

Banco GNB Paraguay S.A.

Perfil

Banco GNB Paraguay S.A. (GNB Paraguay o GNB Py) es un banco comercial, con especial foco en el financiamiento al segmento corporativo vinculado básicamente a los sectores comercio al por mayor, agribusiness, industria, agricultura y ganadería. Es filial del banco colombiano Banco GNB Sudameris S.A., controlado por el Grupo Gilinski. En agosto 2019 BBVA (España) acordó con GNB Paraguay la venta del 100% del capital social de BBVA Paraguay. En enero 2021 se efectivizó la transacción y a partir de ese momento se comenzó con el proceso de fusión por absorción de BBVA Paraguay por parte de GNB Paraguay. A fines de marzo 2022, obtuvo la autorización definitiva por parte del Banco Central del Paraguay (BCP) para proseguir con los trámites legales tendientes a la concreción de la fusión por absorción prevista para los próximos meses.

Factores relevantes de la calificación

Reconocida franquicia, consolidada con la compra de BBVA Paraguay. Desde el inicio de operaciones en Paraguay en dic'13, GNB Paraguay ha logrado un adecuado posicionamiento de mercado dentro de su segmento objetivo. A diciembre 2021 es el 3° banco por patrimonio neto, con una participación de mercado del 13,3% y el 7° por volumen de activos, préstamos brutos y depósitos, con un market share del 6,4%, 6,0% y 6,0% respectivamente. FIX estima que dicha franquicia se consolidará una vez finalizado el proceso de fusión por absorción, posicionándose como uno de los 3 bancos más grandes del sistema bancario paraguayo.

Fortaleza y presencia de su accionista. GNB Py se beneficia de la fortaleza y relevante presencia de su controlador, Banco GNB Sudameris S.A. (calificado en BB+ con Perspectiva Negativa en escala internacional por Fitch Ratings), tanto por su capacidad y demostrada voluntad de soporte a través de la recurrente capitalización de resultados y la inyección de capital de ser necesario, como por la flexibilidad financiera que le otorga a través de líneas de crédito propias o de corresponsales y el sustento operativo que le permite acceder a mayor desarrollo tecnológico y de herramientas tendientes a asegurar básicamente una buena gestión de riesgos, así como aprovechar oportunidades de negocios a través de las sinergias generadas por la presencia regional del controlante.

Buen respaldo de capital para sustentar el crecimiento. Históricamente la entidad ha mantenido holgados márgenes de exceso respecto de los requerimientos mínimos de capital, sustentados en la capacidad y demostrada voluntad del controlante de realizar aportes, su conservadora política de distribución de dividendos y su adecuada capacidad de generación interna de capital. Adicionalmente, en febrero 2021 el Directorio de la entidad aprobó una elevada integración de capital en el marco de la fusión por absorción. A diciembre 2021, el coeficiente Patrimonio Efectivo / activos y contingentes ponderados es del 33,3%, muy superior al reportado por la media del sistema (18,8%) y de los bancos privados (18,1%). Adicionalmente, las proyecciones para el banco luego de la fusión arrojan ratios de solvencia muy confortables. La entidad no debió recurrir a la emisión de deuda subordinada a fin de fortalecer el capital complementario.

Adecuado desempeño basado en buenos niveles de eficiencia. A pesar de que su core business en banca corporativa le reporta una tasa de ganancia sobre préstamos inferior a la registrada por el promedio del sistema, GNB Py exhibe adecuados ratios de rentabilidad, sustentados en la alta participación de depósitos a la vista en el fondeo, el apropiado y estable margen de intermediación, su buena flexibilidad financiera para fondear sus operaciones y los robustos indicadores de eficiencia. GNB Py se beneficia de una estructura ágil que le permite operar con muy buenos niveles de eficiencia, de los mejores del mercado. GNB Py enfrenta el desafío de mantener esa ventaja competitiva luego de la fusión, así como de diversificar sus ingresos ampliando la gama de productos y servicios financieros que ofrece y aumentar el cross selling sobre sus clientes, lo cual le permitiría reforzar las fuentes de ingresos, dada la gradual reducción de los spreads en los últimos años.

Buena calidad de activos y adecuada cobertura con provisiones. Debido a su modelo de negocios enfocado al segmento corporativo y grandes empresas, su riesgo crediticio se ha conservado en adecuados niveles. A diciembre 2021 la cartera vencida representa el 2,5% de los préstamos, en tanto

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AA+py

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco GNB Paraguay S.A.

Millones	31/12/21	31/12/20
Activos (USD)*	1.618	1.484
Activos (Guaraníes)	11.146.369	10.241.629
Patrimonio Neto (Gs)	2.958.795	1.121.111
Resultado Neto (Gs)	244.244	103.785
ROAA (%)	2,3	1,1
ROAE (%)	9,7	9,6
PN / Activos	26,6	11,0

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'21: 6.885,79 y Dic'20: 6.900,11

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Informe de calificación de Banco GNB Sudameris, Fitch Ratings, Junio 23, 2021

Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., septiembre 30, 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 8130

que las provisiones cubren el 129,8% de los préstamos vencidos. FIX considera factible que la calidad de cartera de los bancos se vea afectada en virtud del retorno a la normativa previa a las medidas excepcionales Covid-19, así como por los nuevos desafíos que enfrenta la economía paraguaya (condiciones climáticas adversas, acciones bélicas desarrolladas por Rusia), aunque espera que en GNB Py se conserve en niveles saludables dadas sus conservadoras políticas de crédito. Sin embargo, se monitoreará su evolución luego de concretada la fusión.

Diversificada estructura de fondeo. La principal fuente de fondos son los depósitos, que a diciembre 2021 representan el 68,1% del activo, con una buena composición entre depósitos a la vista (51,9%) y a plazo (48,1%). El resto de los pasivos financieros proviene de financiaciones de entidades financieras locales y del exterior (principalmente la Agencia Financiera de Desarrollo) con una adecuada disponibilidad de monto, tasa de interés y plazo de vencimiento, que le permiten optimizar su costo financiero y alimentar el crecimiento.

Buena cobertura de liquidez. GNB Py mantiene una buena posición de activos líquidos en balance. A dic'21 representan el 18,7% del activo y el 27,5% de los depósitos, lo cual indica un acotado riesgo de liquidez en virtud de la composición de los mismos, con una elevada participación de los depósitos transaccionales.

Sensibilidad de la calificación

Consolidación del crecimiento en forma saludable. La consolidación del crecimiento en la generación de negocios con un saludable desempeño, podría llevar a una mejora en la calificación de la entidad.

Deterioro del desempeño o limitaciones para financiar el crecimiento. Un marcado y sostenido deterioro en su performance, así como en el control de los riesgos, o restricciones para fundear o ampliar su capital que limiten el desarrollo de sus operaciones, pueden presionar a la baja las calificaciones.

Perfil

Banco GNB Paraguay S.A. (GNB Paraguay o GNB Py) es una sociedad anónima paraguaya que desarrolla todas las actividades permitidas a los bancos comerciales de acuerdo con las leyes del Paraguay y normas establecidas en disposiciones del BCP y de la Superintendencia de Bancos.

La entidad inicia sus operaciones en 1920, como el primer banco internacional, Sucursal del Banco de Londres y Río de la Plata. En 1985 cambia su denominación a Lloyds Bank Sucursal Paraguay y en 2000 a Lloyds TSB Bank Sucursal Paraguay. En mayo de 2007 la entidad es adquirida por el Grupo HSBC, cambiando su denominación a HSBC Bank Paraguay S.A. En 2013 el Grupo HSBC vende las operaciones de sus unidades de negocios en Colombia, Perú y Paraguay al Banco GNB Sudameris S.A. de Colombia. En Paraguay la transacción se formalizó en noviembre 2013.

GNB Paraguay es filial de Banco GNB Sudameris S.A. (calificado en BB+ con Perspectiva Negativa en escala internacional por Fitch Ratings), entidad fundada en 1920 con sede en Colombia, que a diciembre 2020 poseía el 99.96% de las acciones de GNB Py. A su vez, el accionista mayoritario de GNB Sudameris S.A. es Gilex Holding S.A.R.L., (calificado en BB- con Perspectiva Estable en escala internacional por Fitch Ratings), con un 90.05% de participación en votos a diciembre 2021, que es propiedad en un 100% de Starmites Corporation S.ar.L, perteneciente a la familia Gilinski, que posee amplia trayectoria en la industria bancaria en Colombia e inversiones relevantes en varios sectores de la economía, tales como la industria alimenticia y el sector inmobiliario.

Con posterioridad al acuerdo con BBVA S.A. para la compra del 100% del capital social de BBVA Paraguay, GNB Py, en agosto 2019, firmó con FVD Paraguay S.A. un Memorandum de Entendimiento a través del cual se estableció que esta última compañía suscribiría e integraría el 32% del capital resultante de la adquisición. En febrero 2021 el Directorio del banco autorizó la integración de capital, por un monto de USD 230 millones, USD 173 millones por parte de FVD Paraguay S.A. y USD 57 millones de Banco GNB Sudameris S.A., con lo cual a diciembre 2021 la estructura accionaria de GNB Paraguay es la siguiente:

Participación Accionaria - GNB Paraguay SA.		
Accionista	País	Participación (%)
Banco GNB Sudameris S.A.	Colombia	67,984%
FVD Paraguay S.A.	Paraguay	32,000%
Jaime Gilinski	Panamá	0,016%
Totales		100,000%

Banco GNB Sudameris S.A. es un banco universal mediano. Fundado en 1920, su tamaño y presencia regional han ido creciendo de manera recurrente desde 2003 a través de adquisiciones estratégicas en Colombia, Perú y Paraguay. Con foco en pequeñas y medianas empresas y préstamos de consumo, GNB Sudameris se consolidó como el quinto mejor banco por solvencia en Colombia y un market share del 4,7% en activos a agosto 2021, siendo uno de los más grandes bancos de capital privado en Colombia.

GNB Paraguay es un banco comercial tradicionalmente orientado al segmento corporativo, en especial a los sectores comercio al por mayor, agribusiness, industria, agricultura y ganadería. En agosto 2019 BBVA (España) acordó con GNB Paraguay la venta del 100% del capital social de BBVA Paraguay. En enero 2021 se efectivizó la transacción y a partir de ese momento se comenzó con el proceso de fusión por absorción de BBVA Paraguay por parte de GNB Paraguay. A fines de marzo 2022, GNB Py obtuvo la autorización definitiva por parte del BCP para proseguir con los trámites legales tendientes a la fusión definitiva. El banco opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el BCP.

FVD Paraguay S.A. pertenece al Grupo Vierci, que es el mayor empleador privado del país, con alrededor de 15.000 colaboradores y 53 años de actividad comercial en varios sectores de la economía, tales como supermercados, industria, distribución, fast food, moda, medios de comunicación, actividad inmobiliaria y agropecuaria. El Grupo Vierci es también embotellador de Pepsi en Paraguay y distribuye afamadas marcas de PepsiCo Alimentos. Adicionalmente, posee la franquicia de las siguientes firmas: Forever 21, Domino's Pizza, Burger King, en Paraguay, Uruguay, parte de Brasil y Panamá y de la marca Popeyes Louisiana Kitchen para todo Panamá. El Grupo desarrolla además actividades empresariales en Brasil, Chile, Bolivia, Perú, Panamá y Uruguay.

Habiendo iniciado sus operaciones en Paraguay en diciembre 2013, GNB Py fue consolidando su tamaño durante los últimos años, posicionándose a diciembre 2021 como el 7° banco por volumen de activos, colocaciones netas y depósitos, con un market share del 6,4%, 6,0% y 6,0% respectivamente. Adicionalmente, en virtud de su core business, conserva una significativa participación en la asistencia financiera al sector de comercio al por mayor, posicionándose como el 4° banco con mayor asistencia a dicho sector, con un market share del 8,8%, así como en agronegocios, industria y ganadería, en los cuales se ubica como el 5° banco en términos de asistencia financiera, con una participación de mercado de 8,3%, 8,0% y 7,7%, respectivamente a diciembre 2021. Cuenta con una estructura ágil compuesta de 7 sucursales, incluida la Casa Central, 8 terminales de autoservicio, 12 cajeros automáticos y 197 empleados, que le permite operar con muy buenos niveles de eficiencia, de los mejores del mercado. Será un desafío para la entidad mantener dichos ratios luego de la fusión por absorción de BBVA Paraguay, que cuenta con una red de 20 sucursales (incluida la casa matriz), 40 cajeros automáticos y 26 terminales de autoservicio, así como un plantel de 362 personas a dic'21.

Estrategia basada en diversificación de negocios, transformación y control, con foco en la satisfacción del cliente.

El Plan Estratégico de la entidad para el período 2022-2026 tiene como eje central la finalización de los trámites legales tendientes a la fusión definitiva, que se espera se alcance próximamente y, a partir de ese momento, el aprovechamiento de las sinergias generadas. Durante 2021 GNB Py diseñó un esquema de prioridades para el cumplimiento de los distintos objetivos estratégicos, entre ellos, igualar el grado de satisfacción del cliente de BBVA Py, a fin de maximizar la tasa de permanencia en GNB Py.

Como resultado de la integración de ambas entidades, GNB Py podrá otorgar a sus clientes una más amplia gama de productos y servicios financieros, especialmente los orientados a bancas Pymes e individuos, así como un vasto menú de productos digitales que hoy están disponibles en GNB (en proceso de fusión por absorción), captando las sinergias comerciales y operativas esperadas. El banco focalizó sus esfuerzos desde el inicio del proceso en la integración tecnológica de ambas entidades, la cual se ha programado en etapas con un plazo de hasta 24 meses.

Respecto de la transformación del banco como resultado de la fusión, GNB Paraguay busca posicionarse entre los primeros 5 bancos del sistema bancario paraguayo, asumiendo una mínima reducción de las carteras de préstamos y de depósitos en el inicio, explicada por el universo de clientes comunes.

Por último, los objetivos estratégicos del banco se enmarcan en el riguroso ambiente de control impuesto por el accionista mayoritario, que incluye conservadoras políticas de crédito, mantenimiento de buenos niveles de eficiencia operativa, sólidas relaciones de capitalización y prudente manejo de la liquidez. En virtud de su tamaño esperado, FIX espera que GNB Paraguay sea considerado un banco sistémico por la autoridad de control.

Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo de GNB Py se encuentra alineado a los rigurosos estándares establecidos por Banco GNB Sudameris S.A., los cuales se estiman muy buenos y comparan favorablemente en relación con la industria financiera local.

El Directorio del banco se compone a diciembre 2021 de un Presidente, un Vice - Presidente, siete Directores Titulares y dos Directores Suplentes, siendo estos últimos independientes. Se señala asimismo que hasta agosto 2021 el Directorio estaba compuesto por tres Directores Suplentes, el señor Álvaro Brasa se desvinculó en esa fecha. Asimismo, a fines de febrero 2022 fue nombrado el señor Eloy Alfaro Boyd como tercer Director Suplente. Los directores son electos por la Asamblea General Ordinaria, en tanto que la integración de la plana ejecutiva es decidida por el Directorio.

Los principales órganos de control y gobierno de GNB Py son la Junta Directiva (Directorio), el Comité de Auditoría Interna, el Comité de Créditos, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Cumplimiento y Prevención de Lavado de Dinero y el Comité de Riesgos. Adicionalmente, existen órganos de administración específicos en los cuales los órganos de control y gobierno descentralizan la supervisión, monitoreo y definición de aspectos relacionados a sus respectivos campos de acción. Tales órganos de administración son los comités Gerencial, de Negocios, de Finanzas, de Préstamos, de Riesgos Operacionales y Continuidad, de Tecnología, de Calidad, de Procesos y Proyectos y de Costos.

La estructura organizacional es adecuada para la escala y riesgos que asume el banco y acorde con los estándares del Grupo, con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo

Directorio Vigente

Jaime Gilinski Bacal	Presidente
Oswaldo Daniel Serafini	Vice - Presidente
Gabriel Gilinski Kardonski	Director Titular
Benjamín Gilinski Kardonski	Director Titular
Dorita Gilinski Kardonski	Director Titular
Camilo Verástegui Carvajal	Director Titular
Moisés Bacal	Director Titular
Raymundo José Buzó Delmá	Director Titular
Rafael González Moyá	Director Titular
Leticia Prono Zclaya	Director Suplente
Abelardo Brugada	Director Suplente
Eloy Alfaro Boyd	Director Suplente

y control. La Gerencia de Auditoría Interna, el Oficial de Cumplimiento y el Gerente General reportan directamente a la Junta Directiva del banco.

El Comité de Auditoría Interna de GNB Py está conformado por tres Directores Titulares, el Gerente General, el Gerente de Auditoría Interna y el Auditor General de GNB Sudameris.

La firma auditora contratada para emitir opinión sobre los Estados Financieros a partir del ejercicio iniciado en enero 2020 de GNB Paraguay es Ernst & Young Paraguay, miembro de Ernst & Young Global Limited.

Desempeño

Entorno Operativo

En un escenario de incertidumbre acerca del dinamismo de la economía, frente a un aumento en la cantidad de contagios y el restablecimiento parcial de las restricciones transitorias a la circulación, junto con el lento ritmo de vacunación en el primer semestre de 2021, la economía paraguaya reportó una fuerte recuperación durante la segunda mitad del año, apoyada en una considerable mejora en las condiciones sanitarias y el aumento del precio internacional de las materias primas, lo cual derivó en un significativo crecimiento del PIB. De acuerdo con las últimas estimaciones (diciembre 2021) éste alcanzaría al 5,0%, frente a la contracción del 0,8% reportada el año anterior.

En este contexto, el sistema financiero del Paraguay siguió acompañando el crecimiento de la economía, si bien se observó una leve desaceleración de la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos en términos del PIB respecto de 2020. Así, a diciembre 2021 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzaron el 43,9% del PIB y los depósitos totales el 49,7%, vs 44,3% y 51,0%, respectivamente, a diciembre de 2020.

Ante la crisis sanitaria, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas excepcionales 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.

A diciembre 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 9,2%, con mayor expansión en la banca privada. La menor participación de la banca pública obedece a la elevada base de comparación, dado su significativo rol en la asistencia a los sectores más vulnerables afectados por la pandemia durante 2020.

La mora del sistema bancario a diciembre 2021 se mantuvo en niveles apropiados, alcanzando el 2,2% de la cartera bruta para el promedio del sistema bancario (vs 2,3% a diciembre 2020), con variaciones estacionales a lo largo del año, compatibles con los ciclos de producción del sector agrícola. La morosidad a diciembre 2021 disminuyó en casi todos los sectores económicos, excepto en ganadería, construcción y comercio al por mayor, en tanto que el sector consumo resultó favorecido por el creciente dinamismo en la actividad económica y el empleo. La cobertura con provisiones alcanzó a diciembre 2021 al 154,6% de la cartera vencida para el promedio del sistema bancario, lo cual se considera adecuado.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, continúan exhibiendo una tendencia decreciente, en línea con la maduración de los créditos amparados bajo las medidas de apoyo en el marco de la pandemia. Así, a junio 2020 se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta desde 15,1% a diciembre 2019, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020, al 14,4% a junio 2021 y al 12,9% a diciembre.

La misma evolución se observa en la cartera alcanzada por las medidas excepcionales Covid-19 dispuestas por el BCP, que a diciembre 2020 alcanzaba al 18,6% de los préstamos brutos, reduciendo su participación al 15,2% a junio 2021 y al 11,1% a diciembre 2021. Así, se puede concluir que durante 2021 la cartera del sistema bancario expuesta a algún grado de estrés se redujo significativamente.

Los depósitos totales registraron a diciembre 2021 un crecimiento interanual del 6,9%, muy por debajo del reportado en 2020 (19,0% interanual), lo que obedece en parte al comportamiento de las unidades económicas durante 2020, ya que optaron por mantener sus excedentes en depósitos en los bancos, especialmente en cuentas a la vista o depósitos de muy corto plazo, en virtud de la incertidumbre generada por la pandemia, el bajo rendimiento de las inversiones y la escasa

profundidad del mercado financiero. La tasa de interés de Política Monetaria (TPM) fue siendo reducida gradualmente hasta llegar al 0,75% en junio 2020, nivel en el que se mantuvo hasta agosto 2021. A partir de entonces fueron dispuestos incrementos graduales, hasta alcanzar 5,7% en febrero 2022. Sin embargo, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de los bancos. A diciembre 2021 representan en promedio el 83,6% del pasivo del sistema bancario. El 63,4% está constituido por captaciones a la vista, lo cual le permitió a los bancos disminuir el costo de fondeo y mitigar parcialmente la contracción de los márgenes de intermediación.

Así, 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 política monetaria expansiva y en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera.

En 2021 los bancos en general optaron por aplicar una parte de la liquidez generada en 2020 a la originación de préstamos. Sin embargo, el sistema continuó registrando holgados ratios de liquidez: a diciembre 2021 los activos líquidos representaban el 27,3% del activo y cubrían el 37,4% de los depósitos. FIX estima que esta situación se mantendrá en los próximos meses por un criterio de prudencia, frente a un nuevo escenario configurado por condiciones climáticas adversas e incertidumbre generada por las acciones bélicas iniciadas por Rusia.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 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 18,8%, muy superior al requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 15,2%, muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Estos elevados niveles se sustentan básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020, la adecuada capacidad de generación interna de capital y por la desaceleración de la tasa de crecimiento del activo. FIX estima que en los próximos meses estos coeficientes podrían reducirse en la medida en que aumente la demanda de crédito y el BCP autorice la distribución de dividendos, aunque manteniéndose en niveles adecuados.

Para 2022 la economía paraguaya enfrenta fuertes desafíos relacionados con factores exógenos que afectan fuertemente sus proyecciones de crecimiento. Por un lado, la prolongada sequía que produjo pérdidas significativas para el sector agrícola, al tiempo que ocasionó una disminución en el cauce de los ríos, afectando la producción de energía. Por otro, el conflicto bélico iniciado por Rusia que, si bien derivó en un incremento en el precio de las materias primas, también produjo un significativo aumento en el precio del combustible, que Paraguay necesita importar y genera incertidumbre con relación a la venta de carnes a dicho país, que es el principal importador. Estos factores afectan las estimaciones de crecimiento del PIB efectuadas por el BCP en diciembre 2021, del 3,7% para 2022. Si bien aún no es posible evaluar la real magnitud del impacto, es probable esperar una fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB para este año.

En este contexto, FIX entiende que el sistema bancario enfrenta nuevos desafíos relacionados con el nivel de morosidad de los sectores económicos más afectados. El BCP dispuso en enero un nuevo régimen de medidas transitorias, similar al aplicado durante la pandemia, destinado a los productores del sector agrícola alcanzados por las condiciones climáticas adversas. Por otro lado, el sector ganadero también podría verse afectado por la interrupción de la venta de carne a Rusia.

Por otra parte, FIX estima que, a pesar de la favorable evolución de las principales variables del sistema bancario durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades en un escenario sin las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia sanitaria, teniendo en cuenta que es probable que no todos los sectores hayan logrado recuperar los niveles de ingreso y de empleo previos a la pandemia. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Banco GNB Paraguay S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Annual	Como % de	Annual	Como % de	Annual	Como % de	Annual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	492.464,0	5,28	551.626,0	7,41	532.195,8	7,53	437.537,8	8,05
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	492.464,0	5,28	551.626,0	7,41	532.195,8	7,53	437.537,8	8,05
5. Intereses por depósitos	228.357,9	2,45	271.511,2	3,65	236.011,7	3,34	166.677,2	3,07
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	228.357,9	2,45	271.511,2	3,65	236.011,7	3,34	166.677,2	3,07
8. Ingresos Netos por Intereses	264.106,1	2,83	280.114,9	3,76	296.184,1	4,19	270.860,6	4,99
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	21.800,1	0,23	36.990,7	0,50	40.606,2	0,57	24.106,2	0,44
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	43.299,7	0,46	41.664,1	0,56	48.981,7	0,69	41.306,6	0,76
14. Otros Ingresos Operacionales	26.644,2	0,29	28.993,4	0,39	28.389,4	0,40	19.933,9	0,37
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	91.743,9	0,98	107.648,2	1,45	117.977,3	1,67	85.346,6	1,57
16. Gastos de Personal	62.036,1	0,66	64.154,5	0,86	60.778,2	0,86	60.197,6	1,11
17. Otros Gastos Administrativos	111.669,5	1,20	110.767,8	1,49	91.311,4	1,29	75.988,2	1,40
18. Total Gastos de Administración	173.705,7	1,86	174.922,2	2,35	152.089,7	2,15	136.185,8	2,51
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	182.144,3	1,95	212.840,8	2,86	262.071,7	3,71	220.021,4	4,05
21. Cargos por Incobrabilidad	98.352,9	1,05	99.567,5	1,34	82.897,2	1,17	67.987,9	1,25
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	83.791,5	0,90	113.273,3	1,52	179.174,5	2,54	152.033,5	2,80
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	167.738,4	1,80	3.809,0	0,05	226,6	0,00	137,3	0,00
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,3	0,00
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	435,5	0,00	637,7	0,01	858,0	0,01	128,5	0,00
29. Resultado Antes de Impuestos	251.965,4	2,70	117.720,0	1,58	180.259,1	2,55	152.297,0	2,80
30. Impuesto a las Ganancias	7.721,9	0,08	13.934,6	0,19	19.158,8	0,27	16.942,0	0,31
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	244.243,5	2,62	103.785,4	1,39	161.100,3	2,28	135.355,0	2,49
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	244.243,5	2,62	103.785,4	1,39	161.100,3	2,28	135.355,0	2,49
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	244.243,5	2,62	103.785,4	1,39	161.100,3	2,28	135.355,0	2,49
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco GNB Paraguay S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	6.466.238,9	58,01	6.081.525,6	59,38	5.768.657,2	66,45	5.138.023,5	81,48
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	217.343,1	1,95	236.226,5	2,31	155.624,6	1,79	154.006,7	2,44
7. Préstamos Netos de Provisiones	6.248.895,8	56,06	5.845.299,1	57,07	5.613.032,6	64,66	4.984.016,9	79,04
8. Préstamos Brutos	6.466.238,9	58,01	6.081.525,6	59,38	5.768.657,2	66,45	5.138.023,5	81,48
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	167.427,9	1,50	141.604,7	1,38	127.966,1	1,47	n.a.	-
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	406.288,3	3,65	739.061,7	7,22	734.028,9	8,46	27.901,4	0,44
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	651.266,1	5,84	682.014,4	6,66	530.804,2	6,11	271.324,3	4,30
4. Derivados	5.385,6	0,05	75.902,7	0,74	90.257,0	1,04	55.890,5	0,89
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	1.910.651,6	17,14	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	111.511,8	1,00	97.929,3	0,96	99.165,5	1,14	93.561,1	1,48
8. Total de Títulos Valores	2.678.815,1	24,03	855.846,4	8,36	720.226,6	8,30	420.775,9	6,67
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	9.333.999,2	83,74	7.440.207,2	72,65	7.067.288,1	81,41	5.432.694,1	86,16
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	1.434.368,8	12,87	2.308.813,2	22,54	1.490.984,2	17,17	802.174,6	12,72
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	572.989,0	5,14	613.728,9	5,99	808.523,5	9,31	547.171,8	8,68
3. Bienes Diversos	237.684,0	2,13	148.961,9	1,45	11.140,5	0,13	23.373,8	0,37
4. Bienes de Uso	10.406,1	0,09	11.754,6	0,11	13.660,7	0,16	14.195,1	0,23
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	22.875,4	0,21	31.886,1	0,31	28.967,8	0,33	3.538,0	0,06
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	107.035,5	0,96	300.006,5	2,93	69.186,9	0,80	29.714,3	0,47
11. Total de Activos	11.146.369,0	100,00	10.241.629,5	100,00	8.681.228,2	100,00	6.305.689,9	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	1.480.761,0	13,28	1.288.641,0	12,58	1.049.247,9	12,09	898.307,6	14,25
2. Caja de Ahorro	2.459.137,0	22,06	3.467.557,5	33,86	2.639.115,1	30,40	1.426.843,1	22,63
3. Plazo Fijo	3.349.015,7	30,05	3.345.304,2	32,66	3.066.263,3	35,32	2.147.302,1	34,05
4. Total de Depósitos de clientes	7.288.913,7	65,39	8.101.502,6	79,10	6.754.626,3	77,81	4.472.452,8	70,93
5. Préstamos de Entidades Financieras	830.297,5	7,45	856.810,8	8,37	738.701,0	8,51	843.274,7	13,37
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	8.119.211,2	72,84	8.958.313,4	87,47	7.493.327,3	86,32	5.315.727,5	84,30
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	5.757,3	0,05	75.565,6	0,74	90.154,1	1,04	56.121,9	0,89
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	8.124.968,5	72,89	9.033.879,0	88,21	7.583.481,3	87,35	5.371.849,4	85,19
E. Pasivos No Onerosos								

1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	41.105,0	0,37	46.026,9	0,45	49.436,4	0,57	42.370,0	0,67
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	21.500,6	0,19	40.612,1	0,40	30.984,4	0,36	35.731,5	0,57
10. Total de Pasivos	8.187.574,1	73,46	9.120.518,0	89,05	7.663.902,2	88,28	5.449.950,9	86,43
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	2.958.795,0	26,54	1.121.111,4	10,95	1.017.326,0	11,72	831.646,4	13,19
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	24.092,7	0,38
6. Total del Patrimonio Neto	2.958.795,0	26,54	1.121.111,4	10,95	1.017.326,0	11,72	855.739,1	13,57
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	11.146.369,0	100,00	10.241.629,4	100,00	8.681.228,2	100,00	6.305.689,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	2.958.795,0	26,54	1.121.111,4	10,95	988.358,2	11,39	852.201,1	13,51
9. Memo: Capital Elegible	2.958.795,0	26,54	1.121.111,4	10,95	988.358,2	11,39	852.201,1	13,51

Banco GNB Paraguay S.A.

Ratios	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	7,98	9,36	9,67	9,14
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,20	3,68	4,17	3,73
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,57	7,69	8,34	8,50
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,84	3,33	3,64	3,16
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	2,99	3,91	4,64	5,26
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	1,87	2,52	3,34	3,94
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	2,99	3,91	4,64	5,26
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	25,78	27,76	28,49	23,96
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	48,81	45,11	36,72	38,23
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	1,63	1,87	2,02	2,22
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	7,25	19,86	27,87	27,93
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	1,71	2,28	3,48	3,58
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	54,00	46,78	31,63	30,90
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	3,33	10,57	19,05	19,30
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	0,79	1,21	2,38	2,47
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	3,06	11,84	10,63	11,12
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	2,24	3,42	4,57	4,54
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,03	1,82	3,12	3,14
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	9,72	9,68	17,13	17,18
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,30	1,11	2,14	2,20
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	9,72	9,68	17,13	17,18
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,30	1,11	2,14	2,20
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,00	1,67	2,81	2,80
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,00	1,67	2,81	2,80
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	36,37	18,04	17,23	17,60
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	26,39	10,67	11,42	13,52
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	31,83	13,62	14,20	8,81
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	33,25	16,19	16,41	16,13
7. Patrimonio Neto / Activos	26,54	10,95	11,72	13,57
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	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.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	8,25	9,26	15,84	15,82
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	8,83	17,97	37,67	5,31
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6,33	5,42	12,27	15,71
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,59	2,33	2,22	1,79
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,36	3,88	2,70	3,00
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	129,81	166,82	121,61	n.a.
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,69)	(8,44)	(2,72)	(18,00)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,59	1,69	1,51	1,42
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	6,20	4,77	2,46	0,47
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	89,14	75,07	85,40	114,88
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	48,93	86,26	99,37	3,31
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	89,34	90,44	90,14	84,14

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

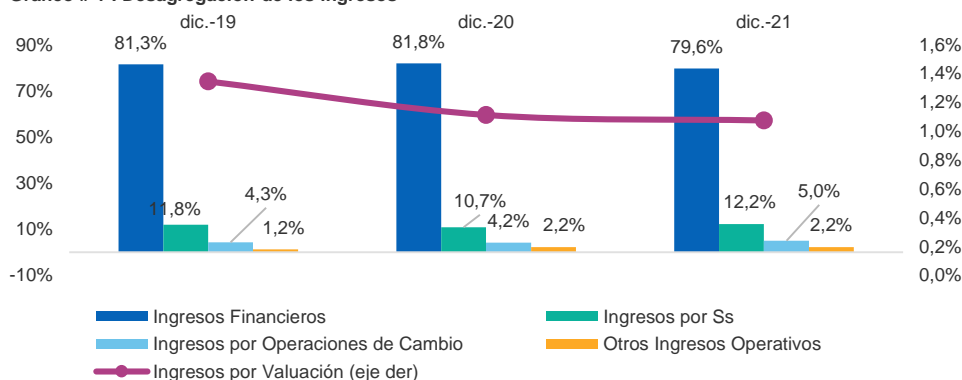
Desempeño de la Entidad

Adecuado desempeño, sustentado en robustos ratios de eficiencia y el reducido costo económico de la cartera

La rentabilidad de GNB Py se sustenta en su adecuado y estable margen de intermediación, proveniente de su modelo de negocios orientado a la banca corporativa (caracterizado por ajustados márgenes, elevado volumen de negocios y bajo costo de crédito), su buena flexibilidad financiera para fondear sus operaciones, sus robustos indicadores de eficiencia, favorecidos por la elevada participación de los depósitos a la vista en el fondeo y la amplia disponibilidad de líneas de crédito de su controlante, así como el adecuado costo económico de su cartera, dado el buen perfil crediticio de sus clientes y el adecuado ambiente de control.

En el marco del proceso de fusión por absorción, el banco mantiene como objetivos estratégicos la creciente diversificación de sus fuentes de ingresos y el aumento del cross selling sobre su base de clientes, lo cual, sumado a la mayor participación de las transacciones por canales digitales, le permitiría incrementar su rentabilidad operativa en un escenario de gradual reducción de los spreads. Además, enfrenta el desafío de mantener saludables ratios de eficiencia operativa luego de la integración total de la operatoria de ambas entidades, beneficiándose de las sinergias comerciales y operativas que se generen. A dic'21, la ganancia extraordinaria derivada del reconocimiento de su participación en las utilidades generadas por Banco GNB S.A. (en proceso de fusión por absorción) le permitió compensar los gastos no recurrentes que debió afrontar en el marco del proceso de fusión por absorción, derivando en un ROAA del 2,3%, superior al 1,7% registrado para el promedio del sistema bancario.

Gráfico # 1 : Desagregación de los ingresos



Fuente: Banco Central del Paraguay

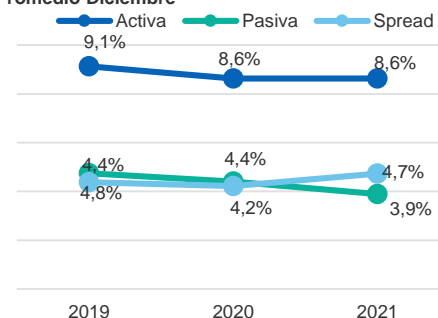
Estructura de ingresos dependiente del spread de intermediación

Los ingresos de GNB Py, igual que los del resto del sistema bancario en Paraguay, provienen principalmente de su spread de intermediación entre la cartera de préstamos y su estructura de fondeo. A dic'21 los ingresos netos por intereses representan el 79,6% de los ingresos operativos netos, versus 81,8% a dic'20 (véase Gráfico #1). La menor participación relativa de los ingresos financieros netos obedece tanto a la reducción de los mismos (10,7% interanual) como al crecimiento de los ingresos netos por servicios y del margen por operaciones de cambio.

La segunda fuente de ingresos la constituye el margen por servicios, que exhibe una tendencia levemente creciente, con una caída en 2020 como consecuencia de la menor actividad. A dic'21 los ingresos netos por servicios registraron un crecimiento interanual del 3,9%, representando el 12,2% del total de ingresos operativos netos del banco (0,5% de los activos rentables) versus 10,7% a dic'20. Los mismos cubren el 25,1% de los gastos de estructura. FIX estima que el flujo de comisiones se incrementará en el mediano plazo como resultado de la fusión por absorción, básicamente en virtud de la ampliación de su oferta de productos, principalmente tarjetas de crédito y otros orientados a la banca de individuos y Pymes, así como de 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.

El 5,0% 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 registró un

Gráfico #2. Evolución de spread en Gs Promedio Diciembre



Fuente: Banco GNB

crecimiento interanual del 9,0% a dic'21. Por último, los otros ingresos operativos netos explican el 2,2% del margen operativo, habiendo registrado una contracción interanual del 9,4%, el tanto que el margen por valuación alcanza el 1,1% con una reducción del 11,4% respecto de 2020.

FIX estima que la entidad incrementará su volumen de negocios en los próximos períodos, una vez consolidada como un solo banco con la compañía absorbida y que continuará efectuando un adecuado pricing de sus riesgos y de sus políticas de calce de tasa y plazos que le permitan conservar un adecuado y sostenido spread de intermediación.

En este sentido, dado su core business orientado a banca corporativa, GNB Py reporta spreads inferiores a los del promedio de bancos. Por otra parte, durante los últimos años se observa una gradual contracción del margen de intermediación para todas las entidades del sistema, en un mercado altamente competitivo. En este escenario, GNB Py, que a dic'20 había reducido levemente su spread, en especial en moneda extranjera, a dic'21 logró incrementarlo, básicamente a partir de una reducción en el costo de fondeo (véanse Gráficos #2, y #3).

Adicionalmente, en virtud de su foco en la banca corporativa, los márgenes de ganancia son en general inferiores a los obtenidos por el promedio de bancos, lo cual se compensa parcialmente con el menor costo económico de la cartera de créditos. Esto tradicionalmente ha derivado en menores niveles de rentabilidad. A dic'21 el margen operativo registró una contracción interanual del 8,3%, como resultado básicamente de menores ingresos netos por intereses, tanto por préstamos como por títulos públicos. Este comportamiento se observó en la mayoría de los bancos, en un año todavía afectado por la pandemia. Sin embargo, beneficiado por la ganancia extraordinaria derivada del reconocimiento de su participación en las utilidades generadas por Banco GNB S.A. (en proceso de fusión por absorción), GNB Py reporta a dic'21 un ROA de 2,3%, superior al 1,7% registrado por la media de bancos del sistema (Gráfico #4) y un ROE de 9,3%, vs 15,3% (Gráfico #5). Se observa en este sentido que el ratio de retorno sobre el patrimonio continúa siendo inferior al reportado por el promedio del sistema y de los bancos privados, lo cual se explica por la fortaleza patrimonial de GNB Py.

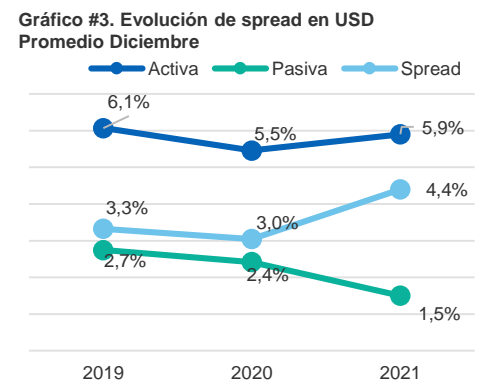
Robustos indicadores de eficiencia fortalecen un adecuado desempeño

GNB Py exhibe muy buenos indicadores de eficiencia, tanto en términos de stocks como de flujos, sustentados en un estricto control de gastos y en una estructura ágil compuesta de siete sucursales, incluida la Casa Central, 8 terminales de autoservicio y 11 cajeros automáticos, con una dotación de 197 empleados a dic'21, muy por debajo de la media del sistema bancario (583 personas). Así, midiendo la eficiencia a través del ratio Gastos Administrativos / Depósitos, se observa que GNB Py compara favorablemente con todas las entidades del sistema bancario paraguayo (véase Gráfico #6).

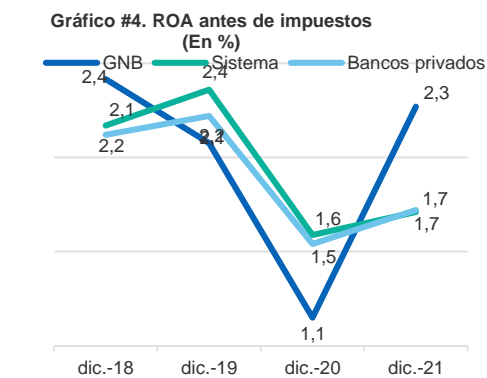
Asimismo, midiendo la eficiencia en términos de activos (Gastos Administrativos / Activos), se observa que GNB Py ha exhibido históricamente también los mejores indicadores del sistema bancario paraguayo (Gráfico #7).

El nivel de eficiencia de GNB Paraguay medido en términos de flujos (Gastos Administrativos / Margen Operativo) es a dic'21 del 48,6% (Gráfico #8). Si bien se observa un incremento en el indicador durante los últimos dos años, como consecuencia básicamente del menor nivel de actividad en 2020 y los gastos no recurrentes derivados del proceso de fusión por absorción en 2021, el mismo continúa comparando favorablemente con la media del sistema (52,3%).

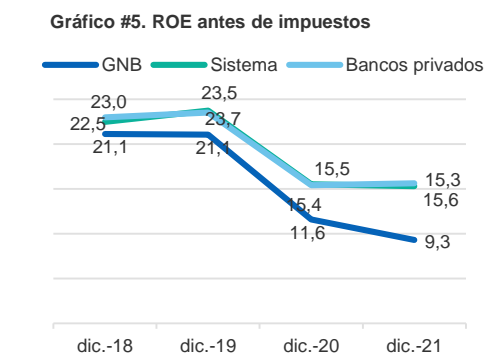
A dic'21 sólo el 35,9% de los gastos operativos de GNB Py corresponden a gastos de personal (0,7% de los activos rentables), relación inferior a la registrada para el promedio del sistema bancario (43,2%). El resto responde a otros costos operativos, básicamente asociados a las inversiones en sistemas y a control.



Fuente: Banco GNB

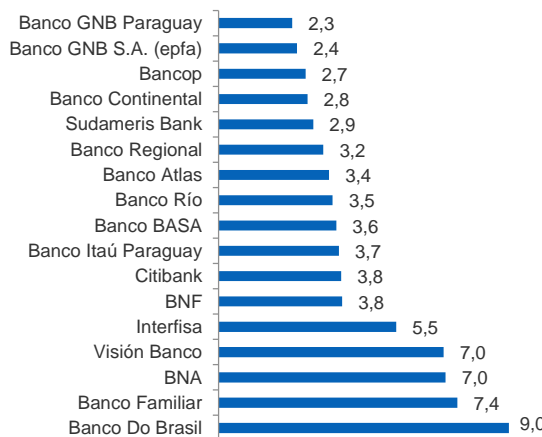


Fuente: Banco Central del Paraguay



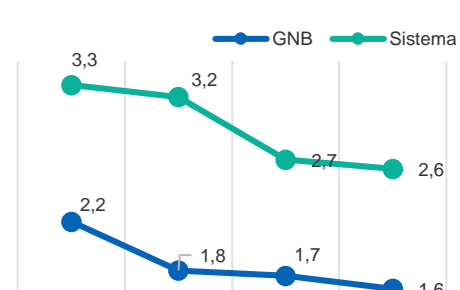
Fuente: Banco Central del Paraguay

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



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #7. Gastos Adm / Activos



FIX estima que GNB Py enfrenta el desafío de continuar manteniendo niveles de eficiencia de excelencia, en línea con los estándares del Grupo y los objetivos contenidos en su plan estratégico. En este sentido, se estima que las sinergias comerciales y operativas generadas en el proceso de fusión, así como los significativos avances digitales contribuirán al logro de este objetivo.

Reducido costo económico del portafolio

En virtud de su core business en banca corporativa y su conservadora política de admisión de créditos, así como sus mecanismos de seguimiento y recuperación de los riesgos asumidos, GNB Paraguay registra un reducido costo económico de su cartera de financiaciones. Durante el período dic'17/dic'19 los cargos por incobrabilidad han representado en promedio el 31% del resultado operativo antes de cargos por provisiones, lo cual refleja una reducida presión sobre los resultados derivada de la constitución de cargos por incobrabilidad de créditos debido a la baja prima de riesgo de su base de deudores, a pesar de la alta participación del banco en la financiación al sector productivo y su conservadora política de constitución de provisiones. A dic'21 los cargos por incobrabilidad representan el 54,0% del resultado operativo antes de cargos por provisiones, en virtud tanto de la caída registrada en el resultado operativo (36,7% interanual en 2020 y 8,3% en 2021) como del aumento del costo por provisiones en 2020 (20,1% interanual) en el marco de la pandemia. FIX estima que este indicador retornará a sus niveles históricos una vez que finalice el efecto de las medidas excepcionales COVID – 19 y se profundice la expansión del crédito.

Cabe destacar en este sentido que, si bien GNB Paraguay ha hecho uso de las facilidades otorgadas de manera transitoria por el BCP en el marco de la pandemia, que implican la exoneración de la obligación de constituir provisiones por 18 meses para nuevos créditos y la posibilidad de diferir por hasta 36 meses las pérdidas derivadas de la constitución de provisiones por el deterioro de la calidad de la cartera, cuenta con un fondo de provisiones genéricas adicionales en exceso que compensan el impacto de las facilidades mencionadas.

FIX considera que el costo económico del stock de financiaciones se mantendrá en niveles adecuados, en función de la política de gestión del riesgo crediticio del banco. Asimismo, entiende que el crecimiento de los cargos por provisiones continuará acompañando el incremento de la cartera.

Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto GNB Py es el de crédito, ya que las financiaciones netas de provisiones representan el 59,1% del activo a dic'21. GNB Paraguay ha incrementado de manera orgánica su participación de mercado, tanto en préstamos brutos como en depósitos durante los últimos años, ocupando la séptima posición a dic'21, con un market share del 6,0% en ambos casos (ver Gráfico #9). A dic'21 se observa una menor participación de mercado, especialmente en depósitos. Ello obedece al fortalecimiento de su patrimonio derivado de la integración de capital aprobada por el Directorio en feb'21 en el marco de la fusión por absorción, la cual le permite financiar con su patrimonio el 26,5% del activo a dic'21. Adicionalmente, a dic'20 GNB Py contaba con liquidez adicional derivada de un depósito caucionado para aporte de capital del nuevo accionista, que en feb'21 fue integrado como aporte. Parte de esa liquidez adicional fue utilizada en 2021 para la compra de acciones.

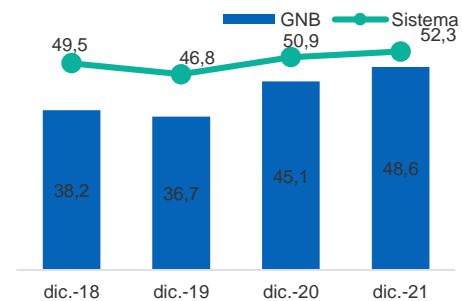
A través de la compra del capital social de BBVA Paraguay S.A., concretada en ene'21, GNB Paraguay se posicionará dentro de los principales bancos del sistema paraguayo en un proceso de crecimiento inorgánico. FIX estima que el expertise de Banco GNB Sudameris S.A. en procesos similares permitiría asumir un resultado exitoso.

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 operacional, aunque su potencial impacto es limitado, en virtud de la concepción de la gestión del riesgo como función estratégica del Grupo y del escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero del Paraguay.

GNB Paraguay posee políticas de riesgo muy conservadoras y robustos sistemas de control, alineados a los rigurosos estándares establecidos por Banco GNB Sudameris S.A. y fortalecidos durante el proceso de fusión por absorción con la incorporación de las buenas prácticas de gobierno corporativo de la entidad absorbida.

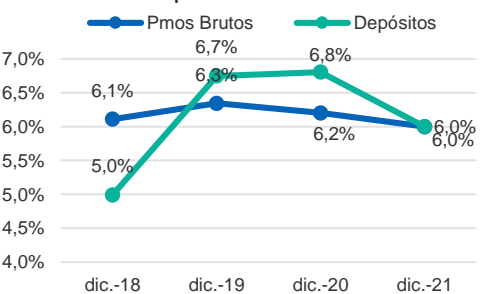
La estructura de gobierno corporativo se focaliza en la gestión del control interno y los riesgos relacionados a las actividades desarrolladas. Esto incluye la implementación de un sistema de control interno que busca el refuerzo en las actividades de supervisión, control y vigilancia, así como la mitigación adecuada de los riesgos relacionados, basándose en niveles de riesgos asignados y tomando como guía las mejores prácticas.

Gráfico #8. Gastos Adm / Margen Operativo



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #9. Participación de mercado



Fuente: Banco Central del Paraguay

La gestión integral de riesgos se desarrolla en cumplimiento de la regulación vigente y los estándares internos definidos por el Directorio y el Banco GNB Sudameris, en relación con el riesgo de crédito, mercado, liquidez, operacional, ambiental y social. Dicha gestión está integrada y coordinada con las demás actividades de la organización, y cuenta con metodologías que le permiten identificar los diferentes riesgos a los que está expuesta. El Directorio, conoce y aprueba los recursos, la estructura y los procesos de la organización asociados a la gestión de riesgos, y para el desarrollo de sus funciones de supervisión cuenta con el apoyo del Comité de Riesgos, ente encargado de acompañar en la aprobación, seguimiento y control de las políticas, metodologías, herramientas, lineamientos y estrategias para la identificación, medición, control y mitigación de riesgos.

La estructura de gestión se basa en un modelo integral de riesgo con la administración centralizada en la Gerencia de Riesgos cuya operación es monitoreada por los Comités de Riesgos, de Activos y Pasivos y de Auditoría así como por el Directorio y la Unidad Regional. La Gerencia de Riesgos reporta directamente al Gerente General y tiene a su cargo la gestión de los riesgos crediticios, financieros y operacionales. La Gerencia de Riesgos administra las tareas relacionadas con la correcta aplicación y seguimiento de los modelos de riesgo requeridos para las diferentes bancas, efectúa el monitoreo permanente de todo el portafolio por categorías de riesgo, en base a los criterios establecidos por la administración, elaborando los reportes requeridos y supervisa la implementación de herramientas que permitan validar la evolución de los distintos sectores de la economía para identificar las operaciones de mayor riesgo de crédito para la toma de decisiones, recomendaciones y acciones a seguir.

El equipo de riesgos está integrado por funcionarios debidamente calificados para gestionar de manera integral y adecuada los distintos riesgos inherentes a las actividades que se desarrollan, contando además con la infraestructura tecnológica adecuada y metodología para obtener la información necesaria para la gestión y monitoreo de los riesgos de acuerdo con las particularidades de las operaciones realizadas, lo cual le permite a la Gerencia generar y entregar a las distintas instancias de reporte, entre ellas el Directorio y la Alta Dirección, los informes consolidados de la gestión de riesgos. Igualmente, la Auditoría Interna y Externa están al tanto de las operaciones que realiza la entidad y presenta de manera oportuna los reportes correspondientes de acuerdo con la normativa.

Para monitorear y controlar el Riesgo de Crédito, el banco da un seguimiento permanente al comportamiento de la cartera de créditos, con el objetivo de contar con una visión clara de la calidad de la cartera y tomar medidas que reduzcan las pérdidas potenciales derivadas del incumplimiento de pagos de los clientes. Para ello se utilizan fichas de seguimiento de deudores comerciales, en donde se analizan diferentes factores que resultan en un puntaje de calificación con el cual se establecen listas de seguimiento que se presentan dentro del Comité de Préstamos mensualmente, en donde, además, se informa la situación de los principales riesgos materializados, y se establecen acciones que permiten la mitigación de los mismos.

El proceso de aprobación de créditos es centralizado y se apoya en sistemas operativos que permiten la recopilación de la información de los clientes y su procesamiento, lo que genera una base de datos completa. La política define límites de aprobación para el comité local y para la Junta de Directores, debiendo ser todas las decisiones aprobadas por un comité, sin atribuciones individuales.

El seguimiento de la cartera de créditos es continuo. El área comercial, al estar en permanente contacto con los clientes que muestran algún grado de deterioro, desempeña un rol fundamental en este proceso. La cobranza está a cargo de un área especializada, con el soporte de un call center, cuya gestión comienza al tercer día de morosidad.

Para la medición de Riesgos de Mercado el banco establece límites de VaR para cada posición de riesgo dentro de los productos de la Tesorería, y permanentemente controla e informa el cumplimiento de los mismos. Adicionalmente, en forma periódica se aplican análisis de estrés a las diferentes exposiciones, previendo los peores escenarios. El Comité de Riesgos monitorea en forma permanente el resultado de estos modelos.

Para el seguimiento al Riesgo de Liquidez se utilizan herramientas de control y monitoreo, tales como análisis de brechas, sensibilidad de tasas y duraciones, análisis de concentración de depósitos, indicadores de porción estable y volatilidad, así como el control al Indicador ICL (Indicador de Cobertura de Liquidez). Asimismo, se maneja tablero de alertas de liquidez el cual contempla indicadores sensibles que actúan como alertas de posibles situaciones internas o del entorno, los cuales son presentados y monitoreados en el Comité de Riesgos y en el comité de Activos y Pasivos.

Para administrar los riesgos operacionales, el GNB Py tiene implementado el modelo interno SARO, en el cual se establecen los lineamientos para identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos

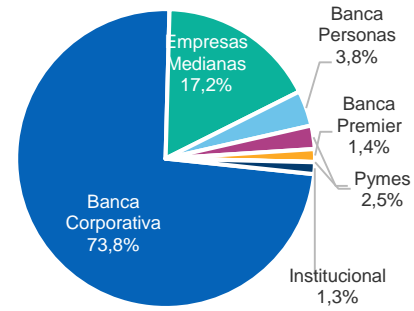
operacionales a que se expone la entidad dentro del giro normal de sus negocios. El banco cuenta con Gestores de Riesgos en todas las áreas de la organización que reportan los eventos de riesgos materializados, que sirven de base para generar los modelos de seguimiento que permiten enfocar los esfuerzos para mitigar los riesgos más relevantes. Se manejan diferentes Indicadores Claves de Riesgo, los cuales son monitoreados y presentados en el comité Trimestral CROC (Comité de Riesgo Operacional y Continuidad).

Riesgo crediticio

Cartera concentrada en el segmento corporativo

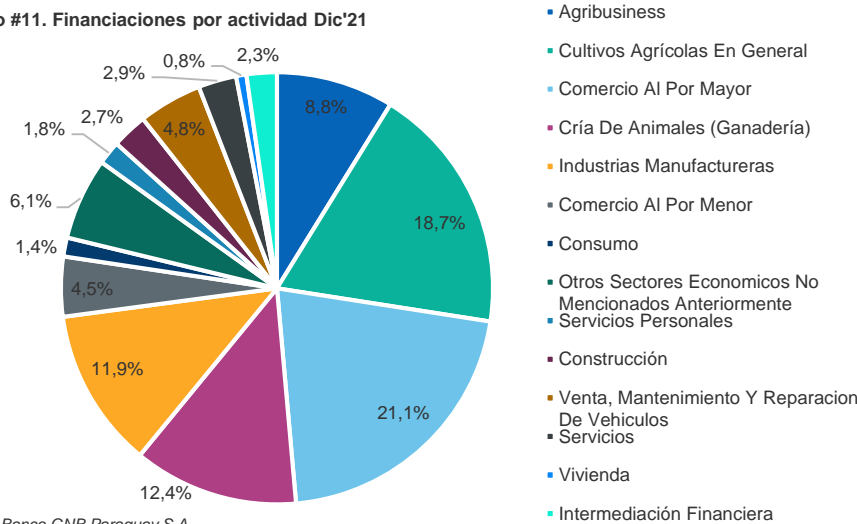
Tradicionalmente la cartera de préstamos de GNB Py ha exhibido una fuerte participación del segmento corporativo, lo cual responde a su estrategia de negocios. A dic'21, el 73,8% de las financiaciones se encontraban alocadas en banca corporativa, en tanto que el 17,2% se destinaba a la financiación de empresas medianas. Ambos segmentos concentran el 92,0% de los préstamos brutos (ver Gráfico #10). El 8,0% restante se orientó a la financiación de personas (3,8%), pymes (2,5%), banca Premier, el segmento de individuos de altos ingresos (1,4%) e Institucional (1,3%). Se observa a dic'21 una mayor participación de las financiaciones a la banca minorista, tanto personas como pymes, en el marco de la fusión por absorción y en línea con la estrategia adoptada por GNB Py en el sentido de diversificar sus riesgos. FIX estima que esta tendencia continuará durante los próximos meses, aunque no se espera un cambio significativo debido a que tanto la sociedad absorbida como la

Gráfico #10. Préstamos por segmento Diciembre 2021



Fuente: Banco GNB Paraguay S.A.

Gráfico #11. Financiaciones por actividad Dic'21



Fuente: Banco GNB Paraguay S.A.

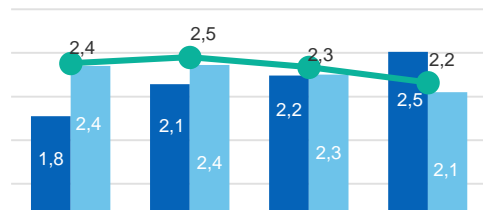
absorbente tienen un sesgo claramente corporativo.

GNB Py posee una relevante presencia en el sector Comercio al por Mayor, en el cual, a dic'21, aloca el 21,1% del total de financiaciones, siendo el cuarto banco que mayor asistencia brinda al sector, con un market share del 8,8%, así como en el agrícola, que representa el 18,7% de la cartera de préstamos, con una participación de mercado del 7,7%. El tercer sector más asistido por GNB Py es el ganadero, que participa en un 12,4% de la cartera total del banco, seguido por la industria manufacturera, con 11,9% y agribusiness con 8,8% (véase gráfico #11). Los citados cinco sectores de actividad económica representan el 72,9% de la cartera bruta de GNB Paraguay. La entidad posee muy baja exposición al resto de los sectores. La composición de los créditos brutos por sector económico se mantiene estable.

Dado que una parte significativa de los sectores atendidos pertenecen al sector transable de la economía, en particular a la exportación, una considerable proporción de la cartera de préstamos está nominada en moneda extranjera. Sin embargo, a dic'21 se observa una menor participación de la misma sobre el total (47,3%, vs 52,0% a dic'20).

En virtud de su modelo de negocio, con marcado foco en el segmento corporativo, el stock de financiaciones presenta cierta concentración. A dic'21 los primeros diez deudores representan el 22% de los préstamos vigentes y los siguientes 50 el 31%. Se espera que dicha concentración tienda a reducirse luego de la fusión como consecuencia de la reducción esperada en la exposición de determinados clientes comunes, así como por la incorporación de los deudores de la banca minorista de la entidad absorbida y la elevada y creciente cantidad de clientes. El grado de concentración por

Gráfico #12. Evolución de la mora
(Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)



deudor que exhibe la entidad la expone a un acotado riesgo de crédito derivado del eventual deterioro en la calidad de activos ante un fuerte stress sobre las empresas. Sin embargo, se considera baja la probabilidad de que un escenario de esta naturaleza se concrete sobre la economía local y afecte la cartera de deudores del sistema en su conjunto.

En virtud de su modelo de negocios -focalizado en proveer financiación y servicios a empresas- y de sus conservadoras políticas de admisión de créditos y mecanismos de seguimiento y recuperación, la calidad de la cartera es adecuada y su riesgo crediticio se ha conservado en niveles apropiados durante los últimos años. A dic'21 la cartera vencida representa el 2,5% de los préstamos brutos, levemente por encima de la media del sistema (2,2%) y de los bancos privados (2,1%) (Ver gráfico #12). En este sentido, se señala que, al tener GNB Py una alta proporción de su cartera de créditos asignada al sector agropecuario, presenta estacionalidad en sus niveles de mora compatible con los ciclos de dicho sector.

La cobertura con provisiones es adecuada. A dic'21 las mismas representan el 129,8% de la cartera vencida (véase Gráfico #13). Durante los últimos años la entidad ha tenido como política mantener en balance un nivel de provisiones adicional a las establecidas por la normativa del BCP (regulatorias y genéricas) que le permitan cubrir eventuales pérdidas sobre riesgos directos y contingentes.

Gráfico #13. Cobertura de la cartera irregular (%)

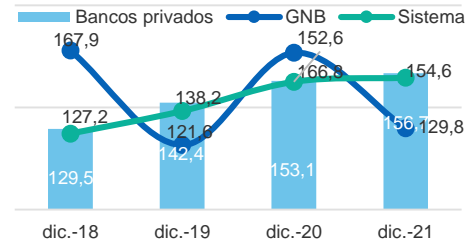
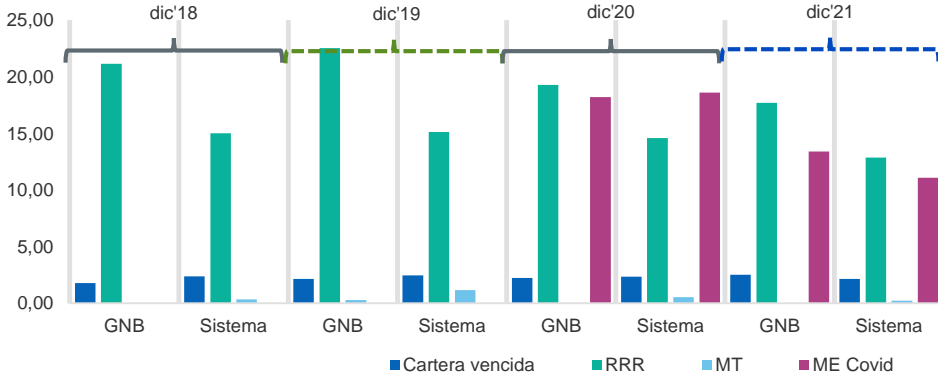


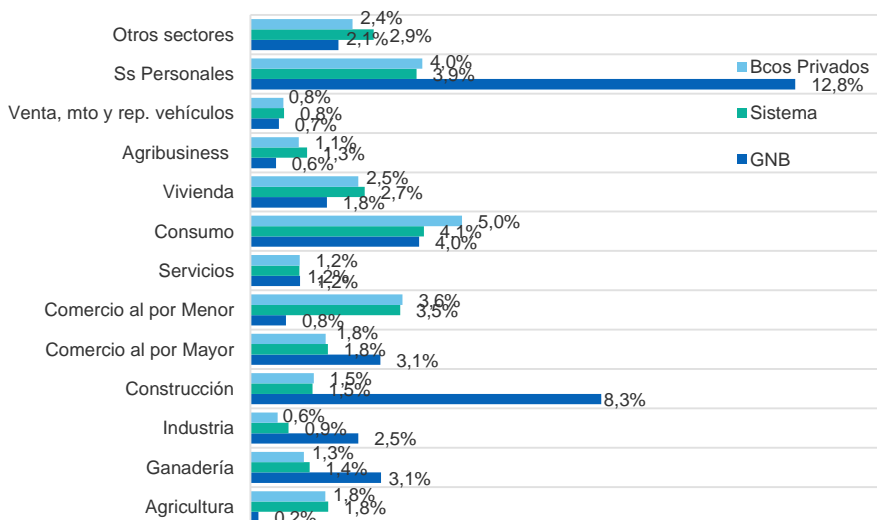
Gráfico #14. Vencidos, RRR, MT, ME Covid (% Cartera Bruta)



Adicionalmente, considerando la cartera renovada, refinanciada o reestructurada (RRR) el ratio Cartera Vencida + RRR / Cartera Bruta asciende al 20,2% a dic'21 frente al 15,0% para el promedio del sistema. Cabe señalar que a dic'21 el banco no tiene cartera con medidas transitorias. Asimismo, las financiaciones otorgadas en el marco de las medidas excepcionales Covid-19 representan el 13,4% de la cartera, versus 11,1% para el promedio del sistema bancario. Por lo tanto, la cartera con algún tipo de estrés alcanza en GNB Paraguay al 33,6% a dic'21 (vs 39,7% a dic'20), superior a la reportada por la media del sistema bancario (26,3% a dic'21).

Al analizar la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo a lo exigido por la normativa del BCP, solo el 2,1% del total de riesgos mantiene, a dic'21, exposiciones a categoría 3 o superior, lo que manifiesta una baja exposición al riesgo de

Gráfico #15. Morosidad por sector Económico Dic'21



incobrabilidad. FIX cree factible que la exposición de riesgos de las entidades en general se vea afectada en virtud del retorno a la normativa previa a las medidas excepcionales Covid-19, así como por los nuevos desafíos que enfrenta la economía paraguaya (condiciones climáticas adversas, acciones bélicas desarrolladas por Rusia), aunque espera que en GNB Py se conserve en niveles adecuados en línea con los rigurosos estándares de gestión de riesgos del Grupo. Sin embargo, se monitoreará su evolución luego de concretada la fusión.

Respecto de la mora (Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de cartera se conserva en buenos niveles (3,1% o menor) dentro de los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos. Así, las financiaciones al sector de comercio al por mayor (que representan el 21,1% del total de financiaciones) exhiben un ratio de mora del 3,1%, en tanto que los préstamos al sector de agricultura (con una participación del 18,7% sobre toda la cartera) presentan una morosidad del 0,2%, la cual se considera muy baja.

Cabe mencionar que GNB Py cuenta con una razonable cobertura de colaterales para garantizar y mejorar el recupero de la cartera ante eventos de incumplimientos. A dic'21, el 30,3% del total de riesgos (préstamos + contingencias) vigentes del sector no financiero y el 58,2% de los créditos vencidos netos de provisiones se encontraba cubierto con garantías computables, lo que permite reducir la pérdida esperada del capital.

A dic'21 los bienes adquiridos en recuperación de créditos netos de provisiones representan el 2,1% del activo, lo cual no se considera significativo.

FIX espera que la calidad de cartera se mantenga en niveles saludables, aunque monitoreará la evolución de los indicadores del banco una vez finalizada la fusión.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es bajo, ya que la inversión está alocada exclusivamente en emisiones del Tesoro Nacional de Paraguay y letras del BCP. La totalidad de la cartera está contabilizada a costo más rendimiento, por debajo del valor probable de realización.

En virtud de su core business orientado a la asistencia financiera al sector agropecuario con fuerte sesgo exportador, una proporción significativa de su balance se encuentra expresada en moneda extranjera. En 2021 se observa una importante reducción de dicha participación, la cual de todos modos continúa siendo relevante. Así, a dic'21 el 37,5% del activo y el 49,4% del pasivo de GNB Py, están nominados en moneda extranjera (vs 52,7% y 57,8%, respectivamente, a dic'20). Sin embargo, el banco mantiene una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP (entre una posición global neta negativa (sobrevendida) del 10% del patrimonio efectivo y activa (sobrecomprada) del 15%), lo que mitiga el riesgo estructural del balance ante modificaciones abruptas del tipo de cambio. A dic'21 el banco mantenía una posición neta activa equivalente al 7,4% del patrimonio efectivo.

El riesgo de tasa se considera acotado. La mayor parte de las operaciones se pactan a tasa fija y si bien la entidad presenta un descalce entre pasivos y activos en el corto plazo (30 días) –igual que el resto de las entidades del sistema-, la mayor parte de los depósitos (el 51,9% a dic'21) corresponde a cuentas a la vista que no devengan interés. Esto, sumado al buen margen de intermediación y al estable ambiente macroeconómico en el que opera la economía del Paraguay, limita la sensibilidad del margen de intereses a cambios no significativos de las tasas de interés de mercado.

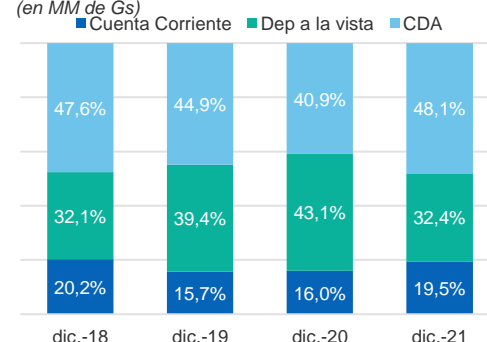
Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Adecuada Flexibilidad Financiera

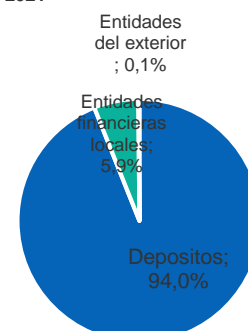
La principal fuente de recursos está constituida por los depósitos (68,1% del activo y 92,7% del pasivo a dic'21), de los cuales el 98,4% proviene del sector no financiero. Se observa una significativa variación interanual de la participación de los depósitos totales (73,9% del activo y 83% del pasivo a dic'20) lo que obedece al incremento de su patrimonio en el marco de la fusión por absorción. Las captaciones a la vista representan el 51,9% de los depósitos totales, lo cual permite a la entidad mantener una fuente de financiamiento estable con bajo costo financiero (Véase Gráfico #16). A dic'21 el 50,0% de los depósitos se encuentran denominados en moneda extranjera. Adicionalmente, su controlante le otorga flexibilidad financiera a través de la disponibilidad de líneas de crédito, en forma directa o a través de bancos corresponsales con los que Banco GNB Sudameris S.A. habitualmente opera.

Gráfico #16. Banco GNB. Composición de los depósitos
(en MM de Gs)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #17. Estructura de fondeo Diciembre 2021

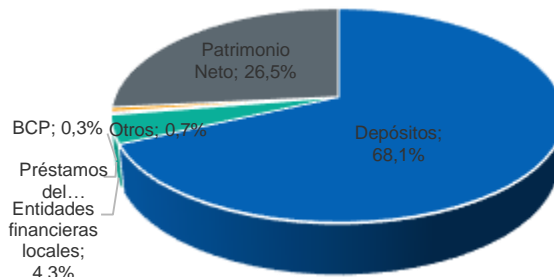


Fuente: Banco Central del Paraguay

FIX estima que como resultado de la fusión el banco incrementará la base de clientes que mantienen saldos transaccionales, a través de la incorporación de una oferta de productos que se adecuen a sus necesidades, tales como pago a proveedores, pago de nómina, transferencias al exterior, FX, recaudaciones, y realizando inversiones en las plataformas digitales como la web y la app para teléfonos móviles.

En virtud de que las captaciones transaccionales provienen básicamente de sus clientes corporativos, los depósitos registran cierta concentración por acreedor. A dic'20 los primeros 10 depositantes representan el 34,6% del total de captaciones. Sin embargo, la principal colocación (19,6% del total) pertenece a un inversor institucional del sector público con una relación comercial estable con GNB Py, que conoce anticipadamente los flujos de la cuenta. Por lo tanto, excluyendo dicho depositante, los siguientes 10 representan sólo el 15,7% del

Gráfico # 18: Estructura de fondeo - Diciembre 2021
(como % del Activo)



Fuente: Banco Central del Paraguay.

total de depósitos, lo cual se estima adecuado. Se considera que el riesgo de liquidez derivado de ese nivel de concentración de depósitos no es significativo. La entidad no presenta exposición a no residentes dentro de su base de depositantes aunque los depósitos en moneda extranjera representan el 50,0% del total de las imposiciones.

A dic'21 el 94,0% del fondeo de terceros proviene de depósitos (véase Gráfico #17). El segundo origen del fondeo de terceros la constituye la financiación proveniente de entidades financieras locales, especialmente la recibida de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD). GNB Paraguay posee un contrato marco firmado con dicho organismo, 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. Esta línea de crédito, que se revisa de forma anual, puede ser utilizada indistintamente en guaraníes o dólares. A dic'21 el 5,9% del fondeo de terceros proviene de la AFD, con una participación del 55% para las líneas de crédito en Guaraníes y 45% para las denominadas en USD.

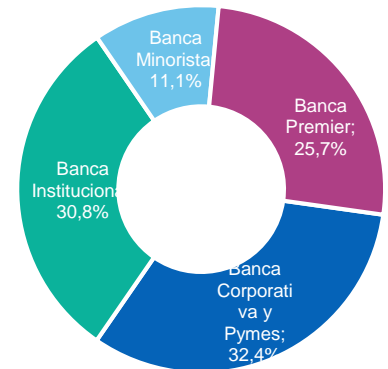
En tercer lugar, el 0,1% del fondeo de terceros a dic'21 proviene de financiación mayorista, o sea, préstamos de instituciones financieras locales y del exterior. Se observa una significativa reducción de esta fuente de fondeo en términos nominales, dado el incremento registrado en el fondeo propio. Así, si se incluye este último entre las fuentes de fondeo, se observa que el 26,5% del activo es fondeado con el patrimonio neto, siendo éste la segunda mayor fuente de fondeo a dic'21.

FIX estima que, como resultado de la fusión, GNB Py se beneficiará de una mayor disponibilidad de líneas de crédito cuando le resulte necesario. Debe señalarse en este sentido que la entidad absorbida posee una relación transaccional con bancos corresponsales, quienes le ofrecen líneas de crédito a corto plazo para operaciones de trade finance y capital de trabajo. En este sentido, muchas de estas entidades se han contactado con GNB Paraguay demostrando su interés en continuar la relación comercial.

A dic'21, del total de depósitos del sector no financiero el 32,4% corresponde a la banca corporativa y pymes, en tanto que el 30,8% proviene de la banca institucional, el 25,7% de la banca Premier, y el 11,1% restante de la banca minorista (Gráfico #19).

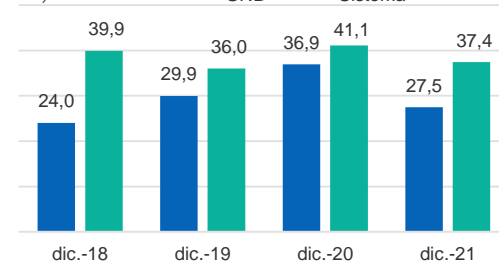
La cobertura de liquidez es adecuada. A dic'21 las disponibilidades e inversiones temporales representan el 27,5% de los depósitos, posición que se considera apropiada en virtud de la estructura de depósitos del banco. FIX espera que la entidad mantenga una saludable posición de liquidez aún en un escenario de caída de la actividad y el empleo (ver Gráfico #19).

Gráfico #19. Depósitos por segmento.
Diciembre 2021



Fuente: Banco GNB

Gráfico #20. Liquidez
(Disponible + Inversiones Temporales/Depósitos %)



Fuente: BCP

Capital

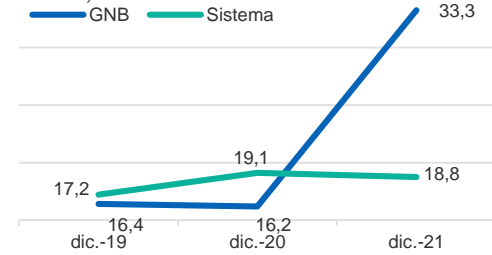
Buena Capitalización para Soportar Crecimiento

Históricamente la entidad ha mantenido holgados y estables márgenes de exceso respecto de los requerimientos mínimos de capital, sustentados en el soporte de su controlante a través de aportes de capital y continua capitalización de resultados y su adecuada capacidad de generación interna de capital, lo cual le ha otorgado buen potencial para el crecimiento de la cartera de préstamos. Asimismo, se señala que la entidad nunca necesitó recurrir a la emisión de deuda subordinada a fin de fortalecer el capital complementario.

Con posterioridad al acuerdo con BBVA S.A. para la compra del 100% del capital social de BBVA Paraguay, GNB Py, en agosto 2019, firmó con una compañía local, FVD Paraguay S.A., un Memorándum de Entendimiento a través del cual se estableció que esta última compañía suscribiría e integraría el 32% del capital resultante de la adquisición y en febrero 2021 el Directorio del banco autorizó la integración de capital, por un monto de USD 230 millones, USD 173 millones por parte de FVD Paraguay S.A. y USD 57 millones de Banco GNB Sudameris S.A. Además, GNB Py capitalizó la totalidad de los resultados acumulados a dic'20.

En virtud de ello, a partir de febrero 2021 GNB Py ha reportado niveles de Capital Regulatorio Total muy superiores a los del promedio del sistema. A dic'21, el ratio Patrimonio Efectivo / Activos y Contingencias Ponderados (Capital Regulatorio Total) es del 33,3%, vs 18,8% reportado para el promedio de bancos (véase Gráfico #20).

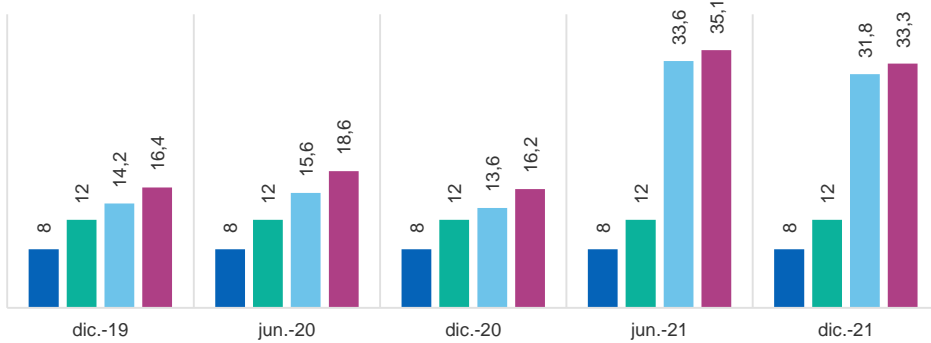
Gráfico #21. Indicador de solvencia
 (Patrimonio Efectivo / Activos y contingencias totales%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #22. Evolución margen de capital regulatorio (%)

■ Capital Nivel I exigido ■ Capital Regulatorio total exigido ■ Capital Nivel I GNB ■ Capital Regulatorio total GNB



Fuente: Banco Central del Paraguay

Históricamente la entidad ha tenido como política mantener un exceso mínimo de 100 puntos básicos por sobre el requisito regulatorio, manteniendo sus ratios de capital levemente por debajo del promedio del sistema (ver Gráfico #21). La referida capitalización elevó sustancialmente los mismos, los que tenderán a regularizarse una vez elaborado el balance de fusión. En este sentido, las proyecciones para el banco luego de la misma arrojan ratios de solvencia muy confortables.

FIX estima que GNB Py continuará manteniendo adecuados márgenes de exceso de capital regulatorio una vez concretada la fusión por absorción.

Anexo I - Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 28 de abril de 2022 ha decidido confirmar en la Categoría AA+py con Tendencia Estable a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco GNB Paraguay S.A.

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

La calificación de Banco GNB Paraguay S.A. se fundamenta en su adecuado posicionamiento de mercado en su segmento objetivo, su reconocida franquicia, consolidada con la compra del 100% del capital social de BBVA Paraguay S.A., el soporte operativo y tecnológico de su principal accionista, Banco GNB Sudameris S.A. de Colombia, su adecuada capacidad de generación interna de capital, sustentada en el bajo costo de su estructura de fondeo y muy buenos indicadores de eficiencia, su prudente enfoque de riesgo, sus conservadoras políticas en materia de liquidez y capital y la experiencia de su principal accionista en procesos de integración de negocios similares al que atraviesa GNB Paraguay S.A.

La Tendencia Estable obedece a la visión de FIX de que la entidad será capaz de llevar a cabo de manera exitosa el proceso de integración de negocios con BBVA Paraguay S.A., favorecida por la experiencia de su accionista mayoritario en este tipo de procesos.

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 31.12.2021, auditados por la firma Ernst & Young Paraguay, miembro de Ernst & Young Global Limited, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Banco GNB Paraguay S.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con normas, reglamentaciones e instrucciones contables emitidas por la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay y, en los aspectos no reglamentados por ésta, con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

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

- Estados financieros auditados al 31.12.2021.
- Estados financieros trimestrales (último 31.03.2022).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Mar.21*	Jul'21	Oct'21	Mar'22	Abr'22
Solvencia	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py	AA+py
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	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: 28 de abril de 2022.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Integral de Actualización
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- 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 GNB Paraguay S.A.	Solvencia	AA+py
	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 una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.bancognb.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

Categoría AA: Corresponde a aquellas entidades que cumplen con políticas de administración del riesgo y cuentan con una alta capacidad de pago, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

Descripción general

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

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

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

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. 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 S.A. 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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 S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. 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 S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. 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 S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. 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 S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. 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 S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.