

	Octubre 2018	Abril 2019
Solvencia	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable

*Detalle de clasificaciones en Anexo.

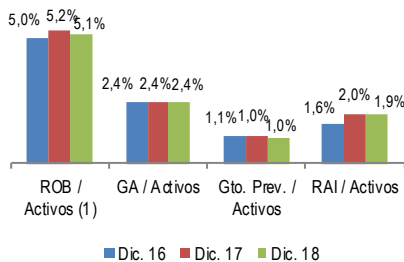
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Activos totales	10.901	11.895	12.246
Colocaciones totales netas	7.614	7.515	7.919
Pasivos exigibles	9.659	10.803	10.818
Patrimonio	983	1.092	1.160
Resultado oper. Bruto (ROB)	554	597	622
Gasto por provisiones	123	119	117
Gastos de apoyo (GA)	273	274	288
Resultado antes de imp. (RAI)	177	225	231

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. 16	Dic. 17	Dic. 18
Pasivo exigible / Capital y reservas	12,6 vc	12,4 vc	11,4 vc
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾	17,7%	18,7%	19,7%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y BBVA Paraguay S.A.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Niveles de Evaluación				
	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

Soporte BBVA S.A.

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

Fundamentos

La calificación otorgada a BBVA Paraguay S.A. se fundamenta en una fuerte posición competitiva, respaldo patrimonial y fondeo y liquidez. A la vez, refleja el respaldo de su controlador BBVA S.A., que entrega soporte al gobierno corporativo, gestión y apetito por riesgo. En contrapartida, incorpora sus márgenes operacionales comparativamente más bajos, asociados al foco en banca mayorista.

BBVA Paraguay es filial de BBVA S.A., grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en más de 30 países.

El banco en Paraguay, posicionado en el segmento mayorista, otorga créditos comerciales principalmente a empresas vinculadas al sector comercial y agropecuario. La entidad es un banco de tamaño grande. A diciembre de 2018 tenía un 8,9% de las colocaciones totales netas del sistema, ubicándose en el 4º lugar del ranking.

La estrategia del banco apunta avanzar en banca minorista y pymes, así como también en corporaciones del sector comercial. Además, considera seguir apoyando el sector agropecuario. Esto, poniendo énfasis en servicios y modelos de atención complementarios y digitales.

Los márgenes operacionales del banco son acotados y se han mantenido relativamente estables. A diciembre de 2018, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio se alcanzó un 5,1% (versus 6,9% para el sistema financiero).

La escala de la institución sumado al foco en clientes corporativos se traduce en favorables niveles de eficiencia en comparación a la industria. El indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se ha mantenido en rangos de 2,4% en los últimos cuatro años, situándose por debajo del 3,4% del sistema.

El comportamiento de la morosidad exhibe cierta volatilidad debido a la exposición de la entidad a grandes deudores y el sector de agronegocios. A diciembre de 2018, la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta era de 3,2% (versus 2,8% en 2017), manteniéndose por sobre los niveles del sistema financiero (2,3%). En tanto, la cobertura se sostenía en niveles de 1,3 veces, en línea con la industria.

Los créditos refinanciados y reestructurados mostraron un incremento en el último año, llegando a un 5,8% sobre la cartera bruta. En tanto, los bienes adjudicados disminuyeron a un 0,5% de las colocaciones (1,2% al cierre de 2017).

Los retornos del banco son relativamente estables en el último período. A diciembre de 2018, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 1,9% (versus un 2,3% para la industria). En opinión de Feller Rate, en la medida que, el banco avance en su estrategia de crecimiento en segmentos minoristas, los retornos deberían tender a acortar la brecha con el sistema.

La adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo. A diciembre de 2018, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 19,7%, reflejando un fuerte respaldo patrimonial.

Tendencia: Estable

El fuerte posicionamiento de negocios y respaldo patrimonial del banco junto al compromiso de su matriz, deberían permitirle avanzar en su plan estratégico logrando una mayor diversificación y sosteniendo una adecuada capacidad de generación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Fuerte posicionamiento de negocios y respaldo patrimonial, pese a escenarios de menor crecimiento y alta competencia.
- Marco de gestión de riesgo beneficiado por la experiencia y soporte de su controlador.
- Amplio acceso a fuentes de financiamiento diversificadas, que favorecen su posición de liquidez.

Riesgos

- Márgenes acotados resultan en retornos bajo el promedio del sistema.
- Actividad concentrada en sector agropecuario.
- Alta competencia en sus segmentos objetivo.

Solvencia	AApy
Tendencia	Estable

Propiedad

La entidad es filial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., que posee el 99,999% de la propiedad.

BBVA S.A. es un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en 35 países. Creado en 1857, posee una franquicia importante en Latinoamérica con una destacada participación en México. Además, presenta una creciente presencia en Estados Unidos y una gradual expansión en Turquía y Asia.

A diciembre de 2018, el holding tenía activos por cerca de €676.689 millones, un patrimonio de €52.874 millones y un índice de capital Tier I de 13,2%.

En términos de gobierno corporativo, el directorio de la entidad paraguaya estaba compuesto por seis miembros, dentro de los cuales el presidente tenía carácter ejecutivo.

Calificación internacional BBVA S.A. España

Agencia	Clasificación	Perspectivas
Standard & Poor's	A-	Negativas
Fitch Ratings	A-	Negativas
Moody's	A3	Estables

Nota: Clasificaciones vigentes a la fecha de este informe.

PERFIL DE NEGOCIOS

Fuerte. Banco de tamaño grande con énfasis en grandes empresas, principalmente del sector agropecuario y comercial. Actual estrategia apunta a incrementar su cuota de mercado a través de una mayor penetración en el negocio minorista.

Diversificación de negocios

Foco en segmento mayorista ligado principalmente al sector comercial y de agronegocios y, en menor medida, segmento minorista

La entidad opera en Paraguay desde 1961, cuando Banco Exterior de España abrió su primera sucursal en el país. En 1968 dispuso la transformación de dicha sucursal en una sociedad anónima y admitió la incorporación de capital paraguayo.

Luego de una serie de fusiones y adquisiciones en la banca española, la propiedad de la casa matriz se vio modificada y el banco pasó a llamarse Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Así, en abril de 2000 la entidad paraguaya cambió su denominación a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. e inició una estrategia de fuerte crecimiento que le permitió convertirse en un actor relevante de la industria local.

BBVA Paraguay ha estado orientado históricamente al segmento mayorista, otorgando créditos comerciales, principalmente, a empresas vinculadas a los sectores agrícola y ganadero, en línea con el marco económico del país. Adicionalmente, ha venido reforzando su segmento minorista, razón por la cual, adquirió la cartera de tarjetas de crédito de Citibank a fines de 2012.

El banco es una entidad de tamaño grande en la industria. A diciembre de 2018, administraba una cartera neta de Gs 7.918.986 millones, equivalente a un 8,9% del sistema de bancos y financieras. Ésta, estaba distribuida principalmente en los sectores comercio al por mayor, agricultura y ganadería, los que representaban un 42,3%, 31,7% y 11,4% del total de la cartera, respectivamente. A la misma fecha, las colocaciones del sector consumo representaban en torno al 9% de la cartera, evidenciando un fuerte énfasis en colocaciones al segmento mayorista.

Al cierre de 2018, la institución contaba con 19 dependencias que se encontraban distribuidas en distintas zonas estratégicas de Paraguay (3,0% del total de la industria de bancos y financieras). Además, contaba con un sitio web y una aplicación móvil, que le permiten extender la llegada a su mercado objetivo.

Estrategia y administración

Estrategia apunta a crecer en banca minorista y pymes, así como también en corporaciones del sector comercial. Esto, apoyado en el uso de canales digitales eficientes y el conocimiento de la matriz

La consolidación de la estructura interna y la gestión de sus procesos le ha permitido a BBVA Paraguay sostener un fuerte posicionamiento de negocios, reflejando el éxito de la estrategia trazada por la administración y el compromiso del controlador. En ese sentido, su principal objetivo es convertirse en el banco principal tanto para los clientes corporativos como retail.

El plan de expansión de la institución está enfocado en, mayor medida, en las grandes empresas del sector comercial. Los objetivos incluyen incrementar los servicios transaccionales, avanzar en automatización y seguir invirtiendo en herramientas tecnológicas que permitan una mayor eficiencia y una diferenciación respecto a los pares. Esto, acompañado de una mejora continua en la experiencia de los clientes, para generar una relación estable en el largo plazo.

La estrategia de BBVA Paraguay considera, además, potenciar la banca minorista y pymes aprovechando su condición de banco global, con una oferta diferenciada. Factor relevante en este plan es el impulso de las ventas digitales, aprovechando la experiencia que BBVA tiene a nivel internacional en el segmento. En este contexto, la administración buscará aumentar los créditos de consumo en cuotas, así como también fomentar el mayor uso de tarjetas de créditos.

En 2018, la cartera de colocaciones neta del banco creció a un ritmo de 5,4% nominal, por debajo a lo exhibido por el sistema financiero (14,9%). El crecimiento de la cartera se explicó principalmente por el buen dinamismo que presentó el sector mayorista.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

Para 2019, la administración proyecta una expansión de las colocaciones y de los depósitos en rangos de 12%, en línea con el sistema financiero. En este contexto, para Feller Rate resulta relevante que el banco mantenga en niveles controlados su calidad de cartera, de forma de sostener su adecuada capacidad de generación de ingresos.

Posición de mercado

Posición relevante en la industria, aunque con una cuota de mercado decreciente

BBVA Paraguay ha sostenido un fuerte posicionamiento de negocios, pese a escenarios de alta competencia.

Con todo, al igual que algunas instituciones de mayor tamaño, en los últimos tres años la participación de mercado en términos de colocaciones netas exhibe una tendencia decreciente asociado a la fuerte competencia por parte de entidades de menor tamaño y un escenario de menor dinamismo comercial. Así, entre 2016 y 2018 la cuota de mercado disminuyó desde 10,4% a 8,9%, pero manteniéndose en la 4ª posición del ranking.

En tanto, la participación en depósitos sobre el total del sistema era de 10,5%, lo que situaba al banco en el 4º lugar del sistema financiero. Cabe destacar, que la entidad lideraba los préstamos hacia al sector de comercio al por mayor y agricultura en la industria.

Para complementar su actividad, BBVA Paraguay actúa como intermediario de seguros para las principales compañías aseguradoras del país. Además, se posiciona como un actor relevante en el negocio de tesorería y comercio exterior.

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Adecuada. Márgenes operacionales bajo el promedio de la industria acorde al foco corporativo, lo que se compensa por un favorable nivel de eficiencia y un gasto en provisiones relativamente controlado.

Ingresos y márgenes

Foco en segmento corporativo resulta en márgenes inferiores al promedio del sistema

En línea con otras entidades de tamaño relevante que orientan su accionar al segmento de empresas, los márgenes operacionales del banco se sitúan en rangos inferiores a los del promedio del sistema financiero.

A diciembre de 2018, el margen operacional bruto de la entidad llegó a Gs 621.580 millones, exhibiendo un crecimiento de 4,1% con respecto a 2017. Ello, explicado principalmente por un incremento del margen por servicios (2,7%) y un leve aumento del spread financiero producto de menores egresos financieros (0,6%).

En tanto, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio se mantenía relativamente estable y representaba un 5,1% al cierre de 2018 (versus 5,2% en 2017), manteniéndose por debajo a lo exhibido por el sistema financiero (6,9%).

Gastos operacionales

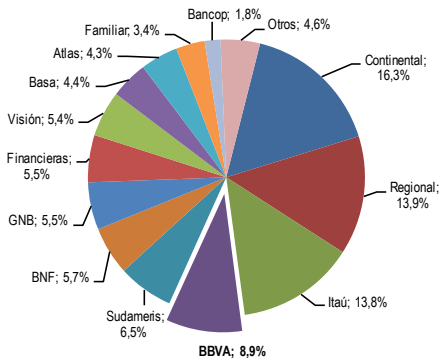
La escala de la institución y el foco en clientes corporativos se traduce en favorables niveles de eficiencia

La escala de la institución sumado al foco en clientes corporativos se traduce en favorables niveles de eficiencia en comparación a la industria. Ello, además, beneficiado por un énfasis en control de gastos y avances importantes en materia de digitalización.

Al cierre de 2018 se observó una estabilización de los niveles de eficiencia acorde con el foco del banco y la estrategia comercial. De este modo, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales se sostuvo en niveles de 2,4% (versus un 3,4% para la industria).

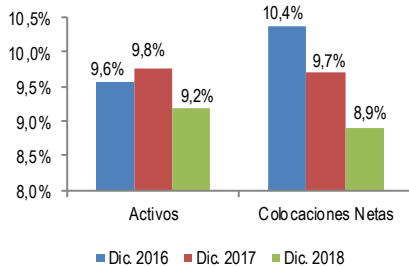
Participación de mercado en colocaciones (1)

Diciembre de 2018



(1) Colocaciones netas de provisiones.

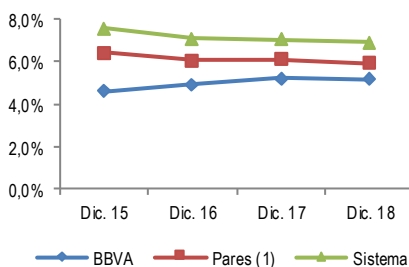
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio

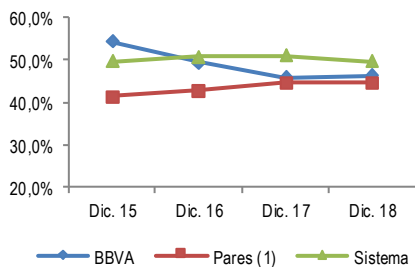


(1) Banco Regional, Banco Continental y Banco Itaú Paraguay.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

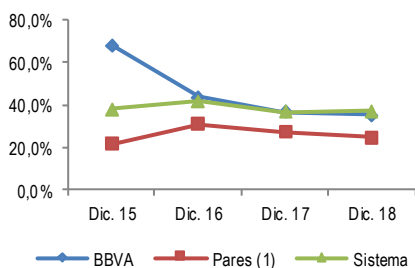
Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



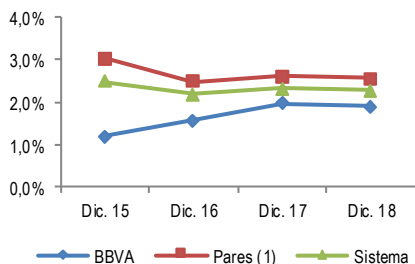
Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



Rentabilidad

Resultado antes de impuesto / Activos totales promedio



(1) Banco Regional, Banco Continental y Banco Itaú Paraguay.

El ratio de gastos de apoyo medido sobre resultado operacional bruto evidenció una favorable evolución entre 2014 y 2017, pasando desde un 59,2% a un 45,9%, respectivamente. En tanto, al finalizar 2018 el indicador se mantenía relativamente estable (46,4%), versus un 49,7% para la industria.

Gasto en provisiones

El gasto en provisiones se muestra controlado en los últimos años

Tradicionalmente, BBVA Paraguay se ha caracterizado por contar con un gasto en provisiones bajo, acorde con su foco en el segmento mayorista. No obstante, la entidad se ha visto afectada por situaciones que han deteriorado la calidad crediticia de su cartera e incrementado el gasto en provisiones. Con todo, en los últimos tres años se observa una mayor estabilidad.

A diciembre de 2018, el ratio de gasto en provisiones sobre activos totales promedio se situaba en rangos de 1,0% (nivel similar desde 2016), ubicándose bajo el 1,3% del promedio de la industria.

Por su parte, el gasto en riesgo medido sobre el resultado operacional neto de la entidad representó un 35,1%, situándose también en el nivel del sistema financiero y mostrando un relevante descenso respecto a 2015 (68,0%).

Resultados

Retornos se estabilizaron en el último período y se sitúan levemente por debajo al promedio del sistema

A diciembre de 2018, BBVA Paraguay registró un resultado antes de impuesto de Gs 230.631 millones, los que evidenciaban un leve aumento de 2,5% con respecto a 2017. Este avance obedeció fundamentalmente a cierta mejora en el costo de fondo del banco y mayores ingresos por servicios financieros, vinculados especialmente a comisiones por el uso de tarjetas de créditos. Cabe indicar, que si en 2017 se excluyera el efecto del ingreso extraordinario por el recupero de un crédito de tamaño relevante, el crecimiento del resultado antes de impuesto sería de un 30,1%.

A diciembre de 2018, el resultado antes de impuesto medido sobre activos totales promedio fue de 1,9% (versus un 2,0% en 2017), situándose levemente por debajo del sistema financiero (2,3%). En tanto, el ratio de utilidad neta sobre patrimonio promedio se sostuvo en niveles de 18,0%.

A juicio de Feller Rate, en la medida que el banco vaya avanzando en la diversificación de sus ingresos hacia segmentos más rentables, en línea con su plan estratégico, y ello sea acompañado de un gasto en provisiones controlado, su capacidad de generación debería verse favorecida.

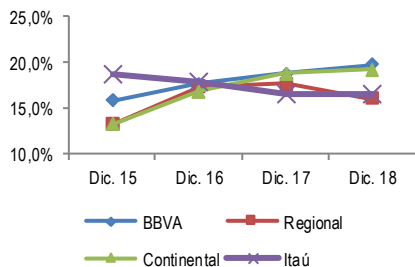
Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Adecuada política de capitalización ha permitido mantener un índice de solvencia holgado respecto al límite normativo y por sobre a entidades comparables.

Índice de Basilea

Patrimonio efectivo / ACPR⁽¹⁾



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

La adecuada capacidad de generación del banco y su política de dividendos -que tradicionalmente contemplaba el pago del 50% de las utilidades del ejercicio con dos años de retraso- y la capitalización de resultados acumulados le han permitido mantener un buen respaldo patrimonial.

En 2017, se realizaron algunos ajustes a la política de dividendos. De esta forma, el reparto del 50% de las utilidades de un determinado ejercicio pasó a realizarse en el año siguiente. En este contexto, en octubre de 2018 el banco repartió dividendos por el 50% de las utilidades correspondientes al ejercicio 2017.

El crecimiento del capital regulatorio ha sido complementado con emisiones de bonos subordinados realizadas en 2014 y 2015, por un total de US\$45 millones. Con el fin de contar con holgura para crecer, el banco ha mantenido históricamente un índice de solvencia superior a 14%. A diciembre de 2018, el índice de solvencia (patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo) alcanzó un 19,7%, reflejando un amplio espacio para enfrentar el crecimiento esperado en los próximos años. Cabe destacar, además, que el indicador presenta una tendencia creciente en los últimos períodos y se posicionaba por sobre a otras entidades comparables.

PERFIL DE RIESGOS

Adecuado. Gestión de riesgos en línea con el modelo corporativo. Calidad de cartera exhibe cierta volatilidad por la exposición a grandes deudores y el sector de agronegocios.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión de riesgo conservadora y altamente vinculada a los estándares de la matriz

Conforme a los lineamientos que establece el grupo matriz, la entidad define el marco de apetito por riesgo a través de un conservador modelo de gestión. Para esto, el banco tiene una estructura corporativa y mediciones acordes al tamaño y a las actividades que realiza.

El directorio de la institución está compuesto por seis miembros, mientras que la administración superior está conformada por seis directores que dependen directamente de la gerencia general: i) comercial; ii) operación; iii) finanzas; iv) riesgos; v) servicios jurídicos y vi) auditoría interna. Por su parte, la gerencia general se apoya en el área de cumplimiento.

Cerca del 65% de los activos del banco corresponde a colocaciones netas, razón por la cual la dirección de riesgos cobra especial relevancia al definir las directrices del proceso crediticio. En línea con el esquema corporativo, ésta está conformada por cuatro gerencias: i) riesgo minorista; ii) riesgo mayorista; iii) riesgo de mercado, estructural y liquidez; y iv) control interno y políticas. Cabe destacar, que tanto los reportes de los distintos tipos de riesgos como aquellos de control interno se informan al *holding*. En las dos primeras gerencias, recae la responsabilidad integral del ciclo crediticio, desde la admisión hasta la recuperación del crédito. El proceso de aprobación depende de una estructura de comités, donde se discute la información que arroja el sistema, que incluye un *rating* y el monto máximo por cliente.

Para el análisis de la cartera minorista se utilizan herramientas como el *scoring* predictivo y *web pymes*. Este último, permite valorar el riesgo comercial de pequeñas empresas y personas físicas con actividad comercial según los estados financieros y características cualitativas. Por su parte, para la cartera mayorista, si bien el análisis suele ser individual, también se complementa con el uso de *rating* y capacidad de incumplimiento, ambos para empresas del sector agrícola y ganadero.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	-3,0%	-1,3%	5,4%
Stock previsiones / Colocaciones brutas	3,9%	3,8%	4,1%
Gasto por previsiones / Colocaciones brutas promedio	1,5%	1,5%	1,5%
Gasto por previsiones / Res. op. bruto	22,2%	19,9%	18,8%
Gasto por previsiones / Res. op. neto	43,8%	36,8%	35,1%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	1,9%	1,3%	0,5%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	5,3%	5,0%	5,8%

(1) Crecimiento nominal.

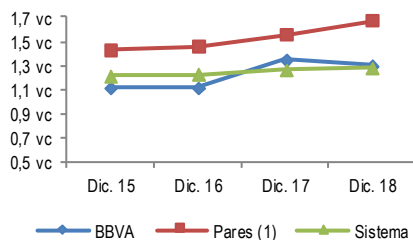
Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	3,5%	2,8%	3,2%
Stock de previsiones / Cartera vencida	1,1 vc	1,3 vc	1,3 vc

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

Cobertura de previsiones

Stock previsiones / Cartera vencida



(1) Banco Regional, Banco Continental y Banco Itaú Paraguay.

La institución administra la gestión de cobranza con una herramienta que prioriza clientes según probabilidad de cobro, la que se alimenta de las tres agencias que están contratadas para la recuperación.

La gerencia de riesgo de mercado, estructural y liquidez orienta su accionar en la evaluación de las políticas de riesgo que se presentan al comité de activos y pasivos (COAP) y al directorio según los lineamientos dictados por la matriz, así como en la implementación de procedimientos corporativos. Asimismo, diseña los sistemas para medir, monitorear y supervisar el cumplimiento de límites e indicadores. Además, la institución formalizó el uso de *stress test* de liquidez, permitiéndole desarrollar un plan de contingencia que considera proyecciones del balance basadas en crisis propias, mixtas y sistémicas. Complementariamente, y acorde a las directrices de su matriz, incorporó mediciones de liquidez en línea a los parámetros de Basilea III.

Las funciones de la gerencia de riesgo operacional y control interno consisten en analizar las mejoras o modificaciones introducidas en el modelo corporativo, evaluar los riesgos y debilidades de los controles internos, revisar las recomendaciones de los informes de auditoría y hacer seguimiento a los planes de acción. El proceso considera tres fases: admisión al índice de riesgo operacional, seguimiento y mitigación. El índice de riesgo operacional es el que arroja las pérdidas operacionales del año. Para identificar y priorizar los factores de riesgo operacional, se utiliza la herramienta *Storm* y la base de datos *Siro*, que permiten mantener bajo control los eventos de contingencia.

Para 2019, el foco de la administración estará en implementar diversas medidas de alertas tempranas en la gestión del riesgo de crédito, que permitan evaluar de forma oportuna el comportamiento de la cartera y así detectar focos de riesgo.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada en segmento corporativo, con mayor exposición al sector comercial y agrícola

El portafolio de colocaciones netas de BBVA Paraguay representaba el 64,7% de sus activos a diciembre de 2018, porcentaje similar a 2017 (63,2%). Como se señaló anteriormente, la entidad orienta sus actividades mayoritariamente al segmento de comercio al por mayor, los que a diciembre de 2018 representaban en conjunto un 42,3% de la cartera, mientras que un 31,7% correspondía a créditos del sector agrícola. Por su lado, los créditos asociados al sector de personas ocupaban una proporción más baja del portafolio (8,9%). Este énfasis en agronegocios genera una mayor exposición a eventos de crédito, toda vez que dicho sector es sensible a ciclos económicos y factores medioambientales.

La mayor presencia relativa de grandes empresas en su portafolio, dado su enfoque en banca corporativa, deriva en una cartera medianamente concentrada en grandes deudores. A diciembre de 2018, sus 25 mayores deudores vigentes representaban el 22,7% de sus colocaciones totales. Mientras, los 25 mayores deudores en cartera vencida ocupaban un 1,4% del portafolio, reflejando una mejor atomización. Cabe destacar, que el sector mayorista representaba cerca de un 87,9% del portafolio del banco, mientras que el resto correspondía a créditos vinculados al sector particular.

En tanto, al cierre de 2018 el 28,4% de los activos correspondía a fondos disponibles y a encaje y depósitos en el Banco Central de Paraguay, mientras que las inversiones representaban el 3,5%.

Crecimiento y calidad de los activos

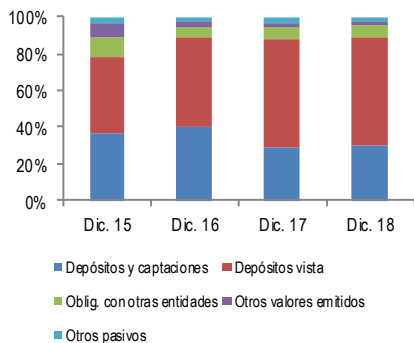
Comportamiento de su cartera exhibe cierta volatilidad por la exposición a grandes deudores y el sector de agronegocios. Se observa un leve incremento en la mora en el último año

La cartera de colocaciones neta del banco experimentó una moderada expansión en 2018, con una tasa de crecimiento de 5,4% nominal, situándose por debajo a lo evidenciado por el sistema financiero (14,9%).

El comportamiento de la morosidad exhibe cierta volatilidad debido a la exposición de la entidad a grandes deudores y el sector de agronegocios. A diciembre de 2018, la mora mayor a 60 días sobre la cartera bruta era de 3,2% (versus 2,8% en 2017), manteniéndose por sobre los niveles del sistema financiero (2,3%).

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Total depósitos / Base de fondeo	88,8%	88,1%	89,1%
Colocaciones netas / Total depósitos	86,4%	78,9%	80,2%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total depósitos	31,2%	39,7%	39,6%

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

Por su parte, los créditos refinanciados y reestructurados sobre las colocaciones brutas se incrementaron desde un 5,0% en 2017 a un 5,8% en 2018 (versus 3,0% de la industria). Mientras, por el lado de los bienes adjudicados, éstos descendieron en 2018 a un 0,5% sobre el total del portafolio, por debajo al nivel del sistema (1,2%).

A pesar de los deterioros en el perfil de riesgo que ha exhibido la cartera del banco, cabe destacar que gracias a su política de provisiones la cobertura sobre cartera vencida se ha sostenido por sobre el 100%, alcanzando 1,3 veces al cierre de 2018. En este contexto, el banco mantiene provisiones por sobre los mínimos requeridos para cubrir eventuales problemas o eventos de stress. Además, por sus características, la entidad opera con un volumen importante de garantías.

Para Feller Rate, resulta relevante que el banco pueda ir recuperando gradualmente el ritmo de crecimiento de sus colocaciones, manteniendo con ello una adecuada gestión del riesgo.

Historial de pérdidas

Castigos registraron un decrecimiento en el último año

Pese a que el perfil de riesgo de la cartera del banco ha exhibido cierta volatilidad por la exposición a grandes deudores y al sector de agronegocios, ello no se ha traducido en un elevado nivel de pérdidas.

A diciembre de 2018, la institución registró castigos por un monto de Gs 72.235 millones, los que exhibieron un decrecimiento respecto a 2017 (Gs 129.916 millones). Al medir los castigos sobre la cartera bruta éstos representaban un 0,9% (versus 1,7% en 2017).

Cabe indicar, que la entidad también efectúa venta de cartera (que se encuentra 100% provisionada). A diciembre de 2018, las transacciones por este concepto representaron un bajo porcentaje sobre la cartera bruta (0,3%).

FONDEO Y LIQUIDEZ

Fuerte. Fuentes de financiamiento diversificadas y porcentaje relevante de activos líquidos favorecen su posición de liquidez.

La entidad mantiene un porcentaje relevante de activos líquidos compuestos por caja y depósitos en otras instituciones financieras y posiciones líquidas en bonos del Tesoro de la República de Paraguay y letras de regulación monetaria emitidas por el Banco Central del Paraguay. Al cierre de 2018, los recursos disponibles y la cartera de inversiones -que incluye el encaje legal que el banco debe mantener por sus obligaciones con el público- representaban el 32,0% de los activos totales (27,2% para la industria), otorgándole una buena posición de liquidez. Del mismo modo, los recursos líquidos cubrían el 39,6% del total de depósitos.

Por su parte, el crecimiento en la cartera de colocaciones ha sido financiado principalmente con obligaciones a la vista y depósitos a plazo, los que ocupaban un 59,0% y 30,1% de los pasivos al cierre de 2018, respectivamente. Cabe señalar, la proporción de captaciones a la vista sobre el total de pasivos del banco es más alta que la exhibida por el sistema financiero (47,5%), lo que beneficia el costo de fondo y, por ende, los márgenes operacionales del banco.

En términos de concentración, a diciembre de 2018 los 25 mayores depositantes representaban un 31,8% del total de captaciones, reflejando una relativa concentración por clientes institucionales.

Debido a la orientación hacia el sector agropecuario y comercial, la entidad realiza parte importante de su actividad en moneda extranjera, estando en torno al 50,8% de sus colocaciones denominadas en dólares. A su vez, cerca del 50% de las captaciones son en la misma moneda, evidenciando una buena gestión en el calce de monedas.

La creciente demanda y desarrollo del mercado de financiamiento de largo plazo ha impulsado al banco a incorporar financiamiento de parte de entidades multilaterales. El uso de este tipo de financiamiento por parte del banco constituye un aporte en términos de diversificación y estructura de balance. Con todo, en vista a los altos volúmenes de liquidez este tipo de financiamiento ha venido disminuyendo a niveles de 6% sobre los pasivos totales.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Estable

Complementariamente, el financiamiento del banco incluye las emisiones de bonos subordinados, los que han ayudado a mejorar los plazos de su estructura de fondeo y disminuir los descalces de su balance. A diciembre de 2018, un 2,4% del total de sus pasivos correspondía a valores emitidos, observándose una cierta estabilidad en dicho fondeo, aunque por debajo al porcentaje exhibido en 2015 (7,9%). Esto, debido a que el bono emitido en el mercado internacional en 2011 por US\$100 millones fue pagado al vencimiento a principios de 2016.

OTROS FACTORES

La entidad cuenta con el soporte de su matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

BBVA Paraguay S.A. es filial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA S.A.), grupo financiero global con presencia internacional en 35 países y una importante franquicia en Latinoamérica.

Para el banco en Paraguay, los beneficios de pertenecer a este grupo global se han visto materializados en mejores estándares respecto a políticas, controles y parámetros utilizados en la gestión.

Así, conforme a las características de su perfil crediticio individual, la calificación de BBVA Paraguay incorpora el respaldo que le otorga su controlador, BBVA S.A.

Solvencia	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17	Abr. 18	Jul. 18	Oct. 18	Abr. 19 ⁽¹⁾
Tendencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

(1) Incluye actualización anual y trimestral.

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	BBVA Paraguay S.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2018
Estado de situación					
Activos totales	11.469.603	10.901.401	11.894.904	12.246.306	133.356.514
Fondos disponibles ⁽²⁾	2.781.136	2.292.411	3.420.564	3.478.309	25.934.471
Colocaciones totales netas	7.849.295	7.613.776	7.514.869	7.918.986	89.051.148
Total provisiones	278.777	307.179	295.391	342.312	2.751.372
Inversiones	371.025	458.034	355.719	434.499	10.385.583
Pasivos totales	10.624.741	9.918.796	10.803.267	11.086.364	117.734.334
Depósitos vista	4.415.512	4.892.802	6.357.190	6.539.516	55.885.993
Depósitos a plazo	3.882.341	3.919.265	3.164.956	3.337.687	38.029.071
Otros valores emitidos	842.002	259.512	251.571	268.224	3.931.944
Obligaciones con entidades del país	94.826	156.307	253.650	343.929	5.160.882
Obligaciones con entidades del exterior	973.477	408.249	346.223	322.016	9.724.009
Otros pasivos	416.583	282.660	429.677	274.991	5.002.435
Bonos subordinados	261.311	259.512	251.571	268.224	n.d.
Patrimonio neto	844.862	982.605	1.091.637	1.159.942	15.622.180
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	486.632	553.927	597.029	621.581	8.837.625
Resultado operacional financiero	393.000	447.575	481.417	484.228	6.420.468
Otros ingresos netos	93.632	106.352	115.612	137.352	2.417.158
Gastos de apoyo	263.931	272.923	274.149	288.225	4.393.034
Resultado operacional neto	222.701	281.004	322.880	333.356	4.444.591
Gasto por provisiones	151.544	122.997	118.685	117.118	1.646.522
Resultado antes de impuestos	126.440	176.562	225.002	230.631	2.900.922

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, gastos operacionales y respaldo patrimonial

	BBVA Paraguay S.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2018
Rentabilidad					
Resultado Operac. Financ. / Activos totales ⁽²⁾	3,7%	4,0%	4,2%	4,0%	5,0%
Otros Ing. Operac. Netos / Activos totales	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%	1,9%
Resultado Operac. Bruto / Activos totales	4,6%	5,0%	5,2%	5,1%	6,9%
Resultado Operac. Neto / Activos totales	2,1%	2,5%	2,8%	2,8%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos Totales	1,4%	1,1%	1,0%	1,0%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	1,2%	1,6%	2,0%	1,9%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	17,8%	23,0%	26,5%	24,2%	23,3%
Gastos operacionales					
Gastos de apoyo / Activos totales	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%	3,4%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	3,5%	3,4%	3,5%	3,6%	5,1%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	54,2%	49,3%	45,9%	46,4%	49,7%
Respaldo patrimonial					
Pasivo exigible / Capital y reservas	14,6 vc	12,6 vc	12,4 vc	11,4 vc	n.d.
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽⁴⁾	15,8%	17,7%	18,7%	19,7%	13,4%
Capital básico / ACPR	9,6%	10,9%	11,9%	12,7%	17,6%

(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 a la Comisión Nacional de Valores o 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: 10 de abril de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados financieros referidos al 31.12.2018.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
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	
BBVA Paraguay S.A.	Solvencia	AAAp
	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.bbva.com.py
- 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

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), 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>

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)
- Fondo 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.