

Solvencia	Oct. 2017 AAAp	Abr. 2018 AA+py
Tendencia	Sensible (-)	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

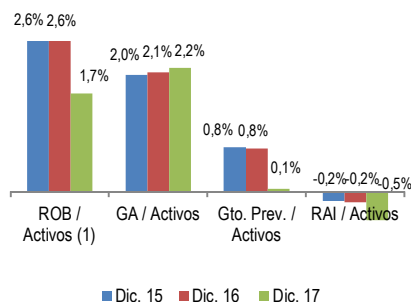
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Activos Totales	1.086	1.270	1.137
Colocaciones totales netas	499	364	658
Pasivos totales	963	1.149	1.022
Patrimonio	123	121	115
Res. operacional bruto (ROB)	30	31	21
Gasto por provisiones	9	9	1
Gastos de apoyo (GA)	23	25	26
Resultado antes de imp. (RAI)	-2	-2	-6

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
Pasivos exigibles / Cap. y reservas	9,3 vc	11,0 vc	9,1 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	29,0%	37,4%	24,7%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco do Brasil 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

Es sucursal de Banco do Brasil S.A.

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

## Fundamentos

La baja en la calificación asignada a Banco do Brasil S.A., Sucursal Paraguay, se fundamenta en el deterioro de la calificación soberana de Brasil ante demoras en la corrección del déficit fiscal y aumento continuo en los niveles de deuda, lo que afecta el ambiente de negocios de su matriz, Banco do Brasil S.A. y la calidad crediticia de éste.

La sucursal en Paraguay tiene una pequeña escala de operaciones, con activos que representaban un 0,8% del sistema financiero a diciembre de 2017. Los servicios que brinda corresponden a préstamos, transferencias nacionales e internacionales, operaciones de comercio exterior, operaciones de cambio, cartas de crédito, entre otros.

La estrategia comercial del banco está orientada al financiamiento del comercio bilateral entre Paraguay y Brasil, con especial énfasis en el sector comercial y agrícola. Para 2018, no se prevén cambios relevantes en la estrategia. Además, la administración tiene como objetivo de corto plazo incrementar el número de clientes de la cartera corporativa e ir recuperando paulatinamente la capacidad de generación. Todo ello, en línea con el modelo selectivo de negocio, que se encuentra alineado con los requerimientos de la casa matriz.

La entidad opera con márgenes bajos e inferiores a los de la industria. A diciembre de 2017, se observó una baja importante en el margen operacional que se explicaba por una disminución en los ingresos ante el deterioro en la capacidad de pago de un cliente puntual. Así, el resultado operacional bruto sobre activos totales alcanzó un 1,7% (2,6% en 2016).

Los niveles de eficiencia del banco son buenos dado su contenida estructura de gastos, soportada en un modelo de atención mayorista y en condición de sucursal de Banco do Brasil S.A., que le permite traspasar una porción importante de los costos a la matriz. Los gastos de apoyo sobre activos representaban un 2,2% al cierre de 2017,

versus un 3,6% del sistema.

Si bien las colocaciones están concentradas en grandes empresas de buen perfil crediticio, el incumplimiento de algunos clientes particulares obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en los últimos períodos. No obstante, en 2017 el gasto en provisiones sobre activos se estabilizó en rangos de 0,1%. Asimismo, la cartera con mora igual o mayor a 60 días se redujo a 2,8% (versus 7,7% en 2016), permitiendo una mejora de la cobertura de provisiones, que alcanzó niveles de una vez.

La institución se caracteriza por tener bajas rentabilidades en comparación con el sistema financiero. Además, en los últimos períodos el menor margen operacional y el deterioro de la cartera implicaron que los resultados se ubicaran por debajo del punto de equilibrio. En efecto, a diciembre de 2017 el banco registró pérdidas por Gs 6.026 millones.

La entidad opera con elevados niveles de solvencia patrimonial, que se benefician del bajo nivel de riesgo de sus activos y constituyen un respaldo a sus operaciones. Al finalizar 2017, el índice de Basilea se mantenía holgado y llegaba a un 24,7%.

## Tendencia: Estable

La tendencia de la calificación es "Estable", en atención que el accionar de la sucursal se enmarca en la estrategia global de su matriz - Banco do Brasil S.A.- y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Brasil.

Para Feller Rate, resulta relevante que la entidad mantenga el respaldo patrimonial y apoyo operacional de su matriz. El principal desafío para el banco será recuperar los niveles de rentabilidad previos a 2015.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Respaldo de su casa matriz, que mantiene un compromiso de responder solidaria e ilimitadamente a las obligaciones de la sucursal.
- Relevante posición a nivel regional de la matriz.
- Soporte del controlador en términos de operaciones, estándares de gestión, políticas de riesgo y control.
- Elevados índices de solvencia.

#### Riesgos

- Pequeña escala y baja diversificación de ingresos.
- Alta concentración de cartera de créditos, puede conllevar el deterioro de clientes puntuales.
- Resultados de última línea negativos desde 2015.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

**PERFIL DE NEGOCIOS**

*Débil. Banco de nicho. Foco en grandes empresas y agronegocios, con énfasis en comercio bilateral. Se aprecia una mayor actividad en el último período.*

**Propiedad**

La entidad es sucursal de Banco do Brasil S.A, cuyo control accionario es mayoritariamente estatal.

A diciembre de 2017, Banco do Brasil S.A. es una de las entidades más grandes a nivel mundial, con activos por cerca de US\$413.343 millones, equivalentes a 19 veces el sistema paraguayo. En tanto, la sucursal en Paraguay representaba un 0,05% del total de activos de su matriz.

A la misma fecha Banco do Brasil S.A., tenía un patrimonio de US\$29.796 millones y un índice de capital Tier II del 19,6%. Mientras, sus operaciones estaban ampliamente diversificadas dada su condición de banco multipropósito.

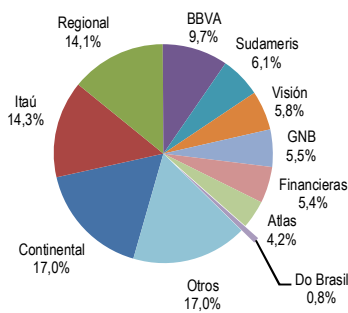
**Clasificación Int. Banco do Brasil S.A. (1)**

Agencia	Clasificación	Perspectivas
Standard & Poor's	BB-	Estables
Fitch Ratings	BB-	Estables
Moody's	Ba2	Negativas

(1) Información a marzo de 2018.

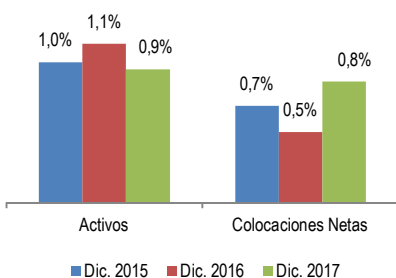
**Participación de mercado en colocaciones (1)**

Diciembre de 2017



(1) Colocaciones netas de provisiones.

**Evolución cuota de mercado**



(1) Incluye bancos y financieras.

**Diversificación de negocios**

*Foco en clientes corporativos ligados al agronegocios y su cadena productiva, dirigido al comercio bilateral entre Paraguay y Brasil*

La operación de Banco do Brasil S.A. a nivel local consiste principalmente en financiar entidades involucradas en el comercio bilateral entre Paraguay y Brasil.

Banco do Brasil, sucursal Paraguay, tiene su foco en clientes corporativos, principalmente de sectores ligados al agronegocios y su cadena productiva. Está dirigido a empresas de origen brasileño y grandes grupos económicos locales con intereses en Brasil. También, opera con empresas paraguayas de diferentes segmentos de la economía que, en su mayoría, tienen relación con Brasil.

El banco local ofrece diversos productos de activos, pasivos y servicios, como préstamos en moneda local y extranjera para empresas, financiamiento para comercio exterior, depósitos a la vista y a plazo, transferencias nacionales e internacionales, operaciones de cambio, entre otros. En el último tiempo se observa un avance en el crecimiento de la base de clientes y en diversificación de negocios, la que se incrementa conforme al ritmo de expansión del comercio entre Paraguay y Brasil.

Las colocaciones netas de la institución alcanzaban a diciembre de 2017 a Gs 658.170 millones, mostrando un importante crecimiento en relación a 2016. Éstas, se concentraban principalmente en el sector de agribusiness (44,6%), comercio al por mayor (31,3%) e industria (7,9%). En tanto, sus operaciones se centralizan en su Casa Central (Asunción) con una dotación total en el país de 41 empleados a diciembre de 2017.

**Estrategia y administración**

*Incrementar y mejorar el perfil de colocaciones en el sector corporativo, principalmente en empresas con interés comercial con Brasil, a través de precios competitivos y una oferta de servicio diferenciada considerando su condición de banco global*

Dada su condición de sucursal, el plan del banco en Paraguay se encuentra sujeto a los lineamientos establecidos por su casa matriz. Así, a nivel local continúa el foco en clientes corporativos relacionados a Brasil, con énfasis en el sector agrícola y comercial, privilegiando a clientes de mejor perfil según los criterios definidos por la casa matriz.

Banco do Brasil S.A. establece los lineamientos y normativas a través de distintos órganos de administración y genera los controles para la operación de la sucursal. Conforme con el modelo establecido, el banco local cuenta con una estructura de comités donde participa la alta administración, funcionarios expatriados y locales -según se requieran-, quienes deben deliberar sobre asuntos relativos a la administración interna y generar los debidos reportes a la matriz.

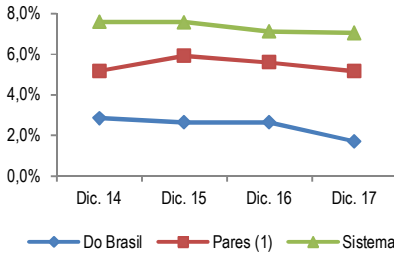
En 2017, las colocaciones netas de la entidad crecieron a un fuerte ritmo, especialmente en el segundo semestre del año. Junto con ello, se observó una disminución de los activos líquidos en el balance, los que se observaron abultados al cierre de 2016. Por otro lado, destacó el cambio a una nueva casa matriz en Asunción, la que brinda mayor visibilidad y reconocimiento de marca.

La administración tiene como objetivo de mediano plazo incrementar el número de clientes pertenecientes a la cartera corporativa. Todo ello, en línea con un modelo selectivo de negocio, que se encuentra alineado con los requerimientos de la casa matriz.

Solvencia AA+py  
Tendencia Estable

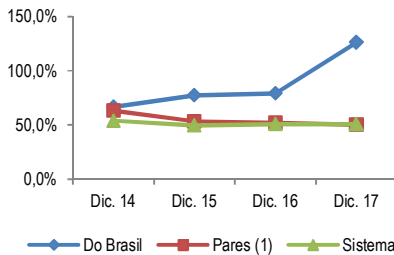
**Margen operacional**

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



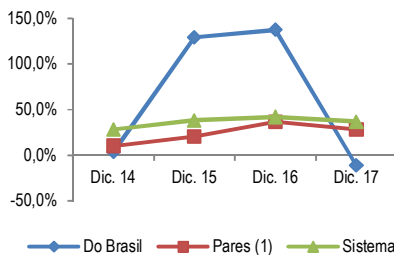
**Gastos operacionales**

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



**Gasto en provisiones**

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) Pares: Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay, Citibank N.A., Banco GNB Paraguay S.A.

**Posición de mercado**

*Entidad pequeña dentro del sistema financiero. Crecimiento de las colocaciones en 2017*

La sucursal de Banco do Brasil en Paraguay es una entidad pequeña que, conforme con las nuevas directrices de su matriz, ha reducido en parte su participación con respecto al sistema financiero en los últimos años. Con todo, en 2017 el fuerte crecimiento de las colocaciones netas observado en el segundo semestre, le permitió romper dicha tendencia y mejorar la participación de mercado.

Al finalizar 2017, los activos de la institución correspondían a Gs 1.137 millones, equivalentes al 0,9% del total de activos del sistema de bancos y financieras, mientras que en 2016 esta cuota era de 1,1%. En el mismo período, la cuota de mercado en términos de colocaciones netas y depósitos llegaba a un 0,8% y 0,9%, respectivamente, mostrando un moderado incremento en relación a 2016 (ambas en rangos de 0,5%).

**CAPACIDAD DE GENERACIÓN**

*Débil. Los resultados son acotados debido a que la entidad opera con bajos márgenes y estos se encuentran expuestos principalmente a variaciones del gasto en riesgo.*

**Ingresos y márgenes**

*Márgenes acotados, consistentes con su perfil de banco nicho*

La entidad opera con márgenes bajos en comparación con el sistema bancario, consistente con su perfil de banco nicho, con una orientación hacia grandes empresas y agronegocios.

En los últimos cinco años, es posible apreciar una leve tendencia a la baja en el margen operacional explicado por el vencimiento de algunas operaciones y el contexto competitivo en que se desenvuelve la entidad, con menos proyectos de inversión y elevada liquidez.

De esta forma, entre 2013 y 2017, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio disminuyó desde 2,9% a un 1,7%.

**Gastos operacionales**

*Se beneficia de un modelo mayorista y su condición de sucursal de Banco do Brasil S.A., que le permite traspasar una porción importante de costos a la matriz*

Los gastos de apoyo del banco como proporción de sus activos, exhiben una posición ventajosa en relación al sistema financiero. En este sentido, la estructura de gastos se beneficia de la condición de sucursal del Banco do Brasil S.A., que le permite traspasar una porción importante de los costos a la matriz. Además, se beneficia de un modelo de atención mayorista.

No obstante, el menor crecimiento de los activos impactó levemente el índice de gastos de apoyo sobre activos totales bajo el período analizado, que alcanzó un 2,2% a diciembre de 2017 (versus el 1,8% de diciembre 2013).

En tanto, la eficiencia medida como gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto se vio afectada por la disminución del margen operacional y por el crecimiento absoluto de los gastos administrativos, consumiendo el 126,0% del resultado operacional bruto al cierre de 2017 (versus 79,1% en 2016).

**Gastos en provisiones**

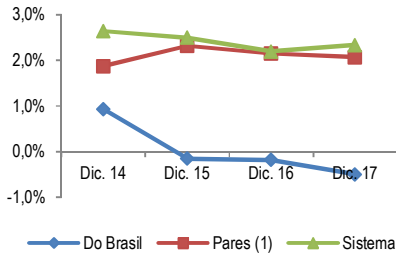
*Disminución del gasto en provisiones producto de la recuperación de algunos clientes con problemas*

Dada la concentración de las colocaciones en grandes empresas y corporaciones, la calidad de cartera ha sido históricamente buena. Sin embargo, el deterioro del comportamiento de pago de

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

### Rentabilidad

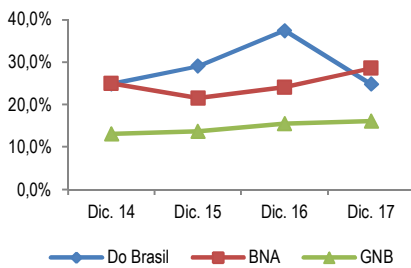
Excedente / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay, Citibank N.A., Banco GNB Paraguay S.A.

### Patrimonio

Patrimonio efectivo / ACPR (1)



Fuente: Información proporcionada por bancos.  
(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

algunos clientes corporativos en el último tiempo obligó al banco a constituir provisiones adicionales para cubrir el incremento en riesgo.

La situación evidenciada en 2015 y 2016 se reflejó en un gasto -por concepto de riesgo- mayor a los resultados generados. El indicador de gastos en provisiones sobre resultado operacional neto alcanzó un 137,2% al cierre de 2016, mientras que el gasto en provisiones sobre activos llegó a un 0,8% en el mismo período.

En tanto, al cierre de 2017 se observó una considerable mejora en el gasto por provisiones, que alcanzaba un 0,1% al medirlo sobre activos y evidenciaba un descenso de 93,1% en términos absolutos.

### Rentabilidad

*En los últimos tres años, la entidad exhibió resultados que se ubicaron por debajo del punto de equilibrio dado la disminución del margen operacional e incrementos puntuales en provisiones*

La entidad se caracteriza por tener bajas rentabilidades en comparación con el sistema financiero y, desde 2012, éstas exhiben una tendencia decreciente.

De este modo, los menores rendimientos de las colocaciones y una base menor de activos productivos han presionado los resultados. Esto había sido mitigado hasta 2014 por gastos de apoyo estables y el buen perfil de la cartera.

En 2015 y 2016, la rentabilidad disminuyó producto del mayor gasto en provisiones para cubrir el incremento en riesgo generado por el incumplimiento de algunos clientes corporativos. En estos períodos, el resultado antes de impuesto sobre activos se ubicó por debajo del punto de equilibrio, con un ratio de -0,2% para cada año.

Al finalizar 2017, el resultado antes de impuesto se mantenía por debajo del punto de equilibrio y llegaba a Gs -6.026 millones, los que representaban un -0,5% medidos sobre activos totales. Ésto, se explicaba principalmente, por la disminución del margen operacional y, en menor medida, por un leve incremento en los gastos de administración.

Feller Rate considera relevante que la entidad pueda ir diversificando su cartera de manera de retomar los niveles promedios de rentabilidad exhibidos en 2013 y 2014 (en rangos de 0,9% al medirlos sobre activos).

### RESPALDO PATRIMONIAL

*Fuerte. Beneficiado por el buen perfil de riesgo de sus activos y el soporte de su matriz.*

Banco do Brasil ha operado históricamente con elevados niveles de capitalización. Su política de dividendos consiste en retener el 100% de las utilidades, lo cual representa un factor favorable en la operación del banco. Sin embargo, en los últimos años los resultados negativos obtenidos por la entidad no le han permitido efectuar incrementos en la base patrimonial.

Por otro lado, fortalece su respaldo patrimonial su condición de sucursal toda vez que la matriz del banco debe responder solidaria e ilimitadamente de las obligaciones de la entidad en Paraguay.

A pesar de las pérdidas de última línea, la recomposición -en términos de nivel de riesgo- de su cartera de activos con un foco en mejor perfil y una adecuada proporción de activos sin riesgo, le ha permitido sostener un indicador de solvencia holgado.

En 2017, como parte de la estrategia de crecimiento en colocaciones definida por la administración, se produjo una reducción de los activos líquidos del banco y, en consecuencia, un descenso en el ratio de solvencia. A pesar de ello, el índice (TIER 1 + TIER 2 / ACPR) llegó a un 24,7% a diciembre de 2017 y seguía manteniendo una buena holgura respecto al límite regulatorio (12%). Cabe indicar, que al término de diciembre de 2017 la entidad no registraba emisiones de bonos subordinados que beneficiaran este indicador.

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

**Comportamiento de cartera y gasto en riesgo**

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(1)</sup>	-3,5%	-27,1%	81,0%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	2,4%	6,2%	2,7%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,7%	2,0%	0,1%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	29,2%	28,7%	3,0%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	129,0%	137,2%	-11,4%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,0%	0,0%	0,0%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	0,2%	0,0%	0,0%

(1) Crecimiento nominal.

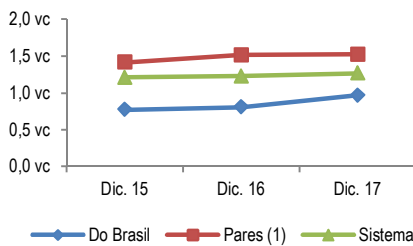
**Cartera con atraso y cobertura**

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	3,1%	7,7%	2,8%
Stock de provisiones / Cartera vencida	0,8 vc	0,8 vc	1,0 vc

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

**Cobertura de provisiones**

Stock provisiones / Cartera vencida



(1) Pares: Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay, Citibank N.A., Banco GNB Paraguay S.A.

**PERFIL DE RIESGOS**

*Moderado. Conservador manejo del riesgo, alineado a las políticas definidas por su matriz. Portafolio de créditos altamente concentrado.*

**Estructura y marco de gestión de riesgo**

*Su casa matriz es la encargada de definir las políticas y realizar los controles de la sucursal en Paraguay*

La casa matriz del banco con sede central en Brasilia, es la encargada de establecer las políticas, directrices y controles en la agencia de Paraguay, la que por medio de un sistema estructurado de control, verifica principalmente que las exposiciones asumidas por la sucursal estén alineadas con las normativas del país donde opera y con la estrategia definida por su controlador.

El responsable del cumplimiento de la administración y control de riesgo es el Comité de Gestión de Activos y Pasivos (ALCO) del Banco do Brasil de Paraguay, quien implementa las estrategias en la materia para la sucursal. Adicionalmente, el Gerente General a través del área de riesgo tiene entre sus principales labores desarrollar y aplicar metodologías que centralicen el control, con el propósito de generar reportes a la matriz, a la Superintendencia de Bancos y al Banco Central de Paraguay.

En general, la entidad opera otorgando líneas sobre las cuales van cursando los créditos y es la unidad de análisis quien se encarga de la aprobación o generación de las mismas (aquellas líneas sobre US\$30.000 son establecidas directamente por la casa matriz). Mientras, que el riesgo operacional de la sucursal es monitoreado y controlado por su casa matriz, quien establece los mínimos aceptados por este concepto.

El banco es fiscalizado por varias entidades tanto dentro como fuera de Paraguay. La auditoría interna local, exigida por el Banco Central del Paraguay, es coordinada por el gerente general y vinculada a la unidad de auditoría interna de casa matriz a través de controles anuales. Además, como exigencia de la matriz, existe un área de Compliance que reporta de forma independiente a ésta última los aspectos relacionados al monitoreo del riesgo operacional, riesgo de liquidez y control interno.

A principios de 2017, la entidad incorporó el software Oracle Flexcube, un nuevo sistema bancario que ofrece una amplia gama de funciones acorde a las operaciones de las instituciones financieras. Asimismo, esta nueva plataforma provee una base inteligente de información, que fortalece la gestión y control de procesos del banco.

**Concentración del riesgo y exposiciones relevantes**

*Cartera con una concentración relevante por sector económico y alta exposición a eventos de crédito*

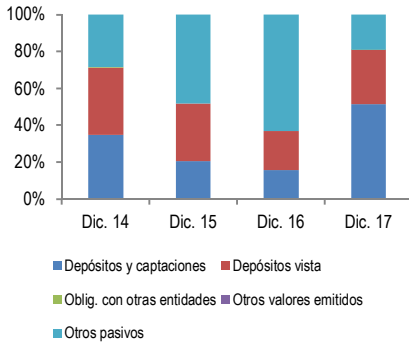
La cartera de colocaciones brutas del banco representaba a diciembre 2017 un 59,5% sobre el total de activos, evidenciando una mayor relevancia en relación a 2016 (30,5%), dado una importante expansión en el segundo semestre del año. A la misma fecha, el 37,6% de los activos totales correspondía a fondos disponibles y encaje y depósitos en el Banco Central de Paraguay, mientras que las inversiones representaban un 2,6%.

El banco evidenciaba una alta concentración de sus préstamos en deudores producto de su foco en banca mayorista y el acotado número de operaciones. En efecto, al cierre de 2017 sus 25 principales deudores concentraban el 52,2% del total de colocaciones ubicándose por sobre los niveles promedio de la industria, aunque presentando una mejora relevante respecto a 2016 (84,1%). A pesar de esto, destaca que los 10 principales deudores en cartera vencida alcanzaban sólo un 2,8% del portafolio.

Por otra parte, al cierre de 2017 la entidad exhibía una cartera relativamente concentrada en el sector agrícola, principal fuente de ingresos del banco. Así, los principales sectores económicos correspondían a *agribusiness* y comercio al por mayor con un 44,6% y 31,3% del total, respectivamente.

Solvencia AA+py  
Tendencia Estable

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Total de dep. / Base fondeo	51,8%	37,0%	81,0%
Coloc. netas / Total depósitos	100,0%	85,6%	79,5%
Activos líquidos <sup>(1)</sup> / Total dep.	114,7%	207,6%	55,2%

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

Crecimiento y calidad de los activos

Relevante crecimiento de la cartera de colocaciones en 2017

En los últimos años, conforme con la estrategia de atender clientes con un mejor perfil crediticio y un contexto económico más debilitado, el portafolio venía exhibiendo una relevante contracción. En efecto, la cartera de colocaciones neta registró una variación negativa equivalente al 33,4% entre 2013 y 2016. No obstante esto último, en 2017 las colocaciones netas crecieron en torno a un 81,0%, rompiendo la tendencia de años anteriores, acorde a la mayor actividad observada en la industria.

En general, la entidad evidenció hasta 2014 niveles acotados de morosidad circunscribiendo los casos problemáticos a sólo eventos puntuales. Sin embargo, producto del incumplimiento de algunos clientes corporativos dado el escenario económico y la alta concentración de su cartera, el índice de cartera vencida sobre colocaciones brutas se incrementó hasta 7,7% en 2016. Posteriormente, la recuperación de algunos clientes con problemas de pago en el segundo semestre de 2017, permitió un descenso de los niveles de la cartera con mora mayor a 60 días a rangos de 2,8%.

En tanto, el stock de provisiones sobre cartera vencida alcanzó una vez en 2017, por sobre lo exhibido en 2015 y 2016 (0,8 veces). Para Feller Rate, resulta relevante que la entidad pueda sostener niveles de cobertura en rangos de una vez, de forma de constituir un resguardo frente a eventuales eventos de crédito.

Historial de pérdidas

Entidad no registra castigos de cartera

Consistentemente con su orientación a segmentos mayoristas de buen perfil crediticio, el comportamiento de pago del portafolio tradicionalmente ha sido bueno a pesar de la morosidad y, en consecuencia, no existen liquidaciones de cartera a la fecha. Una gran parte de la cartera de clientes que maneja la entidad son antiguos y de buen historial, por lo que en la medida que las condiciones económicas vayan mejorando, la administración espera que éstos recuperen su capacidad de pago. Cabe señalar, que en 2017 se logró la recuperación de tres créditos por un monto ascendente a US\$1.255.757, de los cuales un 97% del total correspondía a personas jurídicas.

FONDEO Y LIQUIDEZ

*Fuerte. Elevada posición de liquidez y una porción importante de depósitos de relativa estabilidad, permiten compensar la concentración del financiamiento.*

El financiamiento de la entidad está concentrado en depósitos a la vista y a plazo y en otros pasivos. Una porción importante de los depósitos corresponden a un inversionista institucional, con una participación predominante, tanto en captaciones a plazo como vista. A diciembre de 2017, los recursos a plazo y a la vista representaban del total de los pasivos un 51,3% y 29,6%, respectivamente. Adicionalmente, el banco cuenta con un tipo de obligación que ocupa una porción relevante de los pasivos y se caracteriza entre otras cosas por su estabilidad, condiciones de mayor plazo de repago y cierta predictibilidad en sus movimientos.

Si bien lo anterior evidencia una forma de financiamiento menos diversificada que otras entidades de la industria, el respaldo patrimonial que le otorga su matriz, una adecuada posición de liquidez y una buena porción en depósitos de mayor estabilidad relativa permiten compensar esta debilidad.

Al cierre de 2017, los 10 mayores proveedores de depósitos a plazo en dólares representaban en torno a un 69,2% del total de pasivos. Mientras, los 10 mayores depositantes en saldos vista denominados en dólares equivalían a cerca de 18,5% en igual período.

En términos de composición por moneda, su enfoque comercial conlleva a que un porcentaje relevante de su balance esté expresado en divisa extranjera, con una cartera neta Gs 522.183

Solvencia	AA+py
Tendencia	Estable

millones a diciembre de 2017. En tanto, la porción restante del portfolio neto expresado en divisa nacional era equivalente a Gs 135.987 millones (79,3% y 20,7%, respectivamente, del total).

La administración, conforme a los requerimientos exigidos por su casa matriz, mantenía al cierre de 2017 una relevante porción de activos en inversiones financieras de alta liquidez, equivalentes al 40,2% de los activos totales, donde la mayor parte correspondía a instrumentos del BCP.

Adicionalmente, por pertenecer a Banco do Brasil, la entidad accede a fuentes de fondo en diversas divisas, principalmente en dólares y reales. Asimismo, sus activos líquidos representaban un 55,2% sobre el total de depósitos, reflejando una fuerte liquidez (42,0% para la industria).

## OTROS FACTORES

### *Respaldo de su controlador Banco do Brasil S.A.*

La clasificación de Banco do Brasil Sucursal Paraguay incorpora el respaldo de Banco do Brasil S.A. (matriz). Este último, detenta una posición relevante en el concierto latinoamericano y mundial con operaciones altamente diversificadas. La sucursal paraguaya es un actor clave en el país para el desarrollo del comercio bilateral entre Brasil y Paraguay.

El banco matriz fue creado en 1808 y hace más de 76 años que realiza operaciones en el extranjero, siendo el banco en Paraguay la primera unidad constituida en el exterior. Su red de servicios está presente en 23 países y en su mercado interno –gracias a la adquisición de bancos locales– tiene una posición de liderazgo. Además, posee la red de distribución más extensa de Brasil.

Adicionalmente, la entidad local se beneficia del respaldo que su matriz le podría entregar en caso de ser requerido, expresado a través de un compromiso de responder solidaria e ilimitadamente sobre las obligaciones de la sucursal.

Las calificaciones de riesgo soberano de Brasil han sufrido recortes en el último tiempo dado un progreso más lento de lo esperado en cuanto a la corrección del déficit fiscal y el relevante incremento de los niveles de deuda que registra el país. En este contexto, para Feller Rate resulta relevante el entorno macroeconómico en que se desenvuelve el banco matriz, ya que afecta la calidad crediticia de éste y, por ende, la capacidad de soporte que esta calificadoras asigna.

Solvencia	Jul. 2015	Oct. 2015	Abr. 2016	5.Jul. 2016	10.Oct. 2016	10.Abr. 2017	Jul. 2017	Oct. 2017	11.Abr. 2018
Tendencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AA+py
	Estables	Estables	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Estable

### Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Banco do Brasil S.A., Sucursal Paraguay				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	1.167.415	1.086.053	1.270.014	1.136.979	121.781.393
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	588.296	555.994	858.968	427.094	24.739.997
Colocaciones totales netas	516.671	498.618	363.594	658.170	77.480.136
Total provisiones	2.993	12.251	24.124	18.047	2.649.068
Inversiones	46.353	15.853	22.724	29.766	12.324.635
Pasivos totales	1.042.834	963.171	1.148.960	1.021.639	107.732.318
Depósitos vista	381.137	299.239	244.486	302.910	52.418.803
Depósitos a plazo	361.419	199.283	180.183	524.531	35.852.446
Valores emitidos	-	-	-	-	3.377.771
Obligaciones con entidades del país	-	0	-	0	3.663.393
Obligaciones con entidades del exterior	3.340	-	-	-	7.276.321
Otros pasivos	296.938	464.648	724.291	194.198	5.143.586
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio neto	124.582	122.883	121.054	115.340	14.049.075
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	35.537	29.815	31.125	20.697	8.301.828
Resultado operacional financiero	29.419	25.092	29.034	20.117	6.167.381
Otros ingresos netos	6.118	4.723	2.090	580	2.134.447
Gastos de apoyo	23.720	23.068	24.618	26.068	4.228.909
Resultado operacional neto	11.817	6.747	6.507	-5.371	4.072.919
Gasto por provisiones	424	8.701	8.927	613	1.494.928
Resultado antes de impuesto	11.565	-1.780	-2.151	-6.026	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**

	Banco do Brasil, Sucursal Paraguay				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado operacional financiero / Activos totales <sup>(2)</sup>	2,4%	2,2%	2,5%	1,7%	5,2%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	0,5%	0,4%	0,2%	0,0%	1,8%
Resultado operacional bruto / Activos totales	2,9%	2,6%	2,6%	1,7%	7,0%
Resultado operacional neto / Activos totales	1,0%	0,6%	0,6%	-0,4%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos totales	0,0%	0,8%	0,8%	0,1%	1,3%
Resultado antes de impuestos / Activos totales	0,9%	-0,2%	-0,2%	-0,5%	2,3%
Resultado antes de impuestos / Capital y reservas	10,1%	-1,4%	-1,7%	-5,0%	23,8%
<b>Eficiencia operacional</b>					
Gastos apoyo / Activos totales	1,9%	2,0%	2,1%	2,2%	3,6%
Gastos apoyo / Colocaciones brutas <sup>(3)</sup>	4,4%	4,5%	5,5%	4,9%	5,4%
Gastos apoyo / Resultado operacional bruto	66,7%	77,4%	79,1%	126,0%	50,9%
<b>Adecuación de capital</b>					
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,3 vc	9,3 vc	11,0 vc	9,1 vc	n.d.
Patrimonio efectivo / Activos ponderados por riesgo <sup>(4)</sup>	24,8%	29,0%	37,4%	24,7%	18,2%
Capital básico / Activos ponderados por riesgo	17,2%	21,1%	27,6%	20,3%	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 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: 09 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](http://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	
Banco do Brasil S.A., sucursal Paraguay.	Solvencia	AA+py
	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.bb.com.br](http://www.bb.com.br)
- [www.feller-rate.com.py](http://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

AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. La nomenclatura (+) se utiliza para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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.

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 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.