

Banco Continental S.A.E.C.A.

Perfil

Banco Continental S.A.E.C.A. (Continental) es un banco comercial de capital abierto con especial foco en el segmento corporativo y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores económicos. Fundado en 1980 por un grupo de empresarios locales, es hoy considerado un banco sistémico por la Autoridad de Control y el de mayor tamaño en el sistema bancario paraguayo en términos de activos y préstamos brutos.

Factores relevantes de la calificación

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. Sin embargo, este año se prevé una recuperación de la tasa de crecimiento del PIB y el sistema financiero se muestra sólido, líquido y con niveles de morosidad razonables, a partir de las medidas dispuestas por el Banco Central que mitigaron los efectos de la pandemia sobre el mercado y la economía. Sin embargo, se estima que aún persiste algún grado de incertidumbre acerca de la evolución de la morosidad y la capitalización de las entidades financieras cuando dichas medidas excepcionales no estén vigentes. FIX considera que los principales desafíos de la banca consisten en diversificar sus fuentes de ingreso y mejorar su rentabilidad y eficiencia, en un entorno de reducción de márgenes y elevada competencia.

Sólida franquicia en el sistema financiero local, con fuerte presencia en todo el país y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores económicos. Con su extensa y diversificada cadena de distribución que cubre todo el país, Continental, calificado internacionalmente en BB+ con Perspectiva Estable por Fitch Ratings, presenta una diversificada exposición a todos los sectores económicos, básicamente al segmento corporativo, a través de una vasta gama de productos y servicios financieros y complementarios. En períodos anteriores, Continental, en virtud de su conservadora gestión del riesgo, había desacelerado la tasa de crecimiento de sus préstamos, disminuyendo su participación relativa en un mercado altamente competitivo. Sin embargo, en los últimos meses recuperó el dinamismo en su operatoria, sin resignar calidad de activos. A jun'21 es el primer banco por volumen de activos y financiaciones brutas con un market share del 15,1% y 15,3% respectivamente, y 2º por depósitos y patrimonio, con 13,9% y 16,1%, respectivamente, de participación de mercado.

Robusta base de capital para soportar el crecimiento. Históricamente la entidad ha conservado amplios márgenes de seguridad respecto de los niveles mínimos de capital, sustentados en su capacidad de generación interna y en su conservadora política de distribución de dividendos. Adicionalmente, el banco posee un fluido acceso al mercado de capitales, en el cual es muy activo, tanto para la colocación de capital como de deuda financiera o subordinada, lo cual le otorga mayor flexibilidad. A jun'21 el indicador de solvencia alcanza un saludable 20,3%, inferior al reportado a jun'20 (24,3%) debido al fuerte crecimiento de los préstamos, muy superior al del promedio de bancos (17,9% interanual vs 5,7% para el promedio del sistema bancario). FIX espera que este ratio se mantenga en niveles holgados.

Adecuado desempeño histórico, sustentado en buenos niveles de eficiencia y diversificación de fuentes de ingresos. En virtud de su core business en banca corporativa, Continental ha exhibido históricamente márgenes operativos algo inferiores a los de la media de bancos del sistema. Sin embargo, la rentabilidad del banco, sustentada en un adecuado y estable margen de intermediación, una apropiada base de ingresos netos por servicios, buenos niveles de eficiencia y el reducido costo económico de su cartera, se ha mantenido en niveles adecuados. En 2020, en un escenario de contracción de la actividad económica y de la demanda de crédito y reducción de las tasas de interés en el marco de la emergencia sanitaria, Continental se

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AApy

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco Continental S.A.E.C.A.

Miles de Millones	30/06/2021	30/06/2020
Activos (USD Mill.)*	3.797,2	3.316,5
Activos (Guaraníes)	25.648,3	22.576,1
Patrimonio Neto (Gs)	3.365,4	3.129,0
Resultado Neto (Gs)	173,0	157,1
ROA (%)	1,38	1,46
ROE (%)	16,48	21,08
PN / Activos	13,12	13,86

* Tipo de Cambio del BCP. Jun'21: 6.754,47 y jun'20: 6.807,13

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV Paraguay, Marzo 2020

Informes Relacionados

Comentario de acción de calificación sobre Banco Continental S.A.E.C.A., Fitch Ratings, 14 Julio 2021

Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., 30 Septiembre 2021

Analistas

Analista Principal
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8112

Analista Secundario y
Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

focalizó en profundizar la diversificación de sus fuentes de ingresos básicamente a través del desarrollo de nuevos productos, mayor participación en banca retail y el cross selling sobre sus clientes, con fuerte soporte tecnológico, que le permitirían fortalecer su rentabilidad mitigando los efectos de la gradual reducción de los spreads en los últimos años. Como resultado, sus niveles de retorno se mantuvieron en niveles adecuados. FIX considera que el banco posee buena capacidad para generar adecuados niveles de retorno, ya sea a través del crecimiento de los ingresos genuinos como del control de gastos.

Buena calidad de activos con holgadas coberturas. Históricamente su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles, inferiores a los del promedio de bancos del sistema. Adicionalmente, un alto porcentaje de su cartera se encuentra cubierto con garantías computables, en tanto que las provisiones cubren ampliamente la cartera vencida. FIX considera factible que la calidad de cartera de los bancos pueda verse aún afectada en virtud de los efectos de la crisis sanitaria, aunque estima que en Continental ésta se conservará en niveles saludables, dado su prudente enfoque de riesgo.

Buena cobertura de liquidez. Continental mantiene una buena posición de activos líquidos en balance. A jun'21 los activos líquidos (disponibilidades, depósitos en otras entidades financieras, bonos del Tesoro de la República de Paraguay y Letras de Regulación Monetaria del Banco Central) representan el 26,9% del activo y el 39,8% de los depósitos, lo cual indica una muy buena cobertura en virtud de la composición de los mismos y su adecuada granularidad por depositante, la que implica un bajo riesgo de liquidez.

Diversificada estructura de fondeo. Continental tiene un amplio acceso al fondeo de terceros. La principal fuente de fondos son los depósitos (67,8% del activo a jun'21) con alta participación de las captaciones a la vista (61,5%) sobre el total. El resto de los pasivos financieros proviene fundamentalmente de entidades locales y del exterior con una amplia disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten satisfacer las necesidades de sus clientes y gestionar sus calces de manera adecuada. Adicionalmente, posee líneas de crédito con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y un fluido acceso a los mercados de capitales local e internacional, habiendo sido el primer banco paraguayo que efectuó una emisión internacional y, años más tarde, el primero en emitir bonos sostenibles.

Adecuada granularidad de créditos y depósitos. A pesar de su core business en banca corporativa, el stock de financiaciones y de depósitos presenta una adecuada granularidad, básicamente debido a su extensa base de clientes, construida con el concepto de relación duradera, lo cual favorece el conocimiento del cliente y la estabilidad de los depósitos.

Sensibilidad de la calificación

Deterioro del desempeño o limitaciones en la disponibilidad de fondos. Un marcado y sostenido deterioro en su performance, o restricciones para obtener fondos y/o ampliar su capital que limiten el desarrollo de sus operaciones, podrían presionar a la baja las calificaciones.

Perfil

Banco Continental S.A.E.C.A. (Continental) es un banco comercial de capital abierto, con especial foco en el segmento corporativo y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores de la economía. En virtud de su posicionamiento en el mercado financiero paraguayo, es considerado banco sistémico por la Autoridad de Control. El banco opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP).

Continental inició sus actividades en 1980, en la ciudad de Asunción. Creado por un grupo de empresarios locales, su objetivo fundamental era brindar apoyo financiero al sector agropecuario. En 1993 se convirtió en una sociedad abierta inscrita en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPSA).

A principios de 2004 el grupo controlante adquirió el 85,29% del paquete accionario del banco y, una vez aprobado el cambio en la participación accionaria por el BCP, adquirió los activos y pasivos de dos entidades financieras: Financiera Itacú y Financentro S.A.E.C.A., lo que se tradujo no sólo en un significativo incremento de sus carteras de préstamos y depósitos, sino también en una mayor presencia geográfica en el país. Los nuevos accionistas se hicieron cargo del gerenciamiento del banco y lo reforzaron con la incorporación de profesionales altamente capacitados.

En julio de 2008 obtuvo una línea de crédito para financiar operaciones de comercio exterior de la Corporación Financiera Internacional (IFC) y en marzo de 2009 la IFC adquirió una participación del 15,73% del paquete accionario del banco, que mantuvo hasta 2015.

En 2009 Continental se comenzó a expandir como grupo económico con la adquisición del 63,97% del paquete accionario de Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, compañía fundada en mayo de 1968 con el objetivo de proteger la vida y los bienes de sus asegurados. A jun'21 Patria S.A. de Seguros y Reaseguros S.A. ocupa la 2º posición entre 34 entidades en términos de activos, con un market share del 10,4%.

A partir de 2010 Continental ha obtenido financiamiento de mediano y largo plazo, orientados básicamente a la financiación del comercio exterior y pymes, proveniente de entidades financieras internacionales y organismos multilaterales de crédito tales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la OPIC junto con el gobierno de USA y el Citibank, FMO de Holanda, la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, entre otros.

En 2012 Continental realizó una emisión internacional por USD 200 millones a 5 años y en 2013 adquiere el 99,99% del capital accionario de Novo Banco Continental - Banco Múltiple, en Porto Alegre, Brasil. En 2020 realizó la segunda emisión internacional, en esta oportunidad de un bono sostenible, por USD 300 millones, orientado a financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local.

Continental ofrece diversas modalidades de financiamiento así como servicios financieros y complementarios a los segmentos de banca corporativa, Pymes y personas, captación de depósitos, negocios fiduciarios y servicios de comercio exterior, entre otros. Posee una vasta cadena de distribución de sus productos y servicios financieros con fuerte soporte tecnológico que le permite una amplia cobertura regional y lo posiciona como el 1º banco por volumen de activos y de financiaciones y 2º por depósitos y patrimonio, con un market share del 15,1%, 15,3%, 13,9% y 16,1%, respectivamente, a jun'21. A jun'21 posee 57 sucursales, 4 centros de atención al cliente, 24 terminales de autoservicio 164 cajeros automáticos y una plantilla de 1.087 personas.

A jun'21 los dos accionistas principales son las empresas Chivatos S.A. y Voirons S.A., que concentran el 33,43% del capital accionario y el 75,34% de derecho a votos, ambas propiedad de la familia Espínola.

Participación Accionaria – Banco Continental S.A.E.C.A.		
Accionista	% del Capital	% de Derecho a Voto
Chivatos S.A.	23,75%	54,95%
Voirons S.A.	9,68%	20,39%
Germán Darío Vargas Díaz	3,74%	3,10%
OP Sociedad Anónima	3,11%	1,11%
Elsa Fulvia Segovia	2,51%	0,31%
Tiburcio Ojeda Oviedo	2,32%	2,32%
Briarwood Capital Partners LP	2,05%	1,36%
Caja Paraguaya de Jubilados de Itaipú	1,72%	0,83%
Avalon Casa de Bolsa	1,55%	0,21%
Otros Accionistas minoritarios	49,58%	15,42%
Totales	100,00%	100,00%

Continental fue uno de los cuatro bancos impulsores de la Mesa de Finanzas Sostenibles de Paraguay (MFS), una plataforma de colaboración voluntaria entre los bancos que promueve el desarrollo económico sustentable del país, para enfrentar los riesgos y aprovechar las oportunidades de los retos sostenibles en el Paraguay.

Estrategia basada en diversificación de negocios y mayor participación en banca retail, manteniendo el liderazgo en su mercado objetivo.

Tradicionalmente, su objetivo estratégico estuvo focalizado en profundizar su liderazgo con una exposición diversificada en los distintos sectores de la economía, básicamente en banca corporativa, a través de la prestación de una amplia y creciente gama de productos y servicios financieros. Sin embargo, en los últimos años Continental, beneficiándose de su vasta red de distribución y sus variados canales de comunicación digital, y a fin de seguir manteniendo su posicionamiento en un mercado muy competitivo y adecuados niveles de rentabilidad, se ha planteado el objetivo estratégico de incrementar su participación en la banca retail. Para tal fin, ha efectuado importantes inversiones en el desarrollo de productos y servicios muy competitivos para cada mercado objetivo, con fuerte soporte tecnológico, con el objetivo de ampliar la diversificación de sus negocios por tipo de cliente. También planea incrementar su exposición en pymes.

A fin de complementar sus servicios, el banco posee la mayoría accionaria de la compañía Patria S.A. de Seguros y Reaseguros, lo cual contribuye a potenciar sus negocios, extendiendo a sus clientes corporativos la venta de seguros generales y de vida.

Asimismo, consistente con la estrategia de diversificación de ingresos, el banco planea profundizar el proceso de digitalización ya iniciado y aprovechar las sinergias con las empresas del grupo controlante, así como continuar con el diseño de nuevos productos, en base a su conocimiento de los diferentes segmentos a los que atiende. Se estima que la incorporación de estos nuevos productos contribuirá a incrementar su margen por comisiones.

Para los próximos cinco años Continental se ha focalizado en el desarrollo de proyectos tendientes a lograr los siguientes objetivos:

1. Mejorar la experiencia del cliente, buscando su satisfacción a través de productos y servicios dirigidos.
2. Proporcionar a sus clientes la mejor experiencia digital en banca del Paraguay.
3. Identificar la composición óptima de la cartera de créditos buscando satisfacer las necesidades de sus clientes objetivos.
4. Alinear las estrategias de fondeo y colocación del banco de manera de optimizar su costo.

5. Lograr mayor competitividad en los procesos operativos buscando reducir tiempos de respuesta y costos.
6. Evaluar y definir el apetito y la tolerancia del banco para los distintos riesgos, buscando mayor competitividad, eficiencia y preservando las buenas prácticas.
7. Evaluar su presencia estratégica en términos de ubicación geográfica nacional.
8. Establecer su posicionamiento dentro del mercado financiero paraguayo, establecer el crecimiento en el mercado financiero paraguayo así como en la compañía de seguros, evaluar el crecimiento inorgánico, evaluar oportunidades de crecimiento en nuevos mercados, crear una empresa de servicios financieros (Fintech).
9. Definir e implementar una estrategia para generar una cultura de sostenibilidad.
10. Desarrollar e implementar una estrategia de atracción y retención de los mejores talentos del mercado.

Buenos estándares de Gobierno Corporativo

Los estándares de Gobierno Corporativo de Continental se consideran buenos y comparan favorablemente en relación a la industria financiera local.

El Directorio del banco, designado por la Asamblea General de accionistas, se compone de siete Directores Titulares con sus respectivos suplentes, todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero. Los Directores Titulares duran dos años en el ejercicio de sus funciones, pudiendo ser reelectos.

En el cuadro contiguo se detalla la composición del Directorio a junio 2021. Los directores titulares y suplentes fueron electos por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en abril 2020 en tanto que los síndicos titular y suplentes fueron elegidos en abril 2021. Asimismo, el Directorio, en reunión del 19.05.2021 nombró de entre sus miembros al nuevo Vicepresidente del banco.

Asimismo, existe un Consejo de Administración compuesto por un mínimo de tres Directores (actualmente son seis) designados de entre sus miembros por el Directorio, y el Gerente General. El Presidente del Directorio es el Presidente del Consejo de Administración. Dicho cuerpo se reúne por lo menos una vez por semana y para su funcionamiento se aplican las mismas normas que rigen para el Directorio. El Consejo de Administración es responsable de la implementación de las políticas, procedimientos, procesos y controles necesarios para gestionar las operaciones y riesgos en forma prudente para cumplir los objetivos estratégicos fijados.

El Directorio implementó una estructura de comités especializados para asegurar la participación de los distintos sectores involucrados en las decisiones relevantes: 1) de Activos y Pasivos (CAP) – Riesgos Financieros, 2) de Riesgo Operacional, 3) de Dirección y Planificación de los Servicios TI y Seguridad TI, 4) de Créditos, 5) de Auditoría Interna, 6) de Cumplimiento para la Prevención del Lavado de Dinero (LA) y Financiamiento del Terrorismo (FT) y 7) de Seguimiento y Control de Morosidad.

Asimismo, el banco estableció un entorno de control interno que cubre la estructura organizacional, las políticas, los procedimientos, estándares de operación y los sistemas de información.

Se estima que 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 de PricewaterhouseCooper.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los últimos años el sistema financiero del Paraguay acompañó el crecimiento de la economía. A junio 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 5,7%, con mayor expansión en la banca pública: 11,8% versus 5,2% para el

Directorio Vigente

Carlos Raúl Espínola Almada	Presidente
Carlos Raúl Moreno Franco	Vicepresidente
Miguel Maximiliano Altieri Fadul	Director Titular
Fernando Daniel Herrero Portillo	Director Titular
Reynaldo Víctor Oporto Leiva	Director Titular
Rodrigo Fernando Ortiz Frutos	Director Titular
Teresa DeJesús Gaona de Bobadill	Director Titular
Vicente Rubén Darío Espínola Sosa	Director Suplente
Sofía Espínola Harms	Director Suplente
José Manuel Ríos Berbel	Director Suplente
Luis Roberto Húbeda Szaran	Director Suplente
Luis Fernando Báez Vázquez	Director Suplente
Esteban Memmel Chamorro	Director Suplente
Hugo José Miro Santos	Director Suplente

Organo de Fiscalización

Pablo Parra García	Síndico Titular
Pío Osvaldo Galeano Ríos	Síndico Suplente
Victor Hugo Yanho Noldín	Síndico Suplente

Consejo de Administración

Carlos Raúl Espínola Almada	Presidente
Carlos Raúl Moreno Franco	Vicepresidente
Miguel Maximiliano Altieri Fadul	Director Titular
Fernando Daniel Herrero Portillo	Director Titular
Reynaldo Víctor Oporto Leiva	Director Titular
Rodrigo Fernando Ortiz Frutos	Director Titular
Oscar Israel A costa Insfrán	Gerente General
Vicente Raúl Darío Espínola Sosa	Sub Gerente General Comercio

promedio de bancos privados. En tanto, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual del 12,8%, y representan en promedio el 84,2% del pasivo de los bancos.

Ante el escenario presentado durante el 2020, 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) colaboraron financiando y garantizando líneas destinadas a los segmentos más afectados. Las medidas crediticias, originalmente establecidas hasta junio 2020, se han ido extendiendo, con algunas modificaciones, hasta diciembre 2021.

Hacia el segundo trimestre, se observó que las restricciones transitorias no tuvieron el impacto negativo inicialmente estimado sobre la actividad económica. De esta forma, en julio el BCP volvió a revisar la proyección de crecimiento del PIB para 2021, llevándola al 4,5%, en un escenario en el cual la economía parece estar retornando gradualmente a su senda de crecimiento. Se espera que el indicador de penetración financiera (préstamos/PIB), que alcanza al 40% en junio 2021, se incremente en la medida en que se consolide la mejora en el nivel de actividad. Respecto de los depósitos, se aprecia en el segundo trimestre una recuperación, alcanzando a junio 2021 el 49,2% del PIB.

La tasa de interés de Política Monetaria (TPM), que a enero 2020 era del 4,0% fue siendo reducida gradualmente por el BCP, en el marco de las medidas contra-cíclicas adoptadas, hasta llegar al 0,75%. En agosto 2021 el Comité de Política Monetaria (CPM) resolvió subir dicha tasa al 1,0% y en septiembre al 1,5%, nivel en el que se mantiene actualmente.

Desde el inicio de la pandemia el spread de tasas, tanto en moneda local como extranjera, se ha ido reduciendo en el sistema bancario, en un marco de flexibilización de la política monetaria, debido a que las tasas activas disminuyeron más que las pasivas, en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó fuertemente sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera. A pesar de ello, la caída en los márgenes fue mitigada parcialmente por el menor costo de fondeo, derivado del descenso en las tasas de interés y la mayor participación de los depósitos a la vista en el total, 64,8% a junio 2021 versus 56,6% a diciembre 2019.

Si bien la mora del sistema bancario a junio 2021 resulta superior a la de diciembre 2020, existe cierta estacionalidad en sus niveles, que tienden a reducirse en el segundo semestre, asociada básicamente a los ciclos de producción del sector agrícola. Asimismo, se destaca que la morosidad a junio 2021 disminuyó en casi todos los sectores económicos, excepto en consumo, lo cual se explica por el vencimiento de los créditos reprogramados en el marco de las medidas transitorias destinadas a atenuar los efectos económicos de la pandemia y por la contracción del crédito a dicho sector. La cobertura con provisiones alcanzó a junio 2021 al 134,4% de la cartera vencida para el promedio del sistema.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta a junio 2020, desde 15,1% a diciembre 2019 como consecuencia de las medidas de apoyo a las familias y empresas establecidas por el BCP, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020 y al 14,4% a junio 2021.

Por otro lado, el sistema financiero de Paraguay registró holgados ratios de liquidez. A junio 2021 los activos líquidos representaban el 31,4% del activo y cubrían el 42,6% de los depósitos. Se estima que el sistema bancario continuará con holgados niveles de liquidez, con el soporte de las medidas adoptadas por el BCP, que se mantienen vigentes.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A junio 2021, 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 21,2% (versus 19,1% a diciembre 2020), muy por encima del requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 16,9% (versus 14,9% a diciembre 2020), muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Este fuerte incremento se explica básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020 y por la

desaceleración de la tasa de crecimiento del activo, además del aumento de capital de alguna entidad bancaria en particular

FIX estima que, a pesar de la favorable evolución del desempeño y de las principales variables del sistema financiero durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades cuando ya no se apliquen las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia, teniendo en cuenta además que es probable que no todos los sectores logren recuperar los niveles de ingreso o de empleo previos a la pandemia. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Banco Continental S.A.E.C.A.
Estado de Resultados

	30 jun 2021		31 dic 2020		30 jun 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos Rentables	Gs mill	Activos Rentables	Gs mill	Activos Rentables	Gs mill	Activos Rentables	Gs mill	Activos Rentables
	Original		Original		Original		Original		Original	
1. Intereses por Financiaciones	611.979,7	6,17	1.198.292,6	6,11	598.431,3	6,97	1.330.941,7	7,54	1.328.983,7	7,61
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	611.979,7	6,17	1.198.292,6	6,11	598.431,3	6,97	1.330.941,7	7,54	1.328.983,7	7,61
5. Intereses por depósitos	304.463,4	3,07	676.290,5	3,45	346.450,4	4,04	730.342,8	4,14	677.451,0	3,88
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	304.463,4	3,07	676.290,5	3,45	346.450,4	4,04	730.342,8	4,14	677.451,0	3,88
8. Ingresos Netos por Intereses	307.516,2	3,10	522.002,1	2,66	251.980,9	2,94	600.598,9	3,40	651.532,7	3,73
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	35.134,2	0,35	158.823,1	0,81	79.351,2	0,92	126.567,1	0,72	140.612,9	0,81
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	82.615,5	0,83	176.374,8	0,90	82.044,2	0,96	182.936,4	1,04	164.556,7	0,94
14. Otros Ingresos Operacionales	49.886,9	0,50	103.030,5	0,53	65.086,1	0,76	232.022,3	1,31	134.629,4	0,77
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	167.636,5	1,69	438.228,4	2,24	226.481,5	2,64	541.525,8	3,07	439.799,0	2,52
16. Gastos de Personal	95.515,3	0,96	183.444,7	0,94	90.183,3	1,05	174.729,4	0,99	173.594,5	0,99
17. Otros Gastos Administrativos	160.214,9	1,62	314.803,6	1,61	167.641,5	1,95	393.109,0	2,23	304.885,5	1,75
18. Total Gastos de Administración	255.730,2	2,58	498.248,3	2,54	257.824,8	3,00	567.838,4	3,22	478.479,9	2,74
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	219.422,5	2,21	461.982,2	2,36	220.637,6	2,57	574.286,3	3,25	612.851,7	3,51
21. Cargos por Incobrabilidad	35.241,5	0,36	102.795,0	0,52	63.353,3	0,74	130.753,2	0,74	162.564,2	0,93
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	184.181,0	1,86	359.187,2	1,83	157.284,3	1,83	443.533,1	2,51	450.287,5	2,58
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	16.775,4	0,17	63.303,1	0,32	17.198,0	0,20	60.621,5	0,34	57.879,0	0,33
26. Egresos No Recurrentes	9.265,9	0,09	5.678,4	0,03	531,3	0,01	2.687,5	0,02	863,0	0,00
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-31,1	0,00	-436,7	0,00	-286,0	0,00	-439,2	0,00	-250,8	0,00
29. Resultado Antes de Impuestos	191.659,4	1,93	416.375,2	2,12	173.665,0	2,02	501.028,0	2,84	507.052,8	2,90
30. Impuesto a las Ganancias	18.643,0	0,19	28.375,0	0,14	16.585,0	0,19	30.265,5	0,17	31.972,6	0,18
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	173.016,4	1,75	388.000,1	1,98	157.080,0	1,83	470.762,1	2,67	475.080,2	2,72

	4		2		0		5		2	
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	173.016,		388.000,		157.080,		470.762,		475.080,	
	4	1,75	2	1,98	0	1,83	5	2,67	2	2,72
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	173.016,	1,75	388.000,	1,98	157.080,	0	470.762,	2,67	475.080,	2,72
	4		2		0		5		2	
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Continental S.A.E.C.A.

Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2021		31 dic 2020		30 jun 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	14.753.722,8	57,52	14.452.341,5	57,10	12.492.663,1	55,34	13.232.381,3	62,12	13.148.333,8	62,69
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	477.386,7	1,86	513.798,1	2,03	512.191,7	2,27	476.959,5	2,24	457.947,3	2,18
7. Préstamos Netos de Previsiones	14.276.336,1	55,66	13.938.543,5	55,07	11.980.471,4	53,07	12.755.421,8	59,88	12.690.386,5	60,50
8. Préstamos Brutos	14.753.722,8	57,52	14.452.341,5	57,10	12.492.663,1	55,34	13.232.381,3	62,12	13.148.333,8	62,69
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	307.421,6	1,20	281.276,7	1,11	502.549,7	2,23	245.751,2	1,15	n.a.	-
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	2.802.092,5	10,93	2.431.533,0	9,61	1.788.389,7	7,92	1.973.483,0	9,27	2.075.911,9	9,90
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	2.048.463,6	7,99	2.704.421,9	10,69	3.017.488,5	13,37	2.539.199,9	11,92	2.257.766,0	10,76
4. Derivados	238.573,0	0,93	137.888,6	0,54	n.a.	-	108.355,9	0,51	232.950,4	1,11
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	461.709,4	1,80	383.707,3	1,52	373.714,9	1,66	278.564,0	1,31	197.678,3	0,94
8. Total de Títulos Valores	2.748.746,0	10,72	3.226.017,9	12,75	3.391.203,4	15,02	2.926.119,8	13,74	2.688.394,7	12,82
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	19.827.174,6	77,30	19.596.094,3	77,43	17.160.064,5	76,01	17.655.024,6	82,89	17.454.693,1	83,22
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	4.862.622,4	18,96	4.671.575,9	18,46	4.452.140,2	19,72	2.898.342,2	13,61	2.825.348,3	13,47
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	1.694.008,9	6,60	1.036.193,9	4,09	871.745,4	3,86	1.504.101,1	7,06	1.480.006,2	7,06
3. Bienes Diversos	577.681,5	2,25	630.687,8	2,49	619.928,8	2,75	371.189,7	1,74	326.378,8	1,56
4. Bienes de Uso	115.140,6	0,45	103.465,3	0,41	102.888,6	0,46	108.873,3	0,51	115.363,9	0,55
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	9.139,8	0,04	10.058,0	0,04	7.725,7	0,03	7.849,0	0,04	11.886,9	0,06
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	256.513,9	1,00	297.054,5	1,17	233.334,3	1,03	258.872,6	1,22	240.616,7	1,15

11. Total de Activos	25.648.272,9	100,00	25.308.935,9	100,00	22.576.082,3	100,00	21.300.151,3	100,00	20.974.287,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	5.551.143,1	21,64	5.111.182,9	20,20	4.404.044,4	19,51	3.662.954,3	17,20	3.790.545,1	18,07
2. Caja de Ahorro	5.130.929,0	20,00	5.119.447,5	20,23	4.269.451,7	18,91	3.386.007,6	15,90	3.179.200,5	15,16
3. Plazo Fijo	6.698.586,0	26,12	6.457.495,4	25,51	6.613.026,8	29,29	6.651.210,7	31,23	6.041.763,3	28,81
4. Total de Depósitos de clientes	17.380.658,1	67,77	16.688.125,7	65,94	15.286.522,8	67,71	13.700.172,6	64,32	13.011.509,0	62,04
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.877.336,9	7,32	2.376.809,7	9,39	3.413.877,9	15,12	3.781.267,5	17,75	4.292.328,7	20,46
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	19.257.994,9	75,08	19.064.935,4	75,33	18.700.400,7	82,83	17.481.440,1	82,07	17.303.837,7	82,50
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.509.568,4	9,78	2.566.842,0	10,14	503.679,7	2,23	506.798,8	2,38	431.192,3	2,06
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	2.509.568,4	9,78	2.566.842,0	10,14	503.679,7	2,23	506.798,8	2,38	431.192,3	2,06
12. Derivados	237.961,3	0,93	136.514,4	0,54	125,6	0,00	109.385,0	0,51	237.475,6	1,13
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	22.005.524,6	85,80	21.768.291,8	86,01	19.204.206,0	85,06	18.097.623,9	84,96	17.972.505,7	85,69
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	61.163,9	0,24	82.320,0	0,33	66.505,2	0,29	83.051,2	0,39	84.729,7	0,40
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	216.224,2	0,84	98.381,9	0,39	176.352,9	0,78	110.482,3	0,52	133.496,9	0,64
10. Total de Pasivos	22.282.912,8	86,88	21.948.993,7	86,72	19.447.064,1	86,14	18.291.157,4	85,87	18.190.732,2	86,73
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	3.287.093,8	12,82	3.320.799,9	13,12	3.089.876,0	13,69	2.969.851,6	13,94	2.747.758,8	13,10
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	78.266,3	0,31	39.142,3	0,15	39.142,3	0,17	39.142,3	0,18	35.796,6	0,17
6. Total del Patrimonio Neto	3.365.360,1	13,12	3.359.942,2	13,28	3.129.018,2	13,86	3.008.993,9	14,13	2.783.555,4	13,27
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	25.648.272,9	100,00	25.308.935,9	100,00	22.576.082,3	100,00	21.300.151,3	100,00	20.974.287,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	3.356.220,3	13,09	3.359.942,2	13,28	3.121.292,5	13,83	3.001.144,9	14,09	2.771.668,6	13,21
9. Memo: Capital Elegible	3.356.220,3	13,09	3.359.942,2	13,28	3.121.292,5	13,83	3.001.144,9	14,09	2.771.668,6	13,21

Banco Continental S.A.E.C.A.
Ratios

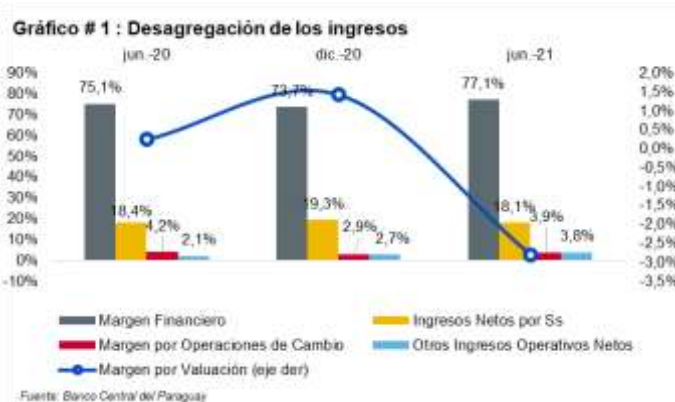
	30 jun 2021	31 dic 2020	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	8,48	9,08	9,30	10,09	20,22
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,67	4,46	4,85	5,47	10,41
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,34	6,64	6,94	7,58	15,23
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,85	3,50	3,80	4,05	7,54
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	3,19	2,89	2,92	3,42	7,47
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,82	2,32	2,19	2,68	5,60
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	3,19	2,89	2,92	3,42	7,47
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	35,28	45,64	47,34	47,41	40,30
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	53,82	51,89	53,89	49,72	43,84
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,05	2,19	2,40	2,69	4,56
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	20,91	14,61	29,62	19,83	44,03
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	1,76	2,03	2,05	2,72	5,84
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	16,06	22,25	28,71	22,77	26,53
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	17,55	11,36	21,11	15,31	32,35
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,47	1,58	1,46	2,10	4,29
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,73	6,81	9,55	6,04	6,31
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	2,87	3,06	3,63	4,51	5,03
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,41	2,38	2,59	3,49	3,69
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	16,48	12,27	21,08	16,25	34,13
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,38	1,71	1,46	2,23	4,53
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	16,48	12,27	21,08	16,25	34,13
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,38	1,71	1,46	2,23	4,53
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,27	2,57	2,58	3,70	3,90
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,27	2,57	2,58	3,70	3,90
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,79	22,26	25,44	23,58	22,74
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,09	13,24	13,83	14,09	13,22
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	17,67	16,65	20,67	16,73	15,90
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	20,29	19,30	24,25	20,66	19,24
7. Patrimonio Neto / Activos	13,12	13,28	13,86	14,13	13,27
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	10,37	11,55	10,12	15,65	17,07
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	4,10	18,82	6,49	1,55	n.a.

2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4,54	9,22	(3,13)	0,64	n.a.
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,08	1,95	4,02	1,86	1,68
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,24	3,56	4,10	3,60	3,48
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	155,29	182,67	101,92	194,08	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(5,05)	(6,92)	(0,31)	(7,68)	(16,45)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,49	0,78	0,99	0,99	2,47
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,90	6,17	8,92	4,62	60,07
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	84,89	86,60	81,72	96,59	101,05
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	149,26	102,30	52,39	52,19	48,36
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	79,85	77,15	79,60	76,16	73,37

(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Banco Continental se sustenta en su adecuado y estable margen de intermediación, producto de su modelo de negocios orientado a la banca corporativa (que se caracteriza por sus acotados márgenes, elevada escala de negocios y limitado costo de crédito), un adecuado margen por servicios y su buena flexibilidad financiera para fondear sus operaciones.



Dado su core business orientado a banca corporativa, Continental reporta spreads inferiores a los del promedio de bancos del sistema. Sin embargo, sus buenos indicadores de eficiencia, su acotado costo de fondeo y el bajo costo económico de su cartera de créditos le han permitido a Continental, históricamente, alcanzar niveles de rentabilidad similares a los del promedio de bancos del sistema y de los bancos privados. A jun'21 Continental reporta un ROA antes de impuestos de 1,5%, versus 1,7% para la media de bancos del sistema (Gráfico #2) y un ROE de 12,0%, vs 14,4% (Gráfico #3). Con relación al ROE, se observa que el banco reporta regularmente un ratio inferior al del promedio del sistema bancario y al de los bancos privados, lo cual resulta consistente con su elevado nivel de patrimonio.

En el marco de la emergencia sanitaria que comenzó en los países de la región a partir de mar'20, se registró una fuerte contracción de las operaciones debido a las medidas de aislamiento obligatorio que establecieron en una primera instancia las autoridades y que luego se fueron flexibilizando. Esto se tradujo en una reducción de los niveles de retorno, lo que afectó a todas las entidades del sistema (ver Gráficos #2 y #3). Dicha contracción alcanzó su piso en jun'20, coincidente con la postergación del pago de tres cuotas hasta el final del crédito.

A jun'21 el margen operativo de Continental registró un incremento interanual del 2,1%, básicamente explicado por una recuperación del 4,7% en el margen financiero -derivada básicamente del crecimiento de las financiaciones- y una significativa pérdida neta por valuación. A su vez, el margen por servicios permaneció en el mismo nivel reportado a jun'20, en tanto que el margen por operaciones de cambio y arbitraje reportó una contracción interanual del 6,4% (ver Gráfico #1).

El banco posee un fuerte posicionamiento de mercado sustentado en su extensa base de clientes (casi 200.000 clientes activos a oct'21) con los cuales ha construido una relación de largo plazo, y en la amplia gama de productos y servicios financieros que ofrece a través de su vasta red de distribución, física y digital, lo cual le da margen para incrementar su resultado operativo. En este sentido, Continental se encuentra enfocado básicamente en dos líneas de acción: participar más activamente en banca retail e impulsar la diversificación de ingresos, favorecida por el desarrollo de nuevos productos con un fuerte soporte tecnológico, potenciando el crecimiento de su base de clientes y el cross selling sobre sus clientes actuales, que le permitirían incrementar su rentabilidad operativa ante la paulatina reducción de los spreads en los últimos años.

La Calificadora estima que el banco continuará reportando adecuados y crecientes márgenes de rentabilidad, de acuerdo con su modelo de negocios, focalizado en la banca corporativa. A corto plazo, FIX considera probable que la rentabilidad de las entidades bancarias en general se vea presionada por los efectos generados por la emergencia sanitaria sobre la actividad económica y el empleo, que podría llevar a mayores cargos por provisiones en los próximos meses. Sin embargo, se estima que Continental continuará reportando adecuados niveles de retorno sustentados en sus controlados costos de estructura, la buena calidad de sus créditos y su elevada cobertura con provisiones.



Estructura de ingresos operativos con relevante participación del margen por servicios

La estructura de ingresos de Continental, como la del resto de los bancos del sistema, posee una significativa dependencia del spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. A jun'21 los ingresos netos por intereses representan el 77,1% de los ingresos operativos netos, versus 75,1% a jun'20. Sin embargo, la segunda fuente de ingresos la constituye el margen por servicios, que a jun'21 representan el 18,1% del total de ingresos operativos netos del banco (0,8% de los activos rentables) versus 18,4% a jun'20, y cubren el 34,9% de los gastos de estructura (vs 29,2% para el promedio del sistema bancario). FIX estima que el flujo de comisiones se incrementará en el mediano plazo como resultado de la mayor operatoria en banca retail, la diversificación de su oferta de productos y servicios financieros complementarios, la sinergia con las compañías del Grupo controlante, así como de nuevas alternativas de banca digital, tanto para el segmento corporativo como minorista, y la vinculación de nuevos clientes, además del aumento del cross selling sobre su base actual.

Finalmente, el 3,9% de los ingresos operativos netos proviene de la compra y venta de moneda extranjera y operaciones de forward, que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad y, junto con el 3,8% de otros ingresos operativos netos, soportan la pérdida neta por valuación, equivalente al 2,8% del margen operativo (Ver Gráfico # 1).

Durante los últimos años Continental, como el resto de las entidades bancarias del sistema, ha registrado una progresiva compresión del margen de intermediación, principalmente del spread en moneda local (véase Gráficos #4 y #5) como consecuencia de la reducción de la tasa activa promedio en un mercado cada vez más competitivo. Sin embargo, a jun'21 Continental logró incrementar el spread en moneda local, básicamente a través de la reducción del costo de fondeo. En este sentido, la estrategia de la entidad de diversificar su negocio, aumentar su participación en el segmento de personas e incrementar el coss selling de la cartera podría mejorar la tasa activa promedio de su portafolio de financiaciones en guaraníes, en tanto que podría reducir el costo promedio de su fondeo a través de la gestión de payroll con la banca empresas.

Se estima que la estrategia del banco de invertir en el desarrollo de nuevos productos, aumentar la comunicación digital y ofrecer productos complementarios a la banca corporativa (Seguros) debería contribuir a mediano plazo, a mejorar su rentabilidad operativa.

Por otra parte, FIX considera que Continental realiza un adecuado pricing de sus riesgos, en tanto que gestiona de manera eficiente sus posiciones de calce de moneda, tasa y plazos, lo cual debería sustentar el crecimiento sostenido de sus ingresos.

Buenos indicadores de eficiencia sustentan adecuados niveles de retorno

A pesar de su extensa red de distribución, Continental reporta muy buenos indicadores de eficiencia, tanto en términos de stocks como de flujos. A jun'21 el ratio Gastos Administrativos / Depósitos asciende al 2,7%, lo cual ubica a Continental entre los cuatro bancos con mejor marcación (ver gráfico #6). La entidad ha mantenido de manera sostenida buenos indicadores de eficiencia durante los últimos años, sustentados en el significativo volumen de sus operaciones y el riguroso control del gasto. Asimismo, el ratio Gastos de Administración / Activos compara de manera sostenida muy favorablemente con el promedio del sistema bancario (Gráfico #7), observando una tendencia decreciente. Así, los gastos de estructura han reducido su participación en términos de activos desde 2,1% en jun'19 hasta 1,8% a jun'21, muy por debajo del 3,1% y 2,6%, respectivamente, reportados por el promedio de bancos del sistema.

Gráfico #4. Evolución de spread en Gs (%)



Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

Gráfico #5. Evolución de spread en USD (%)



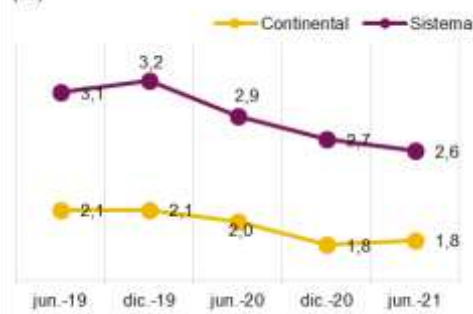
Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

Gráfico #6. Gastos Administrativos / Depósitos (% Depósitos, Jun'21)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #7 Gastos Adm / Activos (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

En términos de flujo, la entidad también conserva buenos niveles de eficiencia que se mantienen en general por debajo de los del promedio de bancos (ver Gráfico #8). A jun'20 este ratio exhibe un leve deterioro, derivado básicamente de la aplicación de las medidas excepcionales establecidas por el BCP en el marco de la pandemia. FIX estima que su estrategia de diversificación de negocios y segmentos de clientes atendidos, así como la creciente incorporación de canales digitales, estarían indicando que la entidad posee un buen potencial de crecimiento de su volumen de activos y de su margen operativo, teniendo en consideración además que una proporción relevante de los gastos administrativos registrados en los últimos períodos no son recurrentes, ya que se encuentran asociados a la adecuación de su estructura física y a inversiones en sistemas.

Continental mantiene una estructura de personal adecuada en función de su volumen de negocios y red de distribución de sus productos y servicios. A jun'21 posee una plantilla de 1.087 personas, superior a la media del sistema: 575 funcionarios, lo cual resulta razonable en virtud de la amplia red de sucursales que provee cobertura en todo el territorio del país. Asimismo, en virtud de la constante incorporación de canales digitales y del cambio de hábitos de los usuarios, especialmente los más jóvenes, el banco ha encarado, desde fines de 2019, un proceso de reorganización que incluyó la reducción del número de sucursales a 57 y de la cantidad de personal en alrededor de 100 agentes.

A jun'21, el 40,4% de los gastos operativos del banco corresponde a gastos de personal (1,0% de los activos rentables), porcentaje inferior al del promedio del sistema bancario (44,0%), en tanto que el resto responde a otros costos operativos. Debe señalarse que este porcentaje resulta superior a los reportados por Continental en períodos anteriores. A dic'19, por ejemplo, los gastos en personal representaban el 38,2% de los gastos administrativos. Esta mayor participación relativa obedece a que el banco debió asumir costos extraordinarios por el personal desvinculado.

FIX considera que su estrategia de diversificación de negocios y segmentos de clientes atendidos, así como la creciente participación de canales digitales en las operaciones del banco, impactarán favorablemente en sus niveles de eficiencia.

Acotado costo económico de la cartera

Continental ha registrado históricamente un reducido costo económico de su portafolio de préstamos, sobre la base de una conservadora gestión del riesgo. Durante los últimos tres años, en promedio, los cargos por incobrabilidad sólo han representado 23,8% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 1,2% del stock promedio de créditos, lo cual refleja una acotada presión sobre los resultados por la generación de cargos por provisiones, en virtud de la baja prima de riesgo de su base de deudores.

Durante 2019, condiciones climáticas adversas afectaron fuertemente al sector agropecuario, especialmente al agrícola, derivando en la imposibilidad de algunos clientes de honrar sus compromisos. Esta situación resultó agravada posteriormente por los efectos de la pandemia de COVID-19. Sin embargo, los cargos por incobrabilidad en Continental exhiben una tendencia decreciente en dicho período, debido por un lado a la buena calidad de su cartera sustentada en su conservadora gestión del riesgo, pero también a su prudente política de constitución de provisiones, que históricamente cubrieron en exceso la cartera vencida. Así, a dic'20, los cargos por provisiones por crédito reportaron una contracción interanual del 21,4%, en tanto que a jun'21 la reducción fue del 44,4% respecto de jun'20. A jun'21 los cargos por incobrabilidad representan el 16,1% del resultado operativo antes de cargos por provisiones y el 0,5% del stock promedio de créditos, favorecido este último ratio por el fuerte incremento de las financiaciones.

FIX estima probable que el costo económico del stock de préstamos de las entidades bancarias en general, se incremente en los próximos meses, cuando deje de aplicarse la normativa excepcional establecida por el BCP en el escenario de emergencia sanitaria. Sin embargo, en el caso de Continental, en función de su política de gestión del riesgo crediticio, se prevé que los cargos por provisiones se conserven en niveles adecuados.



Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Continental es el riesgo de crédito, dado que las financiaciones brutas al sector financiero y no financiero representan el 60,0% del total del activo a jun'21. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es limitado en virtud de la adecuada gestión de riesgos del banco y el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

Riesgo crediticio

Continental cuenta con un Manual de Políticas de Crédito, el cual es revisado anualmente por el Consejo de Administración (última revisión abr'21), que establece los lineamientos generales que deben ser considerados por las áreas involucradas en el proceso crediticio, de acuerdo con los objetivos estratégicos del banco. El Manual establece rigurosos parámetros de aceptación de clientes, tanto cuantitativos como cualitativos, tales como seguridad, liquidez y rentabilidad de la inversión y carácter del cliente (solventía moral, económica y técnica). También establece los lineamientos para el análisis del riesgo de crédito para cada operatoria y determina los niveles de aprobación en función de los límites de crédito fijados para cada nivel por el Consejo de Administración. El Comité de Créditos, integrado por dos Directores, los Gerentes General, Comercial y de Riesgos, se reúne en forma diaria.



Históricamente, Continental ha mantenido un fuerte posicionamiento de mercado con un sostenido crecimiento de la cartera de préstamos sustentado sobre la base del conocimiento del cliente y un relacionamiento de largo plazo. A jun'21 es el 1º banco por volumen de préstamos brutos, con un market share del 15,3% (véase Gráfico #9). En 2020, en el marco de la emergencia sanitaria, el banco, debido a su conservadora gestión del riesgo, endureció sus políticas de otorgamiento, lo cual se reflejó a jun'21 en una caída en la participación de mercado de las financiaciones brutas. Sin embargo, durante el segundo semestre de 2020 volvió a incrementar la tasa de originación de sus financiaciones, de manera que a jun'21 reporta un crecimiento interanual del 17,9% en los préstamos brutos. Se observa una tendencia creciente de la participación de mercado, a pesar de la mayor bancarización de personas de menores ingresos en el marco del proceso de inclusión financiera implementado por las autoridades desde hace unos años, que acuden en general a instituciones bancarias más pequeñas, situación que se profundizó en 2020 en el marco de la pandemia.

A jun'21 la asistencia otorgada al sector servicios representa el 27,0% de los préstamos brutos, manteniendo una clara posición de liderazgo en el sector, con un market share del 29,8%. El segundo sector más asistido es comercio al por mayor, en el cual se aloca el 17,3% de los créditos brutos a jun'21, con una participación de mercado del 12,1%, seguidos por industrias manufactureras y el sector agrícola (15,0% y 14,9%, respectivamente, del total de financiaciones) en los cuales se posiciona como el segundo banco por volumen de asistencia con un market share del 18,4% y el 13,9%, respectivamente (véase Gráfico #10).

Debido a que una parte significativa de los clientes atendidos desarrolla sus actividades en el sector transable de la economía, en particular en la exportación, una elevada proporción de la cartera de préstamos se encuentra denominada en moneda extranjera, básicamente dólares

americanos, situación que se ha mantenido estable a lo largo del tiempo. A jun'21, el 47,4% de las colocaciones netas está denominada en moneda extranjera, versus 44,3% para el promedio de los bancos del sistema.

Continental presenta un claro sesgo hacia la banca corporativa. A jun'21 el 66,6% de la cartera de financiamientos está alocado en dicho segmento, en tanto que el 12,3% corresponde a medianas empresas, el 4,6% a pequeñas empresas y el 1,7% a microempresas. Su cartera de personas es aún poco significativa (5,1% del total a jun'21, e incluye consumo, vivienda y tarjetas de crédito). (Véase Gráfico #11). En este sentido, como consecuencia de la estrategia implementada recientemente por el banco de incrementar su participación en Pymes y en banca retail, se espera una gradual disminución de la exposición a banca corporativa.

En virtud de su modelo de negocio, el stock de financiamientos del sector no financiero presenta cierta concentración. A jun'21 los primeros diez deudores representan el 19,8% del total de préstamos y los siguientes 50 el 20,3%. Sin embargo, se destaca la calidad crediticia de los principales deudores y la cobertura de la cartera con garantías computables. En este sentido, FIX evalúa como bajo el riesgo de crédito derivado de la concentración por deudor, que podría exponer la calidad de activos de la entidad ante un fuerte stress sobre las empresas, teniendo en cuenta especialmente la buena calidad crediticia de los principales deudores

Como consecuencia del mayor peso de las financiamientos y servicios al sector corporativo sobre el portafolio de Continental, con un alto componente de operaciones de comercio exterior, la calidad de la cartera ha sido tradicionalmente buena y su riesgo crediticio se ha conservado en bajos niveles durante los últimos años, inferiores a los reportados por el promedio de bancos del sistema y el de las entidades privadas (ver Gráfico #12). A jun'21 la cartera vencida representa el 2,0% de los préstamos brutos, por debajo de la media del sistema (2,8%) y los bancos privados (2,7%). Adicionalmente, su cobertura con provisiones es holgada y superior a la reportada por el promedio de bancos (Véase Gráfico #13).

Con relación a la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo con lo exigido por la normativa del BCP, se observa que tradicionalmente Continental ha reportado exposiciones a categoría 3 o superior inferiores a las del promedio de bancos. Así, a jun'21 sólo el 2,2% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 3,6% para el promedio del sistema).

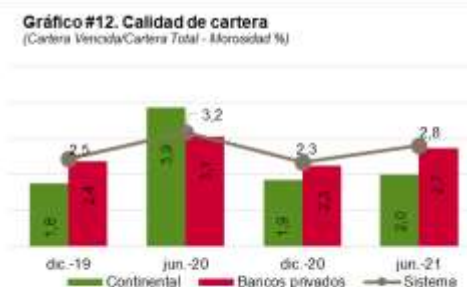
La entidad trabaja con una fuerte cobertura de colaterales para garantizar y mejorar el recupero de la cartera ante eventos de incumplimiento. A jun'21, el 41,9% del total de riesgos (préstamos + contingencias) mantiene garantía de su deuda, en tanto que las garantías computables cubren 1,2 veces la cartera vencida neta de provisiones, lo que permite reducir la pérdida esperada del capital.

Adicionalmente, en 2020 se creó la Gerencia de Recuperación de Cartera, a fin de efectuar un mayor seguimiento de los créditos con deterioro o alto perfil de riesgo para poder adoptar medidas correctivas a través de la detección de alertas tempranas.

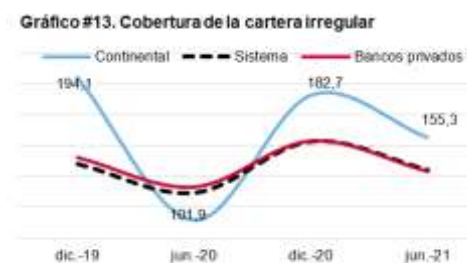
A partir de mar'20, en el marco de la crisis sanitaria derivada de la aparición del COVID-19, que produjo un fuerte stress sobre la actividad económica y la cadena de pagos, BCP estableció ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para asistir a las unidades económicas y familias. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiamientos en situación normal, así como suspender la reclasificación de los deudores de las nuevas financiamientos 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 la categoría Medidas Excepcionales COVID 19 (véase gráfico #14) que representó el 8,7% de la cartera bruta de Continental a jun'21 (vs



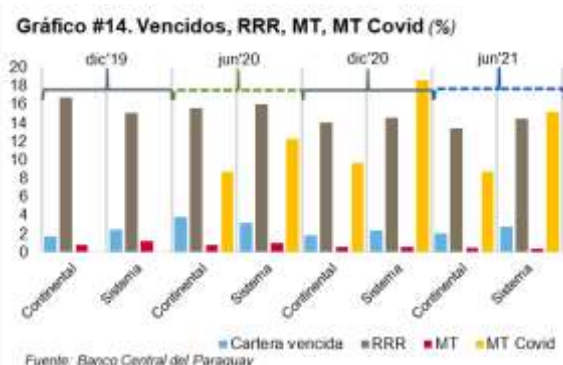
Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.



Fuente: Banco Central del Paraguay



Fuente: Banco Central del Paraguay

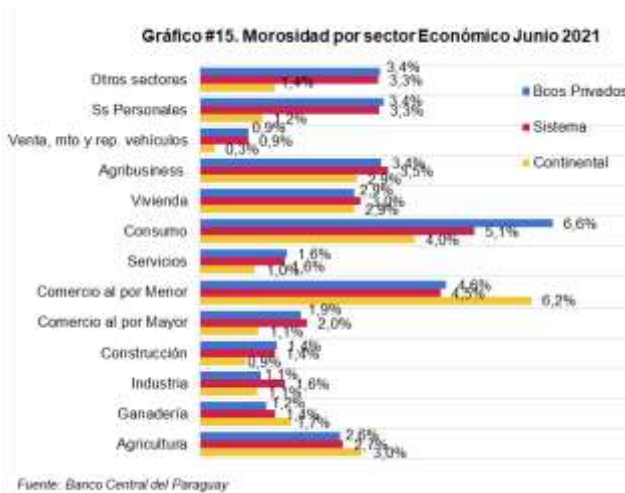


Fuente: Banco Central del Paraguay

15,2% para el promedio del Sistema), en tanto que si se adiciona la cartera vencida, los créditos renovados, los refinanciados y los reestructurados (RRR), los créditos con algún stress sobre su capacidad de pago ascienden al 24,6% (versus 32,8% para el promedio del sistema). Se destaca en este sentido la tendencia decreciente de esta cartera en el total, ya que a dic'20 la proporción de la cartera de créditos incluida en la categoría ME ascendía al 26,1% para Continental, inferior al 36,1% registrado para el promedio del sistema.

Asimismo, en el gráfico se puede observar la caída de la cartera con medidas transitorias a jun'21, que de todos modos nunca fue muy significativa para el banco.

Con relación a la morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de las financiaciones se conserva en buenos niveles: del orden del 1,0% para los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos (ver gráfico #15). En el sector agrícola la mora asciende al 3,0%, similar al 2,7% reportado por el promedio del sistema, en tanto que en los sectores servicios, comercio al por mayor e industria reporta niveles de morosidad inferiores.



Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) es limitada (2,2% del activo total a jun'21).

FIX estima que la morosidad de la cartera de las entidades bancarias se podría verse afectada cuando dejen de aplicarse las medidas excepcionales dispuestas por el BCP en el marco de la emergencia sanitaria, considerando probable un incremento en la proporción de préstamos vencidos dentro de las carteras de los bancos, aunque se evalúa que en Continental se conservaría en niveles adecuados, en virtud de su prudente gestión de riesgos.

Riesgo de mercado

El Comité de Activos, Pasivos y Riesgos Financieros, es el encargado de gestionar los activos y pasivos del banco, así como de los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio) del balance de Continental. El mismo está compuesto por dos Directores, el Gerente General, el Gerente Financiero, el Gerente Comercial y el Encargado de Captaciones, y se reúne como mínimo una vez al mes.

El área de Riesgo Financiero efectúa diariamente el seguimiento de los ratios de liquidez y del riesgo del tipo de cambio, semanalmente el límite de liquidez y mensualmente el seguimiento del riesgo de tasa de interés. Fija estrictos requerimientos de liquidez.

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es acotado, dado que la exposición del balance es baja (aproximadamente 8,0% del activo a jun'21) y la inversión está alocada en un 82,7% en letras de regulación monetaria emitidas por el BCP y el resto en bonos del Tesoro de la República del Paraguay. Los valores públicos en cartera están contabilizados a costo más rendimiento y en ningún caso exceden el valor probable de realización.

La estructura del balance de Continental registra una significativa exposición a moneda extranjera, levemente superior a la reportada por el promedio del sistema bancario, aunque inferior al promedio de bancos privados. A jun'21 el 43,9% del activo y 49,8% del pasivo está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares americanos, versus 43,6% y 48,1%, respectivamente, para el promedio del sistema. (Ver Gráficos #16 y #17). Continental mantiene una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP, lo que mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas



del tipo de cambio. A jun'21 conservaba una posición neta activa equivalente al 6,5% del patrimonio efectivo.

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), de igual modo que en el resto de los bancos, la mayor parte de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista que no devengan interés (o pagan una muy baja tasa), lo cual, sumado al adecuado margen de intermediación, acotan la sensibilidad del margen de intereses a cambios no significativos de las tasas de interés de mercado.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Adecuada Flexibilidad Financiera

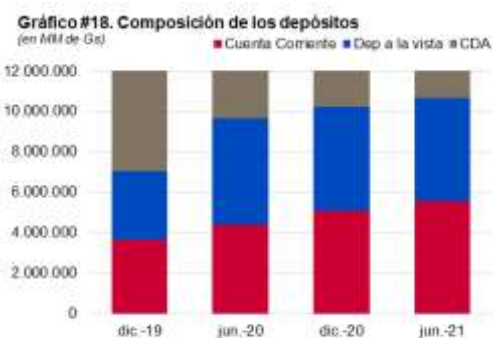
Continental tiene un amplio acceso al fondeo de terceros. La principal fuente de fondos son los depósitos (67,8% del activo a jun'21) con alta participación de las captaciones a la vista (61,5%) sobre el total (ver Gráfico #18). El resto de los pasivos financieros proviene fundamentalmente de entidades locales y del exterior con una amplia disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten satisfacer las necesidades de sus clientes y gestionar sus calces de manera adecuada. Adicionalmente, posee líneas de crédito con la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y un fluido acceso a los mercados de capitales local e internacional, habiendo sido el primer banco paraguayo que efectuó una emisión internacional y, años más tarde, el primero en emitir bonos sostenibles.

Tradicionalmente la estructura de depósitos de Continental tuvo un fuerte componente de depósitos a plazo, básicamente CDAs, lo cual hacía comparativamente más oneroso su fondeo. A dic'19 los depósitos a plazo representaban el 48,5% del total. En 2020, en especial a partir de marzo, los ahorristas locales, en el marco de la emergencia sanitaria, manifestaron su preferencia por mantener sus ahorros en los bancos en cuentas a la vista para asegurar su disponibilidad, motivados también por el bajo rendimiento de los depósitos a plazo. En virtud de este cambio de preferencias, que se verificó en general en todas las entidades del sistema bancario, los depósitos incrementaron su participación en las fuentes de fondeo de los bancos y, entre ellos, las captaciones a la vista tuvieron un mayor crecimiento. Así, a jun'21 el 61,5% de los depósitos son a la vista y sólo 38,5% a plazo. FIX espera que la estructura de depósitos de la entidad vuelva a su composición tradicional a medida que la sensación de incertidumbre creada por la pandemia disminuya y las tasas de interés aumenten.

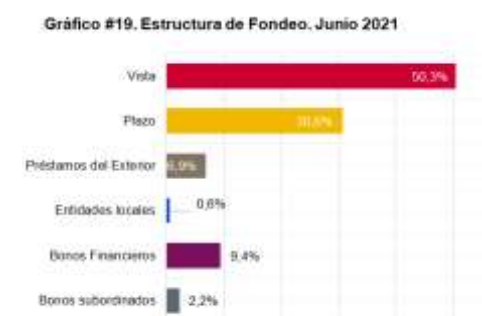
A pesar de su core business en banca corporativa, los depósitos registran una adecuada concentración por acreedor. A jun'21, los primeros diez depositantes del sector privado representan el 10,1% del total de captaciones, en tanto que los siguientes 50 explican el 14,7%, lo cual implica un bajo riesgo de liquidez ante el eventual retiro de depósitos. Ello obedece a la extensa base de clientes de la cual se beneficia la entidad. Continental no presenta exposición a no residentes dentro de su base de depositantes, en tanto que los depósitos en moneda extranjera representan el 41,9% del total de las imposiciones, versus 46,1% para la media del sistema bancario.

En virtud de su fuerte posicionamiento en el segmento corporativo, Continental posee un amplio acceso a financiamiento en moneda extranjera, proveniente tanto de entidades locales como del exterior. A jun'21 el 51,0% del fondeo de terceros está denominado en moneda extranjera, básicamente dólares estadounidenses. De ese total, sólo el 13,4% proviene de préstamos del exterior, en tanto que el 66,0% está constituido por depósitos, lo cual disminuye de manera significativa el riesgo de liquidez, dada la elevada atomización de los mismos.

A jun'21 la principal fuente de fondeo la constituyen los depósitos a la vista, que representan el 50,3% del fondeo de terceros, seguidos por las captaciones a plazo (CDA), que explican el 30,6% del fondeo. Los préstamos del exterior representan el 6,9% del fondeo de terceros, en tanto que los bonos financieros participan con el 9,4%, los bonos subordinados con el 2,2% y las líneas de entidades locales con el 0,6% del pasivo de terceros. Se observa una extensa variedad de fuentes disponibles y un crecimiento de la participación relativa de los depósitos a la vista en el fondeo total.



Fuente: Banco Central del Paraguay



Fuente: Banco Continental S.A.E.C.A.

Continental cuenta con una amplia disponibilidad de líneas de crédito, locales y del exterior. En virtud del alto dinamismo de su cartera de financiaciones, con foco en el comercio exterior, la entidad posee una relación transaccional de largo plazo con bancos corresponsales, tales como Citibank, JPMorgan, Commerzbank., Bladex, Santander, Sumitomo BCI y ZKB, entre otros, quienes le ofrecen líneas de crédito a corto plazo para operaciones de trade finance y capital de trabajo.

También posee líneas de crédito de Organismos multilaterales tales como la Corporación Andina de Fomento (CAF), la International Finance Corporation (IFC), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), DEG y PROPARCO, entre otros, con una adecuada disponibilidad en términos de monto, tasa y plazo, que le han permitido optimizar su costo financiero, ampliar el plazo de sus pasivos y soportar el crecimiento del negocio.

Además, tiene un contrato marco firmado con la AFD, para operar con los distintos productos que la Agencia ofrece para el financiamiento de proyectos de inversión de grandes empresas y pymes, obras de infraestructura, inversiones del sector agropecuario y vivienda para particulares. Asimismo, otorga préstamos con garantía de FOGAPY, siendo el banco privado que más créditos otorgó con dicha garantía. A jun'21 Continental había recibido el 15,6% del total e garantías emitidas por el fondo para avalar créditos otorgados por bancos.

Adicionalmente, posee un fluido acceso a los mercados de capitales nacional e internacional, habiendo sido el primer banco paraguayo en realizar exitosamente una emisión de bonos en el mercado internacional por USD 200 millones, ya cancelada, y el primero en emitir un bono internacional sostenible por USD 300 millones para financiar proyectos de impacto que contribuyan al desarrollo sostenible a nivel local. Asimismo, el banco efectúa regularmente emisiones locales de bonos subordinados y financieros.

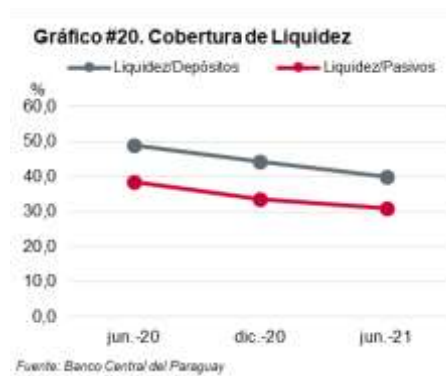
Para la administración del riesgo de liquidez, Continental emplea una serie de herramientas como el valor en riesgo de liquidez y máximo retiro probable, análisis de gap de liquidez, concentración de depósitos, a los fines de establecer sus niveles mínimos de cobertura de liquidez (o colchón de liquidez para hacer frente al retiro de depósitos). El banco mantiene vigente una política de límites de cobertura de liquidez en moneda local y extranjera, así como límites para su valor a riesgo de liquidez que FIX evalúa prudentes y acota el riesgo de la entidad.

La cobertura de liquidez es adecuada. A dic'20 las disponibilidades e inversiones temporales representan el 39,8% de los depósitos y el 31,0% de los pasivos, posiciones que se consideran apropiadas en virtud de la buena granularidad de los depósitos y la estructura de fondeo del banco. FIX espera que la entidad mantenga una saludable posición de liquidez aún en un escenario de caída de la actividad y el empleo.

Capital

Durante los últimos años el banco ha mantenido holgados y estables márgenes de exceso respecto de los requerimientos mínimos de capital, sustentados en su conservadora política de distribución de dividendos y su adecuada capacidad de generación interna de capital. En este sentido, ha adoptado como política la capitalización de una parte de los dividendos ordinarios Ver Gráfico #21).

Adicionalmente, el banco posee un fluido acceso al mercado de capitales, en el cual es muy activo, tanto para la colocación de capital como de deuda financiera o subordinada, lo cual le otorga mayor flexibilidad.



En agosto 2020 la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas decidió aumentar el capital autorizado del banco de Gs. 1 billón a Gs. 1.350 miles de millones, en tanto que en may'21 se emitieron acciones por Gs. 49.995,8 millones + prima de emisión por Gs. 74.993,7 millones, totalizando Gs. 124.989,5 millones. Con esta emisión el capital integrado pasó de Gs. 1.050.004,2 millones a Gs. 1.100.000 millones.

A jun'21 el indicador de solvencia alcanza un saludable 20,3%, inferior al reportado por la media del sistema bancario (21,2%) y al registrado por el banco a jun'20 (24,3%) debido al fuerte crecimiento de los préstamos, muy superior al del promedio de bancos (17,9% interanual vs 5,7% para el promedio del sistema bancario). (Gráfico # 22).

FIX espera que este ratio se mantenga en niveles holgados.



Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 12 de octubre de 2021 ha decidido asignar en la Categoría AAApy con Tendencia Estable la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Continental S.A.E.C.A.

Categoría AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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 Banco Continental S.A.E.C.A. se fundamenta en su fuerte posicionamiento de mercado, su sólida franquicia en el sistema financiero local, con fuerte presencia en todo el país y una posición de liderazgo en la asistencia a la mayoría de los sectores económicos, su robusta base de capital, su prudente enfoque de riesgo, la buena calidad de su cartera y su holgada cobertura con garantías computables y provisiones, así como sus conservadoras políticas de liquidez.

La tendencia estable refleja la visión de FIX de que el banco seguirá manteniendo su posición de liderazgo en un mercado altamente competitivo.

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 financieros al 31.12.2020, auditados por PricewaterhouseCooper - Paraguay, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Banco Continental 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. Asimismo, se tomaron en consideración los estados financieros intermedios al 30.06.2021 suministrados por el banco.

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 financieros auditados al 31.12.2020.
- Estados financieros trimestrales (último 30.06.2021).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

Oct.21*

Solvencia AAApy

Tendencia Estable

*Informe de calificación inicial

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, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 12 de octubre de 2021.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe de Calificación Inicial Pública.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2021.
- 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	
Banco Continental S.A.E.C.A.	Solvencia	AAApy
	Tendencia	Estable

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:

- www.bancontinental.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

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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: <https://www.fixscr.com/site/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 FIXSCR.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.