

Feller Rate mantiene en "AA-py" la calificación de la solvencia de Sudameris Bank S.A.E.C.A. La tendencia de la calificación es "Estable".

Solvencia Tendencia	Abr. 2017	Abr. 2018
	AA-py Estable	AA-py Estable

Contacto: Andrea Gutiérrez Brunet / andrea.gutierrez@feller-rate.com - Alejandra Islas Rojas / alejandra.islas@feller-rate.com

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 16 DE ABRIL DE 2018. Feller Rate ratificó la calificación de la solvencia de Sudameris Bank S.A.E.C.A. en "AA-py" y mantuvo su tendencia en "Estable".

La calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado perfil de negocios y respaldo patrimonial, que se complementan con buenas prácticas de gobierno corporativo.

En contrapartida, considera la exposición de su cartera a una mayor concentración, tanto por principales deudores como por sector económico, y la fuerte competencia en el sector. Además, incorpora sus acotados márgenes operacionales y los menores retornos del banco respecto al promedio de la industria.

Durante 2017, el banco definió su nuevo plan estratégico, el que considera desarrollar el segmento retail y pymes, además de incorporar una nueva filial de leasing de flota a las operaciones. Dado esto, la administración realizó modificaciones en la estructura corporativa con el objetivo de comenzar a trabajar en estos nuevos lineamientos.

Como parte del plan estratégico, la entidad espera mantener una adecuada posición competitiva en la industria. Tradicionalmente, Sudameris Bank se ha enfocado hacia segmentos corporativos y de empresa, los que representaban cerca del 90% de su cartera a diciembre de 2017. A la misma fecha, el banco tenía un 6,1% de las colocaciones netas de la industria ubicándose en el 5º lugar del ranking.

Su tradicional foco en banca corporativa resulta en menores márgenes respecto al sistema. A su vez, el banco ha privilegiado clientes de mejor perfil crediticio y una estructura de fondeo más conservadora, lo que sumado a una fuerte competencia y menores spreads han repercutido en el margen operacional, el que se ubicaba en 4,8% a diciembre de 2017.

Históricamente, la cartera del banco ha exhibido una menor morosidad respecto al sistema. No obstante, ésta presenta cierta volatilidad por la exposición a sectores de agronegocios y grandes deudores. A diciembre de 2017, la cartera vencida alcanzó un 1,6%, comparada con el 3,6% exhibido al cierre de 2016. La mejora en el indicador se explicaba por la realización de un fideicomiso (US\$ 8-9 millones), sumado a mejoras en la gestión de cobranza y ventas de cartera realizadas durante 2017.

Con todo, el énfasis en un segmento de clientes con buen perfil crediticio, sumado al alto nivel de garantías reales con que opera la entidad, le ha permitido mantener un gasto en provisiones inferior al promedio de la industria. Al cierre de 2017, el indicador de gasto en provisiones sobre activos totales promedio alcanzó un 0,7%, inferior al 1,3% registrado por la industria. En tanto, la cobertura de provisiones sobre la cartera con problemas era de 1,1 veces a la misma fecha, por lo que Feller Rate espera que la entidad mantenga dicho ratio en los rangos actuales.

El indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio presenta una evolución positiva, reflejando la obtención paulatina de economías de escala. Entre diciembre de 2011 y finales de 2017, el índice disminuyó desde 4,5% a 3,1%.

El avance en eficiencia sumado con menores gastos en provisiones, le han permitido al banco contener en parte el impacto de la caída en los márgenes operacionales. A diciembre de 2017, el resultado antes de impuestos sobre activos totales promedio era de 1,2%, inferior al 2,3% del sistema.

TENDENCIA: ESTABLE

La tendencia de la calificación es "Estable". Acorde al contexto económico y la definición de su nuevo plan estratégico, Feller Rate espera que el banco mejore paulatinamente la rentabilidad, llevándola a rangos más cercanos al 2,0%. Esto, junto con una morosidad controlada para la cartera de créditos y rangos de cobertura por sobre una vez considerando que la entidad desarrollará los negocios de banca retail y pymes, sumado a su nueva filial de leasing de flota.

La calificación podría bajar ante deterioros adicionales en la calidad de la cartera de créditos que mermen la actual capacidad de generación de resultados.