

### Feller Rate ratifica en "BBB-py" la solvencia de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. La tendencia de la calificación cambia desde "Estable" a "Fuerte (+)".

Solvencia Tendencia	<b>Jul 2019</b>	<b>Oct. 2019</b>
	BBB-py Estable	BBB-py Fuerte (+)

Contacto: Fabián Olavarría D. / [fabian.olavarria@feller-rate.cl](mailto:fabian.olavarria@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 9 DE OCTUBRE DE 2019.** Feller Rate ratificó en "BBB-py" la calificación de la solvencia de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. La tendencia de la calificación cambió desde "Estable" a "Fuerte (+)".

El cambio en la tendencia de Financiera El Comercio se fundamenta en la mejora gradual que ha exhibido su perfil financiero, apoyado por una disminución del gasto en provisiones y avances en eficiencia. La calificación 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 y fortalecen el gobierno corporativo. En contrapartida, la calificación considera su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos, así como una capacidad de generación de resultados más débil que comparables.

Financiera El Comercio es una entidad de tamaño pequeño en la industria, aunque con una importante presencia en el segmento de las financieras, especialmente en el negocio de microcréditos.

Los principales focos de la administración este año han sido fortalecer la gestión de cobranza y concesión de créditos, además de priorizar la calidad de cartera por sobre el crecimiento de las colocaciones. Esto, en un contexto de menor crecimiento económico y dinamismo comercial.

Los márgenes operacionales son elevados y consistentes con la exposición a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo. Si bien éstos evidenciaban una tendencia a la baja, a junio de 2019 se observó una cierta estabilización, con un índice de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio de 14,9% (anualizado).

La estrategia con foco en segmentos minoristas 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 seguir mejorando la eficiencia y reducir su brecha con la industria. A junio de 2019, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se redujo a un 8,9% (anualizado).

Al cierre del primer semestre de 2019, la cartera con mora mayor a 60 días mostró un aumento, alcanzando rangos de 8,4%, tendencia que se revertió a agosto de 2019 (6,4%). Con todo, estos niveles seguían siendo altos en comparación a la industria (2,9%). La cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se posicionó en rangos de 0,6 veces (0,8 veces en 2018).

La cartera refinanciada y reestructurada fue de 3,4% a junio de 2019 (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 exhiben una recuperación gradual en 2019, explicada principalmente por una disminución en el gasto por provisiones y los avances logrados en eficiencia. A junio de 2019, la entidad registró un resultado antes de impuesto positivo de Gs. 2.159 millones, con una rentabilidad sobre activos totales promedio de 0,4% (en términos anualizados), mientras que a agosto de 2019 se mantuvo una tendencia similar (Gs 2.337 millones con una rentabilidad anualizada de 0,4%), levemente por sobre lo presupuestado por la administración.

A junio de 2019, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderadas por riesgo fue de 18,9%.

#### TENDENCIA: FUERTE (+)

La tendencia "Fuerte (+)" refleja la expectativa de Feller Rate de que la entidad seguirá mejorando su capacidad de generación de resultados, acorde con su segmento de negocios y el posicionamiento competitivo, sin deterioros adicionales en la calidad de cartera. En este contexto, la calificación podría ser revisada al alza.

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://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.