

BANCO NACIONAL DE FOMENTO

CALIFICACIÓN	DIC-2024	MAR-2025
CATEGORÍA	AA+py	AA+py
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación **AA+py** con tendencia **Fuerte (+)** para la solvencia del **Banco Nacional de Fomento**, al corte de 31 de Marzo de 2025, considerando que la entidad ha mantenido adecuados niveles de solvencia patrimonial mediante la constante capitalización de sus utilidades, además del continuo crecimiento de sus operaciones crediticias, acompañado de una importante capacidad de generación de resultados reflejada en el aumento de sus márgenes de utilidad y de la implementación de mejoras para la gestión operativa del negocio.

Por otra parte, la calificación tiene en cuenta la exposición de su cartera de créditos derivada de la concentración de la misma en determinados sectores que han registrado mayores niveles de créditos morosos, con lo cual ha mantenido indicadores de morosidad superiores al sistema financiero, acompañado del crecimiento interanual de los cargos por incobrabilidad.

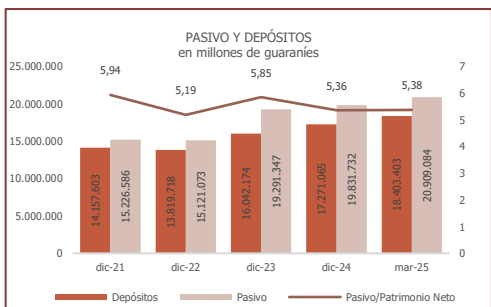
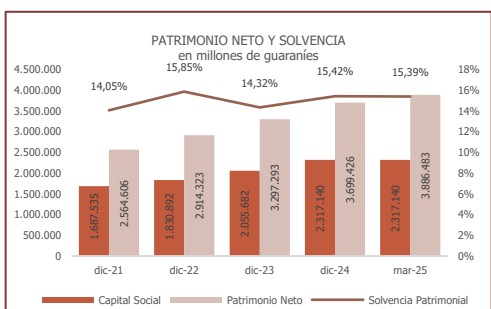
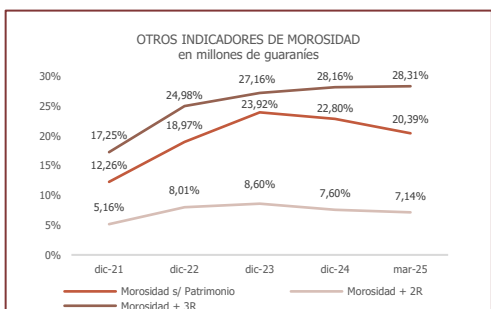
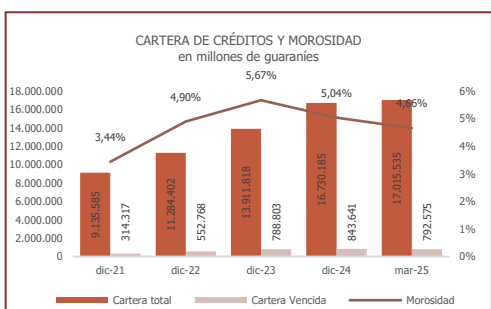
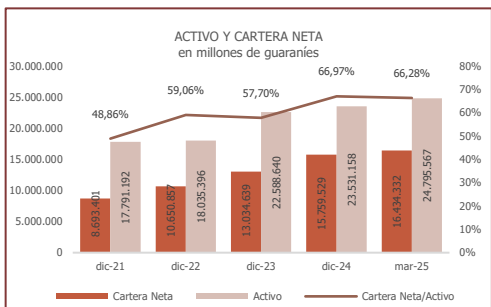
Al primer trimestre de 2025, el total de activos de BNF creció 5,37% respecto al cierre del ejercicio 2024, alcanzando Gs. 24.795.567 millones, lo que se explica por el aumento de 6,90% de las colocaciones netas hasta Gs. 17.170.149 millones. El crecimiento de las colocaciones se registró principalmente en el sector agrícola, en un contexto en el que el BCP autorizó nuevas medidas transitorias para mitigar el impacto económico de la sequía. Esto impulsó el incremento de la cartera neta en 4,48% hasta Gs. 16.434.332 millones, manteniendo un adecuado nivel de productividad de 66,28%.

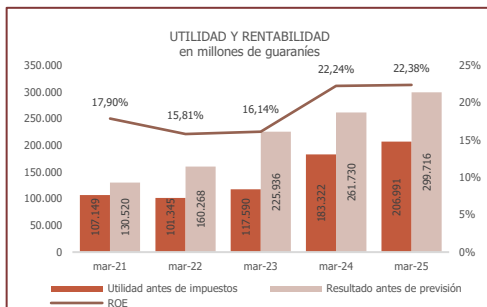
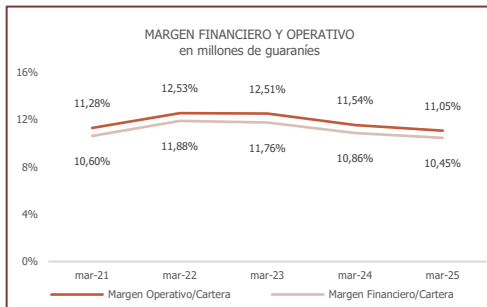
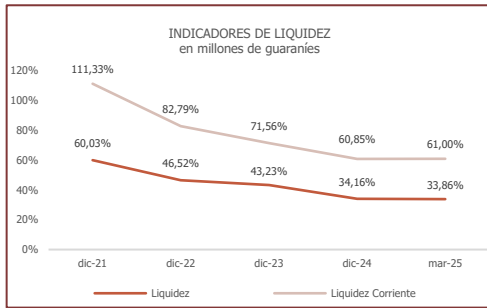
Con relación a la calidad de la cartera, el saldo de los créditos vencidos disminuyó 6,05% desde Gs. 843.641 millones en Dic24 hasta Gs. 792.575 millones en Mar25, lo que favoreció a la reducción de la morosidad desde 5,04% hasta 4,66% en ese mismo periodo, así como de la morosidad respecto al patrimonio desde 22,80% hasta 20,39%. Los sectores de mayor incidencia en la cartera vencida fueron el comercial y consumo, que de manera conjunta concentraron el 66,17% de los créditos morosos. Si bien, la morosidad de la entidad presentó un comportamiento decreciente desde el 2023, aún se encuentra por encima del promedio del sistema bancario.

Asimismo, la cartera de créditos refinanciados y reestructurados se redujo 1,18% hasta Gs. 422.062 millones, generando de esa forma la ligera disminución del indicador de Morosidad + 2R desde 7,60% en Dic24 hasta 7,14% en Mar25. No obstante, al considerar las renovaciones, la cartera 3R creció 4,05% hasta Gs. 4.023.981 millones, acompañado de un indicador de Morosidad + 3R de 28,31%, en ambos casos superiores al promedio del sistema. Además, BNF mantiene una cartera cedida a fideicomiso con un saldo neto de Gs. 68.701 millones y un volumen de desafectaciones de Gs. 78.085 millones a Mar25, teniendo como fiduciarios a Banco Atlas y Ueno Bank.

Por su parte, el patrimonio neto ha registrado un comportamiento creciente en los últimos años, producto de su política de fortalecimiento a partir de las continuas capitalizaciones de las utilidades, lo que le ha permitido mantener adecuados niveles de capital regulatorio, en línea de la exigencia normativa y por encima del sistema bancario, considerando además el respaldo estatal de sus depósitos.

Debido a que el balance al cierre del primer trimestre del 2025 aún no refleja la decisión con respecto al destino de las utilidades generadas en el 2024, se mantiene un saldo de resultados acumulados de Gs. 514.186 millones, lo que sumado al resultado obtenido durante los primeros tres meses, ha ocasionado el incremento del patrimonio neto en 5,06% hasta Gs. 3.886.483 millones, con lo cual el indicador que relaciona al patrimonio con el activo + contingentes se ubicó en 15,39%.





Con respecto a su estructura de fondeo, BNF financia la mayor parte de sus operaciones mediante depósitos a la vista y en cuenta corriente, los cuales han aumentado 5,37% hasta Gs. 10.216.117 millones, representando el 55,51% del total de depósitos. Esta composición se mantiene en línea con el sector bancario, lo que favorece a un menor costo relativo de financiamiento, debido a las menores tasas pasivas en comparación a los depósitos a plazo. Por otro lado, los depósitos a plazo fijo y en CDA constituyen el 43,30% del total, con un crecimiento conjunto de 8% hasta Gs. 7.967.766 millones.

Esta estructura de financiamiento es complementada con préstamos recibidos de organismos internacionales como el Banco Interamericano de Desarrollo, MIGA Facility Agreement y Fonplata, con un saldo de Gs. 675.387 millones, utilizados para el financiar a pequeñas y medianas empresas de los sectores agrícola, industrial y de servicios, con el fin de promover la producción nacional destinada a la exportación. A nivel nacional, recibe préstamos de la Agencia Financiera de Desarrollo, cuyos fondos crecieron 23,66% hasta Gs. 655.946 millones. De esta forma, el total de pasivos aumentó 5,43% hasta Gs. 20.909.084 millones, acompañado de un indicador de endeudamiento de 5,38.

En cuanto a la evolución de su posición de liquidez, los depósitos en el BCP crecieron 10,01% hasta Gs. 3.282.517 millones, mientras que los recursos disponibles en caja y bancos aumentaron 3,82% hasta Gs. 1.213.117 millones. Como resultado, el índice de cobertura de depósitos totales (liquidez) se ubicó en 33,86%, en tanto que la cobertura específica de los depósitos a la vista y en cuenta corriente alcanzó 61%. Si bien estos indicadores presentaron una tendencia a la baja debido al crecimiento sostenido de los depósitos en los últimos años, se mantienen por encima del promedio del sistema bancario.

En lo que respecta a la generación de utilidades, el margen financiero creció 14,33% interanual, pasando de Gs. 388.656 millones en Mar24 a Gs. 444.356 millones en Mar25, explicado principalmente por las mayores ganancias por intermediación en el sector no financiero. Asimismo, el margen por servicios aumentó 13,15% interanual hasta Gs. 21.855 millones, correspondientes en su mayoría a ingresos por administración de cuentas corrientes, lo que contribuyó al aumento del margen operativo en 13,91% desde Gs. 412.729 millones a Gs. 470.153 millones, y con relación a la cartera bruta, se ubicó en 11,05%.

El mejor desempeño financiero y operativo favoreció al aumento del resultado antes de provisiones en 14,51% desde Gs. 261.730 millones en Mar24 hasta Gs. 299.716 millones en Mar25, aunque los cargos por provisiones también crecieron 20,09% desde Gs. 78.556 millones hasta Gs. 94.337 millones en ese mismo periodo. De esta forma, la utilidad antes de impuestos se incrementó 12,91% interanual desde Gs. 183.322 millones hasta Gs. 206.991 millones, acompañado de una rentabilidad del patrimonio (ROE) de 22,38% y una rentabilidad de activos (ROA) de 3,34%, reflejando de esa forma la adecuada capacidad de generación de utilidades de la institución.

Al cierre del primer trimestre de 2025, la entidad ha registrado continuas mejoras en el entorno tecnológico, así como en términos de la gestión integral de riesgos y avances en la ejecución de su plan estratégico 2024-2028.

TENDENCIA

La tendencia **Fuerte (+)** refleja las expectativas favorables sobre la situación general del Banco Nacional de Fomento, teniendo sus adecuados niveles de solvencia patrimonial y liquidez, además del continuo crecimiento de sus operaciones crediticias y la generación de utilidades, acompañado de una estructura de financiamiento de bajo costo relativo, aunque persiste el desafío de bajar la morosidad y mejorar la calidad de su cartera de créditos con relación al sistema bancario.

FORTALEZAS	RIESGOS
• Adecuada posición de solvencia patrimonial, derivada de la continua capitalización de utilidades. • Crecimiento persistente de sus ingresos y resultados, acompañado de adecuados márgenes de utilidad. • Garantía estatal ante sus depositantes, con una mejor posición relativa de liquidez. • Adecuada cobertura de provisiones.	• Niveles de morosidad superiores al promedio del sistema bancario. • Aumento de las pérdidas por incobrabilidad, con una mayor presión relativa de las provisiones sobre el resultado operativo. • Aumento de la cartera vencida desafectada, por mayores cesiones a fideicomiso.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE										
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
Caja y bancos	1.511.828	1.263.848	1.068.094	1.228.249	1.168.516	-4,86%	1.263.973	1.322.261	1.213.117	-8,25%
Banco Central	4.502.729	5.586.725	4.432.862	2.710.926	2.983.719	10,06%	3.475.307	3.697.163	3.282.517	-11,22%
Inversiones	2.328.235	1.648.560	927.471	2.995.171	1.748.027	-41,64%	938.802	1.741.742	1.736.564	-0,30%
Colocaciones netas	8.212.046	8.744.040	11.005.632	13.330.136	16.062.198	20,50%	12.094.876	13.504.896	17.170.149	27,14%
Productos financieros	108.225	115.598	147.727	191.062	221.136	15,74%	178.494	232.741	272.030	16,88%
Otras inversiones	0	86	1.104	170	77.963	45694%	1.537	149	68.701	45898%
Bienes reales y adj. en pago	4.196	6.662	11.523	12.379	7.333	-40,77%	10.720	11.247	6.786	-39,66%
Bienes de uso	115.543	108.722	108.299	146.408	147.437	0,70%	116.086	152.307	150.068	-1,47%
Otros activos	300.274	316.953	332.682	1.974.138	1.114.829	-43,53%	178.309	827.688	895.635	8,21%
TOTAL ACTIVO	17.083.077	17.791.192	18.035.396	22.588.640	23.531.158	4,17%	18.258.105	21.490.195	24.795.567	15,38%
Depósitos	13.850.626	14.157.603	13.819.718	16.042.174	17.271.065	7,66%	14.047.974	15.811.158	18.403.403	16,40%
Otros valores emitidos	50.000	50.000	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Sector Financiero	361.535	548.215	833.360	1.120.225	1.234.465	10,20%	812.548	1.138.003	1.331.333	16,99%
Otros pasivos	426.032	470.768	467.995	2.128.948	1.326.201	-37,71%	376.971	1.078.558	1.174.348	8,88%
TOTAL PASIVO	14.688.193	15.226.586	15.121.073	19.291.347	19.831.732	2,80%	15.237.494	18.027.718	20.909.084	15,98%
Capital social	1.547.251	1.687.535	1.830.892	2.055.682	2.317.140	12,72%	1.830.892	2.055.682	2.317.140	12,72%
Reservas	545.770	613.826	672.248	762.303	868.100	13,88%	762.303	762.303	868.100	13,88%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	321.129	479.309	514.186	7,28%
Resultado del ejercicio	301.864	263.245	411.184	479.309	514.186	7,28%	106.288	165.183	187.057	13,24%
PATRIMONIO NETO	2.394.884	2.564.606	2.914.323	3.297.293	3.699.426	12,20%	3.020.611	3.462.477	3.886.483	12,25%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
Ingresos financieros	1.162.181	1.241.301	1.603.256	1.961.190	2.236.644	14,05%	446.080	533.258	611.027	14,58%
Egresos financieros	192.844	336.400	334.461	481.010	610.600	26,94%	99.218	144.602	166.671	15,26%
MARGEN FINANCIERO	969.337	904.901	1.268.795	1.480.180	1.626.045	9,85%	346.862	388.656	444.356	14,33%
Otros resultados operativos	1.657	2.314	6.395	2.766	4.313	55,96%	497	759	576	-24,09%
Margen por servicios	36.821	42.437	66.833	73.921	74.803	1,19%	19.265	19.315	21.855	13,15%
Resultado operaciones cambiarias	8.347	10.943	11.726	8.240	5.490	-33,36%	2.240	1.865	1.680	-9,90%
Valuación neta	1.591	5.100	942	4.694	12.768	172,04%	131	2.135	1.686	-21,03%
MARGEN OPERATIVO	1.017.752	965.695	1.354.691	1.569.800	1.723.420	9,79%	368.995	412.729	470.153	13,91%
Gastos administrativos	455.844	541.063	599.129	675.622	732.395	8,40%	143.059	150.999	170.437	12,87%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	561.909	424.632	755.561	894.178	991.024	10,83%	225.936	261.730	299.716	14,51%
Previsión del ejercicio	-229.857	-137.738	-306.907	-370.748	-425.713	14,83%	-111.341	-78.556	-94.337	20,09%
UTILIDAD ORDINARIA	332.052	286.894	448.654	523.431	565.311	8,00%	114.595	183.175	205.379	12,12%
Ingresos extraordinarios netos	8.230	5.214	1.620	5.556	3.455	-37,83%	2.994	148	1.612	992,59%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	340.282	292.108	450.274	528.987	568.766	7,52%	117.590	183.322	206.991	12,91%
Impuestos	38.418	28.863	39.090	49.678	54.580	9,87%	11.302	18.139	19.934	9,90%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	301.864	263.245	411.184	479.309	514.186	7,28%	106.288	165.183	187.057	13,24%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS	BNF						Sistema		
EN VECES Y PORCENTAJES	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-22	dic-23	dic-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	13,66%	14,05%	15,85%	14,32%	15,42%	15,39%	11,81%	11,79%	11,47%
Reservas/PN	22,79%	23,93%	23,07%	23,12%	23,47%	22,34%	22,13%	21,39%	21,47%
Capital Social/PN	64,61%	65,80%	62,82%	62,34%	62,64%	59,62%	54,54%	53,06%	53,21%
Tier 1	27,08%	25,39%	22,29%	19,87%	19,08%	18,92%	13,95%	13,38%	12,47%
Tier 1 + Tier 2	28,17%	26,31%	23,03%	20,46%	19,58%	22,57%	17,37%	16,45%	16,14%
Pasivo/Capital Social	9,49	9,02	8,26	9,38	8,56	9,02	12,74	13,12	13,44
Pasivo/PN	6,13	5,94	5,19	5,85	5,36	5,38	6,95	6,96	7,15
Pasivo/Margen Operativo	14,43	15,77	11,16	12,29	11,51	11,12	15,07	14,48	14,86
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	3,27%	3,44%	4,90%	5,67%	5,04%	4,66%	2,90%	2,98%	2,20%
Cartera 2R	2,20%	1,72%	3,11%	2,93%	2,55%	2,48%	3,03%	2,72%	2,40%
Morosidad + 2R	5,46%	5,16%	8,01%	8,60%	7,60%	7,14%	5,93%	5,70%	4,60%
Cartera 3R	12,52%	13,81%	20,08%	21,49%	23,12%	23,65%	13,75%	13,96%	13,05%
Morosidad + 3R	15,78%	17,25%	24,98%	27,16%	28,16%	28,31%	16,65%	16,95%	15,25%
Morosidad s/ Patrimonio	11,58%	12,26%	18,97%	23,92%	22,80%	20,39%	15,87%	15,84%	12,64%
Previsión/Cartera Vencida	149,01%	140,26%	114,25%	110,96%	114,37%	123,30%	129,18%	122,49%	142,58%
Cartera Neta/Activo	47,27%	48,86%	59,06%	57,70%	66,97%	66,28%	66,20%	64,27%	68,36%
LIQUIDEZ									
Liquidez	60,23%	60,03%	46,52%	43,23%	34,16%	33,86%	36,58%	36,44%	31,53%
Liquidez Corriente	91,63%	111,33%	82,79%	71,56%	60,85%	61,00%	60,44%	62,60%	56,88%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	56,80%	55,82%	42,51%	35,95%	29,75%	29,81%	29,77%	28,93%	24,51%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	177,96%	132,39%	107,80%	111,76%	79,97%	78,22%	94,35%	89,03%	72,36%
Activo/Pasivo	1,16	1,17	1,19	1,17	1,19	1,19	1,14	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,13	1,13	1,17	1,14	1,16	1,16	1,06	1,06	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	81,08%	79,58%	76,63%	71,02%	73,40%	74,22%	71,14%	69,41%	68,20%
Depósitos/Cartera	163,14%	154,97%	122,47%	115,31%	103,23%	108,16%	103,40%	104,05%	96,63%
Depósitos/Pasivos	94,30%	92,98%	91,39%	83,16%	87,09%	88,02%	81,37%	79,38%	77,74%
Sector Financiero/Pasivos	2,80%	3,93%	5,51%	5,81%	6,22%	6,37%	15,66%	15,89%	18,26%
Sector Financiero+Otros Pasivos/Pasivos	5,70%	7,02%	8,61%	16,84%	12,91%	11,98%	18,63%	20,62%	22,26%
Depósitos a plazo/Depósitos	33,85%	45,35%	43,15%	38,68%	42,72%	43,30%	38,77%	40,93%	43,57%
Depósitos a la vista/Depósitos	65,74%	53,92%	56,18%	60,40%	56,14%	55,51%	60,53%	58,21%	55,43%
RENTABILIDAD									
ROA	1,99%	1,64%	2,50%	2,34%	2,42%	3,34%	1,98%	2,23%	2,37%
ROE	16,26%	12,69%	17,99%	18,77%	17,86%	22,38%	18,41%	21,18%	23,44%
UAI/Cartera	4,01%	3,20%	3,99%	3,80%	3,40%	4,87%	2,88%	3,34%	3,36%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	9,16%	8,82%	9,03%	8,51%	7,62%	8,52%	4,71%	5,49%	5,06%
Margen Financiero/Cartera	11,42%	9,91%	11,24%	10,64%	9,72%	10,45%	6,40%	6,86%	6,11%
Margen Operativo/Cartera	11,99%	10,57%	12,00%	11,28%	10,30%	11,05%	8,43%	9,06%	8,37%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	9,76%	9,52%	9,84%	9,20%	8,23%	9,15%	6,82%	7,77%	7,38%
Margen Financiero/Margen operativo	95,24%	93,70%	93,66%	94,29%	94,35%	94,51%	75,91%	75,79%	73,06%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	48,88%	46,28%	44,90%	45,70%	44,13%	51,62%	41,81%	39,47%	37,39%
Gastos Personales/Margen operativo	21,89%	25,93%	19,86%	19,67%	18,75%	18,71%	19,86%	17,74%	16,87%
Gastos Admin/Margen Operativo	44,79%	56,03%	44,23%	43,04%	42,50%	36,25%	47,51%	44,94%	45,12%
Gastos Personales/Depósitos	1,61%	1,77%	1,95%	1,92%	1,87%	0,48%	1,62%	1,54%	1,46%
Gastos Admin/Depósitos	3,29%	3,82%	4,34%	4,21%	4,24%	0,93%	3,87%	3,91%	3,91%
Previsión/Margen Operativo	22,58%	14,26%	22,66%	23,62%	24,70%	20,07%	22,18%	17,34%	14,53%
Previsión/Margen Financiero	23,71%	15,22%	24,19%	25,05%	26,18%	21,23%	29,21%	22,88%	19,89%

La emisión de la calificación de la solvencia del **BANCO NACIONAL DE FOMENTO** se realiza conforme a lo dispuesto en la 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: 9 de Abril de 2025

Fecha de publicación: 10 de Abril de 2025

Corte de calificación: 31 de Marzo de 2025

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	FUERTE (+)
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 Superintendencia 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 Benítez Cudas & Asociados al 31 de Diciembre de 2024 y los estados financieros al 31 de marzo de 2025 proveídos por 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.syr.com.py

www.bnf.gov.py

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