INFORME DE REVISIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 30 de Setiembre de 2021

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN (*)	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	**31-Dic-2019**	**31-Dic-2020**	**30-Set-2021**
Categoría	**AA+*py***	**AA+*py***	**AA+*py***
Tendencia	**Estable**	**Estable**	**Estable**

AA: 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.

(*) Calificación realizada por otra Calificadora.

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 o su emisor.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISKMÉTRICA mantiene la Calificación de **AA+*py*** con tendencia **Estable,** para la Solvencia del Banco Nacional de Fomento (BNF) con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2021, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo institucional, considerando su evolución dinámica en los últimos años:

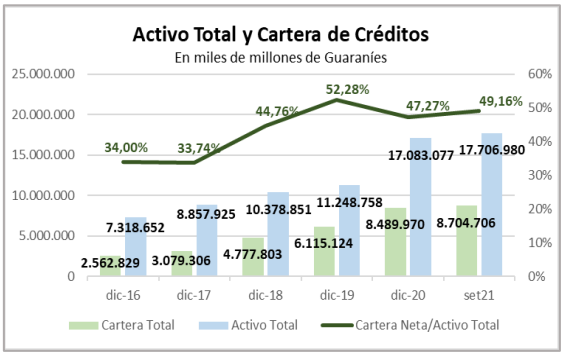
PRNCIPALES FORTALEZAS
Mantenimiento de adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento en el 2020 y durante el 2021.
Aumento de los niveles de liquidez en el 2020 y 2021, por encima del promedio de mercado.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad en el 2020 y lo que va del 2021, en niveles superiores al promedio de mercado, aunque con tendencia decreciente durante los últimos años.
Mantenimiento de una adecuada estructura de costos operativos, en línea con el promedio de mercado, registrando una disminución de las pérdidas por previsiones al corte analizado, con respecto al año anterior.
PRNCIPALES RIESGOS
Cartera crediticia concentrada en el sector consumo y el segmento de las micro y pequeñas empresas, con importante participación del sector agrícola y comercial, cuyos clientes poseen un perfil de riesgo sensible a la situación económica, lo que genera una mayor exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico.
Aumento de la cartera 3R en el 2021, lo que sumado a la cartera concedida bajo las medidas especiales del Covid-19, han generado una mayor exposición de los activos crediticios, en niveles superiores al promedio de mercado, aunque este riesgo está mitigado en parte por la garantía del Fogapy equivalente al 64% de la cartera total.
Alta concentración de depósitos a la vista, principalmente por las cuentas de las entidades del Estado, en su carácter de banca pública, lo que genera una mayor exposición de los activos al riesgo de calce financiero estructural.

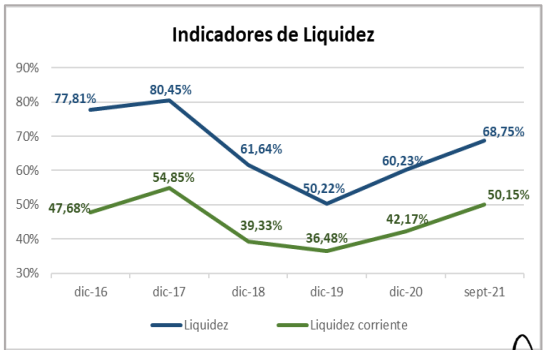
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general del BNF, debido a que durante el 2020 y 2021, a pesar de la pandemia del Covid-19, la entidad ha mantenido adecuados indicadores de morosidad y rentabilidad, registrando altas tasas de crecimiento de la cartera y de los activos. Asimismo, la estructura operacional se ha mantenido en niveles adecuados de eficiencia, con respecto a la cartera y el volumen de operaciones, así como también los márgenes de utilidad se han mantenido en niveles adecuados, por encima del promedio de mercado, aunque con tendencia decreciente en los últimos años.

La categoría de **AA+*py*** se sustenta en los sólidos indicadores de solvencia con altos niveles de capitalización, en niveles más favorables que el promedio del sistema bancario y de sus pares. La solvencia patrimonial ha estado fortalecida por un adecuado desempeño financiero y operativo, lo que ha permitido importantes volúmenes de capitalización de utilidades en los últimos años. Asimismo, los adecuados niveles de liquidez con tendencia creciente, registrando importantes aumentos en el 2020 y 2021, han sido un factor de fortaleza patrimonial y de sostenibilidad del negocio.

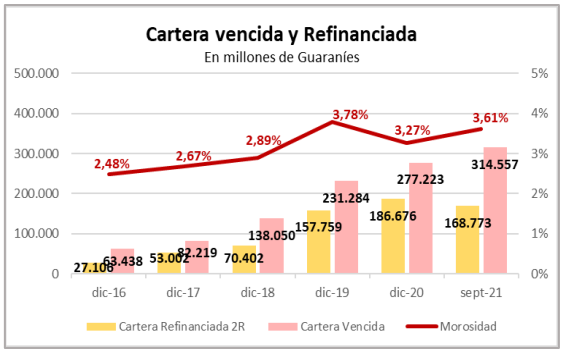
En contrapartida, la calificación incorpora factores de riesgo, como la alta concentración de la cartera crediticia, en segmentos de clientes más vulnerables a los ciclos económicos, así como también una alta concentración de la cartera pasiva en depósitos a la vista por parte de las entidades del sector público, con una mayor exposición al calce financiero estructural. Asimismo, en el 2021 se ha registrado un aumento de la cartera 3R, lo que sumado a la cartera especial covid-19, ha generado una mayor exposición de los activos crediticios, aunque el Banco Central del Paraguay ha prorrogado la vigencia de las medidas especiales, para evitar el deterioro de los clientes afectados por la pandemia.

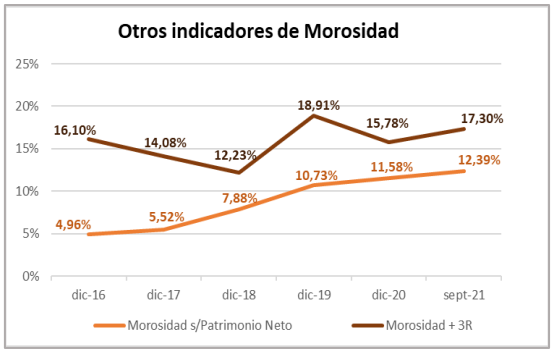
El BNF ha registrado un constante aumento de su cartera crediticia y sus activos en los últimos años, con un importante crecimiento de su negocio y del volumen de operaciones en el 2020, lo que estuvo explicado principalmente por las medidas especiales establecidas por el Banco Central del Paraguay, para mitigar los efectos de la pandemia del Covid-19. En lo que va del 2021, los activos aumentaron 3,7% desde Gs. 17.083.077 millones en Dic20 a Gs. 17.706.980 millones en Set21, mientras que los créditos aumentaron 2,5% desde Gs. 8.489.970 millones en Dic20 a Gs. 8.704.706 millones en Set21. Esto último estuvo explicado principalmente por la alta participación de la cartera 3R, cuyo capital ha sido renovado y refinanciado, lo que ayudó a sostener el crecimiento de la cartera. El indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo, aumentó en el 2021 desde 47,27% en Dic20 a 49,16% en Jun21, siendo un nivel inferior al promedio del mercado.



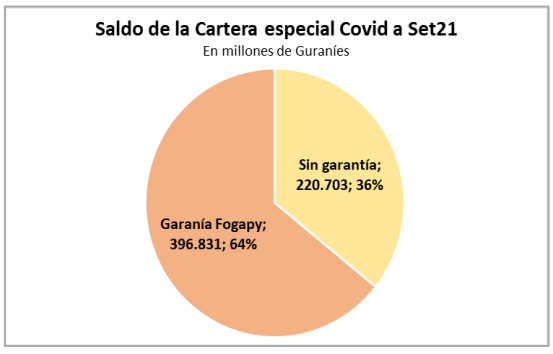


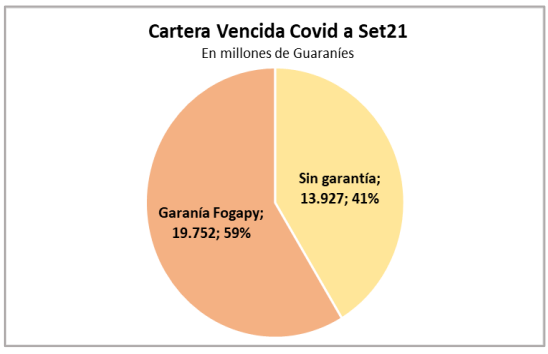
Los indicadores de liquidez aumentaron en el 2020 y en lo que va del 2021, debido principalmente al aumento de los depósitos de ahorro, lo que a su vez ha derivado en un mayor volumen de recursos líquidos disponibles. Las disponibilidades incluyendo los depósitos en el BCP y las inversiones temporales, aumentaron 94,27% en el 2020 y 2,18% en el 2021, generando el incremento de los indicadores de liquidez, incluyendo la liquidez corriente más inmediata. El índice de liquidez aumentó desde 50,22% en Dic19 a 60,23% en Dic20 y 68,75% en Set21, así como también la liquidez corriente, medida por el ratio de los recursos más líquidos respecto a los ahorros a la vista, aumentó desde 36,48% en Dic19 a 42,17% en Dic20 y 50,15% en Set21, en línea con el promedio de mercado.





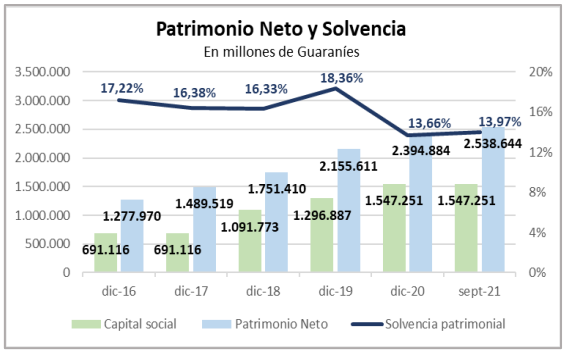
La morosidad de la cartera crediticia aumentó levemente en el 2021, desde 3,27% en Dic20 a 3,61% en Set21, debido al incremento de 13,5% de la cartera vencida desde Gs. 277.223 millones en Dic20 a Gs. 314.557 millones en Set21. Por otro lado, la cartera 2R (refinanciada y reestructurada) disminuyó 9,6% desde Gs. 186.676 millones en Dic20 a Gs. 168.773 millones en Set21, cuyo indicador de cartera 2R/Cartera disminuyó desde 2,20% en Dic20 a 1,94% en Set21, inferior al promedio de mercado. La cartera renovada 3R se incrementó 12,1% desde Gs. 1.062.598 millones en Dic20 a Gs. 1.191.036 millones en Set21, lo que derivó en el aumento del indicador de morosidad+3R desde 15,78% en Dic20 a 17,30% en Set21, siendo un nivel superior al promedio de mercado. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto ha ido aumentando en los últimos años, registrando un incremento desde 11,58% en Dic20 a 12,39% en Set21.

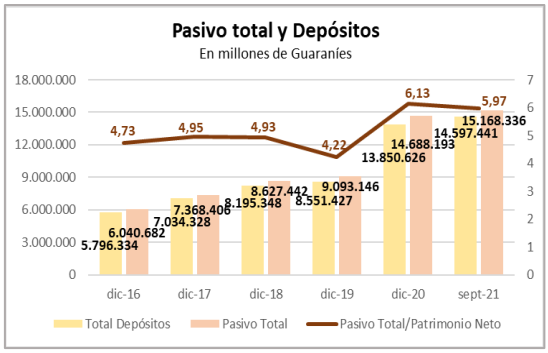




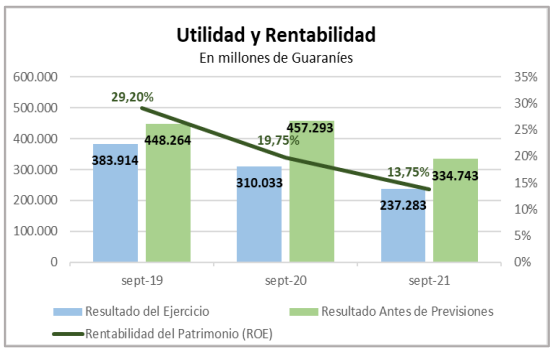
Al corte analizado, la cartera especial Covid fue de Gs. 2.277.843 millones en Set21, representando el 26,17% de la cartera total, compuesta por la cartera vigente de Gs. 617.534 millones más la cartera renovada de Gs. 1.660.309 millones. Al respecto, el 64% de la cartera Covid está garantizada por el Fogapy, con una morosidad de 5,5% en Set21, así como también la cartera vencida+2R posee una cobertura de previsiones de 89,40% en Set21.

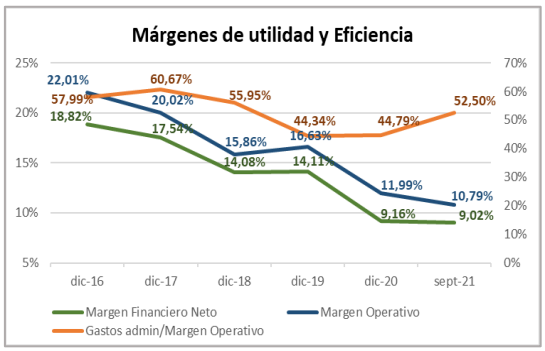
En el 2021 al corte analizado, el indicador de solvencia medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos y Contingentes, aumentó levemente desde 13,66% en Dic20 a 13,97% en Set21, superior a la media del mercado. El patrimonio neto aumentó 6,0% desde Gs. 2.394.884 millones en Dic20 a Gs. 2.538.644 millones en Set21, mientras que los pasivos aumentaron 3,3% desde Gs. 14.688.193 millones en Dic20 a Gs. 15.168.336 millones en Set21. Con respecto al endeudamiento de la entidad, los pasivos y los depósitos han ido aumentando en los últimos años, registrando un importante incremento en el 2020, lo que ha derivado en el aumento del indicador de endeudamiento desde 4,22 en Dic19 a 6,13 en Dic20, con una disminución a 5,97 en Set21, inferior al promedio de mercado.





Con respecto a la utilidad, en el comparativo interanual, el resultado antes de previsiones disminuyó 26,8% desde Gs. 457.293 millones en Set20 a Gs. 334.743 millones en Set21, lo que ha derivado en la reducción de 23,5% del resultado neto del ejercicio desde Gs. 310.033 millones en Set20 a Gs. 237.283 millones en Set21. En consecuencia, la rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 19,75% en Set20 a 13,75% en Set21. Asimismo, el margen operativo respecto a la cartera ha disminuido desde 11,99% en Dic20 a 10,79% en Set21, así como el margen financiero neto también disminuyó levemente desde 9,16% en Dic20 a 9,02% en Set21, siendo estos indicadores superiores al promedio del sistema bancario.





Con respecto a la eficiencia operativa, el indicador medido por el ratio de Gastos Administrativos/Margen Operativo aumentó en el 2021 desde 44,79% en Dic20 a 52,50% en Set21. Sin embargo, el costo de las previsiones respecto a los márgenes de utilidad registró una importante disminución en el 2021. El ratio de Previsiones/Margen Operativo disminuyó desde 22,58% en Dic20 a 14,28% en Set21, así como también el ratio de Previsiones/Margen Financiero disminuyó desde 23,71% en Dic20 a 15,24% en Set21, siendo estos niveles inferiores al promedio de mercado.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	BANCO NACIONAL DE FOMENTO						SISTEMA BANCARIO		
RATIOS FINANCIEROS	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**sept-21**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO									
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	17,22%	16,38%	16,33%	18,36%	13,66%	13,97%	10,85%	11,16%	10,95%
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	4,73	4,95	4,93	4,22	6,13	5,97	7,62	7,29	7,56
Total Pasivos/Capital Social	8,74	10,66	7,90	7,01	9,49	9,80	15,29	14,15	14,29
Total Pasivos/Margen Operativo	10,71	11,95	11,39	8,94	14,43	16,14	13,87	13,37	16,80
CALIDAD DEL ACTIVO									
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	2,48%	2,67%	2,89%	3,78%	3,27%	3,61%	2,38%	2,45%	2,34%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	4,96%	5,52%	7,88%	10,73%	11,58%	12,39%	13,64%	13,78%	12,54%
Previsiones/Cartera Vencida	117,17%	110,52%	95,91%	100,96%	149,01%	137,37%	127,19%	138,24%	152,61%
Cartera 3R/Cartera	13,63%	11,41%	9,34%	15,13%	12,52%	13,68%	15,01%	15,13%	14,59%
LIQUIDEZ									
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	77,81%	80,45%	61,64%	50,22%	60,23%	68,75%	39,88%	36,04%	41,11%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	74,66%	76,81%	58,56%	47,23%	56,80%	56,20%	31,73%	29,57%	34,10%
Disponible + Inversiones/Depósitos Vista	47,68%	54,85%	39,33%	36,48%	42,17%	50,15%	58,90%	60,88%	64,68%
Total Activos/Total Pasivos	1,21	1,20	1,20	1,24	1,16	1,17	1,13	1,14	1,13
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO									
Total Depósitos/Total Activos	79,20%	79,41%	78,96%	76,02%	81,08%	70,03%	70,33%	72,17%	73,25%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	226,17%	228,44%	171,53%	139,84%	163,14%	142,44%	105,95%	106,31%	116,80%
Total Depósitos/Total Pasivos	95,95%	95,47%	94,99%	94,04%	94,30%	81,75%	79,56%	82,06%	82,95%
Sector Financiero/Total Pasivos	2,53%	2,85%	2,02%	1,86%	2,80%	5,15%	16,22%	14,37%	13,29%
RENTABILIDAD									
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	19,38%	17,25%	18,86%	25,25%	16,26%	13,75%	22,47%	23,74%	15,50%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	18,82%	17,54%	14,08%	14,11%	9,16%	9,02%	5,55%	5,37%	4,65%
Margen Financiero/Cartera Total	19,56%	17,87%	14,93%	15,73%	11,42%	10,11%	7,07%	7,00%	6,28%
Margen Operativo/Cartera Total	22,01%	20,02%	15,86%	16,63%	11,99%	10,79%	9,60%	9,69%	8,38%
EFICIENCIA									
Gastos admin/Margen Operativo	57,99%	60,67%	55,95%	44,34%	44,79%	52,50%	49,46%	46,82%	50,92%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	5,64%	5,32%	5,17%	5,27%	3,29%	3,98%	4,48%	4,27%	3,65%
Previsiones/Margen Operativo	5,88%	4,24%	7,84%	13,01%	22,58%	14,28%	17,62%	18,71%	21,41%
Previsiones/Margen Financiero	6,62%	4,75%	8,32%	13,75%	23,71%	15,24%	23,93%	25,90%	28,60%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Banco Nacional de Fomento
En millones de Guaraníes

BALANCE GENERAL	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**Var%**	**sept-19**	**sept-20**	**sept-21**	**Var%**
Caja y Bancos	750.155	983.581	1.084.770	1.156.510	1.511.828	30,7%	1.094.922	1.125.355	1.071.230	-4,8%
Banco Central	2.360.522	2.317.655	2.336.263	2.050.843	4.502.729	119,6%	1.737.650	3.604.603	4.437.196	23,1%
Inversiones	1.403.078	2.358.174	1.630.940	1.089.962	2.328.235	113,6%	1.522.265	1.851.530	3.016.625	62,9%
Colocaciones Netas	2.577.761	2.972.722	5.056.645	6.669.848	8.212.046	23,1%	6.667.455	7.885.018	9.058.092	14,9%
Otros Activos	227.137	225.792	270.233	281.595	528.239	87,6%	295.395	443.516	123.837	-72,1%
TOTAL ACTIVO	**7.318.652**	**8.857.925**	**10.378.851**	**11.248.758**	**17.083.077**	**51,9%**	**11.317.688**	**14.910.022**	**17.706.980**	**18,8%**
Depósitos	5.796.334	7.034.328	8.195.348	8.551.427	13.850.626	62,0%	8.816.763	11.961.649	14.597.441	22,0%
Otros Pasivos	244.348	334.078	432.093	541.719	837.567	54,6%	364.091	545.319	570.895	4,7%
TOTAL PASIVO	**6.040.682**	**7.368.406**	**8.627.442**	**9.093.146**	**14.688.193**	**61,5%**	**9.180.854**	**12.506.968**	**15.168.336**	**21,3%**
Capital Social	691.116	691.116	1.091.773	1.296.887	1.547.251	19,3%	1.091.773	1.296.887	1.547.251	19,3%
Reservas	304.486	350.867	398.451	457.189	545.770	19,4%	456.034	545.770	613.826	12,5%
Resultados acumulados	0	0	0	0	0	----	205.113	250.364	140.284	-44,0%
Utilidad del Ejercicio	194.729	207.154	261.185	401.536	301.864	-24,8%	383.914	310.033	237.283	-23,5%
PATRIMONIO NETO	**1.277.970**	**1.489.519**	**1.751.410**	**2.155.611**	**2.394.884**	**11,1%**	**2.136.834**	**2.403.054**	**2.538.644**	**5,6%**
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**Var%**	**sept-19**	**sept-20**	**sept-21**	**Var%**
Ingresos Financieros	568.599	624.634	799.596	1.082.518	1.162.181	7,4%	793.432	862.355	906.595	5,1%
Egresos Financieros	67.204	74.345	86.323	120.496	192.844	60,0%	85.269	129.774	246.403	89,9%
MARGEN FINANCIERO	**501.395**	**550.289**	**713.273**	**962.021**	**969.337**	**0,8%**	**708.163**	**732.582**	**660.192**	**-9,9%**
Otros ingresos operativos netos	9.334	23.000	10.746	10.647	11.594	8,9%	6.828	8.721	16.872	93,5%
Margen por Servicios	53.235	43.081	33.590	44.064	36.821	-16,4%	32.086	25.028	27.683	10,6%
MARGEN OPERATIVO	**563.964**	**616.370**	**757.608**	**1.016.732**	**1.017.752**	**0,1%**	**747.078**	**766.331**	**704.747**	**-8,0%**
Gastos Administrativos	327.023	373.921	423.872	450.867	455.844	1,1%	298.813	309.038	370.004	19,7%
Resultado Antes de Previsiones	**236.940**	**242.448**	**333.737**	**565.865**	**561.909**	**-0,7%**	**448.264**	**457.293**	**334.743**	**-26,8%**
Previsión del Ejercicio	-33.177	-26.132	-59.378	-132.320	-229.857	73,7%	-71.885	-153.478	-100.611	-34,4%
Utilidad Ordinaria	**203.763**	**216.316**	**274.359**	**433.544**	**332.052**	**-23,4%**	**376.379**	**303.816**	**234.132**	**-22,9%**
Ingresos extraordinarios netos	6.167	4.855	6.672	9.359	8.230	-12,1%	7.535	6.217	3.151	-49,3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**209.930**	**221.171**	**281.030**	**442.903**	**340.282**	**-23,2%**	**383.914**	**310.033**	**237.283**	**-23,5%**
Impuestos	15.201	14.017	19.845	41.368	38.418	-7,1%	0	0	0	----
UTILIDAD A DISTRIBUIR	**194.729**	**207.154**	**261.185**	**401.536**	**301.864**	**-24,8%**	**383.914**	**310.033**	**237.283**	**-23,5%**

La emisión de la presente Calificación de Solvencia del BANCO NACIONAL DE FOMENTO, se realiza conforme a lo dispuesto por la Ley N° 3.899/09, la Resolución CNV CG N° 30/21 y la Resolución BCP N° 2 Acta N° 57 de fecha 17/Ago/2010.

Fecha de calificación o última actualización:	12 de Octubre de 2021
Fecha de publicación:	13 de Octubre de 2021
Corte de calificación	30 de Setiembre de 2021
Calificadora:	**RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos** Bernardino Caballero entre Sucre y Tte. Duarte Asunción – Paraguay Tel: (021) 328-4005 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

	CALIFICACIÓN LOCAL	
ENTIDAD	**SOLVENCIA**	**TENDENCIA**
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	**AA+*py***	**Estable**
AA: 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.		

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 o su emisor."

Mayor información sobre esta calificación en:
www.riskmetrica.com.py
www.bnf.gov.py

Información general sobre la calificación del Banco Nacional de Fomento

1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Bancos, Empresas Financieras y Otras Entidades de Crédito disponible en la página web de RISKMÉTRICA.

2) 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 RISKMÉTRICA 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 al 31 de Diciembre de 2020 auditados por la firma Benitez Codas & Asociados, y en los estados financieros al 30 de Setiembre de 2021 proveídos por la entidad.

3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

4) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos la pandemia del covid-19 durante el 2021, en la economía en general y en el sistema financiero en particular.

Calificación aprobada por:	**Comité de Calificación** RISKMÉTRICA	Informe elaborado por:	***Lic. Magdalena Martínez*** Analista de Riesgos