

	Abril 2018	Julio 2018
Solvencia	AAAp	AAAp
Tendencia	Estable	Estable

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

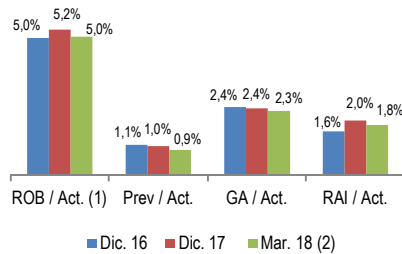
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.16	Dic.17	Mar.18
Activos totales	10.901	11.895	12.045
Colocaciones totales netas	7.614	7.515	7.205
Pasivos exigibles	9.659	10.803	10.654
Patrimonio	983	1.092	1.141
Resultado oper. Bruto (ROB)	554	597	149
Gasto por provisiones	123	119	27
Gastos de apoyo (GA)	273	274	69
Resultado antes de imp. (RAI)	177	225	54

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. (2) Información a marzo anualizada según corresponda.

Adecuación de capital

	Dic. 16	Dic. 17	Mar. 18
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,6 vc	12,4 vc	12,8 vc
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾	17,7%	18,7%	21,2%

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 clasificación

Soporte BBVA S.A.

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

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación otorgada a BBVA Paraguay S.A. (AAAp/Estable) 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, la calificación del banco incorpora sus márgenes relativamente más bajos. También, incluye 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 marzo de 2018, tenía un 9,2% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en 4° lugar en el ranking.

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 han mostrado una mejora en los últimos años. Pese a esto, a marzo de 2018 el resultado operacional bruto exhibió un leve descenso, el que estaba en línea con la industria, alcanzando un 5,0 % de los activos promedio en términos anualizados (versus 6,8% para el sistema financiero).

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. Mientras, a marzo de 2018 el indicador era levemente menor (2,3% anualizado).

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. 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 y aumentando la cobertura. Al primer trimestre de 2018 la mora se ubicó en niveles de 3,2%, manteniendo los niveles de cobertura para esa cartera en rangos de 1,3 veces.

Los retornos del banco evidenciaron una contención en el último período, influenciados por el leve descenso del margen operacional. A marzo de 2018, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,8% en términos anualizados (versus un 2,2% para la industria).

La adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. A marzo de 2018, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 21,2%.

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.

	Mar. 14	Abr. 15	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17	Abr. 18	Jul. 18
Solvencia	AApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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: 11 de julio de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados financieros referidos al 31.03.2018.
- 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); Fondo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; y Tecnología y operaciones.

También incluyó contactos 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 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.