

	Octubre 2017	Abril 2018
Solvencia	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

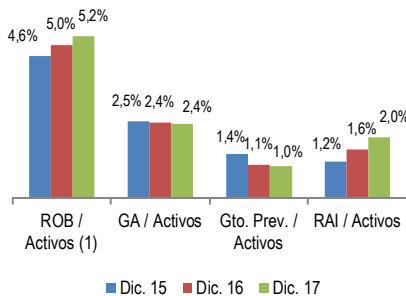
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Activos totales	11.470	10.901	11.895
Colocaciones totales netas	7.849	7.614	7.515
Pasivos exigibles	10.363	9.659	10.803
Patrimonio	845	983	1.092
Resultado oper. Bruto (ROB)	487	554	597
Gasto por provisiones	152	123	119
Gastos de apoyo (GA)	264	273	274
Resultado antes de imp. (RAI)	126	177	225

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Adecuación de capital

Dic. 15 Dic. 16 Dic. 17

Pasivo exigible / Capital y reservas	14,6 vc	12,6 vc	12,4 vc
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾	15,8%	17,7%	18,7%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y BBVA Paraguay S.A.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

Soporte BBVA S.A.

Analista: Fabián Olavarría D.
fabian.olavarría@feller-rate.cl

Fundamentos

La calificación otorgada a BBVA Paraguay S.A. se fundamenta en una fuerte posición competitiva. A la vez, refleja el respaldo de su controlador BBVA S.A., el cual ha sido esencial para impulsar el fortalecimiento del gobierno corporativo del banco paraguayo y la gestión y apetito por riesgo. Asimismo, considera el amplio acceso a fuentes de financiamiento que favorecen su posición de liquidez.

En contrapartida, incorpora sus márgenes relativamente más bajos. 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 más de 30 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 2017, tenía un 9,7% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 4º lugar en el ranking.

Conforme a los lineamientos definidos por la administración, la estrategia para los próximos años se centrará en avanzar tanto en el segmento pymes como en el minorista, poniendo énfasis en éste último a través de modelos de atención complementarios y digitales.

Los márgenes operacionales del banco son acotados, aunque desde 2015 presentan una tendencia positiva. Específicamente, en 2017 el resultado operacional bruto exhibió un repunte favorecido por la disminución en el costo de fondeo y un incremento en el ingreso por comisiones, alcanzando a diciembre de 2017 un 5,2% de los activos promedio (versus 7,0% de la industria de bancos y financieras).

En 2011 BBVA Paraguay comenzó un proceso de reorganización y fortalecimiento de su

estructura organizacional, que implicó mejoras en eficiencia. Así, el indicador de gastos de apoyo sobre activos disminuyó de 3,0% a 2,4% entre 2013 y 2017, situándose 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. Pese a ello, en 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 a niveles de 3,8% en marzo de 2017. No obstante, esta situación se logró subsanar, disminuyendo con ello la morosidad a rangos de 2,8% y aumentando la cobertura a 1,3 veces al cierre de 2017.

Los retornos del banco muestran una evolución positiva, beneficiados por la tendencia creciente de los márgenes operacionales y la buena gestión del riesgo. A diciembre de 2017, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 2,0% (1,6% al cierre de 2016), aunque se ubicaba levemente por debajo del sistema financiero (2,3%).

La adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. A diciembre de 2017, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 18,7%.

Tendencia: Estable

El fuerte posicionamiento de negocios del banco junto al compromiso de su matriz que ha impulsado el fortalecimiento de su estructura interna y mejoras en la gestión de riesgo, deberían permitirle avanzar en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y sosteniendo una adecuada capacidad de generación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte posicionamiento de negocios, pese a escenarios de menor crecimiento y alta competencia.
- Marco de gestión de riesgo beneficiado por la experiencia y soporte de su controlador.
- Amplio acceso a fuentes de financiamiento diversificadas, que favorecen su posición de liquidez.

Riesgos

- Márgenes acotados resultan en retornos bajo el promedio del sistema.
- Actividad concentrada en sector agropecuario.
- Alta competencia en sus segmentos objetivo.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

PERFIL DE NEGOCIOS

Fuerte. Banco de tamaño grande con énfasis en grandes empresas, principalmente del sector agropecuario y comercial. Actual estrategia apunta a incrementar su cuota de mercado a través de una mayor penetración en el negocio minorista.

Propiedad

La entidad es filial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., que posee el 99,997% de la propiedad.

BBVA S.A. es un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en 35 países. Creado en 1857, posee una franquicia importante en Latinoamérica con una destacada participación en México. Además, presenta una creciente presencia en Estados Unidos y una gradual expansión en Turquía y Asia.

A diciembre de 2017, el holding tenía activos por cerca de €690.000 millones, un patrimonio de €53.300 millones y un índice de capital Tier I de 13,0%.

En términos de gobierno corporativo, el directorio de la entidad estaba compuesto por seis miembros, dentro de los cuales el presidente tenía carácter ejecutivo.

Diversificación de negocios

Foco en segmento mayorista ligado principalmente a sector de agronegocios y, en menor medida, segmento minorista

La entidad opera en Paraguay desde 1961, cuando Banco Exterior de España abrió su primera sucursal en el país. En 1968 dispuso la transformación de dicha sucursal en una sociedad anónima y admitió la incorporación de capital paraguayo.

Luego de una serie de fusiones y adquisiciones en la banca española, la propiedad de la casa matriz se vio modificada y el banco pasó a llamarse Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Así, en abril de 2000 la entidad paraguaya cambió su denominación a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. e inició una estrategia de fuerte crecimiento que le permitió convertirse en un actor relevante de la industria local.

BBVA Paraguay ha estado orientado históricamente al segmento mayorista, otorgando créditos comerciales, principalmente, a empresas vinculadas a los sectores agrícola y ganadero, en línea con el marco económico del país. Adicionalmente, ha venido reforzando su segmento minorista, razón por la cual, adquirió la cartera de tarjetas de crédito de Citibank a fines de 2012.

El banco en Paraguay es una entidad de tamaño grande. A diciembre de 2017, administraba una cartera neta de Gs 7.514.869 millones, equivalente a un 9,7% del sistema de bancos y financieras. Ésta, estaba distribuida principalmente en los sectores comercio al por mayor, agricultura y ganadería, los que representaban un 42,4%, 27,8% y 11,4% del total de la cartera, respectivamente. A la misma fecha, las colocaciones del sector consumo representaban en torno al 10% de la cartera, evidenciando un fuerte énfasis en colocaciones al segmento mayorista.

Al cierre de 2017, la institución contaba con 23 dependencias que se encontraban distribuidas en distintas zonas estratégicas de Paraguay (3,6% del total de la industria). Además, contaba con un sitio web y una aplicación móvil, que le permiten extender su amplia gama de productos.

Estrategia y administración

Incrementar la cuota de mercado, manteniendo énfasis en el segmento mayorista y potenciando el segmento minorista a través de la banca digital

La institución impulsó importantes reformas en períodos previos, que abarcaron cambios en el directorio y la alta administración (incorporando ejecutivos de amplia trayectoria en el grupo); el fortalecimiento de su gobierno corporativo a nivel general; la creación de una nueva estructura de gestión de riesgo; y la definición de un enfoque de negocios con una política de riesgos más conservadora.

Desde entonces, la consolidación de su nueva estructura interna y la mejor gestión de sus procesos le ha permitido sostener un fuerte posicionamiento de negocios, reflejando el éxito de la estrategia trazada por la administración y el compromiso del controlador.

El plan de expansión del segmento comercial está enfocado en las grandes empresas. Los objetivos incluyen incrementar los servicios transaccionales, avanzar en automatización y seguir invirtiendo en herramientas tecnológicas que permitan una mayor eficiencia y una diferenciación respecto a los pares. Esto, acompañado de una mejora continua en la experiencia de los clientes, para generar una relación estable en el largo plazo.

Como complemento a su negocio mayorista, el banco ha incorporado a la banca *retail* como foco de crecimiento. La estrategia de BBVA Paraguay consiste en atraer al estrato socioeconómico medio-alto de la población aprovechando su condición de banco global, con una oferta diferenciada. Asimismo, espera incrementar su actividad en pymes y en el negocio de pago de nóminas, debido a su importancia como motor de crecimiento de la banca minorista y de su base de depositantes, lo que también favorece el costo de fondeo. Factor relevante en este plan es el

Calificación internacional BBVA S.A. España

Agencia	Clasificación	Perspectivas
Standard & Poor's	BBB+	Positivas
Fitch Ratings	A-	Estables
Moody's	Baa1	Estables

Nota: Clasificaciones vigentes a la fecha de este informe.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

impulso de las ventas digitales, aprovechando la experiencia que BBVA tiene a nivel internacional en el segmento.

En 2017, la cartera de colocaciones del banco disminuyó levemente, exhibiendo un comportamiento similar a las entidades de mayor tamaño en el sistema financiero. En contrapartida, se observó una disminución en el costo de fondeo asociado a un incremento de las captaciones a la vista, menor financiamiento mayorista y mayores ingresos por comisiones, los que permitieron un aumento de los retornos en comparación a 2016.

Conforme a los lineamientos definidos por la administración, la estrategia del banco para los próximos años se centrará en avanzar tanto en el segmento pymes como en el minorista, poniendo énfasis en éste último a través de modelos de atención complementarios y digitales, aprovechando la experiencia de la matriz.

Posición de mercado

Posición relevante en la industria

Durante los últimos años, BBVA Paraguay ha mantenido un fuerte posicionamiento de negocios, pese a escenarios de estrés y de alta competencia. Esto, gracias al buen desarrollo de su plan estratégico que le ha permitido sostener un buen ritmo de actividad en contextos económicos más favorables.

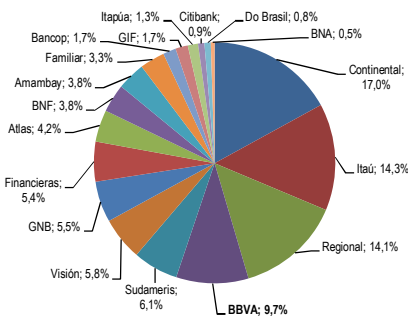
Con todo, al igual que algunas instituciones de mayor tamaño, en los últimos tres años la participación de mercado en términos de colocaciones netas exhibe una tendencia decreciente asociado a un contexto de menor dinamismo en la economía y la alta liquidez de la industria. Así, entre 2015 y 2017 la cuota de mercado disminuyó de 10,7% a 9,7%, respectivamente, ubicándose en la 4° posición del ranking.

En tanto, la participación en depósitos mejoró en 2017, alcanzando una cuota de mercado de 10,8% que situaba al banco en el 3° lugar del sistema financiero. Ello, se explicaba por el relevante incremento de las captaciones a la vista.

Para complementar su actividad, el banco actúa como intermediario de seguros con las compañías de seguros Mapfre Paraguay S.A. ("AAAp/Estable" por Feller Rate), Yacyretá S.A. de Seguros y Reaseguros ("AA-py/Estable" por Feller Rate), La Consolidada y Aseguradora del Este. Las coberturas ofrecidas abarcan vida, accidentes personales, hogar, vehículos y la línea multiriesgos para comercios, negocios y empresas. Además, se posicionaba como un actor relevante en el negocio de tesorería.

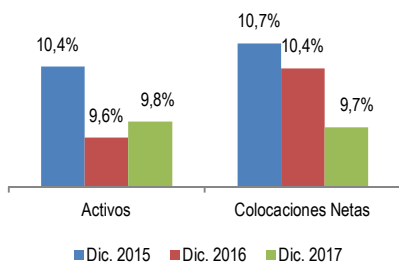
Participación de mercado en colocaciones (1)

Diciembre de 2017



(1) Colocaciones netas de previsiones.

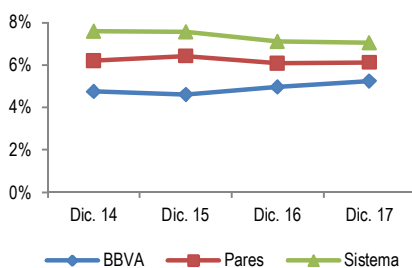
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



(1) Banco Regional, Banco Continental y Banco Itaipú Paraguay.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Adecuada. Márgenes operacionales bajo el promedio de la industria acorde al foco corporativo, lo que se compensa por un favorable nivel de eficiencia y un gasto en previsiones relativamente controlado.

Ingresos y márgenes

Foco en segmento corporativo resulta en márgenes inferiores al promedio del sistema

En línea con otras entidades de tamaño relevante que orientan su accionar al segmento de empresas, los márgenes operacionales del banco se sitúan en rangos inferiores a los del promedio del sistema financiero.

Con todo, a partir de 2016 el resultado operacional bruto de la entidad exhibió un repunte favorecido por un incremento en el ingreso por comisiones y una disminución en el costo de fondo, alcanzando al cierre de 2017 un 5,2% de los activos promedio (4,6% en 2015). Si bien dicho nivel aún es inferior al promedio de la industria (7,0%), el incremento significó un descenso de la brecha con el promedio del sistema financiero, desde 297 pb en 2015 a 181 pb en 2017.

Por su parte, en términos absolutos al cierre de 2017 el resultado operacional bruto llegó a Gs 225.000 millones, mostrando un incremento de un 27,4% en relación a 2016, explicado

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

fundamentalmente por una disminución de los egresos financieros y un aumento de los ingresos por tarjetas de créditos y servicios complementarios.

Gastos operacionales

La escala de la institución y el foco en clientes corporativos se traduce en favorables niveles de eficiencia

El foco en eficiencia operacional establecido por la administración le permitió lograr importantes avances entre 2013 y 2016, posicionándose favorablemente en este aspecto en relación a la industria. Así, en el período indicado los gastos de apoyo medidos sobre activos totales promedio disminuyeron desde 3,0% a 2,4%, respectivamente.

Con todo, al cierre de 2017 se observó una estabilización de los niveles de eficiencia acorde con el foco del banco y la estrategia comercial. De este modo, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales se sostuvo en niveles de 2,4% (versus un 3,6% para la industria).

En tanto, el ratio de gastos de apoyo en relación al resultado operacional bruto muestra una favorable evolución entre 2014 y 2017, pasando de un 59,2% a un 45,9%, respectivamente, debido al buen comportamiento de los ingresos operacionales. Mientras, al finalizar 2017 la industria sostenía un 50,9% para dicho indicador.

Gasto en provisiones

Cartera expuesta a deterioros puntuales que resultan en períodos con mayor gasto en provisiones. Se observa una estabilización en los últimos dos años

Tradicionalmente, BBVA Paraguay se ha caracterizado por contar con un gasto en provisiones bajo, acorde con su foco en el segmento mayorista. No obstante, la entidad se ha visto afectada por situaciones que han deteriorado la calidad crediticia de su cartera e incrementado el gasto en provisiones.

En particular, en 2015 la entidad se vio expuesta a malos resultados del sector agrícola y a un cliente puntual, erosionando fuertemente su gasto en provisiones que alcanzó un 1,4% de sus activos totales promedio. A diciembre de 2017, dicho ratio había disminuido a un 1,0%, ubicándose bajo el 1,3% del promedio de la industria y reflejando una mayor estabilidad en los últimos dos años, debido especialmente a la resolución del caso de mayor deterioro.

Por su parte, el gasto en riesgo medido sobre el resultado operacional neto de la entidad representó un 36,8%, situándose también en el nivel del sistema financiero y mostrando un relevante descenso respecto a 2015 (68,0%).

Resultados

Retornos se observan crecientes en los últimos períodos y levemente por debajo al promedio del sistema

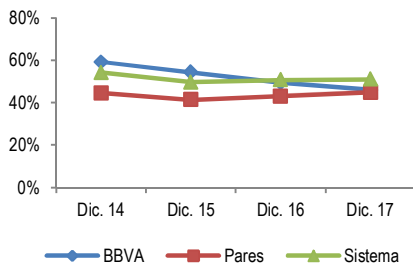
Pese a que el incremento en su escala le ha permitido obtener beneficios paulatinos en eficiencia, la entidad ha estado expuesta a situaciones particulares que han impuesto una variabilidad en el perfil de riesgo de su cartera y un consecuente incremento en el gasto en provisiones. A pesar de ello, desde 2015 los resultados exhiben una tendencia creciente, llegando a una utilidad antes de impuesto de Gs 225.000 millones al cierre de 2017.

A diciembre de 2017, el resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio fue de 2,0%, exhibiendo un crecimiento respecto al año anterior (1,6%), dado el incremento en el margen operacional y un menor gasto en provisiones.

A juicio de Feller Rate, en la medida que el banco logre avanzar en la diversificación de sus ingresos hacia segmentos más rentables, en línea con su plan estratégico, y ello sea acompañado de un gasto en provisiones controlado, su capacidad de generación debería verse favorecida.

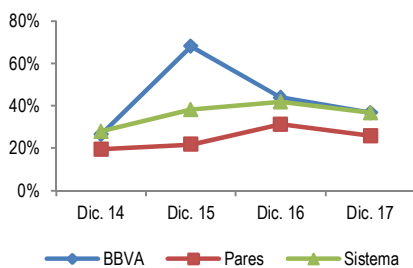
Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



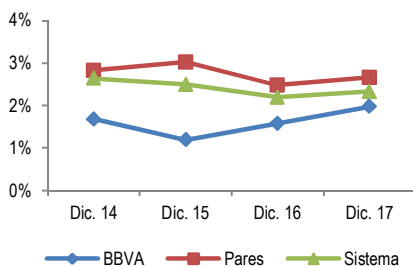
Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



Rentabilidad

Excedente / Activos totales promedio

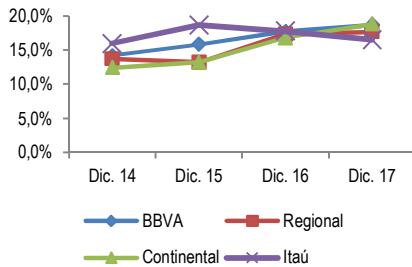


(1) Banco Regional, Banco Continental y Banco Itaú Paraguay.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

Índice de Basilea

Patrimonio efectivo / ACPR⁽¹⁾



Fuente: Información proporcionada por bancos.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo.

La adecuada capacidad de generación del banco y su política de dividendos -que contemplaba el pago del 50% de las utilidades del ejercicio con dos años de retraso- y la capitalización de resultados acumulados le han permitido mantener un buen respaldo patrimonial.

En 2017, se realizaron algunos ajustes a la política de dividendos. De esta forma, el reparto del 50% de las utilidades de un determinado ejercicio se realizará en el año siguiente. En efecto, en 2018 se distribuirá el 25% correspondiente al saldo pendiente de 2016, así como también el 50% de las utilidades del ejercicio 2017.

Por otra parte, el crecimiento del capital ha sido complementado con emisiones de bonos subordinados realizadas en 2014 y 2015, por un total de US\$45 millones. Con el fin de contar con holgura para crecer, el banco ha mantenido históricamente un índice de solvencia superior a 14%. A diciembre de 2017, el índice de solvencia (patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo) alcanzó un 18,7%, reflejando un amplio espacio para enfrentar el crecimiento esperado en los próximos años.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Gestión de riesgos en línea con el modelo corporativo. Calidad de cartera exhibe cierta volatilidad por la exposición a grandes deudores y el sector de agronegocios.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión de riesgo conservadora y altamente vinculada a los estándares de la matriz

Conforme a los lineamientos que establece el grupo matriz, la entidad define el marco de apetito por riesgo a través de un conservador modelo de gestión. Para esto, el banco cuenta con una estructura corporativa y mediciones acordes al tamaño y a las actividades que realiza.

El directorio de la institución está compuesto por seis miembros, mientras que la administración superior está conformada por seis directores que dependen directamente de la gerencia general: i) Comercial; ii) Operación; iii) finanzas; iv) riesgos; v) servicios jurídicos y vi) auditoría interna. Por su parte, la gerencia general se apoya en el área de cumplimiento.

Cerca del 63% de los activos del banco corresponde a colocaciones netas, razón por la cual la dirección de riesgos cobra especial relevancia al definir las directrices del proceso crediticio. En línea con el esquema corporativo, ésta está conformada por cuatro gerencias: i) riesgo minorista; ii) riesgo mayorista; iii) riesgo de mercado, estructural y liquidez; y iv) control interno y políticas. Cabe destacar, que tanto los reportes de los distintos tipos de riesgos como aquellos de control interno se informan al *holding*. En las dos primeras gerencias, recae la responsabilidad integral del ciclo crediticio, desde la admisión hasta la recuperación del crédito. El proceso de aprobación depende de una estructura de comités, donde se discute la información que arroja el sistema, que incluye un *rating* y el monto máximo por cliente.

Para el análisis de la cartera minorista se utilizan herramientas como el *scoring* predictivo y *web pymes*. Este último, permite valorar el riesgo comercial de pequeñas empresas y personas físicas con actividad comercial según los estados financieros y características cualitativas. Por su parte, para la cartera mayorista, si bien el análisis suele ser individual, también se complementa con el uso de *rating* y capacidad de incumplimiento, ambos para empresas del sector agrícola y ganadero.

La constitución de provisiones genéricas y específicas, quedó establecida por un cambio regulatorio implementado en 2012, donde aquellas específicas comienzan con el primer día de morosidad. La política del banco es mantener una cobertura de provisiones sobre cartera vencida mayor al 100%.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	15,8%	-3,0%	-1,3%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	3,4%	3,9%	3,8%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	2,0%	1,5%	1,5%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	31,1%	22,2%	19,9%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	68,0%	43,8%	36,8%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	1,0%	1,9%	1,3%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	5,0%	5,3%	5,0%

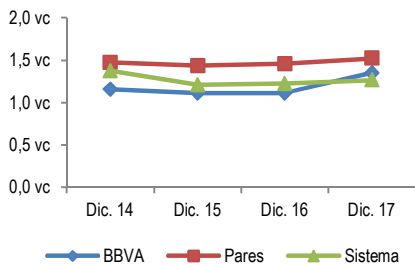
(1) Crecimiento nominal.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	3,1%	3,5%	2,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,1 vc	1,1 vc	1,3 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

Cobertura de provisiones



(1) Banco Regional, Banco Continental y Banco Itaú Paraguay.

La institución administra la gestión de cobranza con una herramienta que prioriza clientes según probabilidad de cobro, la que se alimenta de las tres agencias que están contratadas para la recuperación.

La gerencia de riesgo de mercado, estructural y liquidez orienta su accionar en la evaluación de las políticas de riesgo que se presentan al comité de activos y pasivos (COAP) y al directorio según los lineamientos dictados por la matriz, así como en la implementación de procedimientos de cumplimiento de límites e indicadores. Además, la institución formalizó el uso de *stress test* de liquidez, permitiéndole desarrollar un plan de contingencia que considera proyecciones del balance basadas en crisis propias, mixtas y sistémicas. Complementariamente, y acorde a las directrices de su matriz, incorporó mediciones de liquidez en línea a los parámetros de Basilea III.

La incorporación en su modelo del control corporativo impulsó la creación de la gerencia de riesgo operacional y control interno. Las funciones del área consisten en analizar las mejoras o modificaciones introducidas en el modelo, evaluar los riesgos y debilidades de los controles internos, revisar las recomendaciones de los informes de auditoría y hacer seguimiento a los planes de acción. El proceso considera tres fases: admisión al índice de riesgo operacional, seguimiento y mitigación. El índice de riesgo operacional es el que arroja las pérdidas operacionales del año. Para identificar y priorizar los factores de riesgo operacional, se utiliza la herramienta *Storm* y la base de datos *Siro*, que permiten mantener bajo control los eventos de contingencia.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en segmento corporativo, con mayor exposición en sector comercial y agrícola

El portafolio de colocaciones netas de BBVA Paraguay representaba el 63,2% de sus activos a diciembre de 2017, porcentaje algo menor al del cierre del año anterior (69,8%). Como se señaló anteriormente, la entidad orienta sus actividades mayoritariamente al segmento de comercio al por mayor, los que a diciembre de 2017 representaban en conjunto un 42,4% de la cartera, mientras que un 27,7% correspondía a créditos del sector agrícola. Por su lado, los créditos asociados al sector de personas ocupaban una proporción más baja del portafolio (13,2%). Este énfasis en agronegocios, genera una mayor exposición a eventos de crédito, toda vez que dicho sector es sensible a ciclos económicos y factores medioambientales.

La mayor presencia relativa de grandes empresas en su portafolio, dado su enfoque en banca corporativa, deriva en una cartera medianamente concentrada en grandes deudores. A diciembre de 2017, sus 25 mayores deudores vigentes representaban el 21,9% de sus colocaciones totales. Mientras, los 25 mayores deudores en cartera vencida ocupaban un 1,6% del portafolio, reflejando una mejor atomización.

En tanto, al cierre de 2017 el 28,8% de los activos correspondía a fondos disponibles y a encaje y depósitos en el Banco Central de Paraguay, mientras que las inversiones representaban el 3,0%.

Crecimiento y calidad de los activos

Comportamiento de su cartera exhibe cierta volatilidad por la exposición a grandes deudores y el sector de agronegocios. Mejora de los indicadores de calidad de cartera en el último año

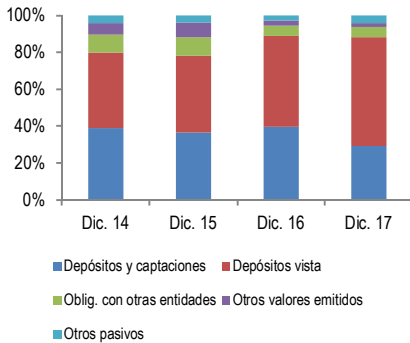
Al igual que el resto de la industria, la cartera de colocaciones del banco experimentó una expansión importante, con una tasa de crecimiento promedio de 17,5% entre 2013 y 2015. No obstante, dado el menor dinamismo económico y el consecuente mayor control en el otorgamiento de créditos por parte de la administración, en 2016 y 2017 se registró una disminución del portafolio en niveles de 2,0% promedio.

La entidad se ha visto expuesta a distintas situaciones que han deteriorado el perfil de riesgo de su cartera. Específicamente, en 2015 los malos resultados del sector agrícola y el deterioro de un cliente puntual de tamaño relevante, incrementaron fuertemente su nivel de cartera vencida a un 3,1% al cierre de ese año y a un 3,5% en 2016. No obstante esto último, a mediados de 2017 el banco logró subsanar esta situación, disminuyendo con ello la morosidad a rangos de 2,8%,

Por su parte, los créditos refinanciados y reestructurados sobre las colocaciones brutas se han mantenido relativamente estables en rangos de 5,0% desde 2015 (versus 3,0% de la industria).

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Total depósitos / Base de fondeo	78,1%	88,8%	88,1%
Colocaciones netas / Total depósitos	94,6%	86,4%	78,9%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total depósitos	38,0%	31,2%	39,7%

⁽¹⁾ Fondos disponibles, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

Mientras, por el lado de los bienes adjudicados, éstos descendieron en 2017 a un 1,3% sobre el total del portafolio, exhibiendo niveles similares al sistema financiero.

A pesar de los deterioros en el perfil de riesgo que ha exhibido la cartera del banco, cabe destacar que gracias a su política de provisiones la cobertura sobre cartera vencida se ha mantenido por sobre el 100%, alcanzando 1,3 veces al final de 2017. Además, por sus características, la entidad opera con un volumen importante de garantías.

Para Feller Rate, resulta relevante que el banco pueda ir recuperando gradualmente el ritmo de crecimiento de sus colocaciones, manteniendo con ello una adecuada gestión del riesgo.

Historial de pérdidas

Entidad registra un bajo nivel de pérdidas, aunque en 2017 los castigos aumentaron con respecto a 2016

Pese a que el perfil de riesgo de la cartera del banco ha exhibido cierta volatilidad por la exposición a grandes deudores y al sector de agronegocios, ello no se tradujo en un elevado nivel de pérdidas, registrando bajos montos anuales de aplicación de provisiones.

A diciembre de 2017, la institución registró castigos por un monto de Gs 129.916 millones, los que exhibieron un relevante crecimiento respecto a 2016 (Gs 65.238 millones). No obstante esto último, gran parte del incremento se explicó por el deterioro de un cliente puntual. A pesar de ello, los castigos representaban un bajo porcentaje de la cartera de colocaciones bruta, alcanzando en 2017 un 1,7%.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Fuerte. Fuentes de financiamiento diversificadas y porcentaje relevante de activos líquidos favorecen su posición de liquidez.

Al finalizar 2017, la entidad mantenía un porcentaje relevante de activos líquidos compuestos por caja y depósitos en otras instituciones financieras y posiciones líquidas en bonos del Tesoro de la República de Paraguay y letras de regulación monetaria emitidas por el Banco Central del Paraguay. En tanto, los recursos disponibles y la cartera de inversiones –que incluye el encaje legal que el banco debe mantener por sus obligaciones con el público– representaban el 31,7% de los activos totales y se encontraba en línea con la industria, otorgándole una buena posición de liquidez. Del mismo modo, los recursos líquidos cubrían el 39,7% del total de depósitos.

Por su parte, el crecimiento en la cartera de colocaciones ha sido financiado principalmente con obligaciones a la vista y depósitos a plazo, los que ocupaban un 58,8% y 29,3% de los pasivos al cierre de 2017, respectivamente. Cabe señalar, que en 2017 las captaciones a la vista aumentaron un 30% en términos absolutos, lo que benefició el costo de fondeo y, por ende, los márgenes operacionales del banco.

En términos de concentración, a diciembre de 2017 los 25 mayores depositantes representaban un 21,0% del total de captaciones, reflejando una relativa concentración por clientes institucionales.

Debido a la orientación hacia el sector agropecuario y comercial, la entidad realiza parte importante de su actividad en moneda extranjera, estando en torno al 54% de sus colocaciones denominadas en dólares. A su vez, el 50% de las captaciones son en la misma moneda, evidenciando una buena gestión en el calce de monedas.

La creciente demanda y desarrollo del mercado de financiamiento de largo plazo ha impulsado al banco a incorporar financiamiento de parte de entidades multilaterales. El uso de este tipo de financiamiento por parte del banco constituye un aporte en términos de diversificación y estructura de balance. Con todo, en vista a los altos volúmenes de liquidez este tipo de financiamiento ha venido disminuyendo. A diciembre de 2017, las obligaciones con otras entidades representaban el 5,6% de los pasivos totales.

Complementariamente, el financiamiento del banco incluye las emisiones de bonos subordinados realizadas en 2014 y 2015 por US\$20 millones y US\$25 millones, respectivamente, con vencimientos a siete años los que han ayudado a mejorar los plazos de su estructura de fondeo y disminuir los descalses de su balance. A diciembre de 2017, un 2,3% del total de sus pasivos

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

correspondía a valores emitidos, observándose una disminución importante respecto al 7,9% al cierre de 2015. Esto, debido a que el bono emitido en el mercado internacional en 2011 por US\$100 millones fue pagado al vencimiento a principios de 2016.

OTROS FACTORES

La entidad cuenta con el soporte de su matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

BBVA Paraguay S.A. es filial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA S.A.), grupo financiero global con presencia internacional en 35 países y una importante franquicia en Latinoamérica.

Para el banco en Paraguay, los beneficios de pertenecer a este grupo global se han visto materializados en mejores estándares respecto a políticas, controles y parámetros utilizados en la gestión.

Así, conforme a las características de su perfil crediticio individual, la calificación de BBVA Paraguay incorpora el respaldo que le otorga su controlador, BBVA S.A. Para Feller Rate, el valor asignado al respaldo del controlador y la calidad crediticia de éste es esencial para mantener la calificación de la entidad.

Solvencia	Oct. 13	Mar. 14	Abr. 15	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16 ⁽¹⁾	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17	Abr. 18 ⁽¹⁾
Tendencia	AApy	AApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

(1) Incluye actualización anual y trimestral.

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	BBVA Paraguay S.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
Estado de situación					
Activos totales	9.696.983	11.469.603	10.901.401	11.894.904	121.781.393
Fondos disponibles ⁽²⁾	2.158.800	2.781.136	2.292.411	3.420.564	24.739.997
Colocaciones totales netas	6.780.138	7.849.295	7.613.776	7.514.869	77.480.136
Total provisiones	148.419	278.777	307.179	295.391	2.649.068
Inversiones	316.938	371.025	458.034	355.719	12.324.635
Pasivos totales	8.899.505	10.624.741	9.918.796	10.803.267	107.732.318
Depósitos vista	3.655.623	4.415.512	4.892.802	6.357.190	52.418.803
Depósitos a plazo	3.460.583	3.882.341	3.919.265	3.164.956	35.852.446
Otros valores emitidos	555.480	842.002	259.512	251.571	3.377.771
Obligaciones con entidades del país	113.019	94.826	156.307	253.650	3.663.393
Obligaciones con entidades del exterior	762.892	973.477	408.249	346.223	7.276.321
Otros pasivos	351.909	416.583	282.660	429.677	5.143.586
Bonos subordinados	92.580	261.311	259.512	-	n.d.
Patrimonio neto	797.478	844.862	982.605	1.091.637	14.049.075
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	428.680	486.632	553.927	597.029	8.301.828
Resultado operacional financiero	341.277	393.000	447.575	481.417	6.167.381
Otros ingresos netos	87.403	93.632	106.352	115.612	2.134.447
Gastos de apoyo	253.712	263.931	272.923	274.149	4.228.909
Resultado operacional neto	174.968	222.701	281.004	322.880	4.072.919
Gasto por provisiones	46.263	151.544	122.997	118.685	1.494.928
Resultado antes de impuestos	151.859	126.440	176.562	225.002	2.748.657

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	BBVA Paraguay S.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
Rentabilidad					
Resultado Operac. Financ. / Activos totales ⁽²⁾	3,8%	3,7%	4,0%	4,2%	5,2%
Otros Ing. Operac. Netos / Activos totales	1,0%	0,9%	1,0%	1,0%	1,8%
Resultado Operac. Bruto / Activos totales	4,7%	4,6%	5,0%	5,2%	7,0%
Resultado Operac. Neto / Activos totales	1,9%	2,1%	2,5%	2,8%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos Totales	0,5%	1,4%	1,1%	1,0%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	1,7%	1,2%	1,6%	2,0%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	25,5%	17,8%	23,0%	26,5%	23,8%
Eficiencia Operacional					
Gastos de apoyo / Activos totales	2,8%	2,5%	2,4%	2,4%	3,6%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	4,0%	3,5%	3,4%	3,5%	5,4%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	59,2%	54,2%	49,3%	45,9%	50,9%
Adecuación Capital					
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽⁴⁾	14,2%	15,8%	17,7%	18,7%	Sep. 2017 ⁽⁵⁾ 18,2%
Capital básico / ACPR	10,9%	9,6%	10,9%	11,9%	14,3%

(1) Sistema considera bancos y financieras; (2) Activos totales promedio; (3) Colocaciones brutas promedio; (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo. (5) Última información disponible.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.

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: 23 de abril de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados financieros referidos al 31.12.2017.
- 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.