

**Feller Rate ratifica en "BBB-py" la solvencia de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)".**

Solvencia Tendencia	<b>Oct. 2019</b>	<b>Mar. 2020</b>
	BBB-py Fuerte (+)	BBB-py Fuerte (+)

Contactos: Alejandra Islas R./ [alejandra.islas@feller-rate.cl](mailto:alejandra.islas@feller-rate.cl) - Fabián Olavarría D. / [fabian.olavarria@feller-rate.cl](mailto:fabian.olavarria@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 10 DE MARZO DE 2020.** 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 "Fuerte (+)".

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. 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.

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. A diciembre de 2019, su participación de mercado en colocaciones netas alcanzaba un 0,8% del sistema.

Los principales focos de la administración en 2019 fueron fortalecer la gestión de cobranza, la concesión de créditos y la eficiencia. Esto, se ha traducido paulatinamente en mejoras de calidad de cartera y en el perfil financiero.

Para 2020, la entidad proyecta continuar avanzando en eficiencias operacionales, calidad de cartera y en rentabilidad, con niveles de crecimiento conservadores. Los planes comerciales apuntarán a potenciar el segmento de consumo y microcrédito, a través de diversas campañas y nuevos productos.

Los márgenes operacionales son altos y consistentes con la exposición a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo. Con todo, éstos evidenciaban una tendencia a la baja, producto de menores tasas activas, un menor crecimiento en el segmento objetivo y una mayor presencia relativa de clientes corporativos. A diciembre de 2019, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 13,8%.

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 liberar presión a los resultados. A diciembre de 2019, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se redujo a un 8,8% (versus 11,4% en 2017).

Al cierre de 2019, la cartera con mora mayor a 60 días mostró una disminución, alcanzando rangos de 5,0% (versus 7,6% en 2018). Con todo, estos niveles seguían siendo altos en comparación a la industria de bancos y financieras (2,4%). La cobertura de provisiones sobre la cartera vencida se posicionó en rangos de 0,8 veces.

En contrapartida, la cartera refinanciada y reestructurada mostraba un importante aumento producto del deterioro de un cliente puntual, alcanzando un 5,5% a diciembre de 2019 (2,5% en 2018). Mientras, los bienes adjudicados llegaban a un 2,3% de las colocaciones brutas.

Los retornos de El Comercio exhibieron una recuperación gradual en 2019, explicado principalmente por un menor gasto en provisiones y avances en eficiencia. Al cierre de 2019, la entidad registró un resultado antes de impuesto de Gs 4.121 millones (0,5% sobre activos totales promedio), que se espera se vaya consolidando en 2020 en línea con la estrategia.

A diciembre de 2019, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderadas por riesgo era de 17,5%.

**TENDENCIA: FUERTE (+)**

La tendencia "Fuerte (+)" refleja la expectativa de Feller Rate que FIELCO seguirá mejorando su capacidad de generación de resultados, sin deterioros adicionales en calidad de cartera. Además, consideran el soporte de los accionistas para cubrir eventuales pérdidas o mayores requerimientos de provisiones derivadas de casos puntuales con problemas.

[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.*