

Resumen financiero ⁽¹⁾

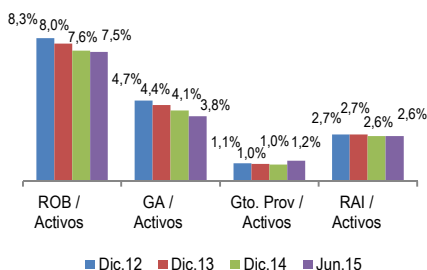
En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.13	Dic. 14	Jun. 15
Estado de Situación			
Activos	79.894	94.330	103.244
Inversiones	19.372	21.806	25.104
Colocaciones netas	50.465	61.055	65.397
Pasivos exigibles	71.351	84.037	92.480
Dep. y captaciones	57.717	67.329	71.821
Patrimonio neto	8.544	10.293	10.763
Estados de Resultado			
Resultado operacional bruto (ROB)	5.728	6.609	3.715
Gastos de apoyo (GA)	3.179	3.575	1.871
Gastos por provisiones	717	850	586
Resultado antes de impuesto (RAI)	1.942	2.296	1.304

Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

Nota: (1) Todos los análisis consideran como sistema financiero a bancos y financieras supervisadas por el BCP.

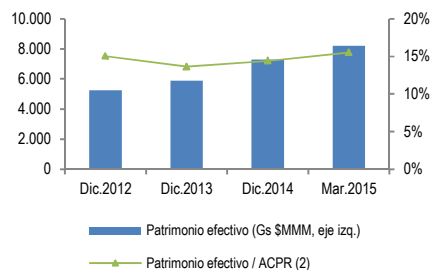
Indicadores relevantes ^{(1) (2)}



Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

Notas: (1) Indicadores sobre activos totales promedio; (2) Los indicadores se presentan anualizados cuando corresponde.

Adecuación de capital ⁽¹⁾



Fuente: Feller Rate sobre la base de información proporcionada por entidades clasificadas.

Notas: (1) Considera solo instituciones calificadas por Feller Rate; (2) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Comentarios

Los fundamentos de la economía paraguaya continúan favorables, perfilándose entre las economías con mayor crecimiento en la región.

No obstante, el escenario global menos optimista y la situación económica de Argentina y Brasil han influido en un deterioro en las condiciones de corto plazo para el país.

En el contexto interno, los sectores agrícola y electricidad han visto perjudicadas sus perspectivas, producto de la caída en los precios de la soja y la baja en las proyecciones de generación energética.

Según estimaciones del Banco Central de Paraguay (BCP), durante 2014 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 4,4%. Al primer semestre de 2015, el país experimentó una menor variación del PIB respecto al pasado año, con una tasa acumulada del 3,2%, mientras que las expectativas para final de 2015 se ajustan al 4,0%.

El sector financiero tuvo importantes crecimientos en colocaciones en los últimos dos años (22,4% promedio en términos nominales en 2013 y 2014), mientras que al primer semestre de 2015 crecieron un 7,1%. En línea con el menor dinamismo y crecientes riesgos macroeconómicos, es esperable que el crecimiento de las colocaciones en el segundo semestre continúe moderado.

Pese a que el margen operacional de la industria ha exhibido una tendencia decreciente, afectado por ciclos de mayor competencia y alta liquidez en el mercado, aún se mantiene en rangos elevados. En 2014 y primer semestre de 2015, el resultado operacional bruto sobre activos fue de 7,6% y 7,5%, respectivamente.

La eficiencia en la industria ha tenido una evolución favorable, con gastos de apoyo disminuyendo tanto respecto a activos como a margen. En 2014 y la primera mitad de 2015, sus gastos de apoyo consumieron el 54,1% y 50,4% del margen bruto, respectivamente.

La calidad de cartera se mantiene buena, aunque al cierre del primer semestre de

2015 la morosidad a nivel agregado presentó un incremento importante, evidenciando deterioro de clientes tanto mayoristas como minoristas. La cartera vencida, pasó de un 1,9% -promedio de los últimos dos años- a un 2,4% a junio de 2015. Si bien el gasto en riesgo se mantiene acotado, registró un incremento pasando de 1,0% de los activos al cierre de 2014 a 1,2% a junio de 2015.

Con todo, la evolución decreciente del margen y recientemente el incremento del gasto en provisiones ha sido compensada con ganancias en eficiencia. Gracias a ello, la industria ha presentado retornos estables desde 2012. Al cierre del segundo trimestre de 2015, el resultado antes de impuesto sobre activos era 2,6% -anualizado-, en línea con lo registrado en 2014.

La industria continúa presentando adecuados niveles de capitalización, mostrando un incremento en su índice de solvencia (patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo), beneficiado por la retención de utilidades, aportes de capital y un menor ritmo de crecimiento en 2015. Específicamente, las entidades calificadas por Feller Rate -que representan un 85,0% de los activos de la industria-, experimentaron un incremento de 1,2 puntos porcentuales en el índice de solvencia, posicionándose en un 15,5% al término del primer trimestre de este año.

En opinión de Feller Rate, debido a la desaceleración del crecimiento de las colocaciones, la industria no tendrá requerimientos particularmente importantes de capital en el corto plazo y podrá mantener un respaldo patrimonial adecuado y con holgura respecto de los límites normativos actuales. No obstante, entidades que mantengan proyecciones de crecimiento sobre el promedio deberán procurar generar resultados suficientes y mantener una política de retención de utilidades adecuada para sostener un respaldo patrimonial apropiado.

Contactos: Fabrizio Sciaraffia M.
fabrizio.sciaraffia@feller-rate.cl

Pablo Mendoza M.
pablo.mendoza@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

ESCENARIO ECONÓMICO

Durante el primer semestre de 2015, los principales indicadores económicos del país exhiben una posición relativamente favorable, manteniendo un desempeño del PIB cercano al año anterior y sobre el promedio de la región.

No obstante lo anterior, el crecimiento ha sido levemente inferior a lo proyectado y las expectativas para el resto de 2015 y 2016 incluyen escenarios económicos menos favorables que ya comienzan a materializarse.

Los próximos períodos pondrán a prueba las mejoras estructurales alcanzadas por el país durante los últimos años en términos de manejo fiscal, estabilidad macroeconómica y resiliencia a condiciones internacionales.

— ECONOMÍA Y PERSPECTIVAS

Al segundo trimestre de 2015, el país experimentó una menor variación del PIB -en términos acumulados- respecto al pasado año (3,6%), con una tasa del 3,2%. Lo anterior, responde principalmente al bajo crecimiento del sector agrícola (0,7% a junio de 2015) producto de la caída de la cotización de la soja y una baja del rendimiento de las superficies sembradas. Adicionalmente, considera una contracción sostenida -desde principios de 2014- en la generación energética a raíz de las menores lluvias.

A pesar de lo anterior, en la primera mitad de 2015, los sectores de ganadería y construcción mantienen un crecimiento sostenido, aunque el primero presenta un menor dinamismo respecto de los periodos anteriores. Los productos cárnicos se favorecen de los mejores precios internacionales, pero se han visto resentidos por el cierre de algunos de sus principales mercados. En tanto, si bien el desarrollo de la infraestructura del país aún es incipiente, las tasas de crecimiento del sector evidencian una tendencia sostenida al alza -desde 2013- impulsadas principalmente por el sector público, equivalente al 10,1% medido como

variación del PIB del sector construcción a junio de 2015.

El consumo interno se ha visto afectado, en parte, por la proliferación del comercio informal a raíz de la situación cambiaria de Argentina y la depreciación del Real en Brasil. En ese sentido, si bien la tasa de desempleo (con un comportamiento reciente estable) ha ayudado a mantener en algo la dinámica del consumo, la persistencia de condiciones económicas adversas, podría mermar este índice y afectar el gasto de los hogares en el largo plazo.

Para 2015, las proyecciones de crecimiento del PIB se ajustan nuevamente a la baja, a un 4,0% (versus el 4,5% del trimestre anterior) tomando en cuenta estimaciones del Banco Central de Paraguay. Ello, se explica por una recuperación más lenta de las economías avanzadas y emergentes, un panorama económico regional más adverso (influido especialmente por la situación de Argentina y Brasil), una disminución en las proyecciones de generación energética y las expectativas a la baja de los precios de la soja.

El BCP con el propósito de morigerar estos impactos y estimular la actividad económica, ha realizado consecutivas bajas de la tasa de interés de 0,25 puntos básicos (en marzo, abril, junio y julio del presente año), hasta alcanzar en julio de 2015 un 5,75%. Lo anterior, está en línea con un escenario de inflación controlada -dentro del rango meta del regulador-, a pesar del leve incremento en el precio de los alimentos y el fortalecimiento del dólar que impactó en los bienes importados.

— RIESGO SOBERANO

Continuando con la evolución positiva del *rating* soberano otorgado por diferentes agencias internacionales, en junio de 2015, Standard and Poor's asignó perspectivas positivas a la clasificación "BB" del país. En tanto, Moody's y Fitch mantienen la calificación del país en Ba1 y BB, respectivamente.

Dentro de los aspectos positivos reflejados en sus clasificaciones se encuentra la mayor resiliencia económica a las condiciones internacionales, las mejoras estructurales realizadas para mejorar el desempeño del país y la estabilidad macroeconómica en los periodos recientes. De la misma forma, toman en cuenta la creación de un marco legal para fomentar la cooperación público-privada a través de inversiones en infraestructura pública y en la prestación de servicios ligados o complementarios a las ramas del Estado.

En contrapartida, entre los principales riesgos se mantienen los potenciales efectos de una desaceleración de Brasil mayor a la esperada, la disminución del precio de la soja, la exposición a factores climáticos del sector agrícola y el peligro de algún evento fitosanitario que impacte la ganadería.

**SECTOR FINANCIERO:
ACTIVIDAD**

El sector financiero continúa presentando un comportamiento favorable, con tasas de crecimiento elevadas. A pesar de una tendencia decreciente en márgenes, el sector continúa presentando ganancias en términos de eficiencia y mantiene un gasto en riesgo controlado, que le ha permitido mantener retornos estables. Asimismo, adecuados niveles de capitalización han permitido absorber de buena forma el incremento del volumen de activos.

No obstante, al cierre del primer semestre, el sector muestra un deterioro de la calidad de su cartera, con una cartera vencida equivalente al 2,4% de las colocaciones de la industria. Esta situación se observa tanto en entidades con foco mayorista como en aquellas orientadas a personas y minoristas.

— NIVEL DE ACTIVIDAD

Crecimiento de colocaciones en los próximos períodos dependerá de perspectivas económicas y desarrollo de sectores primarios

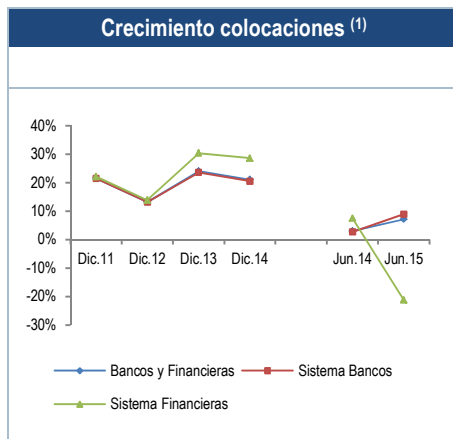
El sistema financiero paraguayo ha mostrado una importante expansión, con tasas de crecimiento nominales de 22,4% los dos últimos años. En tanto, el aumento registrado al final del segundo trimestre de 2015 alcanzó un 7,1%, comparado con el 2,9% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Es esperable que los efectos asociados a la desaceleración del crecimiento tengan un impacto sobre la evolución de las colocaciones de la industria.

La tendencia de los últimos años hacia fusiones y transformaciones a banco junto con la transferencia de activos hacia el sector bancario, han posibilitado un cambio en las posiciones relativas dentro de la industria. Así, al segundo trimestre de 2015, las colocaciones netas del sistema de bancos representaban un 95,5% del total del sistema financiero, mientras que las financieras disminuyeron como proporción del total a un 4,5% (desde 6,1% en 2014).

En parte, esta disminución tiene relación con la transformación a banco de Financiera Interfisa a principios de 2015 y el proceso de liquidación de Ara de Finanzas, que si bien representaba solo un 5,9% del total de las colocaciones de las financieras, su cartera fue adquirida casi en su totalidad por el sector bancario. Lo anterior, favoreció a instituciones que mantenían una posición favorable como Financiera el Comercio (calificada en "BBB+py/Estable" por Feller Rate) que pasó a liderar el sector con un 27,0% de participación en las colocaciones al final del segundo trimestre de 2015.

Con todo, a junio de 2015, el stock de colocaciones del sistema de financieras disminuyó un 21,2%, mientras que el sector bancario acumulaba un crecimiento de 9,0%.



Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

Nota: (1) Según variación nominal anual de las colocaciones.

COMPOSICIÓN DE COLOCACIONES

La composición de las colocaciones de la industria, por sector económico, es un reflejo de la economía paraguaya. Durante el segundo trimestre de 2015, destacan por su importancia relativa, los sectores de agricultura, consumo, comercio al por mayor y ganadería, que representan un 23,6%, 15,5%, 14,9% y 9,8% de la cartera, respectivamente.

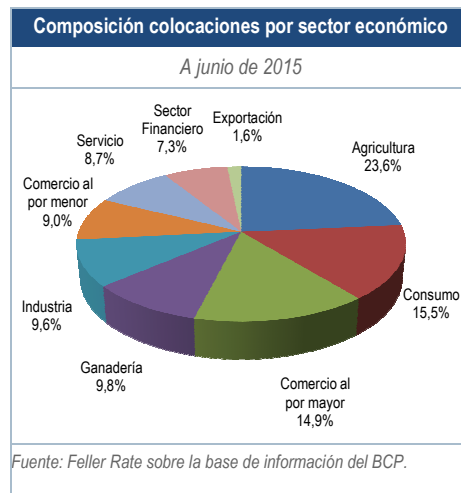
— AGRICULTURA

Tradicionalmente, la agricultura ha concentrado la mayoría de los créditos de la industria. Las colocaciones de este sector han mantenido fuertes tasas de crecimiento, de 30,9% y 18,3% en 2013 y 2014, respectivamente. Durante el primer semestre de 2015, la cartera exhibe un incremento del 7,4%, comparado con la disminución de -3,5% del stock en el mismo periodo del año anterior.

El escenario de menores precios de la soja -así como de otros cultivos, en general- y la baja en los rendimientos de las cosechas podría impactar el crecimiento en las colocaciones a este sector.

— CONSUMO

En 2014, el sector consumo registró un crecimiento menor al de 2013 (16,1% vs 24,5%, respectivamente) debido, en parte, a un incremento del comercio informal a raíz del debilitamiento

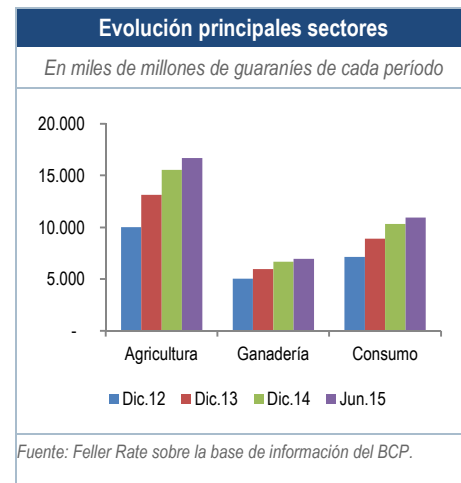


Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

económico de países fronterizos. Al segundo trimestre de 2015, las colocaciones de consumo acumularon un crecimiento del 6,0%.

El fuerte crecimiento de las colocaciones de este sector en años recientes y la inclusión de segmentos de mayor riesgo, sumado al deterioro de las condiciones económicas, se han traducido en un deterioro crediticio de las principales carteras minoritarias.

Si bien el incremento en los créditos de consumo está influenciado positivamente por un efecto de bancarización, la implementación de políticas más restrictivas por parte de la banca ante un escenario de mayor riesgo, podría afectar el crecimiento de las colocaciones en este segmento.



Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

— GANADERÍA

Si bien el sector ganadería se ha visto favorecido por aumentos en el precio internacional de la carne, durante 2014 las colocaciones tuvieron un crecimiento (12,6%) levemente inferior al registrado en 2013 (18,4%). Ello, a consecuencia de que el sector ganadero mantiene una alta liquidez luego de atravesar períodos de importantes inversiones. En tanto, al primer semestre de 2015, acumulaba un crecimiento de 3,7%, mayor al 2,1% de junio de 2014.

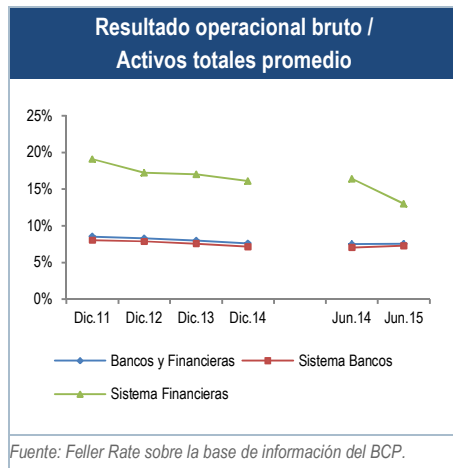
No obstante los buenos resultados del sector, una eventual disminución en los precios de cara a una menor demanda a nivel mundial, junto con los riesgos asociados a la pérdida de competitividad en precios respecto a su competencia (principalmente Brasil), podrían impactar el crecimiento en colocaciones del sector.

— PERSPECTIVAS

Siguiendo las expectativas de crecimiento del PIB, las perspectivas de crecimiento de las colocaciones se mantienen optimistas, aunque con cierto deterioro durante el primer semestre de 2015, especialmente como consecuencia del deterioro de países vecinos.

Entre los aspectos que debieran beneficiar el crecimiento del sector financiero se encuentran la aún baja tasa de bancarización, el incipiente desarrollo de industrias no relacionadas a sectores primarios y el impulso potencial de los proyectos de infraestructura asociados al APP.

Si bien el crecimiento actual de la industria de bancos y financieras es menor a los niveles registrados antes de la crisis de 2012, aún representa una expansión importante, demostrando los amplios espacios que existen para hacer negocios en el país.



SECTOR FINANCIERO: RESULTADOS

— MÁRGENES

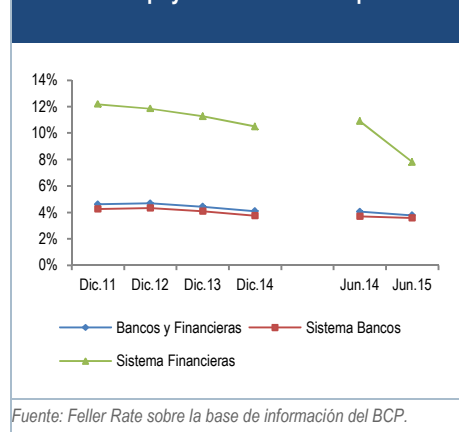
Elevados márgenes aunque con tendencia decreciente producto de mayor competencia y alta liquidez del mercado

El resultado operacional del sistema financiero está explicado, principalmente, por el margen de intereses que, a junio de 2015, representaba un 76,8% del total.

Los márgenes de la industria -que han tenido una tendencia levemente decreciente los últimos años- se mantuvieron estables durante el segundo trimestre de 2015. Así, el indicador de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio disminuyó de 8,0% a 7,6% entre diciembre 2013 y 2014, mientras que a junio 2015 fue de 7,5%. La presión a la baja de los *spreads* continúa influenciada por una creciente competencia y la alta liquidez en el mercado.

A pesar de la tendencia decreciente del margen, éste aún se mantiene en rangos elevados, acorde a la baja bancarización de la industria.

Gastos de apoyo / Activos totales promedio



— GASTOS OPERACIONALES

Continúan mejoras en índices de eficiencia

Las ganancias en términos de eficiencia de la industria han sido especialmente relevantes en el contexto de reducción en el margen. Al finalizar 2014, y durante el segundo trimestre de este año, el margen bruto absorbía con amplio espacio los gastos de apoyo en un 54,1% y 50,4%, respectivamente. En tanto, los gastos de apoyo disminuyeron desde un 4,1% de los activos en 2014 a un 3,8% -anualizado- en junio de 2015.

— GASTO EN PREVISIONES

Deterioro en comportamiento de pago de clientes ha generado un incremento en el gasto por riesgo

Hasta 2014, el importante incremento de las colocaciones había sido acompañado con una mantención en la calidad crediticia de la cartera, generando gastos en provisiones acotados. Al cierre de ese año, los indicadores de gasto en provisiones sobre resultado operacional neto y sobre activos alcanzaban un 28,0% y 1,0%, respectivamente.

En tanto, al segundo trimestre de 2015, dichos indicadores se incrementaron a 31,8% y 1,2% -anualizados-, respectivamente, alcanzando niveles mayores a lo registrado en el mismo periodo del año anterior (27,6% y 0,9%, respectivamente).

El incremento en el gasto en provisiones ha sido influenciado por deterioro en el comportamiento de pago de clientes, tanto de sectores mayoristas como minoristas. Feller Rate espera que durante 2015 el gasto en provisiones continúe aumentando, manteniendo niveles más elevados que en años recientes, en atención al entorno económico interno y externo más adverso.

— RENTABILIDAD

Pese a caída en márgenes, los retornos se mantienen estables en los últimos años

La evolución decreciente del margen ha sido compensada con ganancias en eficiencia, y un buen control del gasto en riesgo. Así, al cierre del segundo trimestre, el resultado antes de impuesto -anualizado- sobre activos y sobre capital y reservas era 2,6% y 28,9%, respectivamente, niveles elevados y en línea con el mismo periodo del año anterior (2,6% y 26,4%, respectivamente).

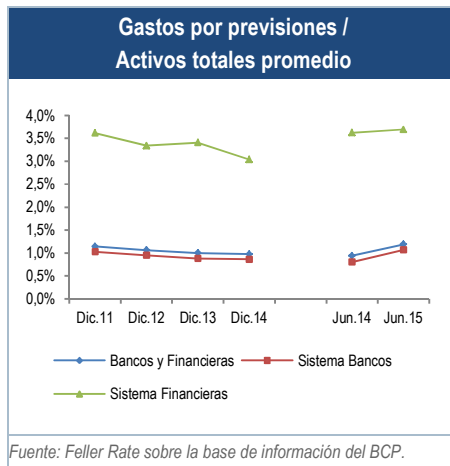
En el contexto actual -de presión sobre márgenes e incremento esperado en el gasto en provisiones- los avances que pueda obtener el sector en términos de eficiencia serán relevantes para contener la presión sobre la rentabilidad.

— CALIDAD DE ACTIVOS

Condiciones adversas han afectado a sectores mayoristas y minoristas, comenzando a evidenciarse un cierto deterioro en el comportamiento de pago

Durante los últimos años la industria de bancos y financieras se ha caracterizado por exhibir una buena calidad crediticia.

El comportamiento de pago de los distintos segmentos ha tenido tradicionalmente cierta volatilidad, derivada de la importancia de los sectores primarios en la economía y su exposición a precios internacionales y eventos climáticos y fitosanitarios.

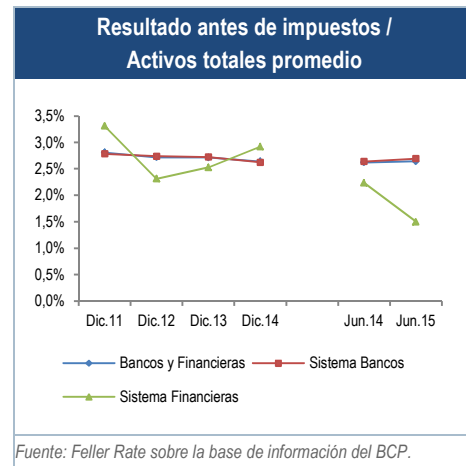
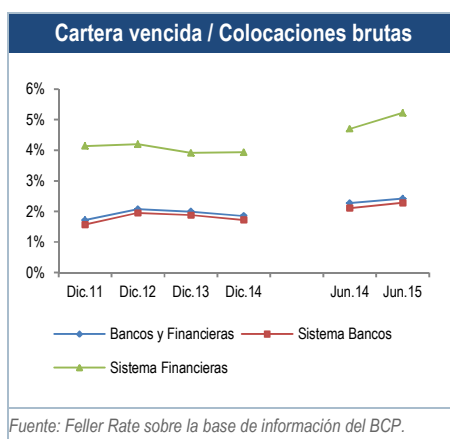


Adicionalmente, factores políticos internos han tenido algún impacto, particularmente en periodos pre y post elecciones, al afectarse la cadena de pagos por parte del Estado.

En 2015, particularmente al segundo trimestre, se observa un aumento en la morosidad, al compararse tanto respecto al cierre como a igual mes del año anterior. Así, la cartera vencida, a junio de 2015 representó un 2,4%, comparada con 2,3% y 1,9% a junio y diciembre de 2014, respectivamente.

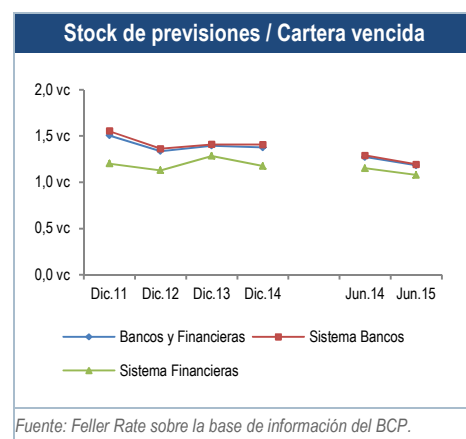
Cabe destacar que luego del fuerte crecimiento de la cartera en años anteriores, existe un proceso de maduración en todo el sistema financiero.

Parte del incremento en la mora observado en la primera mitad de 2015, está asociado a casos puntuales de clientes que han atravesado por problemas de liquidez, principalmente



relacionados al sector agrícola, el cual ha experimentado un menor dinamismo. Los resultados se han visto afectados por la conjunción de factores como la disminución de los precios internacionales y un clima adverso que ha mermado los niveles de producción.

No obstante, también existe una característica estructural que ha afectado principalmente al sector consumo, con incrementos de morosidad en carteras de personas y nóminas. De acuerdo a lo señalado, el debilitamiento en el sector agrícola ha venido de la mano de menores compensaciones y bonos para los empleados del sector. La misma situación se ha observado en el comercio en sectores fronterizos, afectado por los bajos precios existentes en países vecinos donde, además, se han producido gran cantidad de desvinculaciones. Lo anterior, sumado al contexto de mayor endeudamiento de las personas, ha deteriorado el



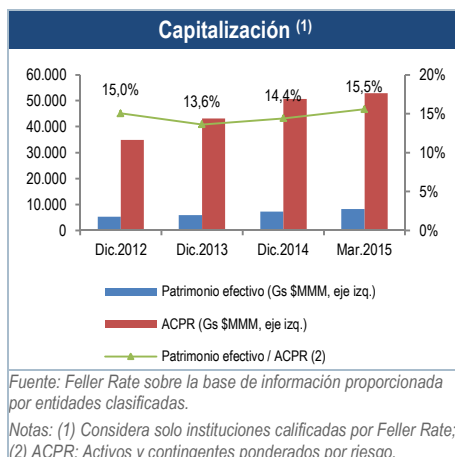
comportamiento de pago en el sector.

Las financieras, mantienen niveles de morosidad que son mayores al promedio del sistema y acordes al segmento al cual dirigen sus actividades. En los últimos tres años la cartera vencida representaba en promedio un 4,0%, mientras que al final del segundo trimestre de este año alcanzaba un 5,2%, mayor al 4,7% del mismo periodo del año anterior. No obstante, parte de este incremento responde a la salida de Financiera Interfisa (hoy Interfisa Banco), que representaba un 21% de las colocaciones del sistema de financieras en 2014 y mantenía menores niveles de morosidad.

En línea con el deterioro del comportamiento de pago, el stock de provisiones sobre préstamos de la industria de bancos y financieras registró un aumento de 2,5% a 2,9% de las colocaciones entre 2014 y el primer semestre de 2015. Ello, junto al incremento en la morosidad, derivó en una leve disminución en la cobertura de las provisiones sobre la cartera con problemas, que bajó desde 1,4 a 1,2 veces.

Los niveles de morosidad podrían continuar deteriorándose, tanto para segmentos de personas como de empresas. A juicio de Feller Rate, un potencial deterioro en los niveles de empleo y problemas de sobreendeudamiento debieran continuar afectando a segmentos de personas, mientras que el entorno adverso que enfrentan los productores agropecuarios podría perjudicar a los clientes con menor patrimonio y liquidez.

Para los próximos meses, será relevante monitorear los índices de calidad de cartera y la capacidad del sector de absorber mayores gastos en provisiones, sin afectar materialmente sus retornos y adecuación de capital.



ADECUACIÓN DE CAPITAL

Adecuados niveles de capitalización permiten absorber incrementos en el nivel de actividad

Basado en un análisis de las 13 entidades financieras calificadas por Feller Rate, que en conjunto concentran un 85,0% de los activos de la industria, es posible concluir que, en general, continúan presentando adecuados índices de solvencia.

Durante 2014, los indicadores de capital de la mayoría de las instituciones financieras mejoraron en línea con el desarrollo de nuevos negocios y la inyección de recursos frescos por parte de sus controladores. De esta forma, el patrimonio efectivo del conjunto de instituciones seleccionadas aumentó un 24% alcanzando cerca de Gs \$7.282.000 millones, mientras que los activos y contingentes ponderados por riesgo (ACPR) crecieron un 17% hasta los \$50.600.000 millones, incrementando el índice de solvencia hasta un 14,4% al término del año.

A marzo de 2015, dicha tendencia continuaba. La capitalización de las utilidades registradas en 2014 permitió incrementar el patrimonio efectivo en un 13%, mientras que el menor dinamismo en las colocaciones implicó un crecimiento de los ACPR de tan solo un 4%. Así, al primer trimestre de 2015, las instituciones calificadas por Feller Rate exhibían, en conjunto, un índice de solvencia de 15,5%.

El escenario de bajo crecimiento previsto para el resto del año permite suponer que la industria no tendrá requerimientos particularmente importantes de capital en el corto plazo y podrá mantener un respaldo patrimonial adecuado y con holgura respecto de los límites normativos actuales. Con todo, entidades que mantengan proyecciones de crecimiento sobre el promedio requerirán generar resultados suficientes y mantener una política de retención de utilidades adecuada.

REGULACIÓN

Actualmente, se encuentra en consulta una propuesta de modificación de la ley general de bancos. El propósito es adaptar la presente legislación a la dinámica de los negocios financieros y sus riesgos, así como también proveer al regulador de herramientas adicionales que le permitan consolidar una supervisión basada en riesgos. Asimismo, considera incorporar mejores prácticas de supervisión acorde a estándares internacionales. Todo esto, aprovechando el buen escenario macroeconómico de Paraguay.

Además, cabe destacar la reciente promulgación -por parte del presidente de la República- de la Ley N° 5476 "Que Establece Normas de Transparencia y Defensa al Usuario en la Utilización de Tarjetas de Créditos", que busca limitar las tasas de interés que aplican las instituciones financieras a tres veces el promedio de las tasas pasivas vigentes en el mercado.

Si bien la norma podría beneficiar a algunos sectores de la población que podrán acceder a un financiamiento a menor costo, generalmente una disminución en el límite que cobran las instituciones trae como consecuencia una reducción en el rango de la base de clientes. Específicamente, una disminución de las tasas podría afectar la bancarización del país, toda vez que segmentos de mayor riesgo relativo no podrán acceder a financiamiento a través de tarjetas de crédito. **FR**

Resumen estado de situación y resultados ⁽¹⁾

En miles de millones de guaraníes de cada período

Estado de Situación	Dic.2010	Dic.2011	Dic.2012	Dic.2013	Dic.2014	Jun.2015
Activos	47.014	56.937	63.360	79.894	94.330	103.244
Inversiones	11.463	14.034	14.628	19.372	21.806	25.104
Colocaciones netas	29.599	35.972	40.727	50.465	61.055	65.397
Pasivos						
Depósitos vista	23.671	25.016	26.678	32.705	37.639	40.860
Depósitos y captaciones	12.640	16.710	19.986	25.012	29.691	30.961
Patrimonio neto	5.182	6.083	7.406	8.544	10.293	10.763
Capital y reservas	4.041	4.749	5.911	6.767	7.783	9.030
Estado de Resultado						
Resultado operacional bruto	3.478	4.438	4.996	5.728	6.609	3.715
Gastos de apoyo	1.962	2.406	2.822	3.179	3.575	1.871
Gastos por provisiones	294	593	638	717	850	586
Resultado antes de impuesto	1.268	1.459	1.634	1.942	2.296	1.304

(1) Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

Resumen estado de situación y resultados ⁽¹⁾En millones de dólares ⁽²⁾

Estado de Situación	Dic.2010	Dic.2011	Dic.2012	Dic.2013	Dic.2014	Jun.2015
Activos	9.070	10.984	12.223	15.413	18.197	19.917
Inversiones	2.211	2.707	2.822	3.737	4.207	4.843
Colocaciones netas	5.710	6.940	7.857	9.735	11.778	12.616
Pasivos						
Depósitos vista	4.566	4.826	5.147	6.309	7.261	7.882
Depósitos y captaciones	2.438	3.224	3.856	4.825	5.728	5.973
Patrimonio neto	1.000	1.173	1.429	1.648	1.986	2.076
Capital y reservas	780	916	1.140	1.306	1.501	1.742
Estado de Resultado						
Resultado operacional bruto	671	856	964	1.105	1.275	717
Gastos de apoyo	378	464	544	613	690	361
Gastos por provisiones	57	114	123	138	164	113
Resultado antes de impuesto	245	281	315	375	443	251

(1) Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

(2) Tipo de Cambio al 30 de junio de 2015.

Indicadores rentabilidad, eficiencia, adecuación de capital y calidad de cartera ^{(1) (2)}

	Dic.2010	Dic.2011	Dic.2012	Dic.2013	Dic.2014	Jun.2015 ⁽³⁾
Rentabilidad						
Resultado Operac. Financ. / Activos totales	5,7%	6,2%	5,9%	5,9%	5,6%	5,8%
Otros Ing. Operac. Netos / Activos totales	2,4%	2,4%	2,4%	2,1%	2,0%	1,7%
Resultado Operac. Bruto / Activos totales	8,1%	8,5%	8,3%	8,0%	7,6%	7,5%
Resultado Operac. Neto / Activos totales	3,5%	3,9%	3,6%	3,6%	3,5%	3,7%
Gastos por provisiones / Activos Totales	0,7%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	1,2%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	3,0%	2,8%	2,7%	2,7%	2,6%	2,6%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	31,4%	30,7%	27,6%	28,7%	29,5%	28,9%
Eficiencia Operacional						
Gastos de apoyo / Activos totales	4,6%	4,6%	4,7%	4,4%	4,1%	3,8%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas promedio	7,5%	7,2%	7,2%	6,8%	6,2%	5,8%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	56,4%	54,2%	56,5%	55,5%	54,1%	50,4%
Adecuación Capital						
Pasivo exigible / Capital y reservas	10,3	10,5	9,2	10,2	10,3	9,8
Calidad de Activos						
Cartera vencida / Colocaciones	1,3%	1,7%	2,1%	2,0%	1,9%	2,4%
Cobertura	1,6	1,5	1,3	1,4	1,4	1,2

(1) Fuente: Feller Rate sobre la base de información del BCP.

(2) Indicadores sobre activos totales promedio.

(3) Los indicadores se presentan anualizados cuando corresponde.

Calificaciones de riesgo entidades financieras clasificadas por Feller Rate ⁽¹⁾

	Clasificación	Perspectivas
Agencia Financiera de Desarrollo	AA+py	Estable
Banco Atlas S.A.	Apy	Fuerte (+)
Banco Bilbao Viscaya Argentaria S.A.	AApy	Estable
Banco Continental S.A.E.C.A.	AA+py	Estable
Banco de la Nación Argentina	Apy	Estable
Banco Do Brasil S.A.	AApy	Estable
Banco Familiar S.A.E.C.A.	Apy	Estable
Banco GNB Paraguay S.A.	AApy	Estable
Banco Itaú Paraguay S.A.	AApy	Estable
Banco Regional S.A.E.C.A.	AApy	Estable
Citibank N.A.	AApy	Estable
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	BBB+py	Estable
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	AA-py	Estable
Visión Banco S.A.E.C.A.	A+py	Estable

(1) Vigentes a la fecha de emisión de este informe

Clasificación riesgo soberano Paraguay

Clasificadora	Ratings	Perspectivas	Última actualización
S&P	BB	Positivas	16-06-2015
Fitch	BB	Estable	29-01-2015
Moody's	Ba1	Estable	20-03-2015

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.