

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN	Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py "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, emisión o su emisor"
	DIC/2021	MAR/2022	
CATEGORÍA	AA+py	AA+py	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad, por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantizan la veracidad de los datos, ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La calificación de **AA+py Estable** refleja su adecuada posición patrimonial ante su volumen de negocios, con elevados niveles de capitalización que acompañan el crecimiento de sus operaciones. A su vez, cuenta con un favorable desempeño del rendimiento de su cartera y márgenes operativos, con razonable evolución aún de la calidad de su cartera, así como de sus indicadores de liquidez.

Por otro lado, la calificación incorpora la concentración de su cartera crediticia en segmentos más vulnerables a ciclos económicos y los desafíos inherentes al mantenimiento de su calidad de créditos, además de su estructura de ahorros concentrada en Certificados de Depósitos de Ahorro que supone un costo de fondeo relativamente alto, en adición a la elevada participación de los créditos de medidas excepcionales en su cartera total.

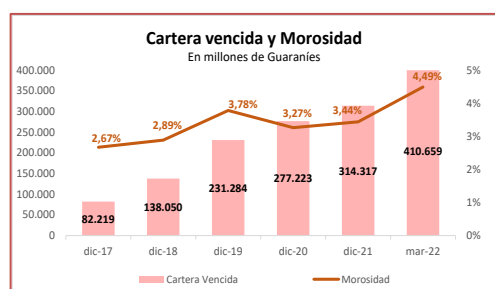
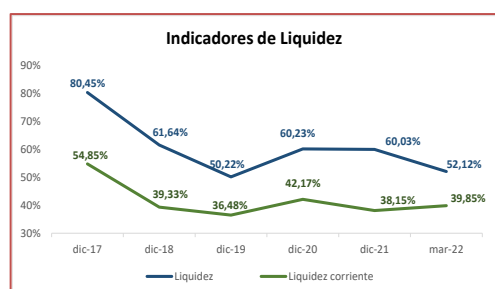
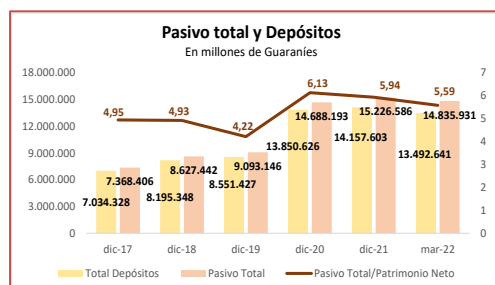
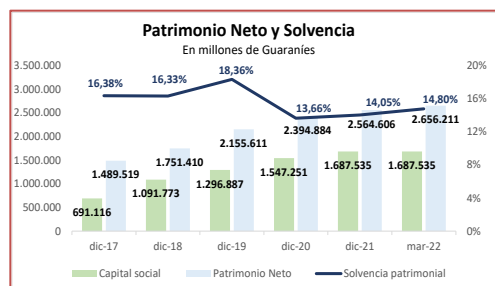
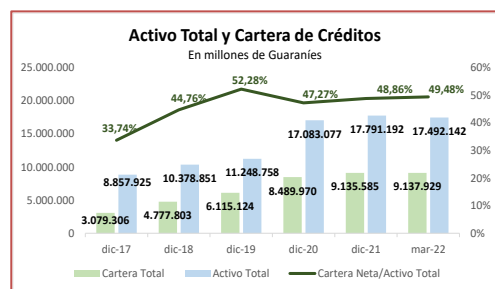
Su cartera de créditos ha mostrado un crecimiento sostenido durante los últimos años, mientras que en el 2021 ha disminuido este ritmo de crecimiento, y a Mar22 ha aumentado solo 0,03% con relación al cierre de Dic21 hasta Gs. 9.137.929 millones. Con ello, el indicador de productividad de cartera neta sobre activos totales se ha mantenido con respecto al cierre del 2021, situándose en 49,5% a Mar22, el cual se ha registrado inferior al sistema en los últimos ejercicios debido al elevado volumen de activos líquidos en la conformación de sus activos totales.

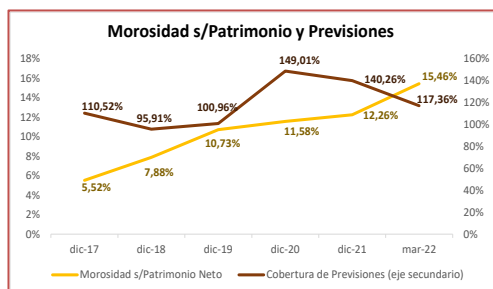
Su patrimonio neto ha mostrado un continuo incremento en los últimos años, con importante participación del capital social en su composición, y ha servido para respaldar el crecimiento de sus negocios en los últimos ejercicios, alcanzando un indicador de solvencia patrimonial de 14,80% a Mar22, superior al 14,05% a Dic21, favorable a su vez con respecto al sistema bancario, registrando elevados niveles de capitalización regulatoria.

Al respecto, cabe señalar que sus activos y contingentes han descendido 1,68% con relación al cierre del 2021 debido a una disminución en sus recursos en disponibilidades, vinculado a un menor financiamiento vía depósitos de ahorros, que han descendido 4,7% con respecto a Dic21 hasta Gs. 13.492.641 millones en Mar22, lo cual ha generado un descenso en sus pasivos totales de 2,6%, disminuyendo así el endeudamiento (pasivo/patrimonio neto) de 5,94 veces a 5,59 veces entre Dic21 y Mar22.

Referente a su liquidez, al cierre del primer trimestre 2022, ha observado una importante disminución en la cobertura de ahorros totales con recursos disponibles en caja y bancos, incluido el Banco Central del Paraguay (BCP) debido al traspaso de cuentas de depósitos por operaciones monetarias en el BCP a colocaciones en ventanilla de liquidez interbancaria, aunque siguen siendo niveles favorables con respecto a la media del sistema.

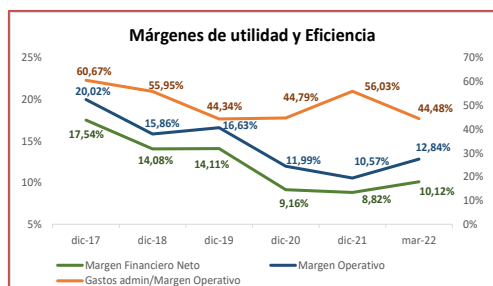
Con respecto a la cobertura de ahorros a la vista con recursos disponibles en caja y bancos e inversiones temporales, excluidas las cuentas en BCP, se ha mantenido similar con relación a Dic21, ascendiendo a 39,85% en Mar22, frente al 38,15% en Dic21. A su vez, cabe señalar que el BNF ha mantenido unos indicadores de liquidez por encima de lo observado por el sistema durante los últimos años, debido mayormente a la naturaleza de banca pública del Estado, lo que ha implicado un constante excedente de liquidez.





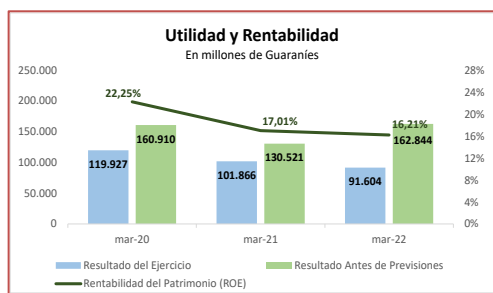
La calidad de la cartera, por su parte, ha observado un crecimiento de créditos vencidos durante el primer trimestre del 2022, pasando de 3,44% a 4,49% del total de la cartera bruta. Asimismo, en relación con el patrimonio neto, los créditos vencidos se han incrementado durante el primer trimestre del 2022, aun con la expansión del patrimonio neto por mayores reservas y resultados.

Las reestructuraciones han observado a su vez un crecimiento de Gs. 12.033 millones durante el primer trimestre de 2022, llegando así a una cartera de créditos vencidos y refinanciados y reestructurados (2R) de 6,36% de la cartera bruta total, superior al 5,16% al cierre del 2021.



La cobertura de provisiones ha pasado de 140,3% en Dic21 a 117,4% en Mar22, debido al aumento de la cartera vencida con mayor rapidez que el crecimiento en provisiones. A su vez, cabe señalar el incremento en bienes adjudicados durante el primer trimestre del 2022, que han pasado de Gs. 6.662 millones (neto de provisiones) en Dic21 a Gs. 9.308 millones en Mar22.

Por otro lado, en cuanto a márgenes de utilidad, el BNF ha registrado mayor performance en sus operaciones de intermediación financiera en el primer trimestre del 2022 con respecto al cierre del 2021, llegando a un margen financiero neto sobre cartera neta total de 10,1%, superior al 8,8% al cierre del 2021.



Con lo anterior, la entidad ha logrado un crecimiento en su margen operativo en relación con su cartera bruta, llegando a un ratio de 12,8% en Mar22, superior al 10,6% en Dic21. A su vez, se destaca la disminución en la presión de gastos administrativos en su margen operativo desde 56,0% en Dic21 a 44,5% en Mar22.

En consecuencia, el banco ha generado interanualmente mayores resultados antes de provisiones, pasando de Gs. 130.521 millones en Mar21 a Gs. 162.844 millones en Mar22, con un 24,8% de aumento interanual. Sin embargo, los mayores cargos por provisiones han impactado en su capacidad de generar mayores utilidades netas, llegando a un resultado de ejercicio de Gs. 91.604 millones en Mar22, inferior en 3,0% a lo obtenido al corte del ejercicio anterior.

De esta manera, el BNF cierra el primer trimestre del 2022 con una rentabilidad del patrimonio ROE de 16,21%, que si bien resulta levemente inferior a lo registrado en Mar21 (17,01%), es más favorable con respecto a Dic21 (12,69%), siendo un nivel razonable respecto al volumen de las operaciones.

En cuanto a trabajos en su gestión de riesgos, el BNF se encontraba trabajando en la actualización de su Plan de Contingencia de Liquidez durante el primer trimestre del 2022, a través de su Gerencia Departamental de Gestión de Riesgo Integral en conjunto con otras dependencias, además de observar la incorporación de recursos humanos en áreas de riesgos financieros y de riesgos operativos.

TENDENCIA

Su tendencia **Estable** incorpora las razonables expectativas en cuanto a evolución de su cartera de créditos, indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad, teniendo en cuenta su segmento de operación, la evolución de sus márgenes, la gestión de gastos operativos, su estructura de financiamiento y niveles de capitalización.

FORTALEZAS

- Adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento durante últimos ejercicios, con mejorías en el primer trimestre del 2022.
- Favorables ratios de liquidez, aún con crecimiento de captaciones a la vista a marzo de 2022.
- Mayor rendimiento de la cartera de créditos a marzo de 2022.
- Menor carga de gastos administrativos al corte de marzo de 2022.

RIESGOS

- Incremento en créditos vencidos y reestructuraciones durante el primer trimestre del 2022.
- Concentración de créditos en segmentos potencialmente vulnerables, incluyendo la incidencia de préstamos de medidas excepcionales en su cartera total.
- Disminuciones en su nivel de depósitos captados con efectos en su financiamiento al primer trimestre del 2022.
- Elevadas pérdidas por provisiones han absorbido parte importante de las utilidades generadas a marzo de 2022 en el análisis interanual.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

RATIOS FINANCIEROS	BANCO NACIONAL DE FOMENTO						SISTEMA BANCARIO		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	dic-19	dic-20	dic-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO									
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	16,38%	16,33%	18,36%	13,66%	14,05%	14,80%	11,16%	10,95%	11,93%
Reservas/Patrimonio Neto	23,56%	22,75%	21,21%	22,79%	23,93%	25,31%	29,02%	25,31%	25,76%
Capital Social/Patrimonio Neto	46,40%	62,34%	60,16%	64,61%	65,80%	63,53%	51,52%	52,88%	55,03%
Total Pasivos/Capital Social	10,66	7,90	7,01	9,49	9,02	8,79	14,15	14,29	12,43
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	4,95	4,93	4,22	6,13	5,94	5,59	7,29	7,56	6,84
Total Pasivos/Margen Operativo	11,95	11,39	8,94	14,43	15,77	12,65	13,37	16,80	17,34
CALIDAD DEL ACTIVO									
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	2,67%	2,89%	3,78%	3,27%	3,44%	4,49%	2,45%	2,34%	2,16%
Cartera 2R/Cartera Total	1,72%	1,47%	2,58%	2,20%	1,72%	1,86%	3,12%	3,37%	2,95%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,39%	4,36%	6,36%	5,46%	5,16%	6,36%	5,57%	5,71%	5,11%
Cartera 3R/Cartera Total	11,41%	9,34%	15,13%	12,52%	13,81%	15,63%	15,13%	14,59%	12,85%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	14,08%	12,23%	18,91%	15,78%	17,25%	20,13%	17,58%	16,93%	15,01%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	5,52%	7,88%	10,73%	11,58%	12,26%	15,46%	13,78%	12,54%	10,80%
Previsiones/Cartera Vencida	110,52%	95,91%	100,96%	149,01%	140,26%	117,36%	138,24%	152,61%	154,58%
Cartera neta/Total Activos	33,74%	44,76%	52,28%	47,27%	48,86%	49,48%	65,57%	60,47%	61,61%
LIQUIDEZ									
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	80,45%	61,64%	50,22%	60,23%	60,03%	52,12%	36,04%	41,11%	37,40%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	76,81%	58,56%	47,23%	56,80%	55,82%	47,40%	29,57%	34,10%	31,25%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a Plazo	615,17%	399,10%	181,88%	177,96%	132,39%	124,94%	84,65%	113,53%	104,01%
Disponible + Inversiones/Depósitos Vista + Cta. Cte.	54,85%	39,33%	36,48%	42,17%	38,15%	39,85%	33,45%	35,28%	23,17%
Total Activos/Total Pasivos	1,20	1,20	1,24	1,16	1,17	1,18	1,14	1,13	1,15
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,16	1,16	1,17	1,13	1,13	1,14	1,04	1,05	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO									
Total Depósitos/Total Activos	79,41%	78,96%	76,02%	81,08%	79,58%	77,14%	72,17%	73,25%	72,91%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	228,44%	171,53%	139,84%	163,14%	154,97%	147,66%	106,31%	116,80%	114,36%
Total Depósitos/Total Pasivos	95,47%	94,99%	94,04%	94,30%	92,98%	90,95%	82,06%	82,95%	83,56%
Sector Financiero/Total Pasivos	2,85%	2,02%	1,86%	2,80%	3,93%	4,43%	14,37%	13,29%	12,65%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	4,34%	5,01%	5,96%	5,70%	7,02%	9,02%	16,36%	15,16%	14,54%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	13,08%	15,45%	27,61%	33,85%	45,35%	41,71%	42,57%	36,21%	35,95%
Cta. Cte. + Ahorro Vista/Total Depósitos	86,61%	84,26%	71,92%	65,74%	53,92%	58,29%	56,62%	63,12%	63,43%
RENTABILIDAD									
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,50%	2,71%	3,94%	1,99%	1,64%	2,38%	2,36%	1,59%	1,71%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	17,25%	18,86%	25,25%	16,26%	12,69%	16,21%	23,74%	15,50%	15,29%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	7,18%	5,88%	7,24%	4,01%	3,20%	4,55%	3,47%	2,53%	2,68%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	17,54%	14,08%	14,11%	9,16%	8,82%	10,12%	5,37%	4,65%	4,62%
Margen Financiero/Cartera Total	17,87%	14,93%	15,73%	11,42%	9,91%	12,17%	7,00%	6,28%	5,78%
Margen Operativo/Cartera Total	20,02%	15,86%	16,63%	11,99%	10,57%	12,84%	9,69%	8,38%	7,89%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	19,75%	15,03%	15,04%	9,76%	9,52%	10,83%	8,15%	6,83%	6,81%
Margen Financiero/Margen Operativo	89,28%	94,15%	94,62%	95,24%	93,70%	94,76%	72,24%	74,86%	73,19%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	49,79%	51,06%	52,09%	48,88%	46,28%	48,10%	44,77%	43,90%	43,16%
Gastos Personales/Margen Operativo	30,21%	28,57%	23,10%	21,89%	25,93%	21,40%	20,96%	22,35%	22,57%
Gastos Admin/Margen Operativo	60,67%	55,95%	44,34%	44,79%	56,03%	44,48%	46,82%	50,92%	52,29%
Gastos Personales/Total Depósitos	2,65%	2,64%	2,75%	1,61%	1,77%	0,47%	1,91%	1,60%	1,56%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	5,32%	5,17%	5,27%	3,29%	3,82%	0,97%	4,27%	3,65%	3,61%
Previsiones/Margen Operativo	4,24%	7,84%	13,01%	22,58%	14,26%	20,10%	18,71%	21,41%	16,65%
Previsiones/Margen Financiero	4,75%	8,32%	13,75%	23,71%	15,22%	21,21%	25,90%	28,60%	22,74%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Banco Nacional de Fomento										
En millones de Guaraníes										
BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%	mar-20	mar-21	mar-22	Var%
Caja y Bancos	983.581	1.084.770	1.156.510	1.511.828	1.263.848	-16,4%	1.021.255	1.364.738	1.265.163	-7,3%
Banco Central	2.317.655	2.336.263	2.050.843	4.502.729	5.586.725	24,1%	3.214.707	5.312.618	3.897.950	-26,6%
Inversiones	2.358.174	1.630.940	1.089.962	2.328.235	1.648.645	-29,2%	552.290	3.377.608	1.887.704	-44,1%
Colocaciones Netas	2.972.722	5.056.645	6.669.848	8.212.046	8.744.040	6,5%	6.051.354	7.901.740	9.858.988	24,8%
Productos Financieros	42.428	61.398	67.915	108.225	115.598	6,8%	85.955	142.501	123.508	-13,3%
Bienes reales y Adjud. en pago	3.025	1.855	2.460	4.196	6.662	58,8%	3.318	3.777	9.308	146,4%
Bienes de Uso	104.534	111.404	104.318	115.543	108.722	-5,9%	101.287	113.409	107.373	-5,3%
Otros Activos	75.804	95.575	106.902	300.274	316.953	5,6%	254.030	294.870	342.148	16,0%
TOTAL ACTIVO	8.857.925	10.378.851	11.248.758	17.083.077	17.791.192	4,1%	11.284.194	18.511.261	17.492.142	-5,5%
Depósitos	7.034.328	8.195.348	8.551.427	13.850.626	14.157.603	2,2%	8.544.402	15.078.318	13.492.641	-10,5%
Otros valores (Bonos)	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	0,0%	50.000	50.000	50.000	0,0%
Sector Financiero	160.057	124.696	119.480	361.535	598.215	65,5%	168.517	425.990	657.362	54,3%
Otros Pasivos	124.021	257.397	372.239	426.032	420.768	-1,2%	245.737	460.203	635.928	38,2%
TOTAL PASIVO	7.368.406	8.627.442	9.093.146	14.688.193	15.226.586	3,7%	9.008.656	16.014.511	14.835.931	-7,4%
Capital Social	691.116	1.091.773	1.296.887	1.547.251	1.687.535	9,1%	1.296.887	1.547.251	1.687.535	9,1%
Reservas	350.867	398.451	457.189	545.770	613.826	12,5%	545.770	613.826	672.248	9,5%
Resultados acumulados	240.382	0	0	0	0	0%	312.955	233.807	204.823	-25,3%
Utilidad del Ejercicio	207.154	261.185	401.536	301.864	263.245	-12,8%	119.927	101.866	91.605	-10,1%
PATRIMONIO NETO	1.489.519	1.751.410	2.155.611	2.394.884	2.564.606	7,1%	2.275.538	2.496.750	2.656.211	6,4%
Líneas de Crédito	235.275	344.431	401.096	361.223	371.626	2,9%	432.909	361.621	364.235	0,7%
Total Contingentes	235.275	344.431	489.173	450.924	461.141	2,3%	518.228	443.666	454.326	2,4%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%	mar-20	mar-21	mar-22	Var%
Ingresos Financieros	624.634	799.596	1.082.518	1.162.181	1.241.301	6,8%	294.106	298.700	366.022	22,5%
Egresos Financieros	74.345	86.323	120.496	192.844	336.400	74,4%	41.320	74.892	88.088	17,6%
MARGEN FINANCIERO	550.289	713.273	962.021	969.337	904.901	-6,6%	252.786	223.808	277.934	24,2%
Otros ingresos operativos	14.638	4.347	1.281	1.657	2.314	39,6%	62	694	245	-64,7%
Margen por Servicios	43.081	33.590	44.064	36.821	42.437	15,3%	7.814	7.731	12.734	64,7%
Resultado Operaciones Cambiarias	6.943	4.857	6.841	8.347	10.943	31,1%	1.780	2.839	2.839	0,0%
Valuación neta	1.419	1.542	2.525	1.591	5.100	220,7%	194	3.170	-276	-108,7%
MARGEN OPERATIVO	616.370	757.608	1.016.732	1.017.752	965.695	-5,1%	262.636	238.242	293.315	23,1%
Gastos Administrativos	373.921	423.872	450.867	455.844	541.063	18,7%	101.726	107.721	130.471	21,1%
Resultado Antes de Previsiones	242.448	333.737	565.865	561.909	424.632	-24,4%	160.910	130.521	162.844	24,8%
Previsión del Ejercicio	-26.132	-59.378	-132.320	-229.857	-137.738	-40,1%	-44.153	-24.781	-58.949	137,9%
Utilidad Ordinaria	216.316	274.359	433.544	332.052	286.894	-13,6%	116.758	105.740	103.895	-1,7%
Ingresos extraordinarios netos	4.855	6.672	9.359	8.230	5.214	-36,6%	3.169	1.409	26	-98,2%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	221.171	281.030	442.903	340.282	292.108	-14,2%	119.927	107.149	103.921	-3,0%
Impuestos	14.017	19.845	41.368	38.418	28.863	-24,9%	0	5.283	12.317	133,1%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	207.154	261.185	401.536	301.864	263.245	-12,8%	119.927	101.866	91.604	-10,1%

La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia del **Banco Nacional de Fomento**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 11 de Abril de 2022

Fecha de publicación: 12 de Abril de 2022

Corte de calificación: 31 de Marzo de 2022.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Edificio Atrium 3er. Piso

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

Entidad	Calificación de Solvencia	
	Categoría	Tendencia
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	AA+_{py}	ESTABLE
Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

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”.

Más información sobre esta calificación en:

www.bnf.gov.py

www.riskmetrica.com.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte del BANCO NACIONAL DE FOMENTO, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2021 y en los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2022 proveídos por la entidad.

Calificación aprobada por:	Comité de Calificación	Informe elaborado por:	Econ. Eduardo Brizuela
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		Analista de Riesgos