

Feller Rate ratifica en “BBB-py” la solvencia de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. La tendencia de la calificación es “Estable”.

Solvencia Tendencia	Oct. 2018	Mar. 2019
	BBB-py Estable	BBB-py Estable

Contacto: Fabián Olavarría D. / fabian.olavarria@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 28 DE MARZO DE 2019. Feller Rate ratificó la calificación de la solvencia de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. en “BBB-py”. La tendencia de la calificación es “Estable”.

La calificación de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. se fundamenta en el buen posicionamiento en su nicho de mercado y en su adecuado respaldo patrimonial. También se favorece de la activa participación en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento del negocio y fortalecen el gobierno corporativo. En contrapartida, la calificación considera su aún debilitada capacidad de generación y su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos.

Financiera El Comercio es una entidad de tamaño pequeño en la industria (0,8% de cuota de mercado en colocaciones), aunque con una importante presencia en el segmento de las financieras, especialmente en el negocio de microcréditos. Su actividad se favorece de la participación en la propiedad de entidades internacionales de reconocida trayectoria en el ámbito de las microfinanzas, que aportan conocimiento del negocio y favorecen el gobierno corporativo.

En 2018, los principales focos de la administración fueron reforzar los procesos de concesión de créditos, gestión de cobranza, eficiencia operacional y calidad de cartera. Esto, en base a una nueva estrategia de segmentación de clientes, tras el importante deterioro de la cartera en 2016.

Los márgenes operacionales de la financiera son elevados y consistentes con su exposición a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo, aunque exhiben una disminución producto de la baja de tasas de interés activas y por el señalado cambio estratégico. Al cierre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 15,8%.

Su estrategia en un segmento minorista requiere una estructura intensiva de gastos de apoyo, lo que deriva en índices de eficiencia desfavorables en comparación a la industria. No obstante, la financiera ha tomado una serie de medidas para mejorar la eficiencia y reducir su brecha con la industria. A diciembre de 2018, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se redujo a un 9,4%. Cabe señalar que la administración continúa implementando algunas acciones que apuntan a reducir sus costos para disminuir la presión sobre sus márgenes operacionales.

Al cierre de 2018, la cartera con mora mayor a 60 días mostró un descenso, alcanzando rangos de 7,6%. Con todo, estos niveles seguían siendo altos en comparación a la industria (2,3%). En tanto, la cobertura de provisiones se sostuvo en rangos de 0,8 veces.

La limpieza del portafolio le ha permitido a la financiera disminuir la cartera refinanciada y reestructurada desde 7,6% en 2016 a 2,5% en 2018. La entidad espera ir mejorando la calidad de cartera conforme a los cambios realizados en la estrategia de segmentación.

Los retornos de El Comercio exhibieron una leve recuperación al cierre de 2018, explicada principalmente por una disminución en el gasto por provisiones y los avances logrados en eficiencia. A diciembre de 2018, la entidad registró un resultado antes de impuesto positivo de Gs 2.528 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 0,3%.

Los índices de capitalización se han mantenido en niveles adecuados a pesar del descenso de la capacidad de generación. A diciembre de 2018, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderadas por riesgo era de 17,3%.

TENDENCIA: ESTABLE

La financiera mantiene un adecuado soporte patrimonial, que respalda su accionar y sus actuales planes estratégicos. Acorde con las medidas implementadas por la administración, Feller Rate espera que la entidad consolide una mejora de su capacidad de generación en 2019, en línea con lo presupuestado.

www.feller-rate.com.py

*El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.py en la sección **Nomenclatura***

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.