

Análisis Detallado

Banco Regional S.A.E.C.A.

Fecha de publicación: 24 de enero de 2020

Contactos analíticos:

Maria Canguero, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2149; maria.canguero@spglobal.com

Ivana Recalde, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2127; ivana.recalde@spglobal.com

Banco Regional S.A.E.C.A.

SACP	bb		Respaldo	0	Factores adicionales	0
Ancla	bb-		Respaldo ALAC	0	Calificación de emisor Escala global BB/Estable/--	
Posición del negocio	Sólida	+1	Respaldo como ERG	0		
Capital y utilidades	Moderado	0	Respaldo del grupo	0		
Posición de riesgo	Adecuada	0	Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0		
Fondeo	Promedio	0				
Liquidez	Adecuada	0				

Principales factores de calificación

Fortalezas

- Rabo Partnership B.V. (Rabobank; no calificado), uno de los accionistas del banco, aporta su experiencia en el sector de agronegocios y buenas prácticas de gobierno corporativo.
- Adecuada administración de riesgos, con indicadores de calidad de activos mejores al promedio del sistema.

Debilidades

- Concentración de cartera mayor al promedio en el sector de agronegocios que expone al banco a los ciclos económicos.
- Alto grado de dolarización en el sistema bancario.
- Instituciones públicas débiles y desafíos estructurales que continúan obstaculizando la efectiva formulación de políticas en el país.

Perspectiva: Estable

La perspectiva estable de Banco Regional para los siguientes 12 meses refleja nuestra expectativa de que mantenga su sólida posición competitiva en el sistema financiero paraguayo y su posición líder en el sector de agronegocios. También esperamos que el banco registre indicadores de calidad de activos manejables, aunque podrían deteriorarse ligeramente hasta que la economía se recupere luego del debilitamiento de la actividad económica en el país durante 2019.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Banco Regional en los siguientes 12 meses si sus indicadores de capitalización se debilitan aún más, con un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) consistentemente menor a 5%, que podría suceder si el banco crece por encima de su capacidad interna de generar capital.

Escenario positivo

Un alza de las calificaciones está limitada en este momento, y dependería de que subamos la calificación del soberano y revisemos nuestra clasificación del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) de Paraguay a una categoría más fuerte, al tiempo que el resto de los factores crediticios del banco se mantienen estables.

Fundamento

Las calificaciones de Banco Regional reflejan su sólida posición competitiva como una de las entidades financieras más grandes en Paraguay, con una posición líder en el segmento de financiación a la agroindustria (que incluye la agricultura y ganadería), y los beneficios que recibe por su experiencia en este sector, así como las buenas prácticas de gobierno corporativo implementadas por su accionista, Rabobank (con una participación minoritaria del 39%). En 2019, los niveles de capital de Banco Regional bajaron tras la adquisición de una aseguradora y el lanzamiento de una nueva casa de bolsa. Sin embargo, esperamos que el banco mantenga niveles de capitalización similares a los de 2019 en los siguientes meses, con un índice de RAC de 5.6% en los siguientes 12 a 18 meses.

Además, las calificaciones reflejan la adecuada administración de riesgo del banco con indicadores de calidad de activos mejores al promedio del sistema debido a sus estándares de originación más conservadores y a una administración activa de sus bienes adjudicados. Esto le ayuda a mitigar la mayor exposición al segmento agrícola, el cual es más cíclico. Las calificaciones también incorporan la estructura de fondeo de Banco Regional, la cual se mantiene estable y se beneficia de una sana base de depósitos, en línea con la del sistema bancario. También consideramos su posición de liquidez, la cual brinda una protección adecuada para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Ancla: 'bb-' para los bancos que operan solamente en Paraguay

Nuestros criterios para calificar bancos usan las clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria de nuestro BICRA para determinar el ancla de un banco, punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor (ICR, por sus siglas en inglés). El ancla para los bancos que solamente operan en Paraguay, donde se opera Banco Regional, es 'bb-'.

Consideramos que los riesgos económicos en Paraguay son más altos que el promedio mundial. En los últimos años, Paraguay se ha mantenido resiliente a las dificultades económicas de la región, creciendo un poco por encima de sus pares. Sin embargo, el crecimiento económico se detuvo en 2019, debido a las condiciones climáticas adversas, el crecimiento económico moderado en sus principales socios comerciales y la incertidumbre política, lo que destaca la aun altamente volátil y concentrada base económica del país. Esperamos que Paraguay recupere un poco el crecimiento del PIB en 2020, aumentando aproximadamente un 3,3% en términos reales, pero aún por debajo del histórico crecimiento de 4% -5% de Paraguay. Además, las aun en desarrollo instituciones políticas de Paraguay continúan enfrentando desafíos institucionales.

Tras el desempeño económico más débil en 2019, la expansión del crédito se desaceleró a 9% (año contra año en términos nominales) a noviembre de 2019, afectada por un incremento de 9% en el tipo de cambio dólar a guaraní paraguayo (PYG). Además, dadas las condiciones económicas más débiles este año, esperamos una menor calidad de activos en el sistema (con un mayor nivel de créditos en morosidad de más de 60 días, así como un mayor número de bienes adjudicados), pero que sigan siendo manejables. El país continúa teniendo un PIB per cápita bajo, en torno a US\$5,600. Además, el sistema bancario tiene un alto riesgo crediticio debido a su considerable exposición al crédito en moneda extranjera y a sectores cíclicos como el agrícola y de ganadería.

El riesgo de la industria del sector bancario refleja nuestra evaluación del marco regulatorio paraguayo que, aunque está mejorando, aún está rezagado con respecto a las normas internacionales. Consideramos que el gobierno no tiene un historial de brindar apoyo efectivo al sector bancario. Por otra parte, consideramos que la presencia de cooperativas y de casa de crédito no reguladas, genera distorsiones en el mercado. A finales de 2019, el Banco Central de Paraguay (BCP) implementó una nueva normativa para las casas de crédito no reguladas, en la que establece que a partir de julio de 2020 tendrán que registrarse en el banco central para poder seguir operando. Consideramos esta iniciativa como positiva, ya que podría mejorar la supervisión y transparencia en el sistema. El sistema bancario continúa dependiendo principalmente de los depósitos, en moneda local y extranjera, para su fondeo. La dolarización sigue siendo alta debido a la exposición de la economía a los sectores que generan en dólares.

Tabla 1

Banco Regional S.A.E.C.A. – Cifras principales

	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
(Millones de PYG)	2019*	2018	2017	2016	2015
Activos ajustados	17,770,332	17,434,103	14,627,122	15,026,146	15,297,795
Cartera total de crédito (bruta)	13,480,442	12,496,188	10,853,709	10,523,728	11,366,320
Capital Común Ajustado	1,443,154	1,378,763	1,318,200	1,198,524	1,000,699
Ingresos operativos	589,453	747,514	776,009	847,631	795,033
Gastos operativos	292,565	421,549	400,124	392,682	384,353
Utilidades fundamentales	135,719	95,789	144,870	194,725	175,149

*Cifras al 30 de septiembre. PYG – guaraníes paraguayos.

Posición de negocio: Posición competitiva sólida como una de las entidades financieras más grandes en Paraguay

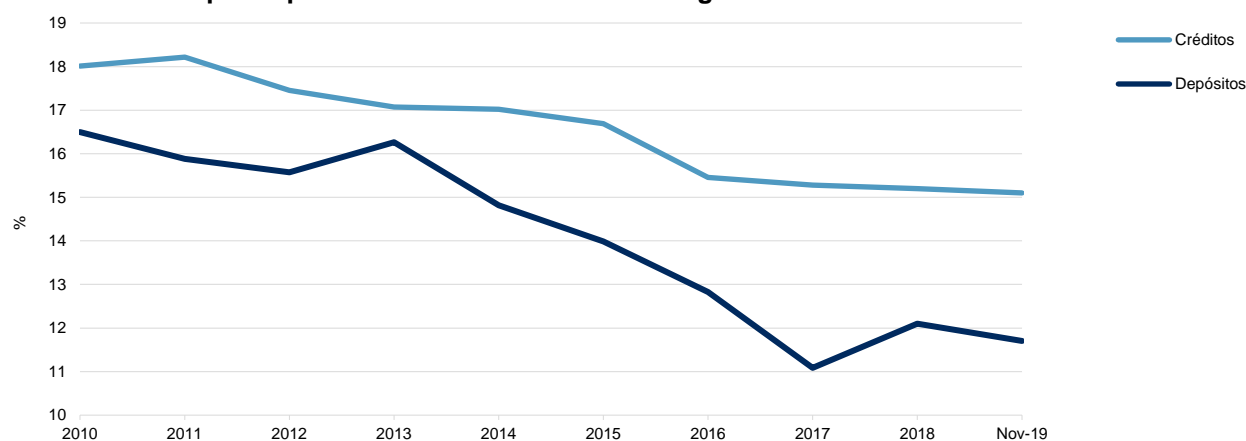
Evaluamos la posición de negocio de Banco Regional como una fortaleza crediticia dada su sólida posición competitiva dentro del sistema financiero paraguayo. Es una de las entidades financieras más grandes en el país, con una posición líder en el sector de financiación a los agronegocios y cuenta con una relación de mucho tiempo con sus clientes, lo que en su conjunto le brinda una estabilidad de negocio significativa.

A noviembre de 2019, Banco Regional era el acreedor más grande en términos de créditos, y el tercero más grande en términos de depósitos, con una participación de mercado de 15.1% y 12.1%, respectivamente. Adicionalmente, el banco mantuvo su posición líder en los créditos al sector agrícola, con una participación de 24%. Banco Regional ofrece una amplia gama de productos a través de sus 37 sucursales, 89 cajeros automáticos y 52 terminales de autoservicio en Paraguay.

En línea con la estrategia de diversificación, en los primeros meses de 2019, Banco Regional adquirió una aseguradora, Regional Seguros S.A. (no calificada por S&P), y creó una nueva casa de bolsa, Regional Casa de Bolsa S.A. (no calificada por S&P). En los siguientes años, ambas empresas permitirán a Banco Regional desarrollar nuevos negocios y expandirse, así como modernizar sus ofertas de servicios financieros, lo que debería ayudar a diversificar y generar mayor estabilidad en los ingresos del banco a medida que crecen.

Gráfica 1

Evolución de la participación de Mercado de Banco Regional



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Tabla 2

Participación de mercado de los créditos a noviembre 2019	
Banco	%
Banco Regional	15.14
Banco Continental	14.73
Banco Itau Paraguay	12.09
BBVA Paraguay	9.53
Sudameris Bank	8.25
Banco Nacional de Fomento	6.52
Banco GNB Paraguay	6.40
Visión Banco	5.79
Banco BASA	5.08
Banco Atlas	4.71

Tabla 3

Participación de mercado de los depósitos a noviembre de 2019	
Banco	%
Banco Itau Paraguay	15.41
Banco Continental	13.72
Banco Regional	12.09
BBVA Paraguay	9.53
Banco Nacional de Fomento	8.25
Banco GNB Paraguay	6.52
Sudameris Bank	6.40
Visión Banco	5.79
Banco Atlas	5.08
Banco BASA	4.71

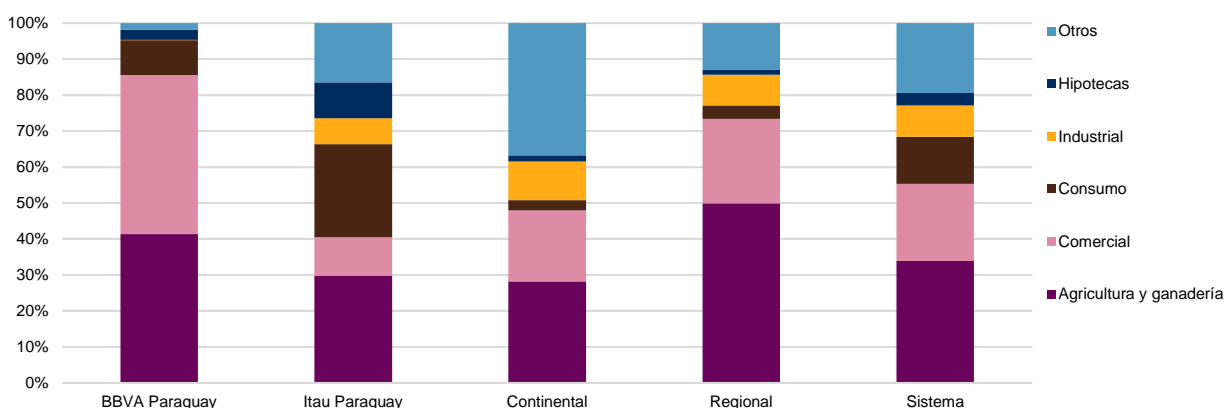
El banco se enfoca en otorgar financiación al segmento corporativo y a pequeñas y medianas empresas (pymes), línea que representaba 95% del total de los créditos a septiembre de 2019, con un enfoque particular en el sector agroindustrial, el cual equivale a 50% de su cartera total. Los créditos al consumo eran el 6% del total de créditos del banco.

Durante los siguientes 12 a 18 meses, esperamos que Banco Regional mantenga su posición competitiva, donde el segmento de créditos a agronegocios representa el mayor porcentaje de su cartera de crédito, pero con un incremento gradual en la diversificación hacia otros segmentos. El banco seguirá enfocándose en aumentar sus ventas cruzadas en los segmentos minorista y pymes, y en mejorar la eficiencia a través de promover el uso de su plataforma de tecnología de autoservicio y canales automatizados con un estricto control de gastos administrativos.

Gráfica 2

Distribución de la cartera de crédito de los principales bancos en Paraguay

A noviembre de 2019



Fuente: S&P Global Ratings.

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Tabla 4**Banco Regional S.A.E.C.A. – Posición de negocio**

--Año que concluye el 31 de diciembre--

	2019*	2018	2017	2016	2015
Participación en la cartera de crédito del país de origen	15.39	15.21	15.28	15.46	16.69
Participación en los depósitos del país de origen de los negocios	11.55	12.12	11.08	12.83	13.99
Retorno sobre capital	11.20	7.24	13.78	17.70	18.54

*Cifras al 30 de septiembre de 2019

Capital y utilidades: Índice de RAC en torno a 5.6% para los próximos 12 a 18 meses

Evaluamos la capitalización de Banco Regional como moderada con base en nuestro índice de RAC proyectado promedio de 5.6% durante los siguientes 12 a 18 meses). Los indicadores de capitalización del banco disminuyeron en 2019 tras la adquisición de Regional Seguros y el lanzamiento de la nueva casa de bolsa. Las inversiones de estas empresas se dedujeron del capital total del banco para el capital regulatorio y de nuestro cálculo del índice de RAC.

Nuestra proyección del índice de RAC considera nuestros supuestos del escenario base, entre los que incluimos los siguientes:

- Sin crecimiento del PIB en 2019 y una recuperación gradual de 3% en 2020.
- Crecimiento de la cartera de crédito de 9% en 2019 y de 6% a 8% en 2020, en línea con el ritmo de crecimiento del sistema bancario y considerando la depreciación del tipo de cambio.
- Retorno sobre capital común promedio de 10.5% en 2019 y de 14.0% en 2020.
- Indicadores de eficiencia (medidos como gastos no operativos a ingresos operativos) menores a 50% 2019-2020, derivado de los esfuerzos del banco para controlar sus gastos administrativos.
- Pago de dividendos en torno a 30% en 2019 en sus acciones ordinarias y en un pago de dividendos anual de PYG30,000 millones por sus acciones preferidas para los años 2019-2023.
- Deterioro de los indicadores de calidad de activos (cartera vencida más bienes adjudicados) para 2019 debido principalmente a las condiciones económicas adversas en el país a pesar del enfoque del banco en la calidad de activos. A largo plazo, el banco espera que la cartera vencida se acerque a 1%, y que el banco la mantenga cubierta en su totalidad por reservas para pérdidas crediticias; costo del riesgo en torno a 1x (vez); y castigos netos a cartera de crédito promedio en torno a 1%.

Nuestro índice de RAC compara nuestra definición del capital total ajustado con los activos ponderados por riesgo. Aplicamos nuestro marco de capital ajustado por riesgo (RACF, por sus siglas en inglés) a los bancos de manera sistemática alrededor del mundo, y es independiente de las regulaciones nacionales y de los indicadores de riesgo interno de los bancos. Nuestro RACF tiene por objeto ajustar el capital de los bancos y el valor de los activos y exposiciones para reflejar los grados de riesgo de manera más consistente de lo que se reflejan en los índices regulatorios. Estos ajustes pueden traducirse en diferencias significativas entre nuestros índices de capital y los regulatorios. Por ejemplo, en Paraguay, tenemos activos ponderados por riesgo para el mercado y riesgos operativos y aplicamos una mayor ponderación por riesgo a la mayoría de las exposiciones al riesgo crediticio. Dedujimos los intangibles, y en el caso de Banco Regional, excluimos el capital híbrido subordinado Tier 2, debido a su vencimiento residual. Nuestros cálculos del índice de RAC incluyen acciones preferidas como parte del capital del banco a las que asignamos contenido de capital intermedio.

A septiembre de 2019, Banco Regional tenía capital regulatorio total de 14.2% y capital regulatorio Tier 1 de 12.9% en comparación con los requerimientos regulatorios mínimos de 12% y 8%, respectivamente. Sin embargo, las definiciones de capital de Paraguay están en línea con los estándares internacionales Basilea I, los cuales consideramos menos rigurosos que Basilea III.

El Congreso aprobó una nueva ley bancaria a finales de 2016 que se acerca a Basilea II. La ley incluye cambios a las ponderaciones y a la composición del capital regulatorio, con potenciales incrementos en el capital por año no mayores a 100 puntos base. Sin embargo, la ley no se ha implementado en su totalidad y no esperamos que suceda en el corto plazo. Daremos seguimiento a cómo evoluciona la implementación de esta nueva ley y las implicaciones que podría tener para los indicadores de capitalización de Banco Regional.

En 2019, las utilidades de Banco Regional se vieron afectados por mayores niveles de aprovisionamiento en el último trimestre ante la recesión económica en el país que atenuó sus mejores resultados operativos, producto de sus mayores márgenes de interés neto y del estricto control de los gastos administrativos. Estos gastos disminuyeron 3% en 2019 desde niveles extraordinariamente altos en 2018. Esperamos que la rentabilidad mejore en 2020 a medida que la originación de provisiones para pérdidas de nuevos créditos disminuya una vez que la economía se recupere.

Tabla 5

Banco Regional S.A.E.C.A. – Capital y utilidades					
--Año que concluye el 31 de diciembre--					
(%)	2019*	2018	2017	2016	2015
Índice de capital básico Tier 1	12.92	13.64	14.63	13.82	11.00
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	85.23	84.65	84.06	82.74	80.01
Margen financiero neto / ingresos operativos	79.87	79.09	81.54	82.04	81.61
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	14.83	15.94	14.47	13.39	13.63
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	3.86	3.20	3.42	3.99	4.53
Gastos operativos / Ingresos operativos	49.63	56.39	51.56	46.33	48.34
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	2.25	2.03	2.53	3.00	2.83
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración	1.03	0.60	0.98	1.28	1.21

*Cifras al 30 de septiembre de 2019

Posición de riesgo: Sanos indicadores de calidad de activos a pesar del débil desempeño de la economía

A pesar de un débil desempeño económico en el país durante el año, Banco Regional logró mantener mejores indicadores de calidad de activos comparado con el promedio de la industria. Los activos improductivos del banco al total de créditos (incluyendo la cartera vencida y los bienes adjudicados) era de 2.6% a septiembre de 2019, en línea con el cierre de 2018 y menor al promedio de la industria bancaria de 4.4% a septiembre de 2019. Esto es resultado de la activa administración de Banco Regional de sus bienes adjudicados que mitigó el deterioro de su cartera vencida (vea la gráfica 3). Los bienes

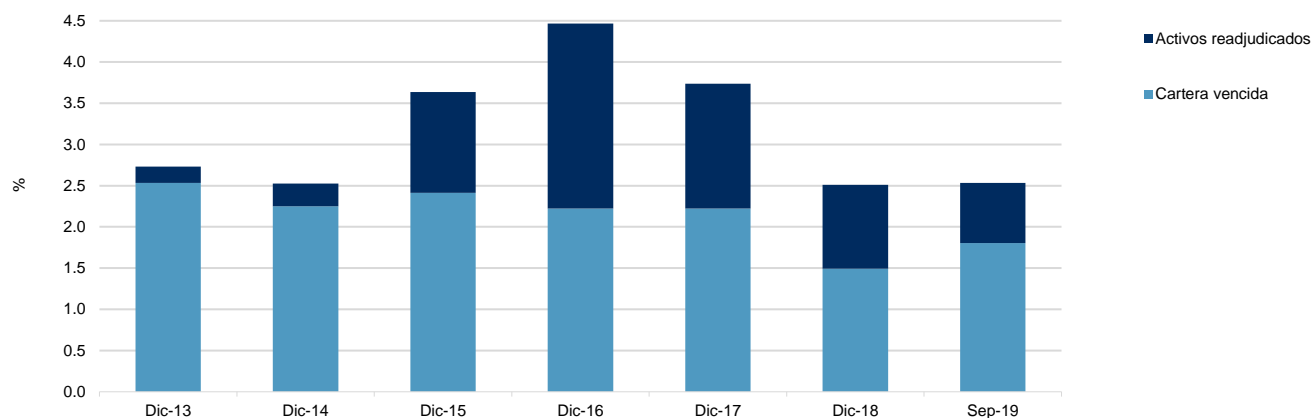
adjudicados disminuyeron a 0.9% del total de los créditos a septiembre de 2019, una reducción desde su nivel más alto de 2.2% en diciembre de 2016, con una disminución de 58% en el *stock* durante ese período (y una disminución de 22% durante los primeros tres trimestres de 2019). Por otra parte, la cartera vencida (que no incluye el *stock* de bienes adjudicados) aumentó a 1.8% del total de la cartera de créditos, desde 1.5% al cierre de 2018, pero aún es mejor que las cifras de 2015-2016.

La cobertura con reservas para pérdidas crediticias representaba 81% de los activos improductivos a septiembre de 2019, en comparación con 87% y 72% al cierre de 2018 y 2017, respectivamente (la cobertura sube a 114%, 146% y 121%, respectivamente, cuando no consideramos los bienes adjudicados). Además, los castigos netos a créditos de clientes promedio alcanzaron 0.9% a septiembre de 2019 (anualizado) desde 1.6% al cierre de 2018.

Gráfica 3

Evolución de la calidad de activos

Los activos improductivos incluyen la cartera vencida y los bienes adjudicados



Fuente: S&P Global Ratings.

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

El banco mantuvo una baja complejidad en sus operaciones y concentraciones manejables a exposiciones de un solo cliente, sus 20 principales exposiciones representaban 21% de su cartera total de créditos y 1.4x su capital a septiembre de 2019. Banco Regional sigue enfocado en el sector de créditos a agronegocios, el cual representa un 43% de su cartera total, en comparación con el promedio de 30% del sistema financiero. Por ello, la exposición del banco a la dolarización es mayor que el promedio del sistema debido al foco en el segmento agroindustrial, segmento que produce commodities cuyos precios están denominados en dólares. Sin embargo, Banco Regional opera bajo una política prudente para la gestión de descalces cambiarios, y origina créditos en dólares solo para clientes que generan ingresos en esta moneda.

En los siguientes 12 a 18 meses, esperamos cierto deterioro en la calidad de activos del banco, en línea con nuestras expectativas para el sistema, debido en gran medida a las condiciones económicas más débiles en el país en 2019, aunque los indicadores deberían seguir siendo manejables con activos improductivos en torno a 2.8% y castigos de 1.5% al cierre de 2019.

Tabla 6

Dolarización de Banco Regional en comparación con el promedio del sistema a noviembre de 2019

	Banco Regional		Sistema	
	ML	ME	ML	ME
Activos totales	43%	57%	55%	45%
Préstamos totales	37%	63%	53%	47%
Pasivos totales	36%	64%	51%	49%
Depósitos totales	43%	57%	55%	45%

ML—Moneda local. ME—Moneda extranjera.

Tabla 7**Banco Regional S.A.E.C.A. – Posición de riesgo**

(%)	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
	2019*	2018	2017	2016	2015
Crecimiento en la cartera de crédito	10.50	15.13	3.14	(7.41)	20.78
Ajuste por diversificación total / RWAs de S&P Global Ratings' antes de diversificación	N/A	60.55	62.97	59.27	N/A
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	12.32	12.65	11.10	12.54	15.30
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	1.07	1.49	1.60	1.80	1.70
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	0.86	1.59	1.56	2.32	0.61
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	2.58	2.52	3.72	4.14	3.62
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	81.34	86.85	71.73	62.52	81.31

*Cifras al 30 de septiembre. N/A – No aplicable

Fondeo y liquidez: Base de depósitos estable y diversificada y prudente gestión de liquidez

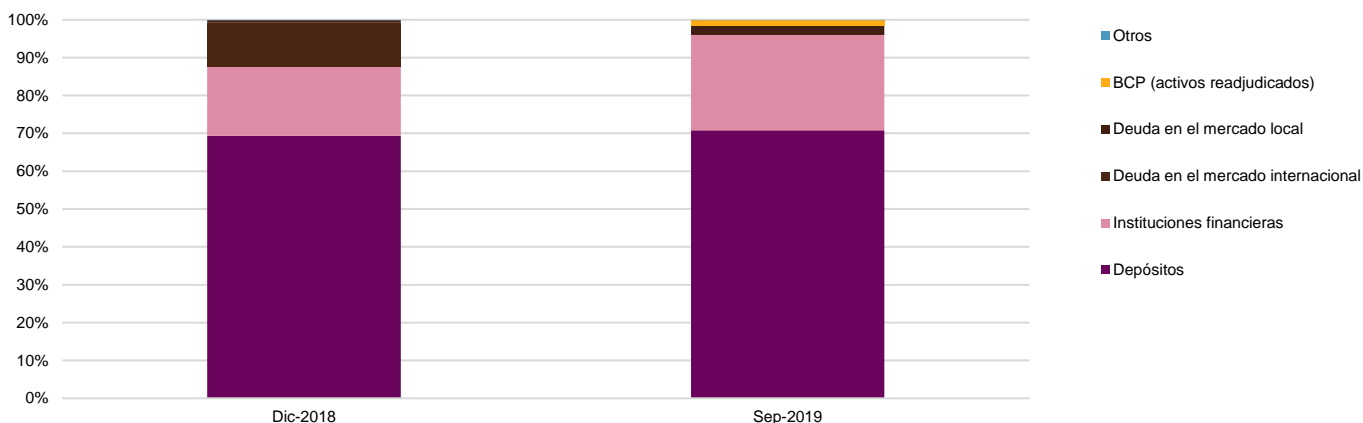
Consideramos que el fondeo de Banco Regional tiene una estructura similar a la de la industria. Depende de una base de depósitos de clientes estable, la cual representaba 71% del fondeo a septiembre de 2019. El 29% restante constaba de notas senior no garantizadas (12% del fondeo total), créditos de instituciones financieras (25%), acuerdos de recompra (repos, 1%) y un pequeño monto de deuda sénior y subordinada en el mercado local (2% y 1%, respectivamente).

El índice de fondeo estable (SFR) era de 107% a septiembre de 2019 en comparación con 101% al cierre de 2018, y está en línea con los de sus pares que calificamos. Calculamos los índices como fondeo estable disponible (compuesto principalmente por depósitos de clientes [67%], créditos de instituciones financieras y emisiones con vencimientos mayores a un año [22%], y capital [11%]) dividido entre las necesidades de fondeo (principalmente créditos al consumo). En 2019, el índice de fondeo estable mejoró a los niveles de 2017 tras una disminución en 2018 después del vencimiento de un bono internacional por US\$300 millones al cierre de enero de 2019. El banco reemplazó su fondeo principalmente con líneas bancarias/multilaterales internacionales por aproximadamente US\$320 millones (con vencimientos espaciados) y algunas emisiones en el mercado local por un total de US\$45 millones con vencimientos en 2024. Esto modificó su mezcla de fondeo, con una mayor proporción de líneas bancarias de instituciones locales e internacionales en comparación con 2018, pero nuestra evaluación general del perfil de fondeo no ha cambiado, aún depende en gran medida de los depósitos.

Esperamos que los depósitos sigan siendo la principal fuente de fondeo y que Banco Regional mantenga una mayor proporción de fondeo local (de depósitos, líneas bancarias locales y emisiones en el mercado local) en su base de fondeo total.

Gráfica 4

Desglose del fondeo de Banco Regional



Fuente: S&P Global Ratings.

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Banco Regional tiene una prudente administración de liquidez. Su posición de liquidez puede cumplir adecuadamente con sus obligaciones a corto plazo, con un índice de activos líquidos totales a fondeo institucional de corto plazo de 1.6x a septiembre de 2019 en comparación con 1.8x a diciembre de 2018. A la misma fecha, los instrumentos de liquidez de Banco Regional (principalmente efectivo, instrumentos del mercado de dinero e instrumentos del banco central) representaban 32% de sus depósitos totales. Al igual que otros bancos en el país, Banco Regional utiliza los instrumentos del Banco Central como su principal instrumento para la administración de liquidez. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la liquidez de Banco Regional se mantenga adecuada debido a los vencimientos manejables de los créditos con bancos multilaterales.

Tabla 8

Banco Regional S.A.E.C.A. – Fondeo y liquidez

(%)	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
	2019*	2018	2017	2016	2015
Depósitos fundamentales / base de fondeo	65.62	64.75	68.53	71.52	70.88
Créditos (netos) / depósitos totales	127.62	121.68	120.83	107.68	112.94
Índice de Fondeo de Largo Plazo	88.19	80.07	86.69	93.41	92.97
Índice de fondeo estable	106.76	102.91	108.22	124.08	117.41
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	13.11	22.03	14.95	7.31	7.67
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	1.61	1.20	1.64	3.98	3.21
Activos líquidos netos / depósitos de corto plazo	15.14	8.40	17.44	38.11	29.84
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	36.45	59.76	44.71	24.06	24.79

*Cifras al 30 de septiembre.

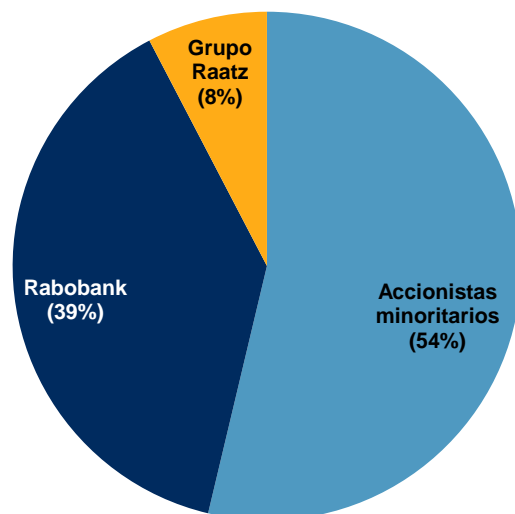
Respaldo: Sin niveles (*notches*) por apoyo del gobierno o del grupo

La calificación de riesgo crediticio de 'BB' del banco refleja su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de 'bb', ya que este último no incorpora respaldo externo ni del gobierno ni del grupo. Banco Regional es propiedad de inversores locales, cada uno tiene una participación minoritaria. Además, no incorporamos ningún apoyo extraordinario de Rabobank, ya que solo es propietario de una participación minoritaria (38.63%) del banco.

Gráfica 5

Accionistas de Banco Regional

A septiembre de 2019



Fuente: Datos de la empresa.

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Crterios

- Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019
- Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- Capital Híbrido: Metodología y Supuestos 1 de julio de 2019
- Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- Uso del listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Matriz ancla

Riesgo de la industria	Riesgo económico									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Calificaciones (al 24 de enero de 2020)*

Banco Regional S.A.E.C.A.

Calificación crediticia de emisor Escala global

Deuda senior no garantizada

Calificación de deuda subordinada

Historial de calificaciones crediticias de emisor

9 de abril de 2018	BB/Estable/--
8 de febrero de 2017	BB/Negativa/--
26 de junio de 2014	BB-/Estable/
11 de junio de 2014	BB-/Rev.Esp.Positiva/--

Calificaciones soberanas

Paraguay	BB/Estable/B
Moneda extranjera	

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones en escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de un país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y la deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2020 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.