

	Abr. 2020	Jul. 2020
Solvencia	BBB-py	BBB-py
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

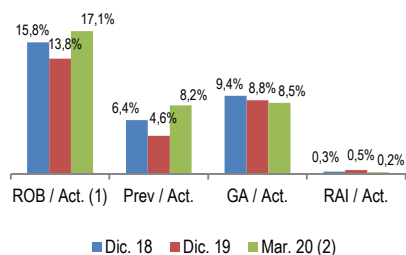
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.18	Dic.19	Mar.20
Activos Totales	987	968	940
Colocaciones totales netas	751	752	679
Pasivos exigibles	839	816	818
Patrimonio	143	148	123
Resultado operacional bruto	159	135	41
Gasto por provisiones	65	45	20
Gastos de apoyo (GA)	94	86	20
Resultado antes de imp. (RAI)	3	4	0

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. (2) Indicadores a marzo de 2020 se presentan anualizados.

Adecuación de capital

	Dic.18	Dic.19	Mar.20
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	5,9 vc	5,7 vc	6,7 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	17,3%	17,5%	16,3%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Financiera El Comercio S.A.E.C.A.

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

Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	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

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Fabián Olavarria
fabian.olavarria@feller-rate.cl

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La calificación de Financiera El Comercio S.A.E.C.A. (BBB-py/Estable) 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 (FIELCO) 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 marzo de 2020, su participación de mercado en colocaciones netas alcanzaba un 0,7% del sistema.

Ante el contexto actual derivado de la pandemia de COVID-19, las medidas de contingencia adoptadas por la administración han estado centradas en la adecuada administración de la liquidez, la gestión de cartera, funcionamiento operacional y gestión de los colaboradores.

Los márgenes operacionales de la entidad se sostienen en niveles altos y son consistentes con la exposición a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo. A marzo de 2020, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio era de 17,1% (anualizado), evidenciando un aumento producto de la venta de cartera asociada a un importante crédito con problemas, lo que permitió mitigar el impacto de provisiones en resultados.

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 marzo de 2020, el ratio de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se redujo a un 8,5% (versus 9,4% en 2018).

Al cierre del primer trimestre de 2020, la cartera con mora mayor a 60 días mostró una disminución, alcanzando rangos de 4,3% (versus 6,9% para la industria de financieras). La cobertura de provisiones sobre la cartera vencida aumentó a 1,6 veces producto del mayor gasto en provisiones asociado al mencionado caso con problemas. Por su parte, a abril de 2020, la mora aumentaba a 6,0% y la cobertura retrocedía a 0,8 veces, reflejando un escenario económico más complejo.

A marzo de 2020, la cartera refinanciada y reestructurada alcanzaba rangos de 6,7% Los bienes adjudicados representaban en torno a un 2,8% de las colocaciones brutas.

Al cierre del primer trimestre de 2020, la entidad registró un resultado antes de impuesto de Gs 390 millones (0,2% sobre activos totales promedio), capturando el menor dinamismo y el efecto en provisiones. En tanto, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo era de 16,3%, manteniendo holgura con relación al mínimo normativo.

En marzo de 2020, el Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas destinadas a aliviar los efectos de la pandemia de COVID-19. Algunas de ellas fueron flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. A mayo de 2020, un 9,9% de las colocaciones del sistema bancario y un 20,8% en el caso de las financieras se encontraba acogido a estas medidas excepcionales, mientras que en FIELCO dicho porcentaje era 15,5%.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Relevante posición competitiva en financieras.
- Participación activa en la propiedad de importantes entidades internacionales orientadas a los microcréditos.
- Altos márgenes operacionales.
- Adecuado respaldo patrimonial.

Riesgos

- Exposición a segmentos de clientes de perfil crediticio de mayor riesgo relativo.
- Capacidad de generación débil.
- Concentración de fondeo en depósitos a plazo, pero con buena atomización.
- Contracción de la actividad económica producto de la crisis sanitaria.

Los resultados en los primeros cinco meses del año reflejan una capacidad de generación impactada por el menor dinamismo comercial, los efectos de las medidas de apoyo y el avance de la morosidad. El resultado antes de impuesto acumulado era de Gs 453 millones a mayo de 2020. A esta fecha, la entidad sostenía un adecuado respaldo patrimonial.

Tendencia: Estable

Las perspectivas de Financiera El Comercio son "Estables". El contexto actual significará una contracción de los negocios y una presión importante en la capacidad de generación de resultados del sistema de bancos y financieras para los próximos meses. En este sentido, resulta relevante que la entidad sostenga una adecuada base patrimonial, que permita enfrentar la coyuntura actual. Además, el principal desafío de FIELCO es mejorar paulatinamente su capacidad de generación de resultados.

	Mar.19	Abr.19	Jul.19	Oct.19	Mar.20	Abr.20	Jul.20
Solvencia	BBB-py	BBB-py	BBB-py	BBB-py	BBB-py	BBB-py	BBB-py
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Fuerte (+)	Fuerte (+)	Estable	Estable

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: 13 de julio de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.03.2020.
- 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	
Financiera El Comercio S.A.E.C.A.	Solvencia	BBB-py
	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.elcomercio.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

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero ésta es susceptible de debilitarse 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/gp/nomenclatura2.asp>

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); Fondeo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; y Tecnología y operaciones.

También incluyó contactos 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.

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.