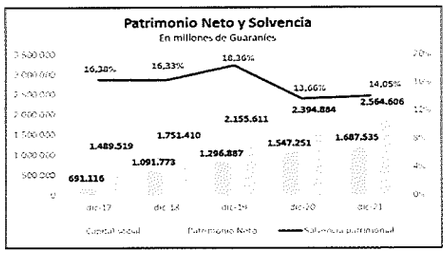
BANCO NACIONAL DE FOMENTO

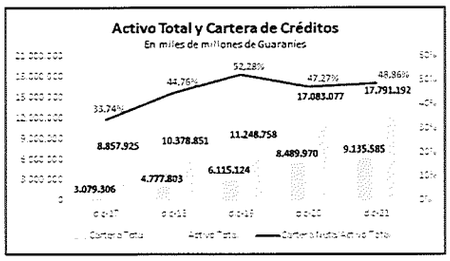
CALIFICACIÓN	ACTUALIZACIÓN DIC/2020	ACTUALIZACIÓN DIC/2021
SOLVENCIA	AA+*py*	AA+*py*
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

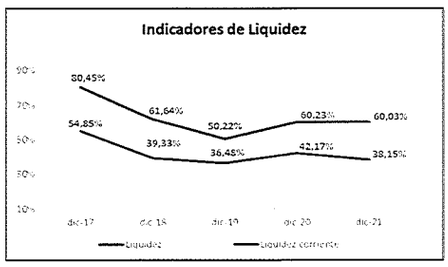
Analista: Econ. Eduardo Brizuela ebrizuela@solventa.com.py

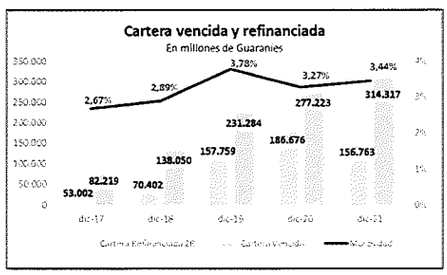
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

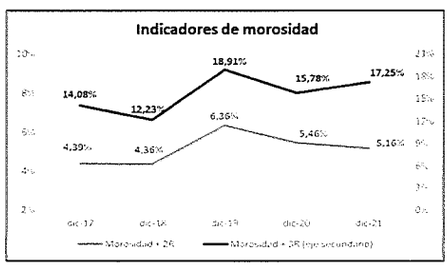
El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad, por lo que Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. (en proceso de fusión) no garantizan la veracidad de los datos, ni se hacen responsables de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.











FUNDAMENTOS

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

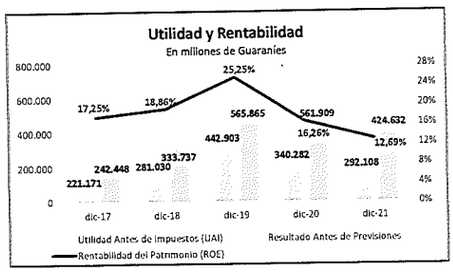
La entidad ha registrado un constante aumento de su cartera crediticia y sus activos en los últimos años, con un importante crecimiento de su negocio y del volumen de operaciones, sobre todo en el periodo 2017-2020 con un crecimiento promedio anual de 35%, superior a la media del sistema bancario. Sin embargo, en el 2021, la cartera crediticia ha disminuido su ritmo de crecimiento, registrando un aumento de 7,6% desde Gs. 8.489.970 millones en Dic20 a Gs. 9.135.585 millones en Dic21, lo que ha derivado en el incremento de 4,1% del activo total desde Gs. 17.083.077 millones en Dic20 a Gs. 17.791.192 millones en Dic21.

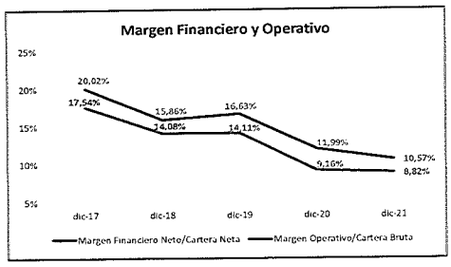
En cuanto al indicador de productividad, medido por el ratio de Cartera Neta/Activo Total, ha aumentado levemente desde 47,27% en Dic20 a 48,86% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 61,61%, lo que responde a la alta participación de los recursos líquidos en la estructura de los activos del BNF.

Con respecto a los indicadores de liquidez, han disminuido levemente en el 2021 debido que los recursos más líquidos del banco se mantuvieron en niveles similares al año anterior, comparado con el mayor incremento de los depósitos de ahorro. El índice de liquidez disminuyó ligeramente desde 60,23% en Dic20 a 60,03% en Dic21, siendo muy superior al promedio de mercado de 37,40%, así como la liquidez corriente, que disminuyó desde 42,17% en Dic20 a 38,15% en Dic21, muy superior también a la media del sistema de 23,17%.

En contrapartida, la calificación incorpora factores de riesgo, como la alta concentración de la cartera crediticia, en segmentos de clientes más vulnerables a los ciclos económicos, así como una creciente participación de los certificados de depósitos de ahorro, y con efecto sobre los costos financieros y márgenes. Asimismo, se ha mantenido una importante participación de 24,0% de los préstamos especiales covid-19 respecto a la cartera total en 2021, muy superior al mercado de 11,07%, generando una mayor exposición de los activos crediticios, debido a la creciente cartera vencida, representando un importante desafío para la contención de la morosidad en el 2022.

En el 2021, la cartera vencida aumentó 13,4% desde Gs. 277.223 millones en Dic20 a Gs. 314.317 millones en Dic21, mientras que la cartera refinanciada (2R) disminuyó 16,0%, desde Gs. 186.676 millones en Dic20 a Gs. 156.763 millones en Dic21. Por consiguiente, la morosidad de la cartera crediticia aumentó desde 3,27% en Dic20 a 3,44% en Dic21, superior a la media del sistema bancario de 2,16%. Sin embargo, la morosidad incluyendo la cartera 2R disminuyó desde 5,46% en Dic20 a 5,16% en Dic21, similar al promedio de mercado de 5,11%. Por otro lado, la morosidad respecto al patrimonio neto se incrementó desde 11,58% en Dic20 a 12,26% en Dic21, superior al promedio de mercado de 10,80%.





En general la cartera global deteriorada, que incluye los bienes recibidos en dación de pago, ha registrado bajos niveles con respecto al sistema y sus pares. Este indicador disminuyó en el 2021 desde 5,51% en Dic20 a 5,23% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 6,64%. Igualmente, la morosidad de la cartera especial covid-19 fue de 2,84% en Dic21, inferior a la media del sistema de 5,33%, aunque esto estuvo explicado en parte por el gran volumen de renovaciones con una participación de 33,05% de la cartera total de créditos.

Esta contención de la morosidad, a través de las renovaciones de créditos vencidos, ha derivado en una importante reducción de 40,1% de las pérdidas por previsiones en el 2021, desde Gs. 229.857 millones en Dic20 a Gs. 137.738 millones en Dic21. Sin embargo, el resultado antes de previsiones disminuyó 24,4% desde Gs. 561.909 millones en Dic20 a Gs. 424.632 millones en Dic21, lo que estuvo explicado por al incremento de 18,7% de los gastos administrativos desde Gs. 455.844 millones en Dic20 a Gs. 541.063 millones en Dic21. En consecuencia, la utilidad antes de impuestos también disminuyó 14,2% desde Gs. 340.282 millones en Dic20 a Gs. 292.108 millones en Dic21, lo que ha incidido en la reducción de la rentabilidad del capital (ROE) desde 16,26% en Dic20 a 12,69% en Dic21, inferior al promedio de mercado de 15,29%. Asimismo, los márgenes de utilidad respecto a la cartera crediticia han disminuido en el 2021, en línea con una tendencia decreciente en los últimos años.

El margen financiero neto disminuyó desde 9,16% en Dic20 a 8,82% en Dic21, así como también el margen operativo se redujo desde 11,99% en Dic20 a 10,57%, aunque siguen siendo superiores al promedio del sistema bancario de 4,62% y 7,89% respectivamente. Este menor desempeño financiero en los últimos años responde principalmente a los nuevos delineamientos estratégicos a partir de la reforma de la carta orgánica en el 2017, lo que implicó una mayor diversificación de la cartera, hacia segmentos de menor riesgo y retorno, sumado a la situación financiera general de menores tasas de interés, así como la alta competencia en el sector bancario.

El ritmo de crecimiento del negocio en los últimos años ha estado sustentado por un constante aumento del capital social, con un promedio anual de 32% de incremento en el periodo 2018-2020, como resultado de la capitalización de las utilidades retenidas. Esto último ha generado adecuados niveles de capital regulatorio del banco, superiores al promedio de la industria, reflejando una importante fortaleza patrimonial. En consecuencia, los indicadores de endeudamiento de la entidad se han mantenido en niveles relativamente bajos, aunque con tendencia creciente en los últimos años, debido al incremento de los depósitos y los pasivos. El índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivos/Patrimonio Neto disminuyó en el 2021 desde 6,13 veces en Dic20 a 5,94 veces en Dic21, inferior al promedio de mercado de 6,84 veces.

El BNF en su carácter de banca pública, posee características que le otorgan ventajas competitivas, como la garantía estatal de sus depósitos y los depósitos de las entidades del Estado, lo que permite un menor costo de fondeo con altos niveles de liquidez. Asimismo, su amplia cobertura con sucursales en todo el país, y su objetivo institucional de desarrollo de los sectores productivos, han permitido a la entidad ofrecer un variado portafolio de productos y servicios, alcanzando a múltiples segmentos de clientes. Sin embargo, la entidad aún presenta desafíos para seguir evolucionando dentro de un sistema financiero dinámico, considerando las limitaciones propias como ente público

TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general del BNF, debido a que la entidad ha mantenido adecuados indicadores de morosidad y rentabilidad en el 2021, a pesar de registrar un menor ritmo de crecimiento de su cartera y sus activos, lo que estuvo condicionado por la gestión de contención y depuración de la cartera vencida y la cartera especial covid-19. Esta gestión estratégica enfocada en la calidad de la cartera fue complementada con importantes ajustes cualitativos en la gestión operativa del negocio, lo que ha derivado en menores pérdidas por previsiones, generando expectativas favorables para el 2022.

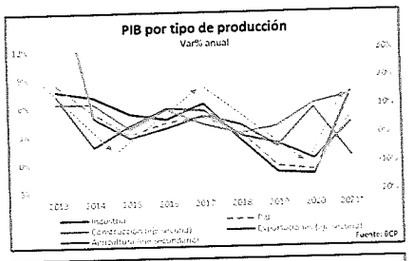
FORTALEZAS

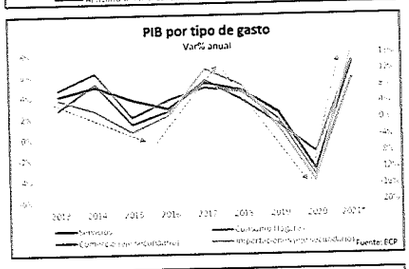
- Ventajas competitivas, como banca estatal, con garantías de depósitos y captaciones de entidades del estado.
- Adecuada solvencia patrimonial con elevados niveles de capitalización.
- Adecuados niveles de liquidez con adecuado calce financiero.
- Portafolio variado y competitivo de productos y servicios, con amplia cobertura a nivel nacional.

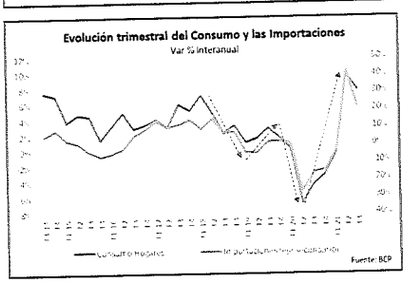
RIESGOS

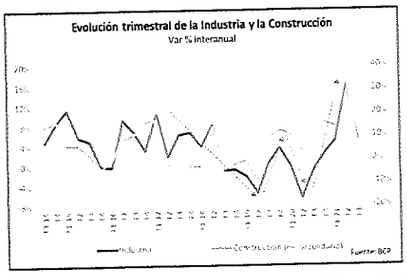
- Alta concentración de la cartera crediticia en el sector consumo y en el segmento de las micro y pequeñas empresas, lo que genera una mayor exposición de la cartera al riesgo de crédito sistémico.
- Creciente participación de las captaciones a plazo en los depósitos, con un mayor costo de financiamiento.
- Importante participación de la cartera especial covid-19, superior al promedio del sistema bancario, lo que sumado a la cartera refinanciada y reestructurada, genera una mayor exposición de los activos crediticios.
- El marco institucional y el gobierno corporativo están sujetos al ambiente político, en su carácter de banca pública, lo que genera una mayor exposición al riesgo estratégico y reputacional de la entidad.

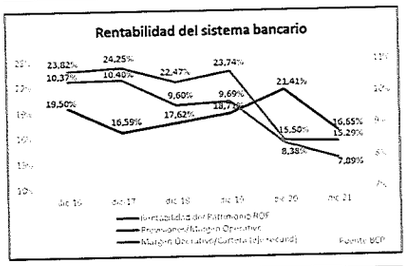
ECONOMÍA E INDUSTRIA

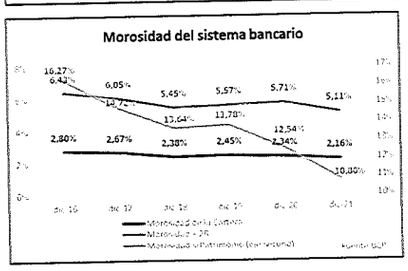












La economía del país se ha comportado de manera muy cíclica durante los últimos años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo descendente con una marcada desaceleración de la economía, para luego repuntar con una tendencia positiva en los años 2016 y 2017. Sin embargo, en el periodo 2017-2019 la economía se ha vuelto a desacelerar, adquiriendo una tendencia decreciente que se agudizó en el año 2019, registrando bajas tasas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

La mala situación del sector agroexportador, ha sido la principal causa para que la economía en general registre esta tendencia contractiva en el periodo 2017-2019, lo que se ha evidenciado en la disminución de las tasas de crecimiento del PIB por tipo de producción, afectando a la industria, la construcción y las exportaciones, que también registraron una disminución en los años 2018 y 2019. En el 2020 los sectores de la industria y las exportaciones han registrado mínimos de -1,3% y -9,0% respectivamente, lo que ha derivado en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado en el 2020, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5% respectivamente.

La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2017-2019, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020, debido principalmente a la pandemia del covid-19. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020, de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

En términos del evolutivo trimestral (var% interanual), la agricultura y la ganadería registraron una tendencia decreciente, desde el segundo trimestre del 2017 hasta el segundo trimestre del 2019, alcanzando tasas mínimas de -14,4% y -6,0% respectivamente, lo que derivó en una contracción del PIB registrando una tasa de -3,7% en el segundo trimestre del 2019. Esta recesión económica estuvo agravada en el 2020 por la pandemia del covid-19, lo que generó tasas negativas de crecimiento de los principales sectores de la economía, luego de una leve recuperación, registrando el PIB una tasa mínima histórica de -7,4% en el segundo trimestre del 2020, y un mínimo histórico de las exportaciones de -22,6% y de la industria de -6,6%.

En el primer semestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". En el segundo trimestre del 2021 el PIB creció a una tasa récord de 13,9% y las exportaciones 29,9%, así como también la industria creció 16,5% y las construcciones 34,8%. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en los primeros trimestres del 2021, aunque esto no se debió a un mal desempeño del sector, sino que fue a causa de las altas tasas registradas el año anterior.

Con respecto al consumo y las importaciones, registraron una marcada tendencia decreciente desde el año 2018, debido a la contracción económica de los años 2018 y 2019, agravada en el 2020 por el covid-19, lo que generó tasas mínimas históricas en el segundo trimestre del 2020, de -6,8% y -27,7% respectivamente. En el 2021 el consumo y las importaciones registraron una importante recuperación, alcanzando altas tasas de crecimiento en el segundo trimestre del 2021 de 9,7% y 42,4% respectivamente. Para el cierre del 2021 se proyecta un crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por la recuperación de la industria y las exportaciones. Se espera una tendencia favorable para el 2022, impulsada por la recuperación del comercio, la industria, las importaciones y el consumo, siendo el principal riesgo para el crecimiento el factor climático.

En este contexto económico de fluctuaciones cíclicas, sumado a los efectos de la pandemia del covid-19, el sistema bancario ha registrado una disminución de la rentabilidad en el 2020 y 2021. El Margen Operativo disminuyó desde 9,69% en Dic19 a 8,38% en Dic20 y 7,89% en Dic21, así como el ROE disminuyó desde 23,74% en Dic19 a 15,50% en Dic20 y 15,29% en Dic21. Esta situación estuvo explicada principalmente por el incremento del costo de las previsiones, cuyo indicador ha ido aumentando desde 16,59% en Dic17 a 21,41% en Dic20, registrando una disminución a 16,65% en Dic21. Con respecto a la calidad de la cartera, la morosidad se ha mantenido en niveles bajos, incluyendo las refinanciaciones y reestructuraciones (2R), registrando 2,16% y 5,11% respectivamente en Dic21. Un factor muy favorable ha sido la disminución de la morosidad respecto al patrimonio neto, cuyo indicador ha ido disminuyendo desde 16,27% en Dic16 a 12,54% en Dic20 y 10,80% en Dic21, lo cual constituye un importante respaldo de la solvencia patrimonial de los bancos.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Amplia estructura organizacional con lineamientos para su adecuado funcionamiento, bajo la naturaleza de entidad pública autónoma y autárquica con respecto al patrimonio del Estado

El Banco Nacional de Fomento se define en cuanto a su naturaleza como un ente autónomo y autárquico, con un patrimonio separado del Estado, bajo la fiscalización y normas regulatorias del Banco Central del Paraguay a través de la Superintendencia de Bancos.

PLANA DIRECTIVA	
Presidente	Manuel Ochipintti Dalla Fontana
Director Titular	Martha Cristina Zacarías de Sarubbi
Director Titular	Oscar Favián Lovera Chávez
Director Titular	Claudio Antonio Baccheta Chiriani
Director Titular	Virgilio Ramón Benitez
Gerente General	Gerardo Alfredo Ruiz Díaz Franco

La entidad se relaciona con el Poder Ejecutivo a través del Ministerio de Hacienda, y para el logro de sus objetivos de desarrollo económico y social, el Estado garantiza los depósitos de los ahorristas, de manera a captar recursos sin comprometer la estabilidad de su gestión. Conforme a su carta orgánica, las utilidades del BNF pueden ser utilizadas para el financiamiento de sectores productivos de la economía o para el incremento del capital.

La administración del banco está a cargo del Directorio, cuyos miembros son designados por el Poder Ejecutivo, y que, a diciembre de 2021, lo preside Manuel Ochipintti Dalla Fontana, y se acompaña de otros 4 Directores Titulares, así como de un Gerente General para la ejecución de los planes estratégicos y operativos.

Los miembros del Directorio son nombrados uno por año, por un periodo de 5 años, en tanto que el Presidente es nombrado de manera coincidente con el periodo constitucional.

Con relación al resto de la organización, el banco cuenta con una amplia estructura encabezada por el Gerente General, del que se desprenden las gerencias de áreas y departamentales, seguidas de divisiones y secciones, además de unidades de apoyo que responden directamente al Directorio, como la secretaría general, adscriptorías y asesorías. Al corte analizado, el banco cuenta con un total de 1.574 funcionarios, de los cuales 852 se encuentran en la casa matriz y 722 en las distintas sucursales en todo el país.

Esta amplia estructura organizacional responde a la complejidad del manejo administrativo propio de una entidad estatal, lo que ha generado altos costos operativos en relación con los márgenes de utilidad, registrando un incremento de 18,7% de los gastos administrativos en el 2021, derivando en el incremento del ratio de costo operacional desde 44,79% en Dic20 a 56,03% en Dic21, superior al promedio de mercado de 52,29%, aunque esto estuvo explicado en parte por la disminución del margen operacional en el 2021.

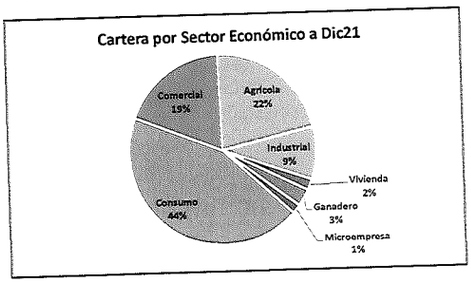
El banco cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo en el cual se establecen los lineamientos generales para el buen relacionamiento e interacción de su estructura organizacional. En esta línea, anualmente la entidad elabora informes de gobierno corporativo en los que se señalan las buenas prácticas y avances que han sido implementados en esta materia.

ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

Focalización del negocio en deudores personales a través de préstamos de consumo, con una desaceleración en sus colocaciones en el 2021 comparado con el año anterior

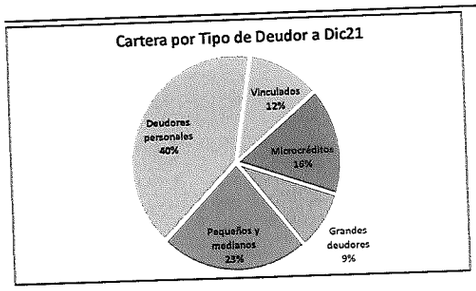
El Banco Nacional de Fomento (BNF) ha sido constituido en 1961 a través de la Ley N° 281/1961, con el inicio de sus operaciones a finales del mismo año. El objetivo del banco es el desarrollo económico y social del país por medio de la asistencia financiera a sectores productivos, priorizando proyectos de fomento de agricultura, ganadería, silvicultura, industria y comercio de materias y productos originarios del país.

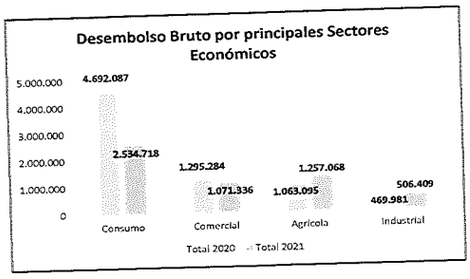
Al cierre analizado, la mayor parte de su cartera estuvo conformada por préstamos de consumo, con el 44% de la misma, seguidamente por créditos al sector agrícola con el 22% y al sector comercial con el 19% de la cartera, registrando un importante descenso en la participación del sector consumo en el 2021 con respecto al ejercicio anterior, ante un crecimiento del sector agrícola.

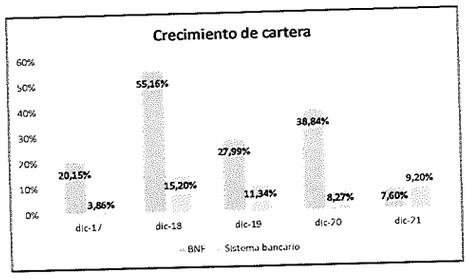


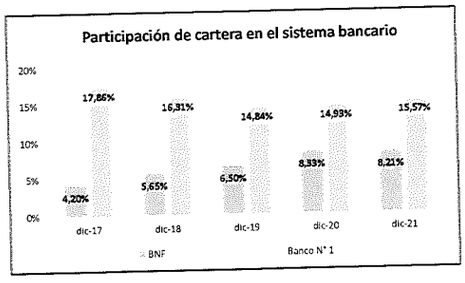
En relación con otros servicios, el banco realiza negocios fiduciarios en su condición de ente público, principalmente con instituciones del Estado, así como compra de deudas a instituciones financieras, principalmente de funcionarios del sector público. Asimismo, coordina la logística y presta el servicio de pagos de subsidios a beneficiarios de programas de asistencia social del Gobierno.

Su cartera por tipo de deudor ha mantenido similar estructura en relación con el cierre del ejercicio anterior, conformándose en mayor medida por deudores personales en un 40% y pequeños y medianos deudores en un 23% a Dic21.









Los desembolsos brutos al sector consumo han decrecido de forma importante, llegando a Gs. 2.534.718 millones al cierre del 2021, con un 46% de disminución con respecto al 2020, y un leve crecimiento en los desembolsos al sector agrícola e industrial, con aumentos del 18% y 8%, respectivamente.

Con lo anterior, la cartera del BNF ha desacelerado su ritmo de crecimiento con respecto a lo observado durante la serie 2017-2020, alcanzando un incremento anual de 7,6% al cierre del 2021, inferior al sistema con 9,2%, contrariamente a lo observado durante la serie analizada en la que registraba una tendencia creciente con crecimiento promedio anual mayor que el sistema bancario.

Referente a su plan estratégico 2019-2023, el mismo había sido elaborado en conjunción con una consultora internacional y posee como pilares fundamentales sus clientes, calidad de cartera, talento humano, procesos, crecimiento y rentabilidad. Con base al plan, la entidad elabora sus metas anuales, objetivos estratégicos, proyectos y planes de acción, con un cronograma de ejecución de estos objetivos, así como el análisis y diagnóstico de la situación interna y externa de la entidad.

En este sentido, para el 2021, la entidad ha observado un performance menor con relación a sus metas propuestas, en cuanto al objetivo de crecimiento de su cartera de préstamos, específicamente en el sector consumo y comercial, así como el crecimiento de las captaciones de depósitos en especial del sector público.

Cabe señalar que el BNF se había orientado a la reactivación económica durante el 2020 por causa de la pandemia del covid-19, otorgando importantes préstamos enmarcados en las medidas excepcionales dispuestas por el Banco Central del Paraguay, representando un elevado volumen de su cartera total, y al cierre del 2021 si bien ha decrecido, aún constituyen un 24% de la cartera total, superior a lo mantenido por el sistema con el 11,1%.

En el 2020, el plan de reactivación se enfocó en proporcionar facilidades de financiamiento a los clientes, lo que derivó en el crecimiento de las colocaciones de créditos, mientras que en el 2021 la estrategia se enfocó en la recuperación de dichos préstamos y la contención de la morosidad. En consecuencia, la morosidad de esta cartera especial de medidas excepcionales fue de 2,84% en Dic21 inferior a lo registrado por el sistema de 5,33%, aunque con un continuo crecimiento.

El banco cuenta, al cierre analizado, con una red de 69 sucursales y 17 centros de atención al cliente en todo el país, en adición a su casa matriz en el centro de Asunción, y su amplia red de corresponsales no bancarios, que ha registrado crecimiento con respecto al ejercicio anterior.

Referente a su posicionamiento, la entidad ha elevado su participación de cartera en el sistema bancario en el periodo 2017-2020, pasando de 4,20% en 2017 a 8,33% a diciembre de 2020, mientras que al cierre del 2021 ha levemente decrecido hasta 8,21% debido a la desaceleración en las colocaciones. A diciembre de 2021, se sitúa en el puesto 5 en volumen de cartera entre las 17 entidades del sistema bancario, y en cuanto a activos totales, se encuentra entre las 3 más grandes, debido al importante volumen de disponibilidades e inversiones que mantiene la entidad.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Sistematizado proceso de gestión crediticia bajo una Política de Créditos segmentada por tipo de cliente

La entidad realiza la identificación, medición, seguimiento y control de riesgos a través de la Gerencia Departamental de Riesgos de Crédito, dependiente de la Gerencia de Área de Riesgos, y posee divisiones de análisis especializadas en los distintos tipos de préstamos o segmentos, como créditos personales, micro, pequeñas y medianas empresas, y créditos corporativos. El banco cuenta con políticas de crédito diferenciadas para los distintos tipos de clientes, a partir de los delineamientos establecidos por el Directorio con base en las características particulares de cada segmento.

La gestión de crédito se sistematiza a través de etapas que incluyen el desarrollo de negocios, análisis y aprobación, documentación y desembolso, seguimiento y recuperación de crédito. La Gerencia Departamental de Riesgo de Crédito es la encargada del análisis de las solicitudes, y para el caso de las sucursales del interior del país, son analizadas en las dependencias regionales. Los niveles de autorización y aprobación de créditos incluyen desde el comité de préstamos en sucursales, comité regional de gerentes, comité de préstamos en casa matriz, y para montos mayores el Directorio.

La Gerencia de Área de Banca Corporativa realiza la gestión de solicitudes de pymes y grandes empresas para infraestructura y capital operativo, la cual se encuentra segmentada de acuerdo al tipo de cliente en gerencia departamental agrícola ganadera, gerencia departamental industrial, comercios y servicios, y gerencia departamental pymes. Con relación a créditos a grandes empresas, con la última reforma de su Carta Orgánica en 2017, se ha incrementado el límite de margen prestable hasta el 10% del patrimonio efectivo, pudiendo incrementarse hasta 20% en casos excepcionales con las suficientes garantías exigidas, lo cual ha dotado de mayor amplitud en las posibilidades de negocios del banco.

Referente a la gestión de cobranzas, la entidad aplica medidas preventivas de mora temprana mediante el seguimiento y contacto por medio de mensajes de texto antes del vencimiento y llamadas durante los primeros días del préstamo vencido, para luego pasar a instancias prejudiciales y judiciales. Para el cobro de cuotas de los préstamos del sector consumo, que representan la mayor parte de la cartera al cierre analizado, son aplicados débitos automáticos a clientes que perciben su salario a través del BNF, resultando en una mayor agilidad.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Herramientas adecuadas para el control de riesgos financieros y operacionales, con adecuado ambiente de control interno y de tecnología

El banco realiza la gestión de riesgos a través de la Gerencia Departamental de Gestión de Riesgo Integral, dependiente de la Gerencia de Área de Riesgos, con las divisiones de riesgos financieros, operativos y de cartera. Con relación a riesgos financieros, la entidad cuenta con herramientas para el control de riesgos de liquidez, así como su plan de contingencia de liquidez, que contemplan el control diario de volatilidades de depósitos, realización de pruebas periódicas de Stress Testing y Backtesting, monitoreo de las posiciones de liquidez estimadas por plazos, sistemas de límites máximos de operaciones con entidades financieras, entre otras. En este sentido, la entidad ha detectado una elevada concentración de depósitos en un reducido número de depositantes pertenecientes al sector público, por lo que se expone la necesidad de buscar mecanismos para que el plazo contractual de estos depósitos sea lo más extenso posible.

La gestión de riesgos de mercado incluye, por un lado, el control de posibles pérdidas derivadas de movimientos cambiarios, a través de cálculos VaR, el establecimiento de un sistema de límites para pérdidas acumuladas por tramos de la posición de cambio, así como pruebas de stress. A su vez, se incluye, por otro lado, la administración del riesgo de tasa de interés, con mediciones basadas en sensibilidad de activos y pasivos mediante un sistema de brechas, así como la medición de la sensibilidad de descalces de corto plazo, mediciones basadas en la Duración de Activos y Pasivos, y pruebas de stress de impacto de variaciones de tasas de interés en el margen financiero de la entidad.

Con relación a riesgos operacionales, la entidad gestiona los riesgos asociados a falta de adecuación o fallas de procesos internos, personas, sistemas o eventos externos, con la implementación de un Manual que establece las pautas y parámetros para el control y seguimiento de los eventos ocurridos según su grado de criticidad, así como mecanismos para identificar, valorar y minimizar los riesgos a los que constantemente están expuestos los procesos operativos. Sobre esta línea, se cuenta con un sistema de almacenamiento de información, relativa a la exposición que existe por cada riesgo operacional, así como la recopilación de la incidencia por eventos de pérdida. Además, se dispone de métodos cualitativos y cuantitativos de medición del riesgo operacional, los que permiten determinar la frecuencia e impacto, bajo un perfil particular de riesgo.

Con respecto al ambiente de control interno, la entidad cuenta con una estructura adecuada conformada por la Gerencia de Área de Auditoría Interna, la Gerencia de Área de Cumplimiento, la Gerencia Departamental de Anticorrupción, dependientes del Directorio, sumadas a la Gerencia Departamental de Administración de Seguridad TIC, que responde a la Gerencia General. Las tareas de control interno de la entidad se enmarcan en el Plan Anual de Auditoría, con un cronograma de trabajo que abarcan áreas y procesos claves del banco, elevando informes de seguimiento al Comité de Auditoría Interna, registrando los temas tratados y deliberaciones en Actas. Cabe señalar que en cuanto a MECIP (Modelo Estándar de Control Interno para Instituciones Públicas del Paraguay), el banco ha alcanzado elevados puntajes en los últimos años, producto de importantes ajustes realizados en el área de control interno.

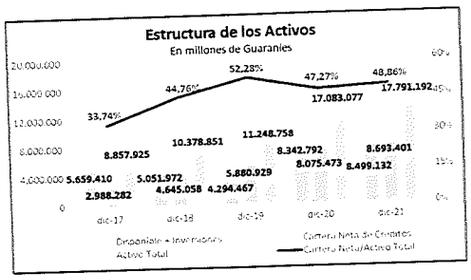
Referente a riesgos de lavado de dinero, en el 2021 se ha implementado la herramienta FINDER para el monitoreo de alertas automáticas de operaciones de todos sus clientes, así como también se han implementado nuevos controles en las sucursales y centros de atención al cliente. El Manual de Prevención de LA/FT fue actualizado por el Directorio según Res. N° 21 Acta 99 del 23 de Diciembre de 2021, con ajustes importantes en cuanto a las mejores prácticas y las nuevas normativas vigentes. A partir de estas mejoras, la entidad realiza permanentemente procedimientos de control del origen de fondos, monitoreos sobre operaciones, con base a clasificaciones de riesgos parametrizadas (Alto-Medio-Bajo) según matriz de riesgo automatizado, y reporte de operaciones sospechosas (ROS).

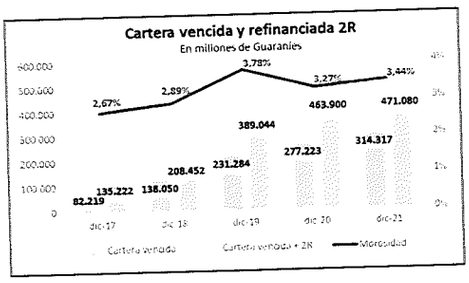
En relación con el entorno de tecnología, el BNF posee una estructura tecnológica adecuada, que se conforma por sistemas, servidores, equipos, redes, acordes a los requerimientos técnicos para el buen funcionamiento del negocio, en línea con las mejores prácticas y las exigencias del Banco Central del Paraguay (BCP). El banco cuenta con el Manual de Gobierno y Control de Tecnologías de la Información (MGCTI), aprobado por el Directorio en 2019, basado en guías y pautas establecidas por el BCP, así como un Manual de Continuidad de Negocios aprobado en el mismo año, de manera a identificar los objetivos de seguridad y recuperación de datos.

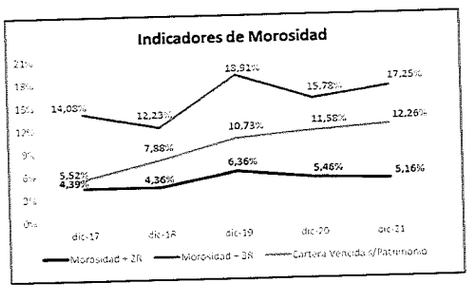
GESTIÓN FINANCIERA

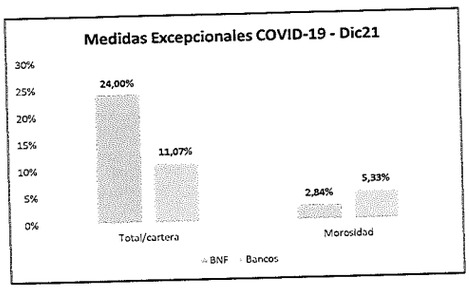
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento de la cartera vencida ante disminuciones en créditos refinanciados y reestructurados









Los activos del BNF se han incrementado de forma importante en el 2020 con relación al cierre del 2019 debido a mayores recursos en disponibilidades, inversiones y crecimiento de la cartera de créditos, aunque a diciembre de 2021 han mantenido similar volumen, llegando a Gs. 17.791.192 millones en activos totales, conformados principalmente por las colocaciones netas en un 64,7% y disponibilidades e inversiones en un 27,3%.

En este sentido, la cartera neta de créditos, que ha ascendido a Gs. 8.693.401 millones, representa un 48,86% del activo total al corte analizado, levemente superior al cierre del 2020, luego del 7,6% de incremento en la cartera bruta y del 6,7% de las previsiones de cartera, aunque muy inferior a la media del sistema de 61,61%, lo que está explicado por el peso de sus activos líquidos.

Con respecto al volumen de cartera vencida, se ha incrementado a un menor ritmo con relación a ejercicios anteriores, llegando a Gs. 314.317 millones a diciembre de 2021, con un 13,4% de crecimiento anual, lo que derivó en un leve incremento de la morosidad desde 3,27% en Dic20 a 3,44% en Dic21, superior al promedio del sistema bancario de 2,16%.

Este aumento de la cartera vencida, estuvo explicado en parte por la disminución de 16,0% de la cartera de refinanciados y reestructurados 2R, luego de importantes incrementos en el 2019 y 2020, registrando al cierre del 2021 un volumen de Gs. 156.763 millones, con un 1,72% de la cartera total. Por consiguiente, la cartera vencida + 2R ha significado un 5,16% de la cartera total de créditos, inferior a los últimos ejercicios y similar al promedio del sistema de 5,11%.

Por otro lado, la cartera total renovada y refinanciada 3R aumentó 18,7% desde Gs. 1.062.598 millones en Dic20 a Gs. 1.261.204 millones en Dic21, representando el 13,81% de la cartera total, levemente superior al promedio del mercado de 12,85%. La cartera total renovada vigente, incluyendo los créditos especiales por covid-19, registró un nivel de Gs. 3.019.443 millones en Dic21, representando el 33,05% de la cartera total, lo que refleja una mayor exposición de los activos crediticios.

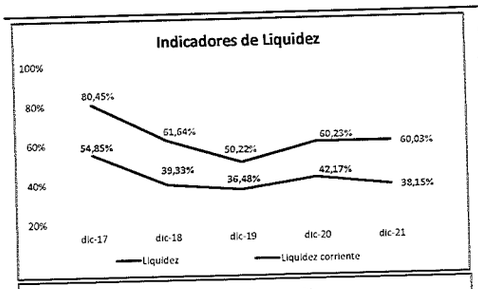
El indicador de morosidad + 3R aumentó desde 15,78% en Dic20 a 17,25% en Dic21, superior a la media del sistema de 15,01%, así como la morosidad respecto al patrimonio neto aumentó desde 11,58% en Dic20 a 12,26% en Dic21, registrando una marcada tendencia creciente durante los últimos años, superior al promedio de mercado de 10,80%.

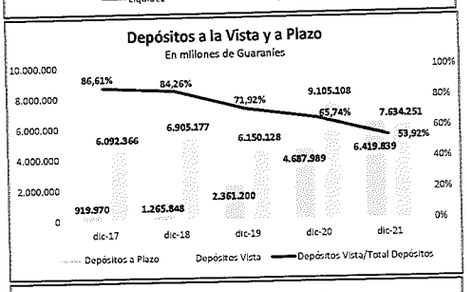
Con relación a la cartera de medidas excepcionales de covid-19, la misma ha decrecido 12,7% hasta Gs. 2.192.985 millones, y si bien representa un 24,0% de la cartera, sustancialmente mayor al 11,1% del sistema, ha registrado una morosidad de 2,8%, muy inferior al 5,3% del sistema al cierre del 2021, debido al importante volumen de renovaciones registradas, aunque en crecimiento en los últimos trimestres.

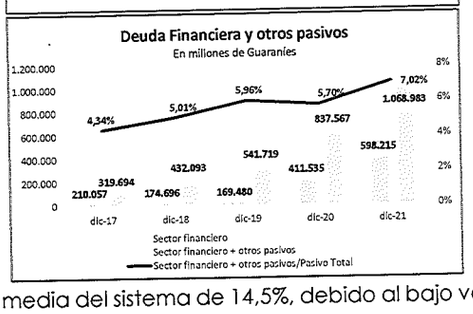
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Estable volumen de disponibilidades y depósitos en niveles altos, mantienen un indicador de cobertura adecuado, con incremento en las captaciones a plazo en su estructura de depósitos, a la vez que se ha registrado en el 2021 crecimiento en préstamos de otras entidades

La liquidez de la entidad se ha mantenido estable en cuanto a la cobertura de depósitos totales, con un ratio de 60,03%, muy superior al promedio de mercado de 37,40%, mientras que la cobertura de ahorros captados a la vista con recursos líquidos, excluyendo recursos en el Banco Central del Paraguay, ha declinado de 42,2% en diciembre de 2020 a 38,1% al cierre del 2021, debido a la disminución de disponibilidades e inversiones más pronunciada que el descenso de ahorros a la vista, aunque sigue siendo muy superior a la media del sistema de 23,17%.







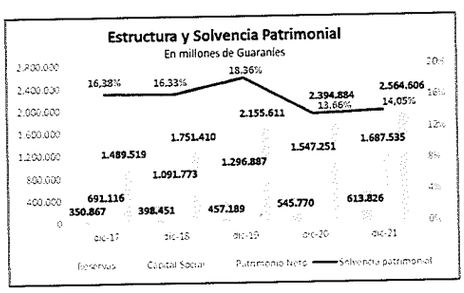
Los activos líquidos compuestos por las disponibilidades, las inversiones temporales y los depósitos en el BCP, se mantuvieron con escasa variación en el 2021 registrando un nivel de Gs. 8.499.132 millones en Dic21, luego de haber tenido un importante crecimiento de 94,3% en el 2020 desde Gs. 4.294.467 millones en Dic19 a Gs. 8.342.792 millones en Dic21. Estos activos líquidos representaron el 55,82% de los pasivos totales al cierre del 2021, cuyos altos niveles responden a la cobertura de los importantes volúmenes de operaciones de las cuentas a la vista del sector público, debido al rol del BNF como banca pública.

En este sentido, en los últimos ejercicios, ha disminuido la proporción de ahorros a la vista en el total de depósitos, pasando del 71,92% en 2019 al 65,74% en 2020, llegando a 53,92% en 2021, en línea con el significativo crecimiento de la participación de los Certificados de Depósitos de Ahorro, desde 26,6% a 36,0% en Dic2021, en tanto que el sistema bancario ha mostrado el comportamiento opuesto, incrementándose de 56,62% del total de depósitos en 2019 al 63,12% en 2020, y llegando a 63,43% al cierre del 2021, debido a la coyuntura del sistema financiero en general. Los depósitos totales se han alcanzado Gs. 14.157.603 millones, ligeramente superior en 2,22% al volumen del ejercicio anterior. En cuanto a la composición por plazos, los ahorros a la vista han disminuido hasta Gs. 7.634.251 millones, 16,1% inferior al ejercicio anterior, y los depósitos a plazo se han incrementado 36,9% anual, hasta Gs. 6.419.839 millones.

En cuanto a otros pasivos, el BNF mantiene bonos emitidos en circulación por Gs. 50.000 millones, además de deudas con otras entidades por Gs. 548.215 millones, 51,6% superior al cierre del ejercicio anterior, conformadas por préstamos que se han incrementado sustancialmente desde el 2020, y se concentran principalmente en préstamos de entidades del exterior. Con lo anterior, las obligaciones con el sector financiero más otros pasivos, han significado un 7,0% del total de pasivos a diciembre de 2021, inferior a la media del sistema de 14,5%, debido al bajo volumen de préstamos de entidades y deudas bursátiles con relación al sistema.

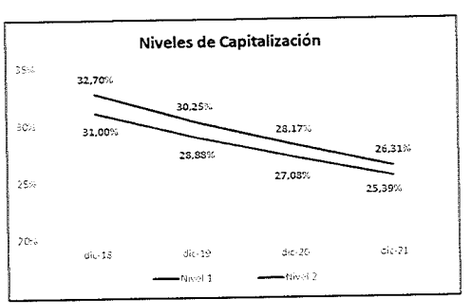
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mayor solvencia patrimonial a partir de incremento de capital y reservas frente a la desaceleración en el crecimiento de cartera, con favorables ratios de solvencia y endeudamiento con relación al sistema bancario



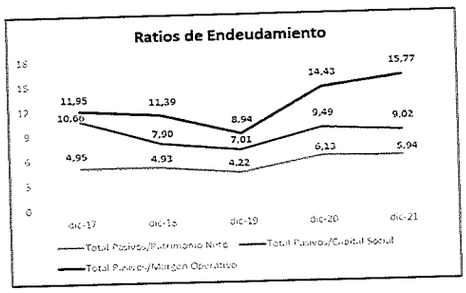
El patrimonio neto del BNF se ha incrementado un 7,1% anual hasta Gs. 2.564.606 millones, producto de mayor capital integrado, con un aumento de Gs. 140.284 millones, y mayor reserva legal, con Gs. 68.056 millones de incremento, frente a una disminución del 12,8% de las utilidades de ejercicio, Gs. 38.619 millones inferior al ejercicio anterior.

El capital de la entidad conforma principalmente el patrimonio neto del banco, con un 65,5% de participación a diciembre de 2021 con un nivel de Gs. 1.687.535 millones en Dic21, seguidamente por las reservas con el 23,9% del patrimonio neto, con un nivel de Gs. 613.826 millones, mayormente conformadas por reserva legal, y finalmente los resultados de ejercicio que se registraron en Gs. 263.245 millones, representando un 10,3% del patrimonio neto del BNF al cierre del 2021.



Por su parte, los activos y contingentes totales del banco se han incrementado en menor proporción que el patrimonio neto, principalmente por menor ritmo de crecimiento de las colocaciones, por lo que la solvencia patrimonial ha aumentado desde 13,66% en Dic20 a 14,05% en Dic21, y si bien se encuentra inferior a lo registrado en el periodo 2017-2019, ha exhibido mayor solvencia que el sistema bancario en toda la serie de 2017-2021.

Referente a los Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo (AYCP), se han incrementado de manera persistente durante la serie 2017-2021, mientras que el patrimonio efectivo ha evidenciado un menor ritmo de crecimiento, por lo que los ratios de capitalización de Nivel 1 y Nivel 2 con relación a los AYCP han registrado un continuo decrecimiento en la serie analizada.

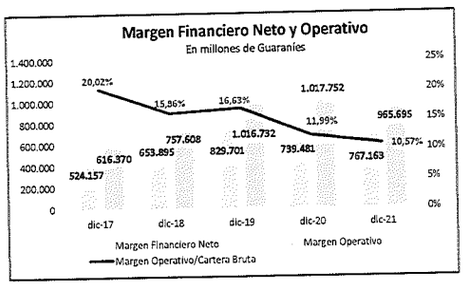


Cabe señalar que la relación de pasivos totales con el patrimonio neto, así como respecto al capital, han mostrado mayor índice en promedio en el periodo 2020-2021 con relación a los años 2017-2019, llegando la deuda a 5,94 veces respecto al patrimonio neto, y 9,02 veces con relación al capital a diciembre de 2021. No obstante, aún se encuentra favorable en comparación con el sistema bancario, aun con el importante descenso anual al cierre del 2021, registrando un ratio de 6,84 veces de deudas a patrimonio y 12,43 veces a capital.

Por otro lado, el total de pasivos con relación al margen operativo ha observado un crecimiento en los últimos dos años por encima del periodo 2017-2019, llegando a 15,77 veces al cierre analizado, y se fundamenta en un crecimiento en el total de depósitos en 2020 y una reducción del margen operativo en 2021, no obstante, todavía se encuentra favorable con respecto al sistema con 17,34 veces.

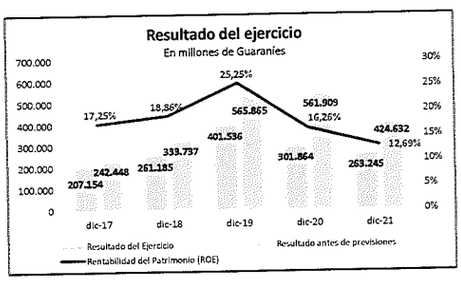
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Disminución de los márgenes y del resultado neto del ejercicio a partir de un incremento de los costos financieros y gastos administrativos, con incidencia en rendimiento del patrimonio y eficiencia operativa, incluso con la importante disminución en las pérdidas por previsiones



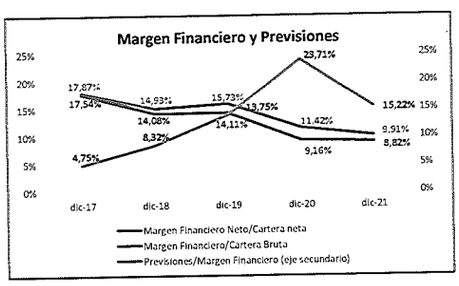
El margen financiero de la entidad había presentado un comportamiento expansivo desde el 2017 hasta el 2019, luego mantuvo un nivel relativamente constante en el 2020, en tanto que al cierre del 2021 ha evidenciado una reducción de 6,6%, hasta Gs. 904.901 millones. Esto se debido principalmente a mayores costos por obligaciones financieras en el sector no financiero, lo cual se relaciona con incrementos en tasas pasivas en moneda nacional en el último cuatrimestre del 2021, en línea con la alta concentración de depósitos en moneda nacional que mantiene históricamente el banco.

Lo anterior, ha afectado al margen operativo de la entidad, llegando a Gs. 965.695 millones, 5,1% inferior con relación al cierre del 2020, lo que ha derivado en la disminución del ratio con respecto a la cartera desde 11,99% en Dic20 a 10,57% en Dic21, aunque superior a la media del sistema de 7,89%.

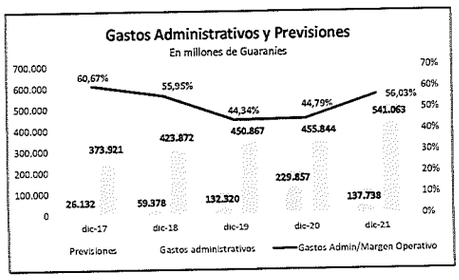


Por otro lado, el margen financiero neto registró un incremento de 3,7% desde Gs. 739.481 millones en Dic20 a Gs. 767.163 millones en Dic21, debido a la importante disminución de 40,1% de las pérdidas por previsiones desde Gs. 229.857 millones en Dic20 a Gs. 137.738 millones.

Referente a la cartera de créditos, el margen financiero ha mostrado un menor performance en la serie analizada, tanto en términos brutos como netos, llegando a 9,91% de rendimiento de cartera bruta y 8,82% en cartera neta a diciembre de 2021, siendo estos niveles más favorables respecto al sistema de 5,78% y 4,62% de cartera respectivamente.



Los gastos administrativos del BNF se han situado en Gs. 541.063 millones, 18,7% superior al ejercicio anterior, y han representado un crecimiento más acelerado con respecto al observado en los años 2017-2020, así como una participación de 56,03% del margen operativo, levemente superior al 52,29% registrado por el sistema. Un indicador de eficiencia que ha mejorado es el ratio de Previsiones/Margen Financiero, disminuyendo desde 23,71% en Dic20 a 15,22% en Dic20, inferior al promedio del mercado de 22,74%



Con lo expuesto, el resultado antes de previsiones ha disminuido 24,4% anual al cierre del 2021 hasta Gs. 424.632 millones, afectado por la disminución del margen operativo y el aumento en gastos administrativos, en tanto que la reducción de previsiones ha amortiguado esta retracción en los resultados, llegando a una utilidad neta del ejercicio de Gs. 263.245 millones, 12,8% inferior al 2020 e inferior a su vez a lo registrado en 2019.

El rendimiento del patrimonio ROE se ha situado en 12,69%, inferior a su performance en 2017-2020, afectado tanto por menores resultados como por el crecimiento del patrimonio neto, inferior a su vez a lo obtenido por el sistema al cierre del 2021, con un ROE de 15,29%.

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

	BANCO NACIONAL DE FOMENTO					SISTEMA BANCARIO		
RATIOS FINANCIEROS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-19	dic-20	dic-21
SOLVENCIA y ENDEUDAMIENTO								
Patrimonio Neto/Activos + Contingentes (Solvencia)	16,38%	16,33%	18,36%	13,66%	14,05%	11,16%	10,95%	11,93%
Reservas/Patrimonio Neto	23,56%	22,75%	21,21%	22,79%	23,93%	29,02%	25,31%	25,76%
Capital Social/Patrimonio Neto	46,40%	62,34%	60,16%	64,61%	65,80%	51,52%	52,88%	55,03%
Total Pasivos/Capital Social	10,66	7,90	7,01	9,49	9,02	14,15	14,29	12,43
Total Pasivos/Patrimonio Neto (Endeudamiento)	4,95	4,93	4,22	6,13	5,94	7,29	7,56	6,84
Total Pasivos/Margen Operativo	11,95	11,39	8,94	14,43	15,77	13,37	16,80	17,34
CALIDAD DEL ACTIVO								
Cartera Vencida/Cartera Total (Morosidad)	2,67%	2,89%	3,78%	3,27%	3,44%	2,45%	2,34%	2,16%
Cartera 2R/Cartera Total	1,72%	1,47%	2,58%	2,20%	1,72%	3,12%	3,37%	2,95%
Cartera Vencida + 2R/Cartera Total	4,39%	4,36%	6,36%	5,46%	5,16%	5,57%	5,71%	5,11%
Cartera 3R/Cartera Total	11,41%	9,34%	15,13%	12,52%	13,81%	15,13%	14,59%	12,85%
Cartera Vencida + 3R/Cartera Total	14,08%	12,23%	18,91%	15,78%	17,25%	17,58%	16,93%	15,01%
Cartera Vencida/Patrimonio Neto	5,52%	7,88%	10,73%	11,58%	5,16%	13,78%	12,54%	10,80%
Previsiones/Cartera Vencida	110,52%	95,91%	100,96%	149,01%	140,26%	138,24%	152,61%	154,58%
Cartera neta/Total Activos	33,74%	44,76%	52,28%	47,27%	48,86%	65,57%	60,47%	61,61%
LIQUIDEZ								
Disponible + Inversiones + BCP/Total Depósitos (Liquidez)	80,45%	61,64%	50,22%	60,23%	60,03%	36,04%	41,11%	37,40%
Disponible + Inversiones + BCP/Total Pasivos	76,81%	58,56%	47,23%	56,80%	55,82%	29,57%	34,10%	31,25%
Disponible + Inversiones + BCP/Ahorro a Plazo	615,17%	399,10%	181,88%	177,96%	132,39%	84,65%	113,53%	104,01%
Disponible + Inversiones/Depósitos Vista + Cta. Cte.	54,85%	39,33%	36,48%	42,17%	38,15%	33,45%	35,28%	23,17%
Total Activos/Total Pasivos	1,20	1,20	1,24	1,16	116,84%	1,14	1,13	1,15
Total Activos/Total Pasivos + Contingentes	1,16	1,16	1,17	1,13	113,41%	1,04	1,05	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO y FONDEO								
Total Depósitos/Total Activos	79,41%	78,96%	76,02%	81,08%	79,58%	72,17%	73,25%	72,91%
Total Depósitos/Cartera de Créditos	228,44%	171,53%	139,84%	163,14%	154,97%	106,31%	116,80%	114,36%
Total Depósitos/Total Pasivos	95,47%	94,99%	94,04%	94,30%	92,98%	82,06%	82,95%	83,56%
Sector Financiero/Total Pasivos	2,85%	2,02%	1,86%	2,80%	3,93%	14,37%	13,29%	12,65%
Sector Financiero + Otros Pasivos/Total Pasivos	4,34%	5,01%	5,96%	5,70%	7,02%	16,36%	15,16%	14,54%
Depósitos a Plazo/Total Depósitos	13,08%	15,45%	27,61%	33,85%	45,35%	42,57%	36,21%	35,95%
Cta. Cte. + Ahorro Vista/Total Depósitos	86,61%	84,26%	71,92%	65,74%	53,92%	56,62%	63,12%	63,43%
RENTABILIDAD								
Utilidad antes de impuestos/Activos (ROA)	2,50%	2,71%	3,94%	1,99%	1,64%	2,36%	1,59%	1,71%
Utilidad antes de impuestos/Patrimonio (ROE)	17,25%	18,86%	25,25%	16,26%	12,69%	23,74%	15,50%	15,29%
Utilidad antes de impuesto/Cartera Total	7,18%	5,88%	7,24%	4,01%	3,20%	3,47%	2,53%	2,68%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	17,54%	14,08%	14,11%	9,16%	8,82%	5,37%	4,65%	4,62%
Margen Financiero/Cartera Total	17,87%	14,93%	15,73%	11,42%	9,91%	7,00%	6,28%	5,78%
Margen Operativo/Cartera Total	20,02%	15,86%	16,63%	11,99%	10,57%	9,69%	8,38%	7,89%
Margen Operativo Neto/Cartera neta	19,75%	15,03%	15,04%	9,76%	9,52%	8,15%	6,83%	6,81%
Margen Financiero/Margen Operativo	89,28%	94,15%	94,62%	95,24%	93,70%	72,24%	74,86%	73,19%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	49,79%	51,06%	52,09%	48,88%	46,28%	44,77%	43,90%	43,16%
Gastos Personales/Margen Operativo	30,21%	28,57%	23,10%	21,89%	25,93%	20,96%	22,35%	22,57%
Gastos Admin/Margen Operativo	60,67%	55,95%	44,34%	44,79%	56,03%	46,82%	50,92%	52,29%
Gastos Personales/Total Depósitos	2,65%	2,64%	2,75%	1,61%	1,77%	1,91%	1,60%	1,56%
Gastos Administrativos/Total Depósitos	5,32%	5,17%	5,27%	3,29%	3,82%	4,27%	3,65%	3,61%
Previsiones/Margen Operativo	4,24%	7,84%	13,01%	22,58%	14,26%	18,71%	21,41%	16,65%
Previsiones/Margen Financiero	4,75%	8,32%	13,75%	23,71%	15,22%	25,90%	28,60%	22,74%

CUADRO COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Banco Nacional de Fomento
En millones de Guaraníes

BALANCE GENERAL	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Var%
Caja y Bancos	983.581	1.084.770	1.156.510	1.511.828	1.263.848	-16,4%
Banco Central	2.317.655	2.336.263	2.050.843	4.502.729	5.586.725	24,1%
Inversiones	2.358.174	1.630.940	1.089.962	2.328.235	1.648.560	-29,2%
Colocaciones Netas	2.972.722	5.056.645	6.669.848	8.212.046	8.744.040	6,5%
Productos Financieros	42.428	61.398	67.915	108.225	115.598	6,8%
Bienes reales y Adjud. en pago	3.025	1.855	2.460	4.196	6.662	58,8%
Bienes de Uso	104.534	111.404	104.318	115.543	108.722	-5,9%
Otros Activos	75.804	95.575	106.902	300.274	317.038	5,6%
TOTAL ACTIVO	**8.857.925**	**10.378.851**	**11.248.758**	**17.083.077**	**17.791.192**	**4,1%**
Depósitos	7.034.328	8.195.348	8.551.427	13.850.626	14.157.603	2,2%
Otros valores (Bonos)	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	0,0%
Sector Financiero	160.057	124.696	119.480	361.535	598.215	65,5%
Otros Pasivos	124.021	257.397	372.239	426.032	420.768	-1,2%
TOTAL PASIVO	**7.368.406**	**8.627.442**	**9.093.146**	**14.688.193**	**15.226.586**	**3,7%**
Capital Social	691.116	1.091.773	1.296.887	1.547.251	1.687.535	9,1%
Reservas	350.867	398.451	457.189	545.770	613.826	12,5%
Resultados acumulados	240.382	0	0	0	0	
Utilidad del Ejercicio	207.154	261.185	401.536	301.864	263.245	-12,8%
PATRIMONIO NETO	**1.489.519**	**1.751.410**	**2.155.611**	**2.394.884**	**2.564.606**	**7,1%**
Líneas de Crédito	235.275	344.431	401.096	361.223	371.626	2,9%
Total Contingentes	235.275	344.431	489.173	450.924	461.141	2,3%
ESTADO DE RESULTADOS	**dic-17**	**dic-18**	**dic-19**	**dic-20**	**dic-21**	**Var%**
Ingresos Financieros	624.634	799.596	1.082.518	1.162.181	1.241.301	6,8%
Egresos Financieros	74.345	86.323	120.496	192.844	336.400	74,4%
MARGEN FINANCIERO	**550.289**	**713.273**	**962.021**	**969.337**	**904.901**	**-6,6%**
Otros ingresos operativos	14.638	4.347	1.281	1.657	2.314	39,6%
Margen por Servicios	43.081	33.590	44.064	36.821	42.437	15,3%
Resultado Operaciones Cambiarias	6.943	4.857	6.841	8.347	10.943	31,1%
Valuación neta	1.419	1.542	2.525	1.591	5.100	220,7%
MARGEN OPERATIVO	**616.370**	**757.608**	**1.016.732**	**1.017.752**	**965.695**	**-5,1%**
Gastos Administrativos	373.921	423.872	450.867	455.844	541.063	18,7%
Resultado Antes de Previsiones	**242.448**	**333.737**	**565.865**	**561.909**	**424.632**	**-24,4%**
Previsión del Ejercicio	-26.132	-59.378	-132.320	-229.857	-137.738	-40,1%
Utilidad Ordinaria	**216.316**	**274.359**	**433.544**	**332.052**	**286.894**	**-13,6%**
Ingresos extraordinarios netos	4.855	6.672	9.359	8.230	5.214	-36,6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**221.171**	**281.030**	**442.903**	**340.282**	**292.108**	**-14,2%**
Impuestos	14.017	19.845	41.368	38.418	28.863	-24,9%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	**207.154**	**261.185**	**401.536**	**301.864**	**263.245**	**-12,8%**

La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia del **Banco Nacional de Fomento**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 24 de Marzo de 2022

Fecha de publicación: 25 de Marzo de 2022

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2021.

Calificadora: **Solventa S.A. y Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos (En proceso de fusión)**
Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Edificio Atrium 3er. Piso
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

Entidad	Calificación Local	
	Solvencia	Tendencia
BANCO NACIONAL DE FOMENTO	AA+*py*	**ESTABLE**

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&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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".***

Más información sobre esta calificación en:

www.bnf.gov.py
www.riskmetrica.com.py
www.solventa.com.py

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte del BANCO NACIONAL DE FOMENTO, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados al 31 de Diciembre de 2021

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

Gestión de negocios: estrategia y posicionamiento, administración y propiedad.
Gestión de riesgos crediticios, gestión integral de riesgos.
Gestión financiera, económica y patrimonial.

- Calidad de activos.
- Liquidez y financiamiento.
- Solvencia y endeudamiento.
- Rentabilidad y eficiencia operativa.

Calificación aprobada por:	**Comité de Calificación**	Informe elaborado por:	**Econ. Eduardo Brizuela**
	SOLVENTA&RISKMETRICA S.A.		**Analista de Riesgos**