado a la banca corporativa (caracterizado por acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito) y su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento. Si bien la entidad registra una tendencia favorable en su eficiencia operativa y cross selling sobre su base de clientes, aún existe margen de mejora que le permitiría incrementar su rentabilidad operativa ante la paulatina reducción de los spreads en el sistema. A dic'20 la rentabilidad de la entidad se mantuvo en buenos niveles (ROAE: 17,2% y ROAA: 1,30%).

La Calificadora prevé que el banco continúe registrando una adecuada rentabilidad en el largo plazo, acorde a su modelo de negocios con mayor preponderancia de la banca corporativa, aunque con posibilidades de mejora en su intermediación en moneda local. A corto plazo, FIX evalúa probable que

la rentabilidad de Sudameris, como la del resto de las entidades bancarias, se dependerá de la evolución de las tasas de interés en el mercado local como internacional, así como los efectos que pueda tener sobre la actividad económica y la cadena de pagos de una muy probable segunda ola de contagios del COVID-19 para la región.

Debido al mayor peso de la financiación y servicios a empresas sobre el portafolio de Sudameris, la calidad de activos se ha conservado en bajos niveles durante los últimos tres años. Este hecho también se manifestó durante 2020, donde la morosidad de las carteras de préstamos de las entidades bancarias se ha visto más estresadas ante el escenario de emergencia sanitaria. A dic'20 la cartera vencida representaba el 1% de los préstamos brutos, por debajo de la media de bancos privados (2,3%), fundamentalmente por la baja cartera vencida del segmento corporativo. Esta comparación se conserva al considerar los créditos con algún stress sobre la capacidad de pago del deudor (esto es, la cartera vencida, refinanciada, reestructurada o producto de medidas transitorias o excepcionales por COVID19), esta cartera representa el 11,8% (23,9% en el caso de los bancos privados). FIX prevé que la morosidad de la cartera de Sudameris se conserve en niveles saludables.

El stock de financiaciones y su base de depositantes presentan una concentración moderada. Si bien las concentraciones pueden incrementar el riesgo de crédito y liquidez de la entidad ante un fuerte stress en las condiciones de mercado, se estima que el banco cuenta con adecuadas políticas de gestión que mitigan estos riesgos. FIX no prevé que estas concentraciones se diluyan en el corto plazo.

La principal fuente de fondos son los depósitos del sector privado (62% del activo) con una buena composición entre depósitos a la vista (46%) y remunerados (54%). El resto de los pasivos financieros proviene de entidades locales y del exterior con una adecuada disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten continuar alimentando su crecimiento.

La cobertura de liquidez es razonable y se ha conservado estable en el ejercicio a pesar del persistente crecimiento de la cartera, producto de la adecuada gestión de riesgos y calce de plazos entre activos y pasivos. A Ene'21 los activos líquidos representaban el 27% de los depósitos. FIX prevé que el proceso de optimización de la posición de liquidez del balance continúe a largo plazo, dado el contexto macroeconómico de persistente estabilidad y creciente bancarización de la economía. Sin embargo, la cobertura de liquidez está por debajo del promedio de bancos privados (38% a ener'21) y podría dejar a la entidad con menor flexibilidad para responder ante un escenario de incremento en el riesgo sistémico y salida repentina de depósitos, aunque este escenario se estima de baja probabilidad.

La capitalización del banco es adecuada, sustentada en su apropiada generación de resultados y acotado riesgo de crédito. Sin embargo, dado los objetivos de crecimiento de cartera a mediano plazo es esperable la reinversión de utilidades a fin de mejorar la generación interna de capital. Si bien, la entidad ha conservado ciertos márgenes de seguridad respecto de los requerimientos mínimos de capital, el marcado crecimiento que registra la cartera de préstamos acelera el consumo del exceso de capital, en particular en la posición del capital de nivel 1. Esto se ha visto reflejado en la capitalización de los resultados de los últimos tres años, la emisión de las obligaciones subordinadas por U\$S40 millones en 2019 y la reciente emisión de acciones preferidas por Gs 60.000 millones. Asimismo, el Banco ha mostrado una buena flexibilidad para continuar alimentando su capital y conservar adecuados márgenes de solvencia.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

**Contactos:**

Analista Principal

Darío Logiodice

Director

[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

+5411 5235-8136

Analista Secundario

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

+54 11 5235-8130

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

+54 11 5235-8130

Alejandro Piera

Representante Legal

[alejandro.piera@ghp.com.py](mailto:alejandro.piera@ghp.com.py)

(+595) 21 203 030

Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

-

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 PÚBLICAS, 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.

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 disseminación 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.

