RISKMÉTRICA
Calificadora de Riesgos

Asunción, 14 de Abril de 2021

Nota N° 25-21

Señor
CARLOS MARIA FLORENTÍN BENÍTEZ, Presidente
Banco Nacional de Fomento
PRESENTE

De mi mayor consideración:

Tengo el agrado de dirigirme a usted, con motivo de remitirle el Informe de Revisión de la Calificación con fecha de corte al 31/Mar/21, de acuerdo a lo establecido en las especificaciones técnicas referidas en el contrato BNF-P N° 684/2020. Dicho Informe fue aprobado por el Comité de Calificación de RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos, en fecha 13 de Abril de 2021, el cual será remitido a la Comisión Nacional de Valores (CNV) y a la Superintendencia de Bancos, y será publicado en nuestra página web, conforme a la normativa vigente.

Sin otro en particular, aprovecho la oportunidad para saludarlo muy atentamente.

Miguel Ángel Yegros Arce
Presidente
Representante Legal

A LA GERENCIA DE AREA DE RIESGOS
AS/14/04/2021

Secretaría General

Bernardino Caballero 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción
info@riskmetrica.com.py / www.riskmetrica.com.py
Teléfonos 021-328-4005 / 0981-414-481

BANCO NACIONAL DE FOMENTO
#GERENCIA DPTAL.INDUSTR.COM.SE
*DIV.DOCUMENTACIONES
*MESA ENTRADA

Expediente Nro. : 202.102.503/21

Recibido por:
OCAMPOS CANTERO, HERNAN CHRIST
14 de Abril de 2021 Hora-13:11:45

.....
Firma

INFORME DE REVISIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 31 de Marzo de 2021

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN (*)	ACTUALIZACIÓN	REVISIÓN
Fecha de Corte	31-Dic-2019	31-Dic-2020	31-Mar-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 31 de Marzo 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 durante el primer trimestre del 2021.
Aumento de los niveles de liquidez en el primer trimestre del 2021, por encima del promedio de mercado.
Mantenimiento de adecuados márgenes de utilidad en el primer trimestre del 2021, en niveles superiores al promedio de mercado.
Mantenimiento de adecuados niveles de morosidad en el primer trimestre del 2021, respecto a la cartera y al patrimonio neto.
Aumento de la eficiencia operacional y disminución de las pérdidas por previsiones, en el primer trimestre del 2021, comparado con periodos anteriores.
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.
Importante participación de la cartera concedida bajo las medidas especiales del Covid-19, superior al promedio del sistema bancario, lo que sumado a la cartera refinanciada y reestructurada, genera una mayor exposición de los activos crediticios, lo que deberá ser monitoreado y gestionado durante el 2021.
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.

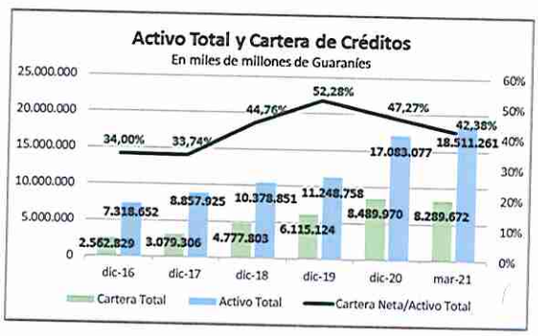
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general del BNF, debido a que, durante los últimos años, así como en el 2020 a pesar de la pandemia del Covid-19, la entidad ha mantenido adecuados indicadores de morosidad y rentabilidad, registrando altas tasas de crecimiento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

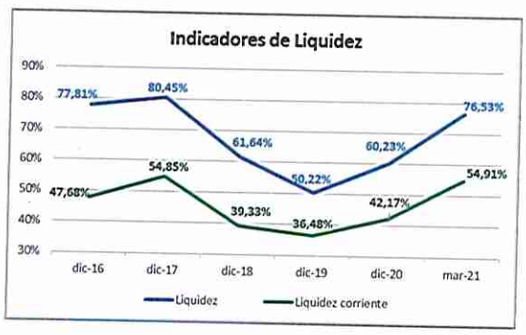
La categoría de ***AA+py*** se sustenta en los sólidos indicadores de solvencia con altos niveles de capitalización, en niveles más favorables que el promedio del sistema bancario y de sus pares. La solvencia patrimonial ha estado fortalecida por un adecuado desempeño financiero y operativo, lo que ha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

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, con una mayor exposición al calce financiero estructural. Asimismo, en el 2020 se ha registrado una importante participación de los préstamos especiales Covid-19, generando una mayor exposición de los activos crediticios, lo que representa un importante desafío para el 2021.

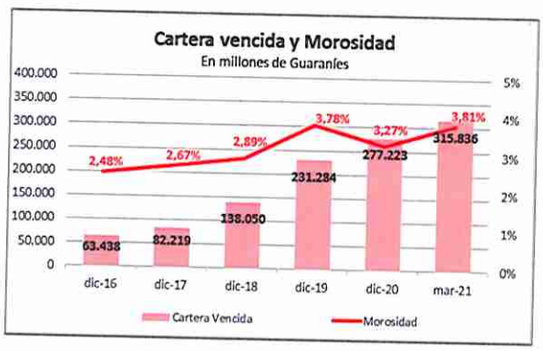
La entidad ha registrado un constante aumento de su cartera crediticia y sus activos en los últimos años, con un importante crecimiento de su negocio y del volumen de operaciones en el 2020. En el primer trimestre del 2021 los activos aumentaron 8,4% desde Gs. 17.083.077 millones en Dic20 a Gs. 18.511.261 millones en Mar21, mientras que los créditos disminuyeron 2,4% desde Gs. 8.489.970 millones en Dic20 a Gs. 8.289.672 millones en Mar21. Por tanto, el indicador de productividad medido por el ratio de Cartera Neta/Activo, ha disminuido en el 2021 desde 47,27% en Dic20 a 42,38% en Mar21, lo que estuvo explicado por la alta participación de los recursos líquidos en la estructura de los activos.

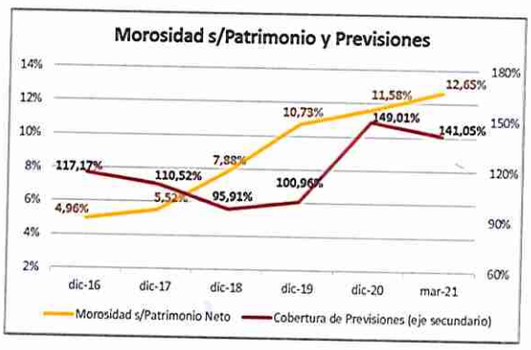
Con respecto a los indicadores de liquidez, han aumentado en el 2020 y primer trimestre del 2021, debido al importante incremento de las disponibilidades y las inversiones temporales. El índice de liquidez aumentó desde 50,22% en Dic19 a 60,23% en Dic20 y 76,53% en Mar21, así como la liquidez corriente aumentó desde 36,48% en Dic19 a 42,17% en Dic20 y 54,91% en Mar21, debido a la alta participación de depósitos a la vista en la estructura de los pasivos.



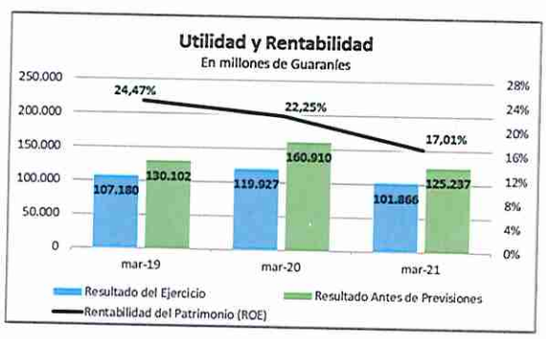


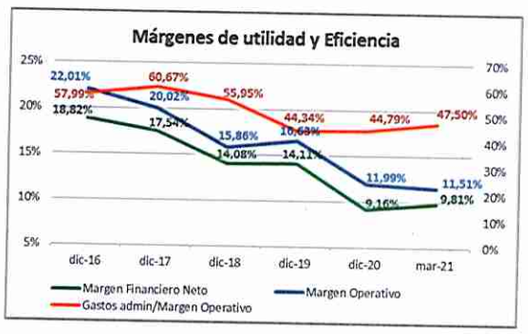
La morosidad de la cartera crediticia aumentó en el primer trimestre del 2021 desde 3,27% en Dic20 a 3,81% en Mar21, debido al incremento de 13,9% de la cartera vencida desde Gs. 277.223 millones en Dic20 a Gs. 315.836 millones en Mar21. Asimismo, la morosidad respecto al patrimonio neto ha aumentado desde 11,58% en Dic20 a 12,65% en Mar21. Estos indicadores de morosidad son razonables para el tipo de negocio, cuyo riesgo está mitigado por una adecuada cobertura de previsiones de 141,05% en Mar21. En el primer trimestre del 2021 se ha realizado una adecuada contención de la morosidad, lo que ha derivado en una reducción de 43,9% de las pérdidas por previsiones, con respecto al mismo periodo del año anterior, desde Gs. 44.153 millones en Mar20 a Gs. 24781 millones en Mar21, lo que estuvo explicado en parte por las medidas excepcionales adoptadas por el Banco Central del Paraguay.





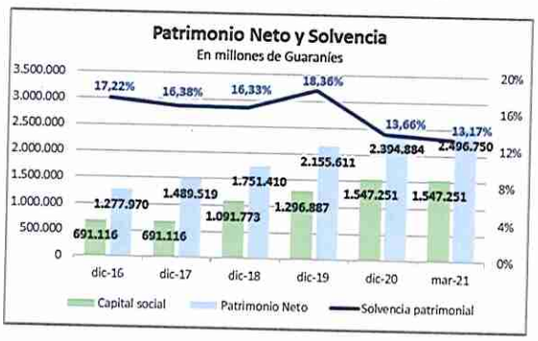
El resultado antes de impuestos disminuyó 22,2% desde Gs. 160.910 millones en Mar20 a Gs. 125.237 millones en Mar21, lo que ha derivado en la reducción de 15,1% del resultado neto del ejercicio desde Gs. 119.927 millones en Mar20 a Gs. 101.866 millones en Mar2. En consecuencia, la rentabilidad del capital (ROE) disminuyó desde 22,25% en Mar20 a 17,01% en Mar21. Asimismo, el margen operativo respecto a la cartera ha disminuido levemente desde 11,99% en Dic20 a 11,51% en Mar21, aunque el margen financiero neto aumentó desde 9,16% en Dic20 a 9,81% en Mar2, siendo estos indicadores superiores al promedio del sistema bancario. Con respecto a la eficiencia operativa, el indicador medido por el ratio de Gastos Admin/Margen Operativo aumentó en el primer trimestre del 2021 desde 44,79% en Dic20 a 47,50% en Mar21.

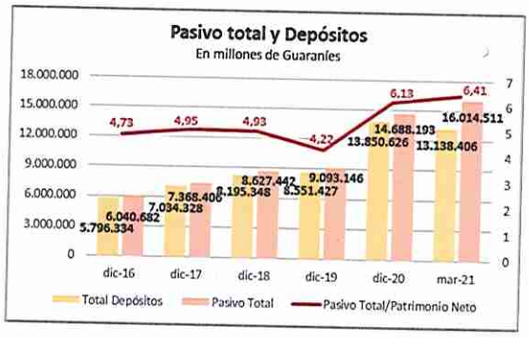




El crecimiento del negocio en los últimos años, ha derivado en el constante aumento de la utilidad neta del ejercicio, lo que ha generado el importante aumento del capital social, a través de la capitalización de las utilidades. Esta situación ha fortalecido la solvencia patrimonial, cuyo indicador se ha mantenido en niveles altos en los últimos años.

En el 2020 el indicador de solvencia medido por el ratio de Patrimonio Neto/Activos y Contingente, ha disminuido desde 18,36% en Dic19 a 13,66% en Dic20, registrando una leve reducción en el primer trimestre del 2021 a 13,17%, aunque sigue siendo un nivel superior a la media del mercado. Asimismo, el capital regulatorio se ha mantenido en niveles más altos que el promedio de mercado, registrando el Nivel1 27,08% y el Nivel2 28,17% en Dic20, superior al sistema bancario de 14,85% y 19,11% respectivamente. 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 y en el primer trimestre del 2021, lo que ha derivado en el aumento del indicador de endeudamiento desde 4,22 en Dic19 a 6,13 en Dic20 y 6,41 en Mar21, aunque sigue siendo inferior al promedio de mercado.





Durante el primer trimestre del 2021, la entidad ha realizado importantes ajustes cualitativos, en relación con la gestión integral de riesgos, mediante la implementación del nuevo marco metodológico, el cual fue elaborado por una prestigiosa firma internacional. Al respecto, se han implementado las nuevas metodologías para la gestión del riesgo operacional, riesgo financiero, riesgo reputacional, análisis de crédito y análisis de portafolio, lo que permitirá a la entidad realizar adecuados procesos de control y seguimiento del riesgo integral, en línea con las mejores prácticas del mercado y la normativa vigente. Este nuevo marco metodológico, constituye una importante mejora en el aspecto cualitativo de la gestión del riesgo integral, lo que brinda un soporte sustancial para la sostenibilidad del negocio.

Asimismo, en el primer trimestre del 2021, se han realizado ajustes en el área comercial, mediante la incorporación de la figura del Ejecutivo Comercial, con el objetivo de brindar una atención integral a los clientes del segmento pymes y corporativo, a través de un portafolio amplio de productos y servicios, cuyo proceso comercial podrá ser realizado íntegramente por dicho Ejecutivo. Además, se ha realizado la modificación de la estructura organizacional, incorporando Gerencias especializadas en los sectores productivos como el agrícola-ganadero, industrial, comercial y de servicios, así como también se creó la Gerencia Departamental Pymes. Igualmente, se creó la Gerencia Departamental de Banca Social, para atender de forma exclusiva y especializada a los clientes del segmento microcrédito, con el objetivo de incentivar la inclusión financiera. En este contexto, se han realizado importantes cambios en la Política de Créditos y el Manual de Productos Crediticios del BNF, así como también en los procesos de atención al cliente y de créditos de consumo, incluyendo la modificación de la estructura tarifaria de comisiones y gastos.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	BANCO NACIONAL DE FOMENTO						SISTEMA BANCARIO		
RATIOS FINANCIEROS	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-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%	13,17%	10,85%	11,16%	10,95%
Total Pasivos/Capital Social	8,74	10,66	7,90	7,01	9,49	10,35	15,29	14,15	14,29
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	4,73	4,95	4,93	4,22	6,13	6,41	7,62	7,29	7,56
Total Pasivos/Margen Operativo	10,71	11,95	11,39	8,94	14,43	16,78	13,87	13,37	16,80
CALIDAD DEL ACTIVO									
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	2,48%	2,67%	2,89%	3,78%	3,27%	3,81%	2,38%	2,45%	2,34%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	4,96%	5,52%	7,88%	10,73%	11,58%	12,65%	13,64%	13,78%	12,54%
Previsiones/Cartera Vencida	117,17%	110,52%	95,91%	100,96%	149,01%	141,05%	127,19%	138,24%	152,61%
Cartera neta/Total Activos	34,00%	33,74%	44,76%	52,28%	47,27%	42,38%	64,36%	65,57%	60,47%
LIQUIDEZ									
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	77,81%	80,45%	61,64%	50,22%	60,23%	76,53%	39,88%	36,04%	41,11%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	74,66%	76,81%	58,56%	47,23%	56,80%	62,79%	31,73%	29,57%	34,10%
Disponible + Inversiones/Depósitos Vista	47,68%	54,85%	39,33%	36,48%	42,17%	54,91%	58,90%	60,88%	64,68%
Total Activos/Total Pasivos	1,21	1,20	1,20	1,24	1,16	1,16	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%	70,98%	70,33%	72,17%	73,25%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	226,17%	228,44%	171,53%	139,84%	163,14%	158,49%	105,95%	106,31%	116,80%
Total Depósitos/Total Pasivos	95,95%	95,47%	94,99%	94,04%	94,30%	82,04%	79,56%	82,06%	82,95%
Sector Financiero/Total Pasivos	2,53%	2,85%	2,02%	1,86%	2,80%	2,65%	16,22%	14,37%	13,29%
RENTABILIDAD									
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio (ROE)	19,38%	17,25%	18,86%	25,25%	16,26%	17,01%	22,47%	23,74%	15,50%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	18,82%	17,54%	14,08%	14,11%	9,16%	10,48%	5,55%	5,37%	4,65%
Margen Financiero/Cartera Total	19,56%	17,87%	14,93%	15,73%	11,42%	11,51%	7,07%	7,00%	6,28%
Margen Operativo/Cartera Total	22,01%	20,02%	15,86%	16,63%	11,99%	10,90%	9,60%	9,69%	8,38%
EFICIENCIA									
Gastos admin/Margen Operativo	57,99%	60,67%	55,95%	44,34%	44,79%	47,50%	49,46%	46,82%	50,92%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	5,64%	5,32%	5,17%	5,27%	3,29%	3,45%	4,48%	4,27%	3,65%
Previsiones/Margen Operativo	5,88%	4,24%	7,84%	13,01%	22,58%	10,39%	17,62%	18,71%	21,41%
Previsiones/Margen Financiero	6,62%	4,75%	8,32%	13,75%	23,71%	11,41%	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%	mar-19	mar-20	mar-21	Var%
Caja y Bancos	750.155	983.581	1.084.770	1.156.510	1.511.828	30,7%	1.095.516	1.021.255	1.364.738	33,6%
Banco Central	2.360.522	2.317.655	2.336.263	2.050.843	4.502.729	119,6%	1.770.999	3.214.707	5.312.618	65,3%
Inversiones	1.403.078	2.358.174	1.630.940	1.089.962	2.328.235	113,6%	1.378.625	552.290	3.381.385	512,2%
Colocaciones Netas	2.577.761	2.972.722	5.056.645	6.669.848	8.212.046	23,1%	5.944.008	6.051.354	7.907.158	30,7%
Otros Activos	227.137	225.792	270.233	281.595	528.239	87,6%	293.139	444.589	545.362	22,7%
TOTAL ACTIVO	**7.318.652**	**8.857.925**	**10.378.851**	**11.248.758**	**17.083.077**	**51,9%**	**10.482.287**	**11.284.194**	**18.511.261**	**64,0%**
Depósitos	5.796.334	7.034.328	8.195.348	8.551.427	13.850.626	62,0%	8.194.518	8.544.402	13.138.406	53,8%
Otros Pasivos	244.348	334.078	432.093	541.719	837.567	54,6%	428.437	464.254	2.876.105	519,5%
TOTAL PASIVO	**6.040.682**	**7.368.406**	**8.627.442**	**9.093.146**	**14.688.193**	**61,5%**	**8.622.956**	**9.008.656**	**16.014.511**	**77,8%**
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%	455.399	545.770	613.826	12,5%
Resultados acumulados	0	0	0	0	0	----	204.979	312.955	233.807	-25,3%
Utilidad del Ejercicio	194.729	207.154	261.185	401.536	301.864	-24,8%	107.180	119.927	101.866	-15,1%
PATRIMONIO NETO	**1.277.970**	**1.489.519**	**1.751.410**	**2.155.611**	**2.394.884**	**11,1%**	**1.859.331**	**2.275.538**	**2.496.750**	**9,7%**
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-16**	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**Var%**	**mar-19**	**mar-20**	**mar-21**	**Var%**
Ingresos Financieros	568.599	624.634	799.596	1.082.518	1.162.181	7,4%	245.353	294.106	292.044	-0,7%
Egresos Financieros	67.204	74.345	86.323	120.496	192.844	60,0%	24.151	41.320	74.892	81,3%
MARGEN FINANCIERO	**501.395**	**550.289**	**713.273**	**962.021**	**969.337**	**0,8%**	**221.203**	**252.786**	**217.152**	**-14,1%**
Otros ingresos operativos	2.523	14.638	4.347	1.281	1.657	29,3%	327	62	3.855	6152,6%
Margen por Servicios	53.235	43.081	33.590	44.064	36.821	-16,4%	8.791	7.814	7.731	-1,1%
Resultado Operaciones Cambiarias	6.726	6.943	4.857	6.841	8.347	22,0%	1.551	1.780	6.655	273,8%
Valuación neta	85	1.419	1.542	2.525	1.591	-37,0%	1.133	194	3.171	1533,6%
MARGEN OPERATIVO	**563.964**	**616.370**	**757.608**	**1.016.732**	**1.017.752**	**0,1%**	**233.005**	**262.636**	**238.564**	**-9,2%**
Gastos Administrativos	327.023	373.921	423.872	450.867	455.844	1,1%	102.903	101.726	113.327	11,4%
Resultado Antes de Previsiones	**236.940**	**242.448**	**333.737**	**565.865**	**561.909**	**-0,7%**	**130.102**	**160.910**	**125.237**	**-22,2%**
Previsión del Ejercicio	-33.177	-26.132	-59.378	-132.320	-229.857	73,7%	-26.008	-44.153	-24.781	-43,9%
Utilidad Ordinaria	**203.763**	**216.316**	**274.359**	**433.544**	**332.052**	**-23,4%**	**104.094**	**116.758**	**100.456**	**-14,0%**
Ingresos extraordinarios netos	6.167	4.855	6.672	9.359	8.230	-12,1%	3.086	3.169	1.410	-55,5%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**209.930**	**221.171**	**281.030**	**442.903**	**340.282**	**-23,2%**	**107.180**	**119.927**	**101.866**	**-15,1%**
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%**	**107.180**	**119.927**	**101.866**	**-15,1%**

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° 06/19 y la Resolución BCP N° 2 Acta N° 57 de fecha 17/Ago/2010.

Fecha de calificación o última actualización:	13 de Abril de 2021
Fecha de publicación:	14 de Abril de 2021
Corte de calificación	31 de Marzo 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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	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 31 de Marzo 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.

Aprobado por: **Comité de Calificación** RISKMÉTRICA

Elaborado por: ***C.P. Sandybelle Avalos*** Analista de Riesgos