

Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Perfil

Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Sudameris) es un banco comercial de capital abierto, especializado en el segmento corporativo. El 70,19% de las acciones pertenece Abbeyfield Financial Holdings.

Factores relevantes de la calificación

Deterioro del contexto operativo. En virtud de la situación de incertidumbre generada por la expansión global del COVID-19, se produjo en 2020 un deterioro en la actividad económica y la cadena de pagos. Si bien para 2021 se prevé una recuperación de la tasa de crecimiento del PIB, podrían persistir dificultades en algunos sectores de la economía. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Adecuado desempeño, con potenciales mejoras de eficiencia y diversificación de ingresos. La rentabilidad de Sudameris se sustenta en su generación de activos, estable margen de intermediación, producto de su modelo de negocios orientado a la banca corporativa (caracterizado por acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito) y su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento. Si bien la entidad registra una tendencia favorable en su eficiencia operativa y cross selling sobre su base de clientes, aún existe margen de mejora que le permitiría incrementar su rentabilidad operativa ante la paulatina reducción de los spreads en el sistema. A dic'20 la rentabilidad de la entidad se mantuvo en buenos niveles (ROAE: 17,2% y ROAA: 1,30%).

Buena calidad de activos. Debido al mayor peso de la financiación y servicios a empresas sobre el portafolio de Sudameris, la calidad de activos se ha conservado en bajos niveles durante los últimos tres años. Este hecho también se manifestó durante 2020, donde la morosidad de las carteras de préstamos de las entidades bancarias se ha visto más estresadas ante el escenario de emergencia sanitaria A dic'20 la cartera vencida representaba el 1% de los préstamos brutos, por debajo de la media de bancos privados (2,3%), fundamentalmente por la baja cartera vencida del segmento corporativo. Esta comparación se conserva al considerar los créditos con algún stress sobre la capacidad de pago del deudor (esto es, la cartera vencida, refinanciada, reestructurada o producto de medidas transitorias o excepcionales por COVID19), esta cartera representa el 11,8% (23,9% en el caso de los bancos privados). FIX prevé que la morosidad de la cartera de Sudameris se conserve en niveles saludables.

Concentraciones moderadas. El stock de financiaciones y su base de depositantes presentan una concentración moderada. Si bien las concentraciones pueden incrementar el riesgo de crédito y liquidez de la entidad ante un fuerte stress en las condiciones de mercado, se estima que el banco cuenta con adecuadas políticas de gestión que mitigan estos riesgos. FIX no prevé que estas concentraciones se diluyan en el corto plazo.

Diversificada estructura de fondeo. La principal fuente de fondos son los depósitos del sector privado (62% del activo) con una buena composición entre depósitos a la vista (46%) y remunerados (54%). El resto de los pasivos financieros proviene de entidades locales y del exterior con una adecuada disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten continuar alimentando su crecimiento.

Razonable liquidez. El crecimiento de préstamos ha llevado a que la entidad optimice la posición de activos líquidos que se refleja en una menor cobertura de depósitos, sin embargo, los adecuados estándares de gestión de liquidez le permiten conservar razonables indicadores de coberturas de sus depósitos con activos líquidos (27% a ene'21), por encima de los mínimos regulatorios. Fix evalúa probable que la posición de liquidez se comprima un poco más a medida que se normalice el contexto económico.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA-py

Tendencia Fuerte

Resumen Financiero

Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Miles de Millones	31/12/2020	31/12/2019
Activos (USD)*	1.811	1.531
Activos (Guaraníes)	12.497	9.880
Patrimonio Neto (Gs)	968	763
Resultado Neto (Gs)	145	116
ROA (%)	1,30	1,31
ROE (%)	17,17	16,57
PN / Activos	7,75	7,73

* Tipo de Cambio del BCP. Dic '20: 6.900 y Dic '19: 6.453

Criterios Relacionados

Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2020., Registrado ante la CNV Paraguay.

Analistas

Analista Principal
 Darío Logiódice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

Analista Secundario y
 Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8130

Capitalización adecuada, aunque presionada por el crecimiento. Históricamente la entidad ha conservado márgenes de seguridad respecto de los niveles mínimos de capital basado en su generación de capital, sin embargo, el crecimiento de la cartera de préstamos ha presionado la posición de capital. En este sentido, el Banco ha mostrado flexibilidad para continuar alimentando su base patrimonial mediante la capitalización de sus resultados, la emisión de obligaciones negociables subordinadas y más recientemente de acciones preferidas, para conservar los excedentes mínimos de capital requerido por sus límites internos de gestión.

Sensibilidad de la calificación

Consolidación del crecimiento en forma saludable. La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio con un saludable desempeño que fortalezcan la franquicia de Sudameris, podría llevar a una mejora en su calificación.

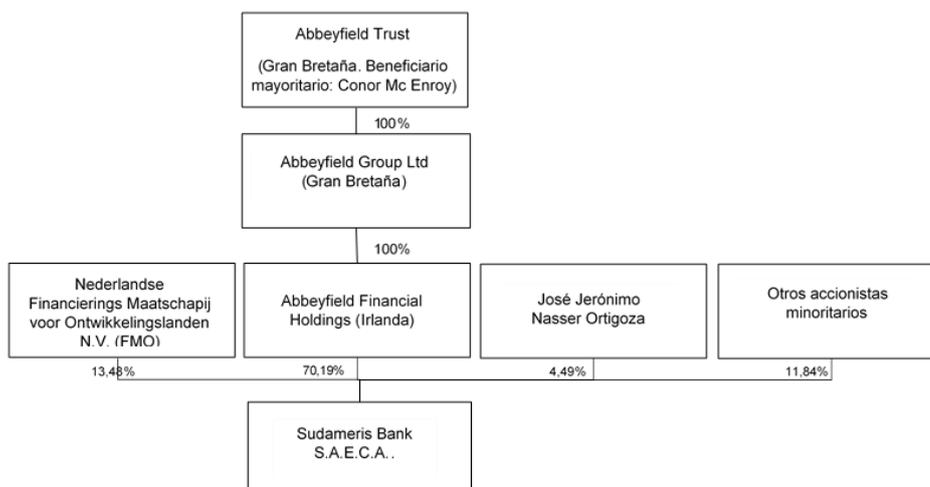
Deterioro del desempeño o limitaciones para financiar el crecimiento. Un marcado o sostenido deterioro en su performance, así como en el control de los riesgos, o limitaciones para fondear sus operaciones, pueden presionar a la baja las calificaciones.

Perfil

Sudameris Bank S.A.E.C.A. (Sudameris) es un banco comercial de capital abierto, con especial foco en el financiamiento a empresas (corporativas y pymes). El banco opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP).

El capital accionario de Sudameris pertenece Abbeyfield Financial Holdings (accionista mayoritario, radicado en Irlanda) con el 70,19% (y el 78,11% de los votos en la Asamblea de Accionistas), cuyo último beneficiario mayoritario es el Sr. Conor Mc Enroy (actual Presidente de la entidad). El resto de las acciones están en poder de FMO (banco de desarrollo holandés, con una calificación de IDR en AAA con perspectiva Estable tanto en moneda local como internacional otorgada por Fitch Ratings) con 13,48% de las acciones y el 15% de los votos, José Jerónimo Nasser Ortigoza (actual CEO del Banco) conserva el 4,49% del capital y el 5% de los votos, y el 11,84% de las acciones restante están distribuida en otros accionistas minoritarios que representan el 1,89% de los votos en Asamblea. Cabe mencionar que en 2020 la entidad realizó una emisión de acciones preferidas por Gs 60.000 millones que representan el 10,13% del capital accionario distribuido en accionistas minoritarios.

FMO ingresó dentro del paquete accionario de Sudameris en Sep'18 con el 7,5% de las acciones, y en Jun'19 amplió su participación al 15% (posee parte de la ON subordinada emitida por U\$S 20 millones, y provee de una línea de financiamiento de mediano y largo plazo por U\$S 35 millones).



El origen del banco se remonta a 1910, cuando por iniciativa de los bancos Banque de París et des Pays Bas (PARIBAS) y Banca Commerciale Italiana (COMIT), se creó el Banco Francés e Italiano para América del Sur con sede en París - Francia. A este nuevo Banco se incorporaron gradualmente nuevos socios: Indosuez en 1948, Union des Banques Suisses en 1949 y Dresdner Bank en 1977. En 1978, otros accionistas europeos se unieron al grupo inicial y el Banco se convirtió en la Banque Sudameris. En 1994, COMIT adquiere el control mayoritario del Grupo Sudameris. En 1999, COMIT e INTESA SpA se fusionan formando el mayor grupo bancario de Italia, y en el año 2003, Banca Intesa decide retirar sus actividades en América del Sur, mediante la venta del Grupo de Operaciones del Sudameris. Abbeyfield Group adquiere en Julio de 2004 una participación del 78% en el Banco Sudameris Paraguay S.A.E.C.A., cambiándole el nombre a Sudameris Bank S.A.E.C.A. Hacia marzo de 2008, Abbeyfield Financial Holdings adquirió la participación del 20% restante de Banca Intesa, alcanzando su participación accionaria un poco más de 98%.

Sudameris tiene participaciones en el capital accionario en Bancard S.A. (7,14% de las acciones) y Sudameris Leasing S.A.L.F. (99,99%). Sobre ésta última, la Asamblea de Accionistas aprobó la fusión por absorción, que se estima se concrete durante 2021.

Sudameris a Dic'20 conservaba una participación del 9,6% de los créditos vigentes y el 7,1% de los depósitos del sistema en su conjunto. Mantiene una red de 20 sucursales (incluida la casa matriz - 12 en Asunción y 8 en las principales zonas productivas), 105 cajeros automáticos y 18 terminales de autoservicio, y un plantel de 412 empleados. En este sentido, el banco conserva un tamaño medio dentro del sistema financiero paraguayo, en el que los primeros tres bancos participan del 40% de los préstamos y de los depósitos.

Estrategia: Constituirse en una de las principales entidades financieras del sistema, con foco de atención en banca corporativa y de personas de altos ingresos.

El objetivo principal del banco es constituirse en uno de los principales bancos del sistema. En este sentido desde 2016, ha tomado decisiones en pos de ese objetivo, entre las que se destacan:

1. Management calificado y experiencia en el sistema financiero.
2. Diversificación de riesgo e ingresos por banca, sector económico y producto.
3. Aumentar el cross selling de su base de clientes.
4. Renovación de su identidad corporativa, que implicó un cambio en su imagen y el layout de todas sus oficinas, orientada a una atención más personalizada.
5. Sudameris Elite, propuesta de servicios financieros para personas de segmentos de ingresos altos.

Adecuados estándares de Gobierno Corporativo

La estructura de Gobierno Corporativo es neutral en la calificación, y sus estándares se estiman adecuados / buenos en relación a la industria financiera local.

El Directorio del banco se compone de siete miembros, todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero. El presidente de la entidad es el actual accionista mayoritario del banco y el FMO mantiene un representante dentro del Directorio. Ninguno de los directores tiene el carácter de independiente.

Para el control de la exposición de los riesgos de la entidad, Sudameris mantiene, de acuerdo a los estándares de la industria bancaria, seis comités de Directorio: 1) de Auditoría, 2) de Cumplimiento para la Prevención del Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo y Proliferación de Armas de Destrucción Masivas, 3) de Activos y Pasivos (CAP), 4) de Riesgos Financieros, y 5) de Liquidez.

La estructura organizacional es adecuada para la escala y riesgos que asume el banco, con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna y de Cumplimiento (de Lavado de Activos), reportan directamente al Directorio.

La auditoría externa del Banco está a cargo PricewaterhouseCoopers – Paraguay.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los últimos años el sistema financiero del Paraguay acompañó el crecimiento de la economía. A diciembre 2020 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzan el 44,3% del PBI y los depósitos totales el 51%, indicadores superiores a los registrados a diciembre de 2019, 41,9% y 43,3%, respectivamente, como resultado del aumento sostenido en el nivel de penetración, especialmente en depósitos, y de la caída del PBI, estimada en 1%.

La estimación original de crecimiento del PBI para 2020 efectuada por el ente regulador era del orden del 4%. Sin embargo, la expansión global del Covid-19, que comenzó a afectar a los países de la región en marzo, generó una alta vulnerabilidad y obligó a los gobiernos a adoptar una serie de medidas a fin de resguardar a la población, tales como el aislamiento y la suspensión transitoria de la mayor parte de las actividades productivas y comerciales, que tuvieron un fuerte impacto sobre la actividad económica, el consumo privado y el empleo.

Ante este escenario inédito, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas de carácter transitorio tendientes a resguardar la solvencia y la liquidez de las entidades financieras para que éstas pudieran asistir a sus clientes más vulnerables, especialmente MiPyMEs y familias. Adicionalmente, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y el Fondo de Garantías de Paraguay (FOGAPY) desarrollaron acciones en apoyo a las medidas implementadas por el Gobierno Nacional en el marco de la pandemia.

La reducción de la tasa de Política Monetaria (TPM) así como los instrumentos de liquidez creados al inicio de la pandemia continúan vigentes, en tanto que la mayoría de las medidas crediticias dictadas por el BCP fueron prorrogadas hasta junio 2021. Sin embargo, las mismas tuvieron un fuerte impacto durante los primeros meses, especialmente por el diferimiento masivo de las cuotas que vencían en marzo abril y mayo 2020, en tanto que en meses posteriores los bancos y financieras continuaron considerando situaciones puntuales. A diciembre 2020 el 18,6% de la cartera bruta de los bancos fue otorgada en el marco de las medidas excepcionales COVID - 19.

En un principio las entidades en general efectuaron reservas de liquidez, previendo que la caída de la actividad económica y el empleo, así como la situación de estrés generada por la pandemia pudieran ejercer presión sobre los depósitos de los ahorristas en los bancos. Sin embargo, eso no ocurrió sino que, por el contrario, los depósitos totales en el sistema bancario reportaron a diciembre 2020 un crecimiento interanual del 19%, superior al registrado a diciembre 2019 (11,7% interanual), en tanto que los activos líquidos cubrían un saludable 41,1% de los depósitos, a pesar del bajo rendimiento de los valores públicos, cobertura que a diciembre 2019 alcanzaba al 36% para el promedio del sistema bancario.

La evolución de los préstamos, en cambio, muestra un comportamiento distinto. Los préstamos brutos reportan a diciembre 2020 un crecimiento interanual del 8,3%, inferior al 11,3% registrado a diciembre 2019. La caída en la actividad y el empleo impactó fuertemente sobre la normal generación de préstamos, dando origen a una porción significativa de financiamientos otorgados en el marco de las medidas excepcionales dictadas por el BCP.

La mora de la cartera de créditos se incrementó al principio de la pandemia, alcanzando un pico de 3,4% en abril, para volver en los meses siguientes a valores similares a los del año anterior. A diciembre 2020 la cartera vencida alcanzó el 2,34% de la cartera total de los bancos (vs 2,45% a dic'19). Sin embargo, los préstamos reestructurados se incrementaron al 2,98% de la cartera bruta a diciembre 2020, desde 2,44% a diciembre 2019. Por otra parte, la aparición de esta nueva categoría de créditos otorgados en el marco de las medidas excepcionales derivó en un incremento del ratio Créditos Vencidos + RRR + Medidas Transitorias + Medidas Excepcionales COVID / Cartera total, que a diciembre ascendió al 36,1%, desde 18,7% a diciembre 2019. La cobertura de la cartera vencida con provisiones registró un incremento significativo en el sistema bancario, alcanzando el 152,6%, desde 138,2% a diciembre 2019, lo cual estaría indicando que los bancos están estimando una mayor incobrabilidad de sus carteras.

Los indicadores de rentabilidad, por su parte, reportaron una significativa caída interanual, la cual se explica tanto por la reducción de los márgenes de intermediación como por la menor generación de ingresos por comisiones y la mayor presión de las provisiones por incobrabilidad. A diciembre 2020 el ROA promedio del sistema bancario asciende a 1,6% y el ROE a 15,5%, desde 2,4% y 23,7%, respectivamente, a diciembre 2019. La caída en los márgenes de intermediación se ve mitigada parcialmente por el bajo costo de fondeo, ya que el 63,1% de sus depósitos son a la vista (versus 56,6% a diciembre 2019).

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 2020, el ratio de patrimonio neto sobre activos más contingencias totales es del 14,9%, desde 11,2% a diciembre 2019, en tanto que el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 19,1% (versus 17,2%), muy por encima del requisito regulatorio del 12%. Estos indicadores otorgan margen a las entidades para aumentar la base de financiamientos y para absorber pérdidas derivadas de la mayor constitución de provisiones.

A diciembre 2020 el 43,8% del activo y el 47,8% del pasivo de los bancos está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares estadounidenses, lo cual implica una elevada

exposición de los balances de las entidades a la volatilidad del tipo de cambio. Sin embargo, la estabilidad monetaria y cambiaria que ha registrado en los últimos años la economía paraguaya, pequeña y abierta, mitiga dicho riesgo. Asimismo, el hecho de que el Banco Central tenga la capacidad de intervenir en el mercado cambiario contribuye a reducir la vulnerabilidad de la economía frente a shocks externos.

El descalce de plazos entre créditos y depósitos de hasta 90 días es compensado con el stock de instrumentos de regulación monetaria y bonos del Tesoro en poder de los bancos y financieras..

Para 2021 el BCP estima un crecimiento del PBI del orden del 4%, impulsado por el sector agropecuario, que se vio favorecido por buenas condiciones climáticas y alzas de los precios internacionales.

FIX estima que a pesar de la rápida respuesta del BCP y otros organismos gubernamentales a través de diversas medidas de apoyo a la economía y protección a las familias y empresas, la dimensión que la crisis sanitaria ha adquirido a nivel global, hace que sea probable que surjan riesgos que nunca antes se habían observado. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Estado de Resultados - Sudameris Bank S.A.E.C.A.										
	31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual	Como % de								
	Gs mill	Activos								
	Original	Rentables								
1. Intereses por Financiaciones	809.222,2	7,88	661.146,1	7,99	508.258,0	8,09	491.875,5	8,92	481.809,9	10,14
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	11.301,6	0,14	10.641,3	0,17	210,0	0,00	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-								
4. Ingresos Brutos por Intereses	809.222,2	7,88	672.447,7	8,13	518.899,2	8,26	492.085,6	8,92	481.809,9	10,14
5. Intereses por depósitos	267.479,6	2,60	228.473,7	2,76	178.964,4	2,85	202.706,6	3,68	188.677,0	3,97
6. Otros Intereses Pagados	145.399,6	1,41	100.690,7	1,22	67.358,2	1,07	48.919,1	0,89	53.057,8	1,12
7. Total Intereses Pagados	412.879,2	4,02	329.164,3	3,98	246.322,5	3,92	251.625,8	4,56	241.734,8	5,09
8. Ingresos Netos por Intereses	396.343,1	3,86	343.283,4	4,15	272.576,7	4,34	240.459,8	4,36	240.075,1	5,05
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-								
10. Resultado Neto por Títulos Valores	9.938,6	0,10	6.429,7	0,08	4.497,6	0,07	1.964,7	0,04	5.956,2	0,13
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-								
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-								
13. Ingresos Netos por Servicios	70.252,0	0,68	57.368,7	0,69	45.932,1	0,73	42.682,2	0,77	49.658,9	1,04
14. Otros Ingresos Operacionales	145.902,7	1,42	123.419,9	1,49	51.465,3	0,82	33.768,5	0,61	38.189,9	0,80
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	226.093,4	2,20	187.218,3	2,26	101.895,0	1,62	78.415,4	1,42	93.805,0	1,97
16. Gastos de Personal	107.356,6	1,04	97.128,7	1,17	96.148,3	1,53	93.243,9	1,69	91.207,7	1,92
17. Otros Gastos Administrativos	260.989,0	2,54	229.804,6	2,78	144.768,9	2,30	115.628,6	2,10	118.486,6	2,49
18. Total Gastos de Administración	368.345,6	3,58	326.933,3	3,95	240.917,2	3,83	208.872,5	3,79	209.694,3	4,41
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-								
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	254.090,8	2,47	203.568,5	2,46	133.554,5	2,12	110.002,7	1,99	124.185,8	2,61
21. Cargos por Incobrabilidad	129.140,6	1,26	87.619,8	1,06	42.123,4	0,67	42.550,5	0,77	59.650,6	1,25
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-								
23. Resultado Operativo	124.950,2	1,22	115.948,6	1,40	91.431,1	1,45	67.452,2	1,22	64.535,2	1,36
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-								
25. Ingresos No Recurrentes	45.014,4	0,44	19.219,6	0,23	34.306,5	0,55	11.331,6	0,21	14.382,0	0,30
26. Egresos No Recurrentes	4.146,4	0,04	6.181,2	0,07	16.362,3	0,26	3.080,5	0,06	4.525,7	0,10
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-								

28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-5.498,7	-0,05	-1.064,8	-0,01	622,5	0,01	1.273,3	0,02	123,8	0,00
29. Resultado Antes de Impuestos	160.319,6	1,56	127.922,2	1,55	109.997,8	1,75	76.976,6	1,40	74.515,3	1,57
30. Impuesto a las Ganancias	15.260,1	0,15	11.278,3	0,14	11.561,4	0,18	6.801,2	0,12	8.975,8	0,19
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	145.059,4	1,41	116.644,0	1,41	98.436,4	1,57	70.175,3	1,27	65.539,5	1,38
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	145.059,4	1,41	116.644,0	1,41	98.436,4	1,57	70.175,3	1,27	65.539,5	1,38
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	145.059,4	1,41	116.644,0	1,41	98.436,4	1,57	70.175,3	1,27	65.539,5	1,38
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	30.500,0	0,55	25.033,3	0,53
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Estado de Situación Patrimonial - Sudameris Bank S.A.E.C.A.

	31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	9.628.942,7	77,04	7.709.841,7	78,03	5.774.868,1	75,70	4.705.021,8	69,08	4.280.521,7	69,11
5. Otros Préstamos	79.537,9	0,64	80.887,7	0,82	80.309,7	1,05	n.a.	-	n.a.	-
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	151.116,6	1,21	116.028,0	1,17	83.308,8	1,09	79.036,7	1,16	139.308,8	2,25
7. Préstamos Netos de Provisiones	9.557.364,0	76,47	7.674.701,4	77,68	5.771.869,1	75,66	4.625.985,1	67,92	4.141.213,0	66,87
8. Préstamos Brutos	9.708.480,6	77,68	7.790.729,4	78,85	5.855.177,8	76,75	4.705.021,8	69,08	4.280.521,7	69,11
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	93.971,4	0,75	121.768,2	1,23	83.610,8	1,10	77.161,4	1,13	168.111,4	2,71
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	81.797,8	0,65	92.026,3	0,93	73.623,7	0,97	163.886,5	2,41	258.902,7	4,18
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	53.079,0	0,42	115.042,2	1,16	45.188,5	0,59	232.229,6	3,41	93.968,3	1,52
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	562.472,3	4,50	375.854,2	3,80	380.898,1	4,99	474.834,9	6,97	250.252,6	4,04
6. Inversiones en Sociedades	21.014,0	0,17	16.815,0	0,17	13.245,0	0,17	13.245,0	0,19	7.995,0	0,13
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	104,8	0,00	4.857,5	0,07	1.284,9	0,02
8. Total de Títulos Valores	636.565,3	5,09	507.711,4	5,14	439.436,4	5,76	725.167,0	10,65	353.500,8	5,71
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	10.275.727,1	82,22	8.274.439,1	83,75	6.284.929,2	82,38	5.515.038,6	80,97	4.753.616,5	76,75
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.872.221,7	14,98	1.280.576,9	12,96	1.013.063,7	13,28	1.015.883,8	14,92	1.178.440,5	19,03

2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	544.362,5	4,36	748.674,4	7,58	607.478,5	7,96	576.794,7	8,47	564.337,8	9,11
3. Bienes Diversos	150.448,2	1,20	185.739,5	1,88	179.409,8	2,35	188.888,1	2,77	182.612,6	2,95
4. Bienes de Uso	67.326,5	0,54	64.239,3	0,65	62.516,4	0,82	59.756,8	0,88	56.028,4	0,90
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	9.652,3	0,08	4.303,7	0,04	3.032,1	0,04	2.163,7	0,03	2.959,4	0,05
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	122.543,5	0,98	70.846,5	0,72	86.023,6	1,13	29.224,7	0,43	19.683,3	0,32
11. Total de Activos	12.497.919,4	100,00	9.880.145,0	100,00	7.628.974,8	100,00	6.810.955,7	100,00	6.193.340,6	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.433.722,4	19,47	1.983.173,2	20,07	1.733.727,1	22,73	1.543.876,1	22,67	1.298.663,3	20,97
2. Caja de Ahorro	1.172.279,8	9,38	734.461,0	7,43	659.619,9	8,65	596.460,5	8,76	569.592,3	9,20
3. Plazo Fijo	4.203.904,0	33,64	3.209.343,9	32,48	2.495.490,2	32,71	2.525.094,7	37,07	2.630.913,5	42,48
4. Total de Depósitos de clientes	7.809.906,1	62,49	5.926.978,1	59,99	4.888.837,3	64,08	4.665.431,3	68,50	4.499.169,1	72,65
5. Préstamos de Entidades Financieras	3.151.701,4	25,22	2.539.966,2	25,71	1.790.113,7	23,46	1.088.193,5	15,98	842.999,2	13,61
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	36.868,0	0,29	31.357,3	0,32	24.177,0	0,32	83.669,2	1,23	28.924,2	0,47
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	10.998.475,5	88,00	8.498.301,6	86,01	6.703.128,0	87,86	5.837.294,0	85,70	5.371.092,4	86,72
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	7.333,3	0,06	22.000,0	0,22	36.666,7	0,48	44.000,0	0,65	44.000,0	0,71
10. Deuda Subordinada	345.005,5	2,76	387.188,4	3,92	119.210,8	1,56	111.809,4	1,64	115.338,6	1,86
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	352.338,8	2,82	409.188,4	4,14	155.877,5	2,04	155.809,4	2,29	159.338,6	2,57
12. Derivados	51.272,8	0,41	115.092,3	1,16	47.118,9	0,62	168.356,1	2,47	89.839,5	1,45
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	11.402.087,2	91,23	9.022.582,3	91,32	6.906.124,4	90,52	6.161.459,5	90,46	5.620.270,5	90,75
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	35.599,8	0,28	24.173,2	0,24	25.057,0	0,33	16.830,9	0,25	17.187,7	0,28
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	6.205,7	0,08	4.471,2	0,07	2.487,3	0,04
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	91.550,4	0,73	69.766,9	0,71	47.132,6	0,62	60.042,1	0,88	32.910,5	0,53
10. Total de Pasivos	11.529.237,4	92,25	9.116.522,4	92,27	6.984.519,7	91,55	6.242.803,8	91,66	5.672.856,0	91,60
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	923.224,2	7,39	718.165,7	7,27	600.729,0	7,87	526.225,6	7,73	481.083,5	7,77
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	45.457,8	0,36	45.456,9	0,46	43.726,2	0,57	41.926,3	0,62	39.401,1	0,64
6. Total del Patrimonio Neto	968.682,0	7,75	763.622,6	7,73	644.455,1	8,45	568.151,9	8,34	520.484,7	8,40
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	12.497.919,4	100,00	9.880.145,0	100,00	7.628.974,8	100,00	6.810.955,7	100,00	6.193.340,6	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	959.029,7	7,67	759.318,9	7,69	641.423,0	8,41	565.988,2	8,31	517.525,3	8,36
9. Memo: Capital Elegible	959.029,7	7,67	759.318,9	7,69	641.423,0	8,41	565.988,2	8,31	517.525,3	8,36

Ratios - Sudameris Bank S.A.E.C.A.				
	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Anual	Anual	Anual	Anual
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	9,27	9,62	9,89	10,95
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,79	3,95	3,67	4,42
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,73	9,07	8,85	9,58
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	4,04	4,09	3,86	4,27
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,28	4,63	4,65	4,68
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,88	3,45	3,93	3,85
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,28	4,63	4,65	4,68
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	36,32	35,29	27,21	24,59
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,18	61,63	64,34	65,50
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,30	3,68	3,40	3,21
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	30,08	28,91	22,44	20,21
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,27	2,29	1,89	1,69
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	50,82	43,04	31,54	38,68
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	14,79	16,47	15,36	12,39
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,12	1,31	1,29	1,04
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,52	8,82	10,51	8,84
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	3,21	3,19	2,57	2,56
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,58	1,82	1,76	1,57
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	17,17	16,57	16,54	12,89
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,30	1,31	1,39	1,08
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	17,17	16,57	16,54	12,89
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,30	1,31	1,39	1,08
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	1,83	1,83	1,90	1,63
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,83	1,83	1,90	1,63
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	12,13	11,90	12,36	13,17
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,68	7,69	8,41	8,31
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,70	9,31	9,68	10,61

5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	14,56	15,41	13,28	13,85
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	7,75	7,73	8,45	8,34
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	43,5
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	43,5
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	43,5
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	14,97	15,28	15,27	6,98
1. Crecimiento del Total de Activos	26,50	29,51	12,01	9,97
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	24,62	33,06	24,45	9,92
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,97	1,56	1,43	1,64
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,56	1,49	1,42	1,68
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	160,81	95,29	99,64	102,43
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(5,90)	0,75	0,05	(0,33)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,48	1,28	0,82	0,95
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,17	0,26	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,46	3,81	4,24	5,26
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	124,31	131,45	119,77	100,85
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2,60	3,62	4,11	15,06
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	68,80	66,54	71,28	77,85

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Sudameris se sustenta en su generación de activos, estable margen de intermediación, producto de su modelo de negocios orientado a la banca corporativa (caracterizado por acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito) y su buena flexibilidad financiera para fondear su crecimiento. Si bien la entidad registra una tendencia favorable en su eficiencia operativa y cross selling sobre su base de clientes, aún existe margen de mejora que le permitiría incrementar su rentabilidad operativa ante la paulatina reducción de los spreads en el sistema. A dic'20 la rentabilidad de la entidad se mantuvo en buenos niveles (ROAE: 17,2% y ROAA: 1,30%).

La generación de resultados del Banco se sustenta principalmente en su intermediación en moneda extranjera que representa 61% del margen operativo antes de provisiones y gastos administrativos, en línea con el crecimiento de los negocios en banca corporativa. En este sentido, a dic'20 la rentabilidad de la operatoria (incluidos los costos operativos y por provisiones) en moneda extranjera representó el 4,1% de los activos promedio en dicha moneda, mientras que la rentabilidad en moneda local es ligeramente negativa (-0,6%). Esta última, responde principalmente a la compresión del spread, el mayor costo económico de la cartera en Guaraníes y el mayor peso de la estructura de costos operativos que son en moneda local (véase Gráfico #2).

La Calificadora prevé que el banco continúe registrando una adecuada rentabilidad en el largo plazo, acorde a su modelo de negocios con mayor preponderancia de la banca corporativa, aunque con posibilidades de mejora en su intermediación en moneda local. A corto plazo, FIX evalúa probable que la rentabilidad de Sudameris, como la del resto de las entidades bancarias, se dependerá de la evolución de las tasas de interés en el mercado local como internacional, así como los efectos que pueda tener sobre la actividad económica y la cadena de pagos de una muy probable segunda ola de contagios del COVID-19 para la región.

Flujo de ingresos recurrentes dependiente del spread de intermediación

Los ingresos de Sudameris provienen principalmente de su spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. Los ingresos netos por intereses representaban el 80% de los ingresos a dic'20. En este sentido, la evolución de los ingresos depende no sólo del crecimiento de su volumen de negocios, sino también de un adecuado pricing de sus riesgos, calce de tasa y plazos. Sudameris registra una adecuada gestión de estos factores que le han permitido conservar un estable y sostenido spread de intermediación (4,28% a dic'20).

Como se mencionó previamente, al igual que todo el sistema, el Banco registra una progresiva compresión del margen de intermediación, principalmente del spread en moneda local (véase Gráfico #3) como consecuencia de la reducción en la tasa activa promedio de las entidades ante un mercado cada vez más competitivo. En este sentido la estrategia de la entidad de diversificar su negocio en el segmento de personas de altos ingresos e incrementar el cross selling de la cartera, podría mejorar la tasa activa promedio de su cartera de financiamientos en guaraníes y reducir el costo promedio de su fondeo mediante la gestión de cash management al segmento de empresas y el payroll de la banca individuos, no obstante, se prevé que este proceso se gradual y de un impacto marginal en el mediano plazo.

Los ingresos netos por servicios representan el 11% del flujo del total de ingresos del banco (0,7% de los activos rentables) y representan aproximadamente el 27% de los gastos operativos de la entidad. La estrategia del banco de ampliar su oferta de servicios mediante Sudameris Elite a personas del segmento de altos ingresos, y de productos adicionales a la banca corporativa, debería contribuir a mediano plazo en mejorar su rentabilidad operativa y ampliar su flujo de comisiones.

Finalmente, un 20% de la compra y venta de moneda extranjera y un 7% de los ingresos provienen de otros ingresos y de la posición de títulos de la entidad.

Entidades Financieras

Bancos
Paraguay

Gráfico #1: Rentabilidad Operativo (% de Activos)

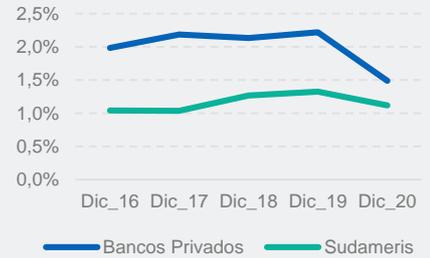


Gráfico #2: Rentabilidad por Moneda (% de Activos)

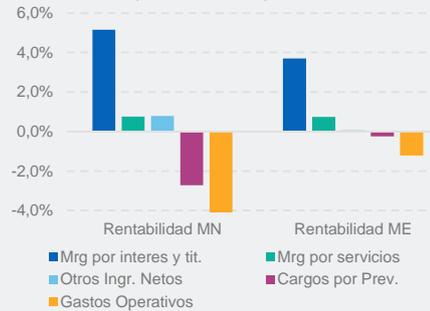


Gráfico #3: Evolución del Spread



Gráfico #4: Estructura de Ingresos - Dic'20



Eficiencia con márgenes de mejora

Sudameris conserva una eficiencia razonable, y presenta márgenes de mejora que estarían ligadas al crecimiento de su volumen de activos y la diversificación de su segmento de clientes. La entidad mantiene una estructura de personal adecuada (por debajo de la mediana del sistema: 538 personas, la media es 718 personas) en función de su volumen de negocios, sólo tres entidades (excluyendo las sucursales de bancos extranjeros) tienen una estructura más reducida que la de Sudameris. Asimismo, la entidad podría, con su actual estructura soportar una escala de negocios mayor (véase gráfico #4) que impactaría sobre la eficiencia del banco.

Aproximadamente el 30% de los gastos operativos del Banco corresponden a gastos de personal (1,04% de los activos rentables) y el resto responden a otros costos operativos. Asimismo, el crecimiento en su escala de negocios y participación de mercado, le ha permitido al Banco generar ganancias en su eficiencia medida por flujos (59,1% de Gastos Administrativos / Total de Ingresos) que han acortado la diferencia observada en años anteriores respecto de la media de bancos privados (51%).

FIX considera que de concretarse con éxito la estrategia de ampliación y diversificación de servicios, así como la actual tendencia de crecimiento de negocios del banco, le permitirá avances en su eficiencia y acrecentar la generación de resultados así como su franquicia dentro del mercado.

Acotado costo económico de la cartera

Dada la especialización de su estrategia de negocios, Sudameris registra un acotado costo económico de su portafolio de préstamos. Durante los últimos cinco años en promedio, los cargos por incobrabilidad sólo han representado 42% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 1,2% del stock promedio de créditos, lo que refleja una razonable presión sobre los resultados por la generación de cargos por provisiones de crédito debido a la aún baja prima de riesgo de su base de deudores. No obstante, en 2020 (tendencia que también se observó en 2019) los cargos por provisiones por crédito aumentaron un 47,4% interanual (1,48% del stock promedio de préstamos) aumentando la presión sobre el resultado operativo (50,8%) como consecuencia, no sólo del crecimiento de la cartera de crédito (+24,6% i.a.) sino también del crecimiento de las provisiones por bienes adjudicados en defensa de créditos (+163% i.a.), aunque aún se conservan en niveles razonables. Cabe mencionar que la entidad se acogió a la norma del BCP que permite a las entidades diferir la provisiones de aquellas financiamientos que fueron afectadas por el escenario de COVID-19, y que en el caso de Sudameris es de aproximadamente U\$S 800 mil.

Ante el actual escenario de emergencia sanitaria y su impacto sobre la actividad económica, Fix estima probable que el costo económico del stock de préstamos de Sudameris y del resto del sistema bancario, se incremente como consecuencia de los problemas que puede generar una segunda ola de contagios de COVID-19 y el aun lento proceso de vacunación en la región que general, que puede afectar la evolución de la recuperación económica, el flujo de generación de caja de las empresas y la capacidad de repago de sus deudas. Asimismo, en función de la política de gestión del riesgo crediticio de la entidad, se prevé que los cargos por provisiones se conserven en niveles gestionables.

Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Sudameris es el riesgo de crédito, las financiamientos al sector financiero y no financiero netas de provisiones representan el 77% del total del activo a dic'20. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el riesgo de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es limitado, debido a la adecuada gestión de riesgos del Banco y el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

Riesgo crediticio

La cartera de préstamos del Banco es primordialmente a empresa y en los últimos años registra un sostenido crecimiento, por encima del sistema. A dic'20 la entidad reportaba un crecimiento anual del 24,6% de su stock de préstamos, por encima del sistema en su conjunto (3%) y de los cuatro bancos más grandes (8,4%).

Gráfico #5: Prestamos / Personal

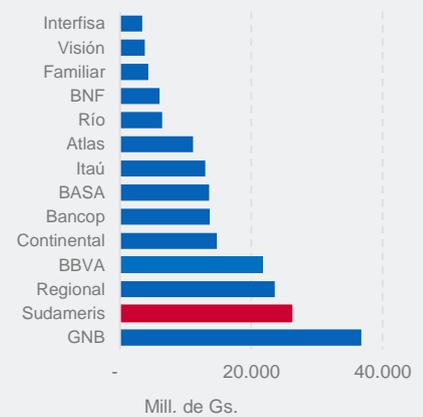
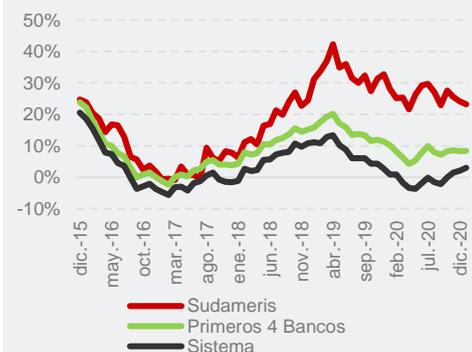


Gráfico #6: Costo económico de la cartera



Gráfico #7: Crecimiento Anual del Stock de Préstamos



El libro de préstamos conserva una razonable distribución por sector de actividad económica, constituyendo los sectores más relevantes en la composición: Industria, Ganadería, Agribusiness y Comercio al por Mayor (véase gráfico #8). Dado que una parte significativa de los sectores atendidos corresponden al sector transable de la economía, y en particular a la exportación, una alta proporción de la cartera de préstamos está nominada en moneda extranjera (58%), situación que se ha mantenido estable a lo largo del tiempo.

Dado el modelo de negocio, el stock de financiaciones presenta una concentración moderada, los primeros diez grupos económicos representan el 18% del total de préstamos vigentes y los primeros 20 el 32%. Si bien el riesgo de crédito es acotado, la concentración por deudor podría exponer la calidad de activos de la entidad ante un fuerte stress sobre las empresas.

Como consecuencia del mayor peso de la financiación y servicios a empresas sobre el portafolio de Sudameris, la calidad de la cartera es buena y su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles durante los últimos tres años. Este hecho también se manifestó durante 2020, donde la calidad de las carteras de préstamos de las entidades bancarias se ha visto más estresadas ante el escenario de emergencia sanitaria. A dic'20 la cartera vencida representaba el 1% de los préstamos brutos, por debajo de la media de bancos privados (2,3%), fundamentalmente por la baja cartera vencida del segmento corporativo.

Ante el escenario y dificultades que impuso el COVID19, el BCP estableció ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para brindarle una mayor liquidez y flexibilidad al mercado. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiaciones en situación normal, así como suspender la reclasificación de los deudores de las nuevas financiaciones y diferir las provisiones por riesgo de crédito en el tiempo. En este sentido, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluidos dentro de las categorías renovados, con refinanciaciones, reestructuraciones o con medidas excepcionales COVID19 adoptadas (véase gráfico #9) que representaron aproximadamente el 19,4% del stock de Sudameris a dic'20 (32,9% en el caso del Sistema). Mientras que de considerarse los créditos con algún stress sobre la capacidad de pago del deudor (esto es, la cartera vencida, refinanciada, reestructurada o producto de medidas transitorias o excepcionales por COVID19), esta cartera representa el 11,8% (23,9% en el caso de los bancos privados).

Al analizar la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo a lo exigido por la normativa del BCP, solo el 1,2% del total de riesgos mantenía, a dic'20, exposiciones a categoría 3 o superior (sistema: 3,2%), lo que manifiesta una baja exposición al riesgo de incobrabilidad. Se estima que en la medida que la bancarización de la economía se profundice y el volumen de negocios se acreciente, la exposición de riesgos de las entidades acompañe esa tendencia.

Respecto de la morosidad (Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de cartera se conserva en buenos niveles (menor al 5%) dentro de los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos.

Al segmentar la cartera por moneda, los indicadores de morosidad de las carteras son bajos (1,05% en moneda local y 0,89% en moneda extranjera). De considerarse las financiaciones categorizadas dentro de las RRR y medidas Covid, las diferencias entre ambas carteras (14% en moneda extranjera y 27% en moneda local) están dadas en la cartera en guaraníes con un mayor porcentaje de cartera categorizada dentro de las medidas excepcionales por Covid.

Cabe mencionar que la entidad trabaja con una razonable cobertura de colaterales para garantizar y mejorar el recupero de la cartera ante eventos de incumplimientos. En este sentido, la regulación permite contabilizar dentro de las exposiciones a riesgos las garantías hasta el monto del crédito. A Dic'20, las garantías computables para provisiones

Entidades Financieras Bancos Paraguay

Gráfico#8: Préstamos por Act. Econ.

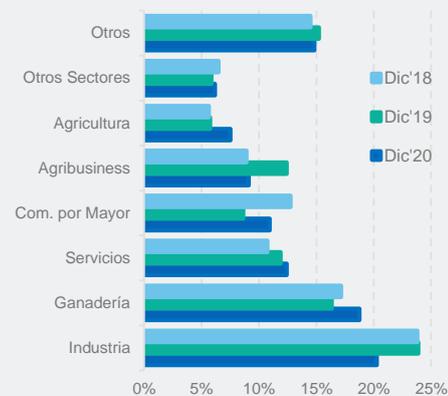


Gráfico #9: Vencidos + RRR + Med. Covid (% de la cartera de préstamos)



Gráfico #10: Evolución de la Morosidad

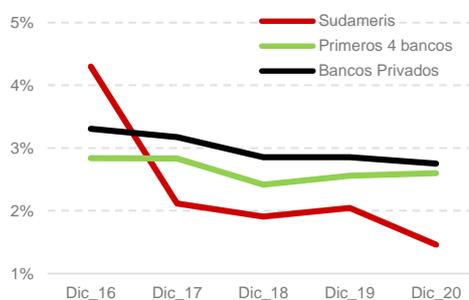
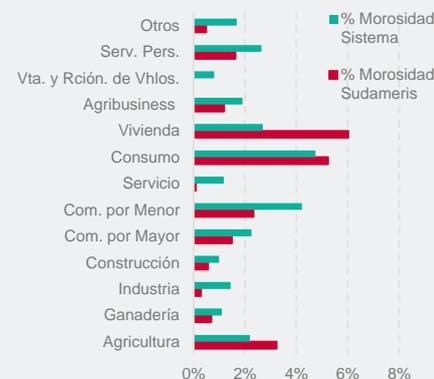


Gráfico #11: Morosidad por Sector Econ.



representaban el 42% del total de riesgos (préstamos + contingencias). Asimismo de los cien primeros deudores con préstamos vencidos (que representan el 86% de la cartera vencida total), el 70% de las exposiciones a riesgo tenía garantía, lo que permite reducir la pérdida esperada del capital.

La cobertura con provisiones es adecuada ya que representa el 160,8% de la cartera vencida, limitando la exposición del patrimonio a un potencial riesgo de incobrabilidad de los préstamos (-5,9%). El incremento en la cobertura de provisiones de la cartera estuvo dada por el incremento en las provisiones genéricas que acompañan el crecimiento de la cartera y las provisiones voluntarias adicionales realizadas por el Banco por aproximadamente U\$S 2 millones.

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada (1,2% del activo total).

FIX estima que en el actual escenario impuesto por la emergencia sanitaria de una segunda ola de contagios a nivel global, la morosidad de la cartera de las entidades bancarias se puede ver afectada incrementado la proporción de préstamos vencidos dentro de las carteras de los bancos. No obstante, el progresivo nivel de vacunación a nivel global y en la región permiten prever que este efecto será transitorio con una mejor perspectiva de recuperación de los sectores hacia fines de 2021 y 2022. En este sentido, FIX estima que la morosidad de Sudameris se conservará en niveles saludables.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es limitado, dado que la exposición del balance es baja (aproximadamente 4,5% del activo a dic'20) y la inversión está alocada principalmente en letras de regulación monetaria emitidas por el BCP, bonos del tesoro y en Certificados de Depósitos de Ahorro (CDAs). La mayor parte de la cartera tiene vencimiento menor a un año y esta contabilizada a costo más rendimiento, por debajo del valor probable de realización.

Si bien la estructura del balance, al igual que el sistema, registra una elevada exposición a moneda extranjera (el 57% del activo y el 58% del pasivo, están nominados en moneda extranjera), Sudameris conserva una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP (entre una posición global neta negativa del 10% del patrimonio efectivo y activa del 20%), lo que mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio. A dic'20 conservaba una posición neta activa equivalente al 11,4% del capital regulatorio.

El riesgo de tasa se estima acotado, la mayor parte de las operaciones son a tasa fija y si bien la entidad presenta un descalce entre pasivos y activos en el tramo de corto plazo (30 días), la mayor parte (aproximadamente el 85%) de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista que no devengan interés (o a una muy baja tasa), que sumado al adecuado margen de intermediación acotan la sensibilidad del margen de intereses a cambios no significativos de las tasas de interés de mercado. Finalmente, cabe mencionar que si bien el actual escenario de tasas internacionales bajas debido a la elevada liquidez a nivel global ha beneficiado a los países emergentes, un escenario de expectativas de incremento de inflación podría derivar en aumentos de las tasas de interés internacionales a mediano plazo que podría tener un efecto sobre el costo de fondeo de los bancos locales, encareciendo el costo de crédito localmente y probablemente la prima de riesgo.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

El fondeo de Sudameris presenta una apropiada diversificación en cuanto a fuentes y plazos de vencimiento de las mismas. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos del sector privado (62,5% del activo) que han acompañado el crecimiento del volumen de negocios del banco. La estructura de los depósitos presenta una buena mezcla entre depósitos a la vista (46%) y depósitos a plazo (54%), que permite a la entidad mantener un adecuado costo de fondeo. Dado que la captación de depósitos está ligada al servicio que le brinda a sus clientes corporativos, los depósitos registran una moderada concentración por acreedor, representando los primeros diez el 24% del total de captaciones del sector privado no

Entidades Financieras

Bancos
 Paraguay

Gráfico #12: Previsiones

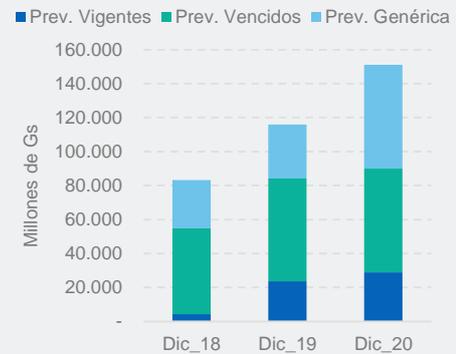


Gráfico #13: Descalce de plazo

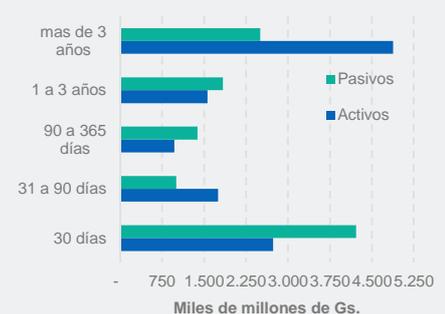
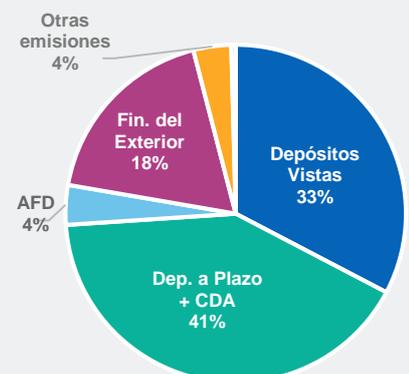


Gráfico #14: Fondeo



financiero (los siguientes cincuenta el 18%). Finalmente, no presenta exposición a no residentes dentro de su base de depositantes (representan solo el 1%), no obstante, como se mencionó previamente los depósitos en moneda extranjera representan el 53% del total de las imposiciones.

Dado el alto dinamismo que registró la cartera de financiamientos, la entidad paulatinamente ha incrementado el uso de líneas otorgadas por entidades extranjera con una adecuada disponibilidad en términos de monto, tasa y plazo, que le han permitido a Sudameris optimizar su costo financiero, ampliar el plazo de sus pasivos y soportar el crecimiento del negocio. A dic'20 estas fuentes de financiamiento representaban el 18% de las obligaciones de la entidad, mayormente nominadas en moneda extranjeras.

Finalmente dentro de otras emisiones (Gráfico #14), se incluyen emisiones en moneda local en manos del Instituto de Previsión Social, pero en mayor medida la emisión de Obligaciones Subordinadas por U\$S 50 millones, a siete años de plazo, que además de proveen una fuente adicional de financiamiento, amplía el capital regulatorio de Sudameris a fin de conservar cierta holgura en sus ratios de capital que le permitan continuar alimentando el crecimiento de su negocio. En este sentido cabe mencionar que en Ene'21, el Directorio propuso a la Asamblea de Accionistas la emisión de una nueva serie de Obligaciones Subordinadas por U\$S 10 millones.

La cobertura de liquidez es razonable y se ha conservado estable en el ejercicio a pesar del persistente crecimiento de la cartera, producto de la adecuada gestión del riesgo de liquidez. A Ene'21 los activos líquidos representaban el 27% de los depósitos. FIX prevé que el proceso de optimización de la posición de liquidez del balance continúe a largo plazo, dado el contexto macroeconómico de persistente estabilidad y creciente bancarización de la economía. Sin embargo, la cobertura de liquidez está por debajo del promedio de bancos privados (38% a ener'21) y podría dejar a la entidad con menor flexibilidad para responder ante un escenario de incremento en el riesgo sistémico y salida repentina de depósitos, aunque este escenario se estima de baja probabilidad.

Capital

La capitalización del banco es adecuada, sustentada en su apropiada generación de resultados y acotado riesgo de crédito. Sin embargo, dado los objetivos de crecimiento de cartera a mediano plazo es esperable la reinversión de utilidades a fin de mejorar la generación interna de capital. Si bien, la entidad ha conservado ciertos márgenes de seguridad respecto de los requerimientos mínimos de capital, el marcado crecimiento que registra la cartera de préstamos acelera el consumo del exceso de capital, en particular en la posición del capital de nivel 1. Esto se ha visto reflejado en la capitalización de los resultados de los últimos tres años, la emisión de los obligaciones subordinadas por U\$S40 millones en 2019 y la reciente emisión de acciones preferidas por Gs 60.000 millones. Asimismo, el Banco ha mostrado una buena flexibilidad para continuar alimentando su capital y conservar adecuados márgenes de solvencia (véase gráfico #17).

Entidades Financieras

Bancos
Paraguay

Gráfico #15: Cobertura de liquidez

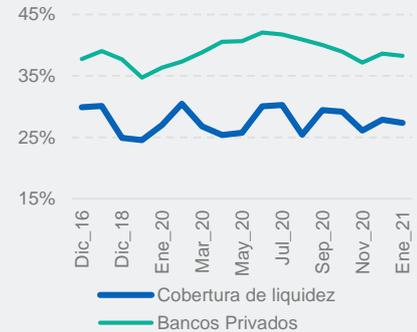


Gráfico #16: Composición Cobertura de Activos Líquidos

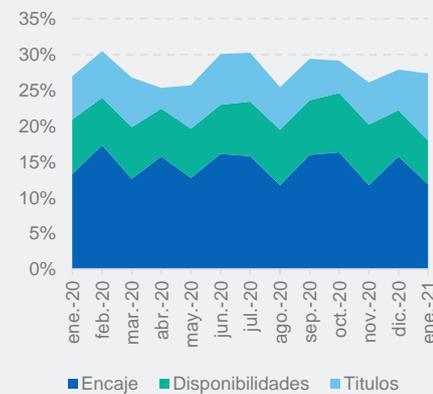
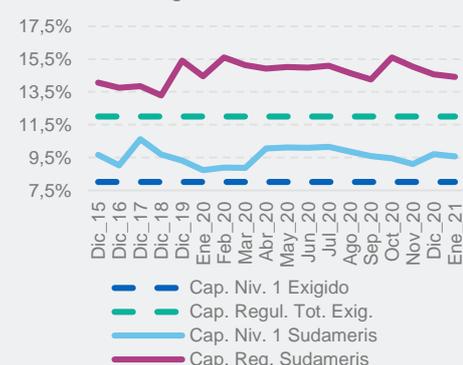


Gráfico #17: Márgenes de Capital Regulatorio



Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 25 de marzo de 2021 ha decidido confirmar la Categoría AA-Py con Tendencia Fuerte a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Sudameris Bank S.A.E.C.A.

Categoría 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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Sudameris Bank S.A.E.C.A. se fundamenta en su adecuado y sostenido desempeño, su buen y creciente posicionamiento dentro del segmento de banca corporativa, buena calidad de activos y diversificada estructura de fondeo. La calificación también considera el proceso de optimización en su posición de capitales y cobertura de liquidez producto del crecimiento de la cartera, así como las moderadas concentraciones de su portafolio.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2020, auditados por PricewaterhouseCoopers, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Sudameris Bank S.A.E.C.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por el Banco Central del Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados contables auditados al 31.12.2020.
- Estados contables trimestrales (último 30.09.2020).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y de la Circular DIR N°008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 25 de marzo de 2021.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Integral de revisión anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2020.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Sudameris Bank S.A.E.C.A.	Solvencia	AA-py
	Tendencia	Fuerte

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 inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- <https://www.sudameris.com.py/>
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings/definiciones

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.

- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR SA. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SA. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SA. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR SA.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR SA. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR SA. considera creíbles. FIX SCR SA. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR SA. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR SA. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR SA. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SA. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR SA. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR SA. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR SA. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR SA. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR SA. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR SA. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR SA. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR SA. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR SA. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR SA. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR SA. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR SA. no constituye el consentimiento de FIX SCR SA. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR SA. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.