

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

CALIFICACIÓN	DIC-2022	SET-2023	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.
CATEGORÍA	AA+py	AA+py	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **AA+py** con tendencia **Estable** del **Banco Nacional de Fomento** con fecha de corte al 30 de Setiembre de 2023, fundamentada en su elevada posición de solvencia derivada del fortalecimiento patrimonial a partir de las continuas capitalizaciones de utilidades y la constitución de reservas, sumado al respaldo del Estado Paraguayo ante sus obligaciones, así como en su adecuado desempeño operativo y financiero, reflejado en los márgenes de utilidad y en los indicadores de la rentabilidad. En contrapartida, la calificación incorpora la exposición de su cartera y evolución de la morosidad asociados al deterioro de los créditos en determinados sectores, con efectos en los mayores costos de provisiones.

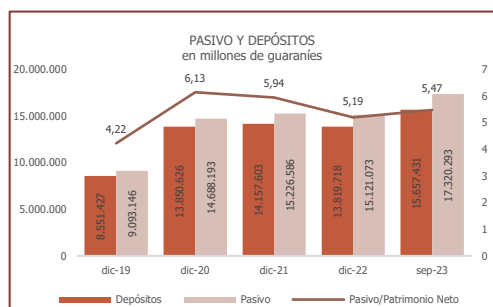
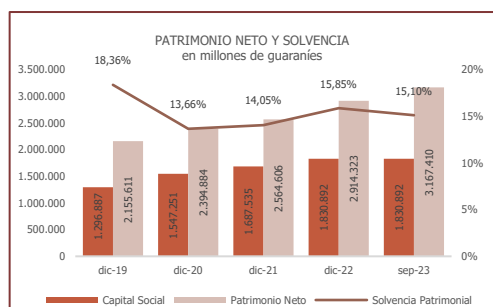
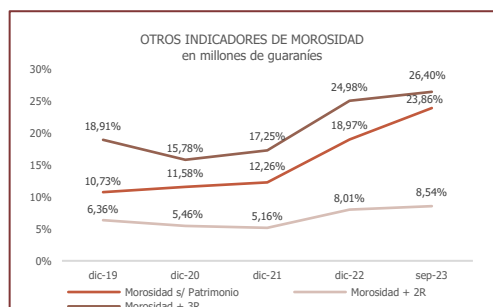
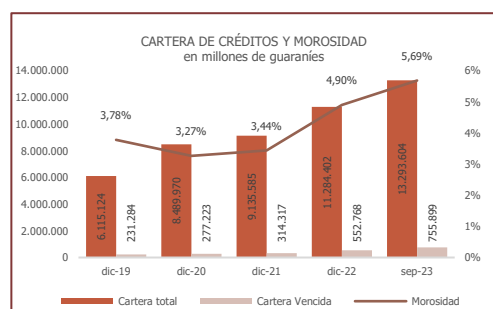
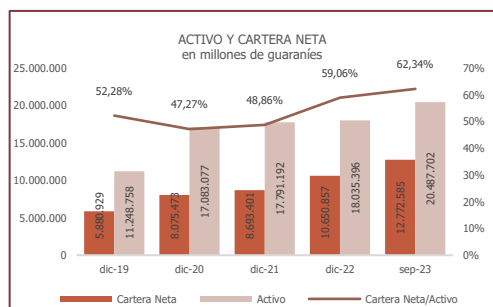
Al cierre del tercer trimestre de 2023, el saldo de las colocaciones netas de la entidad registró un aumento de 18,48% con respecto a Dic22, llegando a Gs. 13.039.666 millones, dada las mayores operaciones con los sectores Agrícola y Consumo. Además, las inversiones en valores públicos han crecido 48,31% hasta Gs. 1.375.530 millones en Set23, debido a la mayor posición en bonos de la Agencia Financiera de Desarrollo, sumado a los recursos destinados a operaciones a liquidar por Gs. 525.655 millones y a las inversiones en equipos tecnológicos. Esto impulsó la variación positiva de los activos en 13,60% desde Gs. 18.035.396 millones en Dic22 hasta Gs. 20.487.702 millones en Set23, con un indicador de productividad que pasó de 59,06% a 62,34% en dicho lapso.

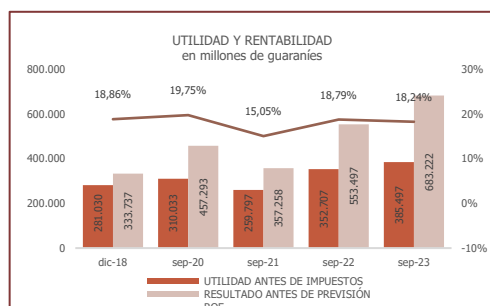
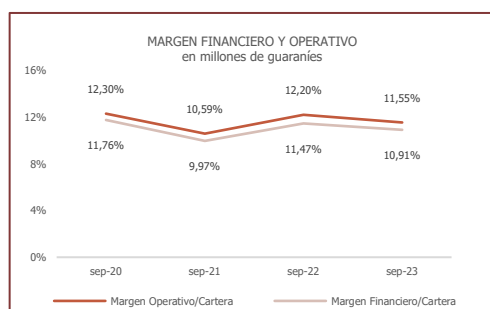
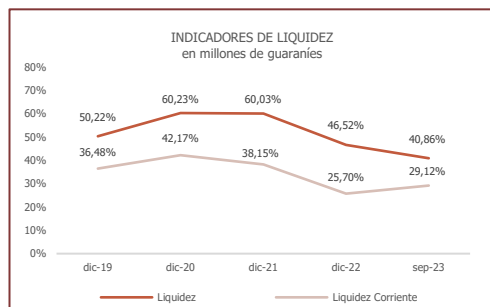
Las mayores operaciones crediticias a lo largo de todo el año propiciaron el aumento de la cartera bruta en 17,81% hasta Gs. 13.293.604 millones en Set23, conformada principalmente por los créditos agrícolas, comerciales y de consumo, que constituyen alrededor del 80% de la cartera, reflejando una relativa concentración en sectores sensibles a los ciclos económicos. Esto se evidenció en la trayectoria del indicador de morosidad, el cual ha seguido una tendencia creciente en los últimos dos periodos, ubicándose en 5,69% en Set23, por encima del promedio del sistema bancario, dado el importante aumento de los créditos vencidos en todos los sectores, principalmente de operaciones reestructuradas, pero con mayor incidencia del sector comercial.

Cabe señalar que los mayores créditos reestructurados derivaron en el aumento de la cartera 2R en 8,31% hasta Gs. 379.804 millones en Set23, mientras que, incorporando a las renovaciones, la cartera 3R ascendió a Gs. 2.753.248 millones, superior en 21,5% respecto a Dic22. Esto incidió en el aumento del ratio de Morosidad + 2R de 8,01% en Dic22 a 8,54% en Set23, mientras que la Morosidad + 3R ha pasado de 24,98% a 26,40% en el mismo periodo. Además, la relación entre los créditos vencidos y el patrimonio neto alcanzó 23,86% en Set23, situándose por encima del indicador del mercado. Igualmente, el saldo acumulado de la cartera cedida a fideicomiso creció 114,52% con relación a Set22 hasta Gs. 93.930 millones en Jun23.

El BNF se caracteriza por mantener una adecuada posición de solvencia patrimonial con relación a los niveles del sistema, con continuas capitalizaciones de las utilidades y la constitución de reservas conforme lo establece su Carta Orgánica. En ese sentido, el patrimonio neto creció 8,68% desde Gs. 2.914.323 millones en Dic22 a Gs. 3.167.410 millones en Set23, mientras que el ratio de solvencia se ubicó en 15,10%, manteniendo una posición favorable respecto al sector bancario.

Con respecto a la estructura de fondeo, la expansión de sus operaciones crediticias ha estado impulsado principalmente por el incremento de los depósitos, los cuales ascienden a Gs. 15.657.431 millones en Set23, superior en 13,3% a lo registrado en Dic22, mayormente por el aumento de los depósitos a la vista y cuenta corriente, que en conjunto alcanzan Gs. 9.121.339 millones en Set23, equivalente al 58,26% de las captaciones del público, mientras que el 35,93% corresponde a los CDA. De esta forma, el BNF mantiene una estructura





301.589 millones en Set23, lo que ha atenuado el efecto de este mejor desempeño sobre los resultados de última línea.

En ese sentido, la utilidad antes de impuestos se ha incrementado, pero en una menor proporción de 9,3% interanual desde Gs. 352.707 millones en Set22 a Gs. 385.497 millones en Set23. Con esto, la rentabilidad del patrimonio neto (ROE) ha sido de 18,24%, mientras que la rentabilidad del activo se ha ubicado en 2,51%, ambos indicadores se sitúan en niveles cercanos al promedio del sector.

TENDENCIA

La tendencia Estable refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general del Banco Nacional de Fomento, luego de la revisión al corte de setiembre de 2023, considerando el continuo crecimiento de sus operaciones crediticias fundamentado en una razonable estructura de fondeo, además de su fortalecimiento patrimonial y su capacidad para la generación de resultados reflejados en sus márgenes de rentabilidad. Asimismo, se toma en cuenta los esfuerzos para la contención de la morosidad y la calidad de la cartera luego de incrementos sucesivos de los créditos vencidos, lo que a su vez resulta en mayores costos de provisiones.

FORTALEZAS	RIESGOS
•Adecuado nivel de solvencia patrimonial derivado de su política de capitalización. •Continua expansión de sus operaciones crediticias y aumento de depósitos, complementado con fondeo de organismos multilaterales. •Destacado desempeño operativo y financiero con adecuados indicadores de rentabilidad. •Respaldo del Estado Paraguayo ante sus obligaciones asumidas.	•Disminución de los depósitos en el BCP con ajustes en la liquidez estructural. •Aumento de los créditos vencidos, mayormente en determinados sectores y de operaciones reestructuradas, con efecto en la morosidad de la cartera activa y su exposición sobre el patrimonio neto. •Mayores pérdidas por provisiones por deterioro de la cartera.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	set-21	set-22	set-23	Var
Caja y bancos	1.084.770	1.156.510	1.511.828	1.263.848	1.068.094	-15,49%	1.246.841	1.307.992	1.280.557	-2,10%
Banco Central	2.336.263	2.050.843	4.502.729	5.586.725	4.432.862	-20,65%	4.261.585	2.980.213	3.741.374	25,54%
Inversiones	1.630.939	1.087.114	2.328.235	1.648.560	927.471	-43,74%	3.016.625	1.230.626	1.375.530	11,77%
Colocaciones netas	5.056.645	6.669.848	8.212.046	8.744.040	11.005.632	25,86%	8.602.760	11.046.441	13.039.666	18,04%
Productos financieros	61.398	67.915	108.225	115.598	147.727	27,79%	111.547	142.674	196.281	37,57%
Otras inversiones	0	2.848	0	86	1.104	1189,61%	709	68	185	171,45%
Bienes reales y adjud. en pago	1.855	2.460	4.196	6.662	11.523	72,98%	5.975	11.507	10.378	-9,81%
Bienes de uso	111.404	104.318	115.543	108.722	108.299	-0,39%	111.690	108.379	149.522	37,96%
Otros activos	95.576	106.902	300.274	316.953	332.682	4,96%	349.249	279.978	694.209	147,95%
TOTAL ACTIVO	10.378.851	11.248.758	17.083.077	17.791.192	18.035.396	1,37%	17.706.981	17.107.878	20.487.702	19,76%
Depósitos	8.195.348	8.551.427	13.850.626	14.157.603	13.819.718	-2,39%	14.020.320	12.806.250	15.657.431	22,26%
Otros valores emitidos	50.000	50.000	50.000	50.000	0	-100,00%	50.000	50.000	0	-100,00%
Sector Financiero	124.696	119.480	361.535	548.215	833.360	52,01%	435.226	844.753	733.833	-13,13%
Otros pasivos	257.397	372.239	426.032	470.768	467.995	-0,59%	662.791	582.740	929.029	59,42%
TOTAL PASIVO	8.627.442	9.093.146	14.688.193	15.226.586	15.121.073	-0,69%	15.168.336	14.283.743	17.320.293	21,26%
Capital social	1.091.773	1.296.887	1.547.251	1.687.535	1.830.892	8,50%	1.547.251	1.830.892	1.830.892	0,00%
Reservas	398.451	457.189	545.770	613.826	672.248	9,52%	613.826	672.248	762.303	13,40%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	140.284	0	224.790	n/a
Resultado del ejercicio	261.185	401.536	301.864	263.245	411.184	56,20%	237.283	320.995	349.425	8,86%
PATRIMONIO NETO	1.751.410	2.155.611	2.394.884	2.564.606	2.914.323	13,64%	2.538.644	2.824.134	3.167.410	12,16%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	set-21	set-22	set-23	Var
Ingresos financieros	799.596	1.082.518	1.162.181	1.241.301	1.603.256	29,16%	906.597	1.167.842	1.432.000	22,62%
Egresos financieros	86.323	120.496	192.844	336.400	334.461	-0,58%	246.403	248.637	343.904	38,32%
MARGEN FINANCIERO	713.273	962.021	969.337	904.901	1.268.795	40,21%	660.193	919.204	1.088.096	18,37%
Otros resultados operativos	4.346	1.281	1.657	2.314	6.395	176,35%	1.980	1.668	2.079	24,65%
Margen por servicios	33.590	44.064	36.821	42.437	66.833	57,49%	27.682	48.853	53.032	8,55%
Resultado operaciones cambiarias	4.857	6.841	8.347	10.943	11.726	7,16%	6.822	7.777	6.170	-20,66%
Valuación neta	1.542	2.525	1.591	5.100	942	-81,53%	4.726	-124	2.332	n/a
MARGEN OPERATIVO	757.608	1.016.732	1.017.752	965.695	1.354.691	40,28%	701.404	977.378	1.151.709	17,84%
Gastos administrativos	423.872	450.867	455.844	541.063	599.129	10,73%	344.145	423.881	468.487	10,52%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	333.737	565.865	561.909	424.632	755.561	77,93%	357.258	553.497	683.222	23,44%
Previsión del ejercicio	-59.378	-132.320	-229.857	-137.738	-306.907	122,82%	-100.611	-201.688	-301.589	49,53%
UTILIDAD ORDINARIA	274.359	433.544	332.052	286.894	448.654	56,38%	256.647	351.809	381.633	8,48%
Ingresos extraordinarios netos	6.672	9.359	8.230	5.214	1.620	-68,93%	3.150	898	3.864	330,05%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	281.030	442.903	340.282	292.108	450.274	54,15%	259.797	352.707	385.497	9,30%
Impuestos	19.845	41.368	38.418	28.863	39.090	35,43%	22.514	31.712	36.072	13,75%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	261.185	401.536	301.864	263.245	411.184	56,20%	237.283	320.995	349.425	8,86%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Banco Nacional de Fomento						Sistema		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	set-23	dic-20	dic-21	dic-22
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	16,33%	18,36%	13,66%	14,05%	15,85%	15,10%	10,96%	11,93%	11,81%
Reservas/PN	22,75%	21,21%	22,79%	23,93%	23,07%	24,07%	25,33%	25,77%	22,13%
Capital Social/PN	62,34%	60,16%	64,61%	65,80%	62,82%	57,80%	52,91%	55,06%	54,54%
Tier 1	31,00%	28,88%	27,08%	25,39%	22,29%	19,80%	14,86%	15,16%	14,05%
Tier 2	32,70%	30,25%	28,17%	26,31%	23,03%	22,23%	19,11%	18,74%	17,35%
Pasivo/Capital Social	7,90	7,01	9,49	9,02	8,26	9,46	14,27	12,43	12,74
Pasivo/PN	4,93	4,22	6,13	5,94	5,19	5,47	7,55	6,85	6,95
Pasivo/Margen Operativo	11,39	8,94	14,43	15,77	11,16	11,28	16,61	17,04	15,07
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	2,89%	3,78%	3,27%	3,44%	4,90%	5,69%	2,34%	2,19%	2,90%
Cartera 2R	1,47%	2,58%	2,20%	1,72%	3,11%	2,86%	3,35%	2,92%	3,03%
Morosidad + 2R	4,36%	6,36%	5,46%	5,16%	8,01%	8,54%	5,70%	5,11%	5,93%
Cartera 3R	9,34%	15,13%	12,52%	13,81%	20,08%	20,71%	14,54%	12,81%	13,75%
Morosidad + 3R	12,23%	18,91%	15,78%	17,25%	24,98%	26,40%	16,88%	15,00%	16,65%
Morosidad s/ Patrimonio	7,88%	10,73%	11,58%	12,26%	18,97%	23,86%	12,61%	10,98%	15,87%
Previsión/Cartera Vencida	95,91%	100,96%	149,01%	140,26%	114,25%	110,82%	152,51%	153,29%	129,18%
Cartera Neta/Activo	44,76%	52,28%	47,27%	48,86%	59,06%	62,34%	60,64%	61,72%	66,20%
LIQUIDEZ									
Liquidez	61,64%	50,22%	60,23%	60,03%	46,52%	40,86%	40,89%	37,26%	36,58%
Liquidez Corriente	39,33%	36,48%	42,17%	38,15%	25,70%	29,12%	35,25%	23,14%	29,68%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	58,56%	47,23%	56,80%	55,82%	42,51%	36,94%	33,92%	31,14%	29,77%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	399,10%	181,88%	177,96%	132,39%	107,80%	100,29%	111,97%	102,67%	94,35%
Activo/Pasivo	1,20	1,24	1,16	1,17	1,19	1,18	1,13	1,15	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,16	1,17	1,13	1,13	1,17	1,15	1,05	1,06	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	78,96%	76,02%	81,08%	79,58%	76,63%	76,42%	73,26%	72,93%	71,14%
Depósitos/Cartera	171,53%	139,84%	163,14%	154,97%	122,47%	117,78%	116,47%	114,16%	103,40%
Depósitos/Pasivos	94,99%	94,04%	94,30%	92,98%	91,39%	90,40%	82,96%	83,58%	81,37%
Sector Financiero/Pasivos	2,02%	1,86%	2,80%	3,93%	5,51%	4,24%	13,30%	12,65%	15,66%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	5,01%	5,96%	5,70%	7,02%	8,61%	6,57%	15,17%	14,54%	17,50%
Depósitos a plazo/Depósitos	15,45%	27,61%	33,85%	45,35%	43,15%	40,74%	36,52%	36,29%	38,77%
Depósitos a la vista/Depósitos	84,26%	71,92%	65,74%	53,92%	56,18%	58,26%	62,80%	63,09%	60,53%
RENTABILIDAD									
ROA	2,71%	3,94%	1,99%	1,64%	2,50%	2,51%	1,59%	1,71%	1,98%
ROE	18,86%	25,25%	16,26%	12,69%	17,99%	18,24%	15,53%	15,32%	18,41%
UAL/Cartera	5,88%	7,24%	4,01%	3,20%	3,99%	2,17%	2,53%	2,68%	2,88%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	14,08%	14,11%	9,16%	8,82%	9,03%	8,21%	4,63%	4,59%	4,71%
Margen Financiero/Cartera	14,93%	15,73%	11,42%	9,91%	11,24%	10,91%	6,29%	5,81%	6,40%
Margen Operativo/Cartera	15,86%	16,63%	11,99%	10,57%	12,00%	11,55%	8,45%	8,01%	8,43%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	15,03%	15,04%	9,76%	9,52%	9,84%	8,87%	6,87%	6,88%	6,82%
Margen Financiero/Margen operativo	94,15%	94,62%	95,24%	93,70%	93,66%	94,48%	74,45%	72,45%	75,91%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	51,06%	52,09%	48,88%	46,28%	44,90%	46,94%	43,78%	42,72%	41,81%
Gastos Personales/Margen operativo	28,57%	23,10%	21,89%	25,93%	19,86%	19,09%	22,31%	22,36%	19,86%
Gastos Admin/Margen Operativo	55,95%	44,34%	44,79%	56,03%	44,23%	40,68%	50,96%	52,34%	47,51%
Gastos Personales/Depósitos	2,64%	2,75%	1,61%	1,77%	1,95%	1,87%	1,62%	1,57%	1,62%
Gastos Admin/Depósitos	5,17%	5,27%	3,29%	3,82%	4,34%	3,99%	3,70%	3,67%	3,87%
Previsión/Margen Operativo	7,84%	13,01%	22,58%	14,26%	22,66%	26,19%	21,60%	17,08%	22,18%
Previsión/Margen Financiero	8,32%	13,75%	23,71%	15,22%	24,19%	27,72%	29,02%	23,57%	29,21%

La emisión y publicación de la calificación de la solvencia del **BANCO NACIONAL DE FOMENTO** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 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: 10 de Octubre de 2023

Fecha de publicación: 11 de Octubre de 2023

Corte de calificación: 30 de Setiembre de 2023

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

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

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	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 y su emisor”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

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.

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

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

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 por la firma BDO Auditores Consultores al 31 de diciembre de 2022 y los estados financieros al 30 de Setiembre de 2023 proveídos de la entidad.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de negocios: enfoque estratégico, administración y propiedad, posicionamiento en el sistema financiero.

Gestión de riesgos crediticios, financieros, operacional y tecnológico.

Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Rentabilidad y eficiencia operativa.
- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Capital.

Más información sobre esta calificación en:

www.syrcalificadora.com.py

www.bnf.gov.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--