

# BANCO NACIONAL DE FOMENTO

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	
	MARZO/2014	MARZO/2015
SOLVENCIA	AA-py	AA-py
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

**Analista:** Juan Carlos Núñez [junez@solventa.com.py](mailto:junez@solventa.com.py)  
**Tel.:** (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"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"

**El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable 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 ratificación de la calificación asignada al Banco Nacional de Fomento se fundamenta en su capacidad de generación de ingresos netos, hecho que ha posibilitado el aumento constante de los niveles de capitalización, mejorando la solvencia patrimonial de la Entidad, además de alcanzar una alta liquidez y mayores recursos para incrementar los negocios. Así también, la entidad ha trabajado en el mantenimiento de su posición dentro del sistema financiero, el cual ha sido acompañado por una amplia cobertura geográfica, a través de su red de sucursales y agencias.

Por su parte, se ha tenido en cuenta su naturaleza de Ente Público, que goza de la garantía otorgada por el Estado paraguayo para el cumplimiento de sus obligaciones.

En contrapartida, el Banco presenta debilidades y limitaciones propias de un Organismo Público, lo cual se ha visto reflejado en la dinámica para enfrentar desafíos como el fortalecimiento de su entorno tecnológico, los sistemas de control interno y el desarrollo de una gestión global de riesgos.

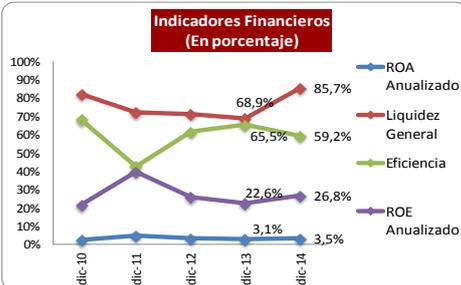
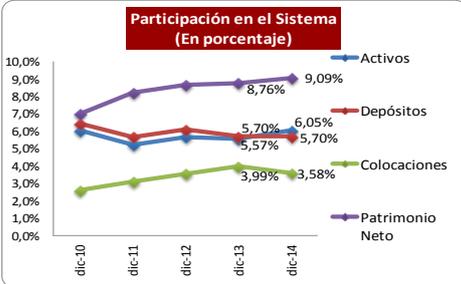
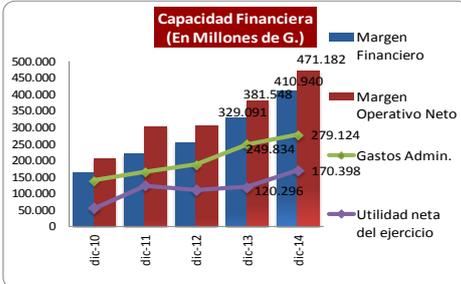
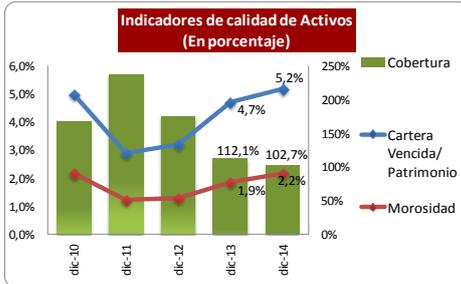
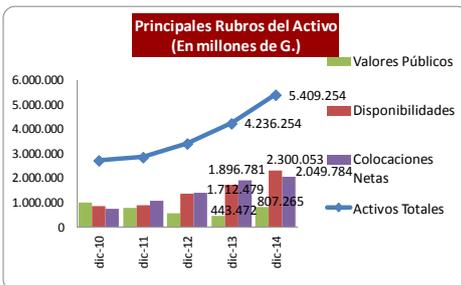
El Banco Nacional de Fomento promueve la asistencia financiera al sector Agropecuario, de Pequeñas y Medianas Empresas y de Consumo. Actualmente, su foco de negocio se concentra principalmente en los sectores Consumo y Agropecuario. Asimismo, realiza asistencia social mediante la prestación del servicio de pago de subsidios a beneficiarios de programas coordinados por distintas entidades del Estado.

Como Entidad Pública, la misma se halla sujeta a eventuales cambios en el ambiente político, así como, lo referente a las leyes, a las cuales están sujetas, y que generan mayor burocracia para la toma de decisiones estratégicas en un mercado competitivo y dinámico.

Así también, es fundamental mencionar que aún se encuentra en proceso de ejecución el Programa de Modernización y Fortalecimiento Institucional, cuyo objetivo es el mejoramiento de la gestión de riesgos de créditos y operativos, la actualización tecnológica y de infraestructura de la Institución.

En relación a la performance de la gestión financiera, al cierre del último ejercicio, la Entidad ha aumentado los ingresos financieros en un 69,9%, mejorando así el margen de intermediación financiera en 24,87%. Este resultado se ha visto reflejado en el aumento de la utilidad neta en un 41,65% con respecto al año anterior, alcanzando un valor de G. 170.398 millones, y de la misma manera en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE registrados de 3,50% y 26,81%, respectivamente, ambos superiores al periodo anterior lo que favorecido su ubicación como la segunda entidad con mayor rentabilidad en el sistema.

Al analizar la evolución de la cartera activa, se ha notado un crecimiento del 16,31% durante el año 2014, donde la participación del sector Consumo ha crecido hasta el 51,41% del total créditos brutos por sector económico, mientras que el Agropecuario ha decrecido hasta el 35,44%. Un dato importante dentro de la composición es la mayor proporción que ha alcanzado el sector financiero, lo que indica el crecimiento de negocios sus con entidades del sistema financiero y no



financiero, a través de operaciones de reporto o repo.

En cuanto a la calidad de la cartera, ha desmejorado gradualmente con respecto al periodo anterior, con un indicador de morosidad en torno al 2,19%, que se ha ubicado por encima del promedio del sistema (1,84%), acompañado por la disminución del nivel de cobertura de provisiones desde 112,10% hasta 102,71%. Por su parte, la cartera RRR ha reflejado un aumento en sus niveles, debido principalmente a las renovaciones registradas producto de los ajustes en la clasificación de los préstamos y en base a lo establecido en la normativa.

Por el lado de la cartera pasiva, el aumento ha sido del 15,87%, mientras que los fondos provienen en su mayoría del sector privado con un 52,9%, y del sector público en un 47,1%. Y en relación a los plazos, el 80,77% de los depósitos se encuentra a la vista, y el 18,87% a plazo fijo. Esta estructura de fondeo le obliga a mantener siempre una elevada posición de liquidez, cuyo indicador ha sido del 85,72% sobre los depósitos.

## TENDENCIA

La tendencia asignada al Banco Nacional de Fomento es "Estable", teniendo en cuenta su evolución en la generación de utilidades netas, el mantenimiento de la posición favorable de los principales indicadores financieros, y el fortalecimiento continuo de su nivel de su solvencia patrimonial por medio de la capitalización constante de sus utilidades acumuladas.

Solventa considera fundamental un mayor avance en la ejecución del Programa de Modernización, que lleva a cabo el Banco con el apoyo del BID, conforme al plan establecido a fin de dotar a la Entidad de mayor dinamismo en su operativa, así como encarar las consideraciones de mejoras en el ambiente de control interno. Por otro lado, se encuentra a la expectativa de la renovación de los miembros del Consejo de Administración prevista para este año, considerando la importancia que conlleva su rol para la estabilidad y el buen direccionamiento de la Entidad.

## FORTALEZAS

- Cuenta con el aval del Estado Paraguayo, que garantiza por Ley el cumplimiento de los compromisos asumidos por la entidad bancaria.
- Amplia cobertura geográfica por medio de su red de sucursales y centros de atención al cliente, que brinda una oportunidad estratégica para prestar servicios bancarios a una gran parte de la población bancarizada y no bancarizada del país.
- Fortalecimiento continuo de la solvencia patrimonial, que se refleja en el nivel de su índice (37,28%), el cual supera ampliamente el mínimo legal exigido para los niveles de exposición de sus operaciones.
- Alto nivel de liquidez que es administrada conforme a su política de liquidez y a la estructura de su fondeo, permitiéndole obtener un holgado calce financiero para el cumplimiento de sus obligaciones.
- Mantenimiento de la posición favorable de los principales indicadores financieros.
- Disponibilidad de herramientas de gestión empresarial, como la planificación estratégica, manuales de políticas y procedimientos, además del Balanced Scorecard, para medir los resultados alcanzados mediante la toma de decisiones.

## RIESGOS

- Escenario de alta competitividad en el mercado de intermediación financiera, caracterizadas por fuertes políticas de negocios de sus competidores, y acompañado de las limitaciones propias de la Entidad para una mayor canalización y crecimiento de los negocios.
- Exposición a los efectos de cambios y decisiones en el ambiente político del país, lo que podría influir en la gestión del Banco.
- Crecimiento de la cartera vencida, que ha generado un ligero aumento del índice de morosidad.
- Lento avance en el Programa de Modernización del Banco, cuyo objetivo es mejorar la capacidad de gestión del Banco en distintos aspectos como el área de riesgos, tecnología e infraestructura de la Institución.
- Bajo grado de profundización en el monitoreo de las operaciones y procedimientos internos considerando la importante complejidad de su estructura, lo que conlleva a la identificación continua de oportunidades de mejoras en el ambiente de control.

## GESTION DE NEGOCIOS

### ENFOQUE ESTRATÉGICO

Los negocios se encuentran enfocados al sector Consumo y en menor medida al Agropecuario, con proyecciones de incrementar su penetración al segmento de MiPymes.

El Banco Nacional de Fomento ha sido creado por Decreto Ley N° 281 del 14 de marzo de 1961, y aprobado por la Ley 751 del 11 de setiembre de 1961, que con posterioridad a través de Decretos y Leyes han sido modificados parcialmente.

Actualmente, cuentan con un nuevo Plan Estratégico Institucional que abarca los periodos 2014 al 2018, y que es llevado a cabo por medio de los planes operativos anuales. El enfoque estratégico que implementa la Entidad, le brinda un panorama claro a todas las áreas respecto al camino a seguir y sirve como instrumento de medición de los resultados obtenidos y sobre esa información tomar decisiones estratégicas.

Unos de los puntos fuertes con que cuenta el Banco es su amplia red de sucursales y centros de atención al cliente distribuidas en el todo el territorio del país, lo cual le brinda la posibilidad de llegar a la mayor cantidad de potenciales clientes.

En relación a su estructura organizacional, en forma constante se realizan ajustes tanto a nivel de direcciones, divisiones y secciones con el fin de dotar a la entidad de un mayor dinamismo en sus procesos, así como mejorar el ambiente de control.

Cuenta con una cartera mayoritariamente del segmento consumo y en menor medida el sector agropecuario. Por su parte, las mejoras integrales previstas tienen como fin hacer más accesible los créditos a sectores menos atendidos por la banca privada como las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) y sectores de menores ingresos.

Respecto a la cartera pasiva, está compuesta principalmente por depósitos a la vista (Cta. Cte. y caja de ahorro a la vista), y en menor medida a plazo fijo (CDA y caja de ahorro a plazo fijo), siendo mayoritariamente el sector privado el origen de este tipo de depósitos.

La Entidad actualmente está llevando a cabo el Programa de Modernización y Fortalecimiento Institucional con el apoyo financiero del BID. Este proyecto consta de tres componentes: a) fortalecimiento organizacional y expansión de productos y servicios, b) Mejorar la gestión de riesgos, y c) Modernización tecnológica y de infraestructura, con el propósito de aumentar gradualmente un mayor financiamiento a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPyME) y facilitar el acceso a viviendas a sectores con menores ingresos.

## **ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

La administración y propiedad se encuentra bajo la supervisión y control del Estado paraguayo, a través de su dirección ejecutiva y el Consejo de Administración

---

Si bien el Banco Nacional de Fomento ha sido creado en 1961 por Decreto Ley N° 281 con el fin de fomentar el sector productivo del país. A lo largo de su trayectoria, su Carta Orgánica ha sufrido modificaciones parciales con el objeto de reestructurar y actualizarse a los nuevos requerimientos del mercado financiero. Como Ente autárquico, aunque su patrimonio está separado de los bienes del Estado Paraguayo, las obligaciones que contraiga están garantizadas por el mismo Estado. En los últimos años, ha venido fortaleciendo su solvencia patrimonial, producto de los resultados favorables que se han obtenido y la posterior capitalización en forma constante de sus utilidades acumuladas.

El Estado, como propietario, delega la supervisión y control del cumplimiento de los planes estratégicos de la entidad en su Consejo de Administración, integrado por representantes de los Ministerios de Hacienda, Industria y Comercio y Agricultura y Ganadería, así como del Banco Central del Paraguay y de los sectores Agrícola y Ganadero, quienes tienen el propósito de acompañar las políticas económicas del Estado paraguayo y aprobar los planes de acción que atañen directamente a la Institución.

La estructura de gobierno de la entidad viene ajustándose en los últimos años en base a las necesidades. En este sentido, a la cabeza en la toma de decisiones se encuentra el Consejo de administración y su Presidente, que cuenta con el apoyo de las Direcciones de Negocios, Operaciones, Servicios Bancarios, Finanzas, Riesgos, Contabilidad, Tecnología Informática y Comunicaciones y de Administración. Como órganos de staff dependientes de la presidencia, se encuentran la Asesoría Legal, Consultoría Técnica, Coordinación General, la Dirección de Cumplimiento y otros. También cuentan con el apoyo de los Comités de Auditoría, de Activos y Pasivos, de Tecnología Informática y Comunicaciones, y de Cumplimiento.

Como órganos de control interno está Auditoría Interna que durante el año ha sido afectado de forma parcial, en cuanto a recursos humanos por rotaciones internas. Al respecto, el área respectivamente encuentra trabajando en la consolidación del equipo de trabajo considerando el alto volumen de tareas con que cuenta la unidad. Un indicador importante del desempeño es el alto porcentaje del cumplimiento de su plan de trabajo. Otra unidad de control, de reciente entrada en funcionamiento, es la División del MECIP que depende de Consultoría Técnica.

Como contralores externos el banco es auditado por una firma auditora externa independiente, aunque como entidad perteneciente al Estado se encuentra sujeto a más órganos de control externo que un banco privado, siendo estos la Contraloría General de la República y la Auditoría General del Poder Ejecutivo.

En relación al Gobierno Corporativo, el Banco cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, que constituye el marco básico de las acciones para su dirección y administración, el cual es divulgado y se encuentra disponible on line para todos los miembros de la Institución. Y se consideran responsables de la aplicación del Código los Miembros del Consejo de Administración, el Presidente, Directores, Gerentes, y Jefes de Unidades. En cuanto a informes se refiere, la

Superintendencia de Bancos, ha aprobado el informe correspondiente al ejercicio 2013, en conformidad al cumplimiento al reglamento que establece los estándares mínimos para un Buen Gobierno Corporativo.

Como aplicación de los principios de Gobierno Corporativo, el Banco dentro del marco de transparencia de su gestión ante el público en general ha publicado en su página web su memoria y balances, informes de gestión trimestral, y la lista de funcionarios con su tabla salarial.

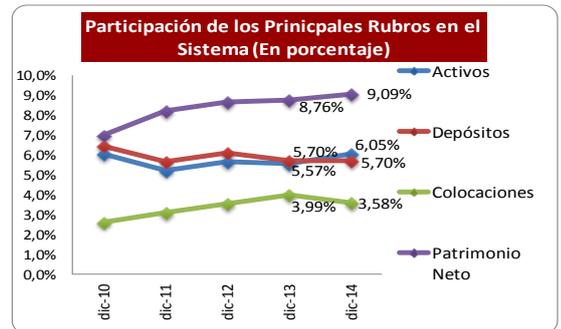
## POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

**Paulatino crecimiento en cuanto a posicionamiento dentro del sistema financiero aunque contenido por el menor crecimiento de su intermediación financiera**

El Banco Nacional de Fomento ha ido demostrando un mejor desempeño de su participación dentro del sistema financiero, principalmente a través del crecimiento de sus activos y patrimonio neto, este último producto de las importantes capitalizaciones de las utilidades alcanzadas. En cuanto a la participación de las colocaciones netas y depósitos, la misma ha demostrado una menor performance debido a las tasas de crecimiento registradas.

Respecto al sistema bancario, la cantidad de Entidades Financieras habilitadas por el Banco Central del Paraguay para operar se ha mantenido en 16 el número de Bancos hasta el cierre de 2014, considerando que en el 2015 se sumado un ente más dentro del grupo de entidades con propiedad local mayoritaria, proveniente del sistema de financieras.

Durante el año 2014, el Banco Nacional de Fomento ha mejorado su ubicación en el ranking en relación a sus activos totales, registrando una tasa de crecimiento del 27,69%, que le ha permitido alcanzarla cifra de G. 5.409.254 millones, al cierre del ejercicio analizado, aumentando su cuota de participación en el mercado que ha sido de 6,05%, superior al año anterior (5,57%) ocupando de esta forma el quinto lugar entre las entidades bancarias.



Por el lado de los depósitos, han mantenido la sexta posición dentro del sistema financiero, con la misma cuota de participación del 5,70%. En este sentido la tasa de crecimiento ha sido del 15,87%, sus Depósitos Totales ascendieron a G. 3.628.275 millones, superior en G. 497.012 millones respecto al año 2013, superando la meta establecida para el año analizado. Este incremento se ha dado principalmente por el crecimiento continuo de las captaciones de la cartera de clientes pertenecientes al sector no Financiero de la economía, a través de depósitos a la vista en caja de ahorro en moneda nacional.

Al analizar las colocaciones netas, que incluyen solo el capital de las colocaciones y créditos vigentes y vencidas, han desmejorado su posición, ubicándose en el noveno lugar, descendiendo dos lugares con una participación de 3,58% al cierre de diciembre de 2014, luego de haber registrado una importante tendencia de crecimiento en los tres últimos años. Al cierre del ejercicio analizado, su tasa de crecimiento ha sido de 8,07%, muy por debajo a lo que se ha registrado el año anterior, con el cual ha obtenido un valor de G. 2.049.784 millones, superior en G. 153.003 millones.

El Banco Nacional de Fomento, viene fortaleciendo en los últimos años su nivel patrimonial mediante sus prácticas de capitalización de un porcentaje de las utilidades. La utilidad neta del ejercicio 2014, ha sido G. 170.398 millones, siendo la tasa de crecimiento del patrimonio neto de 24,72%, superior al año anterior, con este nivel ha logrado mejorar levemente su participación hasta 9,09%, logrando escalar un lugar y ocupar el cuarto lugar entre entidades bancarias en relación al tamaño de su patrimonio neto. Cabe señalar, que este nivel de capitalización representa un aumento de los recursos disponibles para incrementar sus operaciones de intermediación financiera, lo cual supone la necesidad de una mayor canalización de recursos en créditos.

## GESTION DE RIESGOS

### DE CRÉDITO

**Control y gestión de riesgos por medio de una estructura bien conformada y política y procedimientos claramente definidos**

El Banco Nacional de Fomento para gestión del riesgo de crédito cuenta con una estructura organizacional bien definida, y que está compuesta por la Sección de Evaluación de Riesgo Crediticio y de Análisis de Cartera, ambos dependientes División Riesgos Crediticios de la Dirección de Riesgos. La tarea fundamental es la de control de los análisis de crédito de los préstamos que alcanzan cierto monto, que previamente ha sido analizado en la Dirección de Negocios, además de realizar revisiones por muestreo de las carpetas de clientes que son riesgos menores. Adicionalmente a estos controles que

se realizan, la Sección de Análisis de Cartera realiza una verificación del listado de cliente para remitirlo a un ente especializado en materia de historial crediticio para ver cuál es el comportamiento que presenta en el sistema financiero con el objeto de identificar en forma rápida situaciones de deterioro de modo a realizar una gestión de riesgo en forma oportuna. También se cuenta con el apoyo del Comité de Activos y Pasivos que realiza un monitoreo de los riesgos asumidos.

Esto se puede notar en el incremento de la constitución de garantías computables durante el año 2014, registrando un valor de G. 962.357 millones al cierre de diciembre del ejercicio, generado a partir de los nuevos créditos otorgados, principalmente, al sector agropecuario.

En cuanto a la distribución de la cartera clasificada por tipo de deudores corresponde el 61,05% a Deudores Personales, seguido por los Medianos y Pequeños Deudores con un 22,84%, para Grandes Deudores un 12,75%, y para Microcréditos un 3,36%. Como entidad perteneciente al Estado, el banco no cuenta con Personas Vinculadas o relacionadas a la entidad.

Con respecto a la distribución por actividad económica la cartera de créditos principalmente está enfocado al sector Consumo que representa un 51,41%, seguido por el rubro Agropecuario con un 35,44%, el sector Industrial con un 2,79%, Comercial con un 2,58% y otros 7,78%. El dato importante a destacar es el aumento del segmento Consumo mientras que el rubro Agropecuario ha cedido participación.

La cartera de renovados, reestructurados y refinanciados del Banco Nacional de Fomento representa el 2,81% del total de la cartera, y si lo comparamos con el resto del sistema financiero es la entidad con el índice más bajo. Con relación a la composición de la cartera, el 65,24% corresponde a operaciones renovadas en oposición al año anterior, que se concentraba en refinanciados, el 32,12% corresponde a refinanciados, y el 2,65% a reestructurados. Esta modificación importante dentro de la composición se debe a una mejor clasificación de los préstamos, producto de las aclaraciones recientes en la normativa.

## DE LIQUIDEZ Y MERCADO

### Monitoreo constante de los riesgos de liquidez y de mercado mediante metodologías actualizadas

El Banco Nacional de Fomento dispone de la División de Riesgos Financieros dependiente de la Dirección de Riesgos, para llevar a cabo las tareas identificación, medición, control y monitoreo del riesgo de liquidez y mercado. En este sentido, el mencionado órgano viene realizando un análisis y monitoreo permanente de las posiciones asumidas y la identificación oportuna de los riesgos potenciales e inherentes a sus operaciones financieras.

Como instancia de evaluación de los Reportes de las mediciones que se realizan, se encuentra el Comité de Activos y Pasivos que cuenta con prerrogativas para actuar en forma inmediata en caso de que surjan desvíos en la administración de liquidez y mercado. Durante el ejercicio 2014, se han llevado a cabo ajustes en la metodología de medición de riesgos de liquidez, tasa de interés y tipo de cambio, así como en el plan de contingencia de liquidez.

El Banco Nacional de Fomento cuenta con Manuales de Políticas y Procedimientos de Riesgos Financieros, sobre riesgos de liquidez y mercado que data del año 2005, debidamente aprobado por el Consejo de Administración.

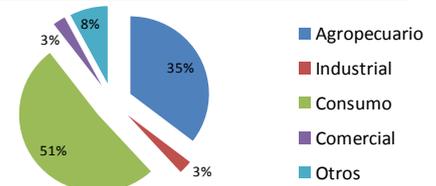
## OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

### Gestión en proceso de desarrollo e implementación

La Entidad sigue en proceso de adecuación a los requerimientos de gestión y control de los riesgos operativos conforme a la normativa emitida por el organismo de control. En este sentido, el Banco cuenta con una estructura organizacional bien definida, en donde se ha creado la División de Riesgos Operativos dependiente de la Dirección de Riesgos. Actualmente, ya se encuentra aprobado el manual de gestión de riesgo operativo, además del formulario de notificación de riesgos operativos, base de datos de eventos de riesgos y pérdidas, matriz de administración de riesgos operativos, así también han iniciado el programa de socialización y capacitación a los sectores internos dentro del Plan anual de capacitación del Banco en coordinación conjunta con la Dirección de Talento Humano.

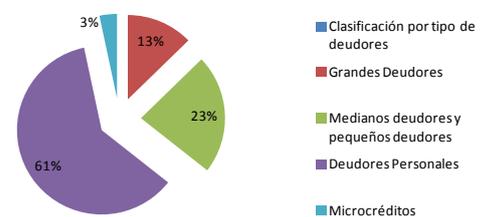
Por otra parte, la Dirección de Tecnología Informática y Comunicaciones ha realizado varias mejoras relacionadas, por mencionar algunas, al módulo de cartera, Sipap, contabilidad, central de riesgos y caja de ahorro. Así también, han desarrollado e implementado soluciones tecnológicas y servicios web como Homebanking. Es importante mencionar que

#### Distribución de Créditos Brutos por Actividad Económica (En % de Participación)



Fuente: Boletín del BCP, Diciembre 2014

#### Distribución de la Cartera Clasificada por Riesgo (En % de Participación)



Fuente: Clasif. de la Cartera por Tipo de Deudor del BNF, Diciembre 2014

el ambiente de control informático aún presenta oportunidades de mejoras, y teniendo en cuenta el Programa de Modernización del Banco, que incluye tecnología, esto llevaría su proceso de ajustes y fortalecimiento.

El Comité de Tecnología Informática y Comunicaciones de la entidad realiza un monitoreo del Plan Operativo Anual de la Dirección y de los trabajos realizados tendientes al mejoramiento del entorno y la estructura informática de la institución.

## GESTION FINANCIERA

### RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

#### Fuerte performance de sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa

El Banco Nacional de Fomento al cierre del ejercicio 2014, ha presentado una performance positiva en la generación de Resultados Netos, contribuyendo así en mantener un comportamiento favorable de sus indicadores financieros.

En este sentido, al cierre de diciembre de 2014, la Entidad ha generado una Utilidad Neta de G. 170.398 millones, superior al registrado en 2013 en G. 50.102 millones, lo que equivale a un aumento de 41,65%, en relación al ejercicio anterior.

En base a los resultados que se han obtenido, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE anualizados se encuentran, el primero, por encima de la media del sistema financiero, mientras que el segundo por debajo debido a las importantes capitalizaciones registradas, siendo así sus valores 3,50% y 26,81%, respectivamente, ambos superiores a lo que se ha registrado en el 2013.

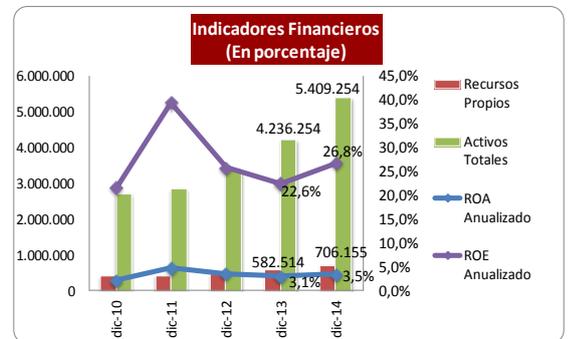
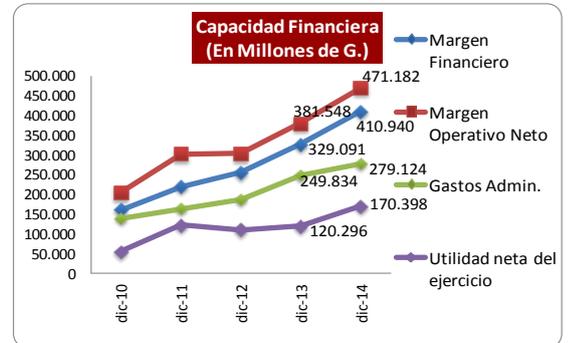
Al respecto, los ingresos financieros han registrado un valor de G. 1.017.885 millones en el año 2014 y egresos financieros G. 606.945. Con esto, el margen financiero neto por intermediación financiera, que representa la fuente principal de los ingresos netos de la Entidad, ha alcanzado G. 410.940 millones, superior en G. 81.849 millones con relación al ejercicio anterior. Las ganancias por intermediación financiera han presentado un comportamiento creciente en los cinco últimos años.

Considerando la diversificación de los ingresos, se puede apreciar un aumento del 14,84% por la prestación de Otros Servicios y Operaciones, arrojando un Resultado Neto de G. 60.243 millones, siendo el año anterior de G. 52.457 millones.

Al analizar la gestión que se ha realizado en la administración de los gastos administrativos, podemos notar una contención en el crecimiento cuya tasa ha sido de 11,72%, muy inferior al periodo anterior (32,81%), contribuyendo en la obtención de mayores ingresos netos. Al cierre de diciembre de 2014, su valor ha sido de G. 279.124 millones, superior en G. 29.290 millones al que se ha registrado en 2013. Así también, la estructura de la misma viene modificándose, y si bien, el Gasto de Personal constituye el principal componente en el total de las erogaciones administrativas, su participación viene reduciéndose, y que representa el 53,30%, inferior al periodo anterior (56,03%). Y en forma inversa, los Gastos en Propiedad 12,48%, superior al 2013 (10,38%), y sin variación importante en Otros Gastos con un 34,22%.

Si relacionamos los Gastos Administrativos con las Colocaciones Netas, podemos notar que el resultado de ambos conceptos no ha sufrido variación significativa, cerrando este último ejercicio con 13,62%, levemente superior al año anterior, debido a la disminución en mayor proporción de la tasa de crecimiento de las Colocaciones Netas (8,07%). Con esto, se refleja que la entidad mantiene la productividad de su estructura y de los propios recursos a partir de su gestión, si bien sus colocaciones netas siguen representando el 37,89% de sus activos totales. Al analizar los gastos administrativos con el margen operativo podemos notar que el indicador ha disminuido del 65,48% al 59,24%, debido al aumento de la tasa de crecimiento en mayor proporción de la utilidad operativa con respecto a los gastos.

Por otro lado, el crecimiento de los depósitos en 15,87%, su indicador de gestión ha disminuido levemente hasta el 7,69%, a raíz del aumento en mayor medida de los depósitos con respecto a los gastos administrativos.



**CALIDAD DE ACTIVOS**
**Indicadores de calidad de activos adecuados, pero desmejorados con relación al periodo anterior**

En el periodo analizado, los indicadores de calidad de activos, se han visto levemente desmejorados en comparación al año anterior debido al aumento de la cartera vencida, y que ha sido influenciado por la coyuntura económica que ha experimentado el país, afectando el sector consumo, que constituye el principal segmento del portafolio total de la Entidad.

El principal rubro, generador de ingresos, dentro de la composición de activos de la Entidad lo representa la cartera de créditos, siendo esta, a su vez, la de mayor exposición a los riesgos en la intermediación financiera. Al cierre del ejercicio 2014, su valor ha sido G. 2.078.210 millones y ha alcanzado una tasa de crecimiento de 16,31% en relación al año 2013, equivalente a G. 291.421 millones. Este saldo de la cartera total ha representado el 38,4% de los activos totales de la Entidad, luego de haber registrado una participación de 42,1% en el año 2013, lo que nos arroja una tasa de disminución del 3,8%.

Para el periodo considerado, se ha registrado una cartera vencida de G. 45.410 millones, lo que ha representado un aumento del 37,24% en relación al registrado en 2013, lo que en términos absolutos equivale a G. 12.321 millones. Con esto, la morosidad de la cartera ha trepado a un índice de 2,19% del saldo de la cartera total, levemente superior al 1,85% del año 2013, y por encima de la media del sistema.

Considerando el nivel de la cartera vencida en relación a su Patrimonio Neto, ha registrado una proporción de 5,18%. Si bien ha sido ligeramente superior a 4,71% del año 2013, representa uno de los indicadores más bajas del sistema. Lo anterior, se debe al aumento importante en términos relativos de la cartera vencida, pero mitigado por el fortalecimiento patrimonial de la entidad, luego de las permanentes capitalizaciones de utilidades.

En cuanto a la morosidad por sectores económicos, ha aumentado levemente en líneas generales, aunque siendo el sector agropecuario el que concentra mayor morosidad con 0,97%, ante el 0,80% del periodo anterior.

Al analizar los créditos Renovados, Refinanciados y Reestructurados, podemos notar un incremento significativo en dicha clasificación del portafolio, que representa el 2,81% de la cartera total, siendo el año anterior de 1,20%, sin embargo, el ratio mencionado sigue siendo la más baja de todo el sistema financiero. Al cierre de diciembre de 2014, el valor de la cartera denominada RRR ha ascendido a G. 58.462 millones, aumentando en G. 37.021 millones, que equivale a una tasa del 172,66%. Esta variación importante se ha registrado principalmente en los préstamos renovados, y se ha debido a la aclaración en la interpretación de la normativa.

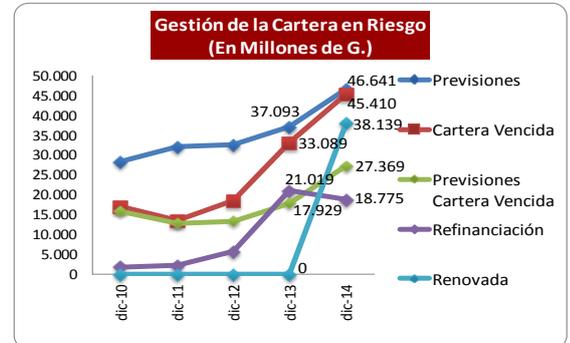
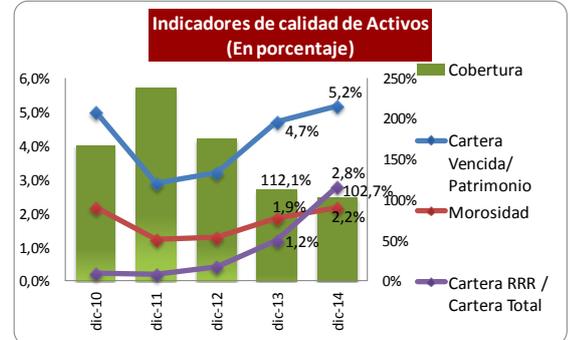
Por el lado del nivel de provisiones de la cartera total de créditos, la misma ha sido de G. 46.641 millones, con una tasa de crecimiento del 25,74%, que equivale a Gs 9.548 millones. El índice de cobertura del ejercicio analizado ha sido del 102,71%, registrando una reducción del 9,39% comparado al año 2013, que ha sido de 111,66%. Esta disminución del nivel de cobertura ha sido causada por un aumento significativo de la cartera vencida, situándose muy por debajo del promedio del sistema bancario (134,97%). Aun así, el nivel de cobertura actual permite cubrir totalmente la cartera morosa.

**LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**
**Alto nivel de liquidez, que se ajusta a su estructura de fondeo concentrada a la vista**

El Banco Nacional de Fomento ha llevado a cabo una gestión prudente en la administración de la liquidez, que se ajusta a sus requerimientos de recursos financieros, y la misma obedece a las características de su fondeo que se encuentra principalmente a corto plazo.

La entidad ha demostrado una prudente gestión en la ejecución de las políticas de liquidez, que se evidencia en los indicadores que se ha alcanzado al cierre del último ejercicio económico. El índice de liquidez al cierre de diciembre de 2014, ha sido de 1,09 veces de sus obligaciones corrientes, levemente superior en relación al año 2013.

El posicionamiento de la Entidad en activos líquidos se ha dado, principalmente, por las disponibilidades, cuyo saldo ha sido de G. 2.300.053 millones al cierre de 2014, luego de un crecimiento del 34,31%. Este valor ha alcanzado el 42,52% de sus activos totales y 78,49% de los requerimientos a la vista (Cta. Cte. más Depósitos a la vista), uno de los más elevados



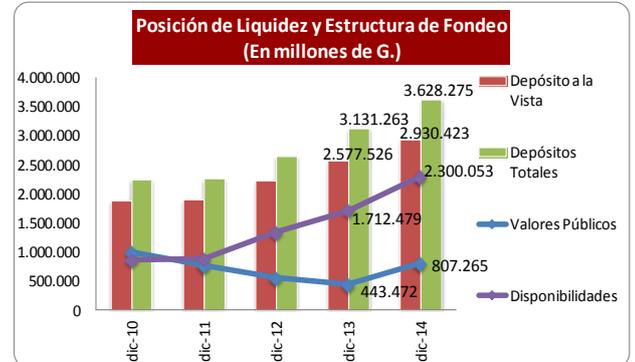
comparativamente dentro del sistema. La composición de la misma se encuentra concentrada principalmente en depósitos en el Banco Central del Paraguay (G. 1.600.862 millones) en forma de Encaje y Cta. Cte., y el saldo en caja.

En cuanto a Valores Públicos ha registrado un aumento de G. 363.793 millones al cierre de 2014, alcanzando un valor de G. 807.265 millones. El principal instrumento financiero lo constituye las LRM, y en segundo lugar, los bonos de la Tesorería General del Ministerio de Hacienda. Este aumento se debe a la alta liquidez con que cuenta la entidad.

La estructura de financiamiento de la entidad le exige mantener niveles elevados de liquidez, para responder ante los requerimientos de recursos financieros de sus clientes, considerando que los principales depositantes son Instituciones Públicas, que canalizan el pago de salarios a sus funcionarios, pago de subsidios a beneficiarios de programas del Gobierno, prestación alimentaria, entre otros conceptos. En tal sentido, el Banco debe mantener un nivel importante de liquidez para cubrir la movilización de recursos en el corto plazo.

Al final del ejercicio 2014, el saldo de los depósitos que se ha alcanzado ha sido de G. 3.628.275 millones, con una tasa de crecimiento del 15,87% con respecto al año anterior. Si analizamos la composición de los depósitos por sectores, observamos que se mantiene el sector privado con mayor porcentaje de depósitos con un 52,9%, en contrapartida al 47,1% del sector público. Según estos datos, el sector privado ha cedido en 1 punto porcentual su participación al sector público.

Con respecto a las características del plazo de la cartera pasiva, la misma presenta una concentración del 80,77% de sus depósitos totales en captaciones a la vista, mientras que el 18,87% en depósitos a plazos fijos, además de ser mayoritariamente en moneda nacional (82,07%).



## CAPITAL

### Fortalecimiento continuo del nivel de solvencia patrimonial, producto de la constante capitalizaciones de las utilidades acumuladas

En los últimos años, El Banco Nacional de Fomento ha fortalecido su capital integrado mediante la capitalización constante de las Utilidades que se han obtenido al finalizar cada ejercicio económico. Al analizar este aspecto, un factor clave ha sido el crecimiento de los Resultados Netos, que ha contribuido a la solidez de la estructura patrimonial, proporcionando a la Entidad mayor capacidad para aumentar el volumen de negocios.

Al respecto, el indicador de solvencia de la Entidad, ha alcanzado una relación de Patrimonio Efectivo y Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo del 37,28% en el 2014, siendo ligeramente superior en 0,21 puntos porcentuales con respecto al año 2013. En cuanto al Patrimonio Efectivo cuyo crecimiento de 22,11%, ha sido superior al que ha se registrado por los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgos, cuya tasa de crecimiento ha alcanzado 21,44%. El crecimiento de ambos en valores absolutos ha sido de G. 122.590 millones y G. 320.638 millones, respectivamente.

Con respecto a las normas sobre requerimientos mínimos de capital, la relación de solvencia crediticia alcanzada por su capital principal (TIER 1) ha sido de 33,55% del total de activos y contingentes ponderados por riesgos, mientras que para su nivel de patrimonio efectivo (TIER 1 más TIER 2) ha sido de 37,28%. Con esto, se evidencia que la posición de patrimonial de la Entidad, se encuentran muy por encima de los valores mínimos de 8% y 12%, respectivamente, establecidos por la normativa bancario centralista.



Al cierre del ejercicio analizado, el Consejo de Administración en ejercicio de sus facultades, ha autorizado la capitalización de G. 93.845 millones correspondiente al 78% del resultado neto del ejercicio 2013, alcanzando en total G. 488.370. El aumento del nivel de capitalización que se viene registrando en los últimos años se da por los favorables resultados netos que se han obtenido, y considerando el aumento de las utilidades del año 2014 de G. 170.398 millones se espera un mayor fortalecimiento de la estructura patrimonial de la Entidad.

Por su parte, las reservas constituidas han registrado un aumento de G. 29.796 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 15,85%, siendo G. 217.784 millones su valor al cierre del año 2014. En tal sentido, tanto el crecimiento de capital como de las reservas han permitido a la entidad fortalecer su Patrimonio Neto en G. 173.742 millones durante el año 2014, suficiente para seguir acompañando un mayor nivel de exposición de los riesgos y para afrontar pérdidas inesperadas en sus operaciones.

**BANCO NACIONAL DE FOMENTO**
**PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS**
*En millones de guaraníes y porcentajes*

<b>PRINCIPALES RUBROS</b>	<b>dic-10</b>	<b>dic-11</b>	<b>dic-12</b>	<b>dic-13</b>	<b>dic-14</b>	<b>Variación</b>	<b>SISTEMA</b>
<b>Activos Totales</b>	<b>2.720.815</b>	<b>2.853.029</b>	<b>3.413.319</b>	<b>4.236.254</b>	<b>5.409.254</b>	<b>27,69%</b>	<b>89.391.753</b>
Disponibilidades	857.913	880.327	1.335.568	1.712.479	2.300.053	34,31%	19.402.400
Valores Públicos	1.001.077	760.465	553.079	443.472	807.265	82,03%	7.149.550
Colocaciones Netas	736.312	1.051.591	1.370.553	1.896.781	2.049.784	8,07%	57.309.487
<b>Pasivos Totales</b>	<b>2.382.461</b>	<b>2.387.286</b>	<b>2.833.654</b>	<b>3.533.443</b>	<b>4.532.701</b>	<b>28,28%</b>	<b>79.753.076</b>
Depósitos Totales	2.256.667	2.268.854	2.659.334	3.131.263	3.628.275	15,87%	63.665.864
Depósito en Cta Cte	1.150.599	1.309.546	1.426.601	1.474.211	1.645.919	11,65%	17.512.038
Depósito a la Vista	740.523	600.883	802.331	1.103.315	1.284.505	16,42%	19.574.992
CDA	342.660	342.121	385.658	523.449	663.786	26,81%	25.800.451
Otros Pasivos	86.819	78.919	87.093	269.063	665.471	147,33%	2.913.339
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>338.354</b>	<b>465.743</b>	<b>579.665</b>	<b>702.811</b>	<b>876.553</b>	<b>24,72%</b>	<b>9.638.676</b>
Capital Integrado	294.108	294.108	307.689	394.526	488.370	23,79%	4.012.276
Reservas	115.281	131.108	160.858	187.988	217.784	15,85%	2.959.602
Margen Financiero (*)	161.908	220.479	256.212	329.091	410.940	24,87%	4.385.025
Margen Operativo Neto	205.459	302.848	304.260	381.548	471.182	23,49%	5.905.107
Gastos Administrativos	140.199	164.630	188.120	249.834	279.124	11,72%	3.115.967
Previsiones del ejercicio	5.305	4.524	1.670	13.080	13.828	5,72%	716.785
Utilidad neta del ejercicio	<b>56.059</b>	<b>123.799</b>	<b>111.117</b>	<b>120.296</b>	<b>170.398</b>	<b>41,65%</b>	<b>1.964.472</b>
Cartera Total	774.573	1.097.435	1.423.231	1.786.789	2.078.210	16,31%	57.038.324
Cartera Vigente	757.608	1.083.962	1.404.630	1.753.700	2.032.800	15,91%	55.989.605
Cartera Vencida	16.965	13.473	18.601	33.089	45.410	37,24%	1.048.719
Cartera Renovada	0	0	0	0	38.139	n/a	6.081.952
Cartera Refinanciada	1.795	2.259	5.784	21.019	18.775	-10,67%	324.245
Cartera Reestructurada	111	44	31	423	1.548	266,23%	673.323
Cartera RRR	1.907	2.303	5.815	21.441	58.462	172,66%	7.079.520
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>						<b>Variación</b>	
Capital Adecuado	12,3%	16,2%	16,8%	16,4%	16,1%	-0,3%	10,0%
ROA anualizado	2,2%	4,7%	3,6%	3,1%	3,50%	0,4%	2,43%
ROE anualizado	21,7%	39,5%	25,9%	22,6%	26,81%	4,2%	28,26%
Margen de Intermediación Financiera	78,8%	72,8%	84,2%	86,3%	87,21%	1,0%	74,26%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	5,0%	2,9%	3,2%	4,7%	5,2%	0,5%	10,9%
Morosidad	2,2%	1,2%	1,3%	1,9%	2,2%	0,3%	1,8%
Cobertura	167,1%	237,8%	175,0%	111,6%	102,7%	-8,9%	134,9%
Cartera RR / Cartera Total	0,25%	0,21%	0,41%	1,20%	0,98%	-0,2%	1,75%
Cartera Vencida + RR/ Cartera Total	2,4%	1,4%	1,7%	3,1%	3,2%	0,1%	3,6%
Disponibilidades + Inv. Temp./ A la vista	98,3%	85,9%	84,7%	83,6%	106,0%	22,4%	11395,1%
Disponibilidades + Inv. Temp./ Depósitos Totales	82,5%	72,4%	71,1%	68,9%	85,7%	16,8%	42,2%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	6,7%	42,8%	30,3%	38,4%	8,07%	-30,3%	18,9%
Tasa de Crecimiento Interanual de Depósitos	2,3%	0,5%	17,2%	17,7%	15,87%	-1,9%	15,9%
Gastos administrativo / Margen Operativo	68,2%	42,8%	61,8%	65,5%	59,2%	-6,2%	52,8%
Sucursales y Dependencias	50	49	49	58	68	10	470
Cantidad de Personales superior	21	22	54	48	47	-1	239
Cantidad de Personales	1.001	1.047	1.112	1.132	1.233	101	9.697
<b>PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA</b>						<b>Variación</b>	
Activos / Activos del Sistema	6,05%	5,25%	5,67%	5,57%	6,05%	0,5%	100,00%
Depósitos / Depósitos del Sistema	6,48%	5,69%	6,13%	5,70%	5,70%	0,0%	100,00%
Colocaciones netas / Colocaciones netas del Sistema	2,63%	3,09%	3,54%	3,99%	3,58%	-0,4%	100,00%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	7,02%	8,24%	8,66%	8,76%	9,09%	0,3%	100,00%

Fuente: Estados Financieros y Boletines del BCP. Periodo 2010/2014 y valores del SF a Diciembre del 2014.

Nota: (\*) Los ingresos y egresos financieros correspondiente al margen financiero, contemplan la valuación de activos y pasivos en moneda extranjera.

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **Banco Nacional de Fomento**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010.

**Fecha de calificación:** 20 de marzo de 2015

**Fecha de publicación:** 23 de marzo de 2015

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

**Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |**

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
<b>BANCO NACIONAL DE FOMENTO</b>	AA- <i>py</i>	<b>Estable</b>

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 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 a 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”.

**El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable 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.**

**Mayor información sobre esta calificación en:**

[www.bnf.gov.py](http://www.bnf.gov.py)

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1298/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

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

**Elaborado por:** CPN Juan Carlos Núñez, Analista de Riesgo