

Análisis Detallado

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

Fecha de publicación: 11 de enero de 2019

Contactos analíticos:

María M. Cangueiro, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2149; maria.cangueiro@spglobal.com
Ivana L. 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 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	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> • Buena posición de mercado en el sistema bancario paraguayo. • Rabo Partnerships B.V. (Rabobank; no calificado), uno de los accionistas, aporta su experiencia en el sector de agronegocios y buenas prácticas de gobierno corporativo. 	<ul style="list-style-type: none"> • Concentración de cartera mayor al promedio en el sector de agronegocios que está expuesto 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 el banco mantenga su sólida posición competitiva en el sistema financiero paraguayo y su posición líder en el sector de agronegocio. También esperamos que el banco mantenga su capitalización estable e los actuales indicadores de calidad de activos más fuertes.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones del banco en los próximos 12 meses si observamos un empeoramiento significativo de sus indicadores de calidad de activos, con un marcado incremento en sus activos improductivos (que incluyen bienes adjudicados) y en sus pérdidas crediticias.

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 agricultura y ganadería), y los beneficios que obtiene por su experiencia en este sector, así como sus buenas prácticas de gobierno corporativo implementadas por su accionista, Rabobank. Esperamos que el banco mantenga sus indicadores de capitalización actuales, con un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de 6.2% para los siguientes 12 a 18 meses. Además, las calificaciones reflejan los mejores indicadores de calidad de activos durante los últimos trimestres, ya que el banco resolvió casos puntuales e implementó estándares de originación más conservadores. 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. Banco Regional tiene un bono por US\$300 millones, que vence en enero de 2019, pero no observamos riesgos de refinanciamiento.

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

Nuestros criterios para asignar una clasificación a los bancos usan las clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) 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 es 'bb-'.

La economía de Paraguay ha sido resiliente a las dificultades económicas en la región, con un crecimiento del producto bruto interno (PBI) real de 5% en 2017 y debería promediar 4.2% en 2018-2021, impulsado por el sector agrícola, y esperamos que la inflación promedie 4% hacia 2021, lo que sugiere un compromiso fiable con las políticas y expectativas inflacionarias consolidadas. Sin embargo, Paraguay continúa afrontando desafíos institucionales que consideramos poco probable que resuelva en el corto plazo; sin embargo, su elección de políticas continuará respaldando finanzas públicas y crecimiento económico sostenibles. Consideramos que el sistema financiero de Paraguay está en una fase de expansión, aunque el crecimiento del crédito se desaceleró considerablemente en 2016-2017 tras años de un alto crecimiento lo que se derivó principalmente de los sólidos precios de las materias primas internacionales (*commodities*). No consideramos que desequilibrios económicos, como las burbujas de activos impulsadas por créditos, representen un riesgo considerable. El sector bancario tiene un alto riesgo crediticio debido a su considerable exposición al financiamiento 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. En nuestra opinión, el gobierno no tiene un historial de respaldo efectivo al sector bancario. En términos de la dinámica competitiva, consideramos que la alta rentabilidad y el rápido crecimiento del crédito y de activos en los últimos años refleja un agresivo apetito al riesgo. Por otra parte, consideramos que la presencia de cooperativas no reguladas (uniones de crédito) relativamente grandes presenta distorsiones de mercado. El sistema bancario continúa dependiendo principalmente de los depósitos para su fondeo.

Tabla 1

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

	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
(Millones de PYG)	2018*	2017	2016	2015	2014
Activos ajustados	15,917,784	14,627,122	15,026,146	15,297,795	13,700,262
Cartera total de crédito (bruta)	12,262,259	10,868,267	10,565,175	11,418,393	9,486,232
Capital Común Ajustado	1,356,794	1,318,200	1,198,524	1,000,699	828,510
Ingresos operativos	557,676	779,853	848,159	794,623	612,901
Gastos operativos	302,124	400,124	392,682	384,353	366,720

Utilidades fundamentales	75,526	148,714	195,252	174,739	98,613
--------------------------	--------	---------	---------	---------	--------

*Datos al 30 de septiembre. PYG – Guaraní paraguayo.

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

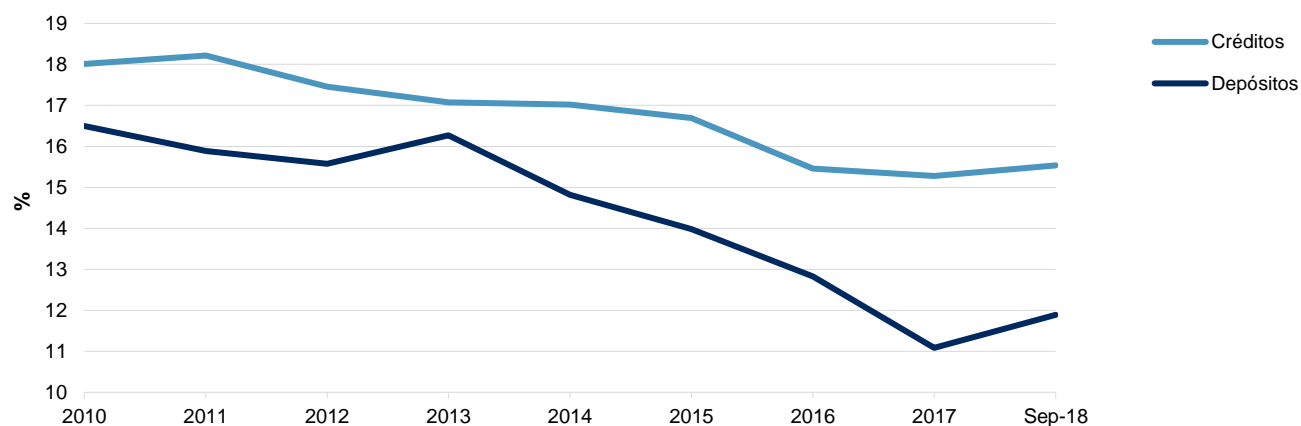
Evaluamos la posición de negocio de Banco Regional como una fortaleza crediticia dada la sólida posición competitiva del banco dentro del sistema financiero paraguayo. Es una de las entidades financieras más grandes en el país, con una posición líder en el sector de financiación a los agronegocios y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

Al 30 de septiembre de 2018, Banco Regional era el segundo prestamista más grande en términos de créditos, y el tercero más grande en términos de depósitos, con una participación de mercado de 15.3% y 11.1%, respectivamente. Además, el banco mantuvo su posición líder en los créditos al sector agrícola, con una participación de 22%. Banco Regional ofrece una amplia gama de productos a través de sus 37 sucursales, 83 cajeros automáticos y 52 terminales de autoservicio en Paraguay.

Como parte de la estrategia de diversificación del banco, durante 2018, los accionistas de Banco Regional aprobaron la adquisición de la compañía de seguros, Regional Seguros S.A. y la constitución de una filial que empezará a operar bajo la denominación de Regional Casa de Bolsa S.A. en el primer trimestre de 2019. Ambas compañías posibilitarán el desarrollo de nuevos negocios y permitirán la expansión de Banco Regional y la modernización de su oferta de productos lo que otorgaran a medida que crezcan una mayor diversificación y estabilidad a los ingresos de Banco Regional.

Gráfica 1

Evolución de la participación de mercado de Banco Regional



Fuente: BCP (Banco Central de Paraguay).

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Tabla 2

Participación de mercado en cuanto a créditos a septiembre de 2018	
	%
Banco Continental	16.38
Banco Regional	15.53
Banco Itaú Paraguay	14.17
BBVA Paraguay	9.66
Sudameris Bank	7.04
Banco GNB Paraguay	6.20

Visión Banco	5.91
Banco Nacional de Fomento	5.28
Banco Atlas	4.50
Banco BASA	4.40

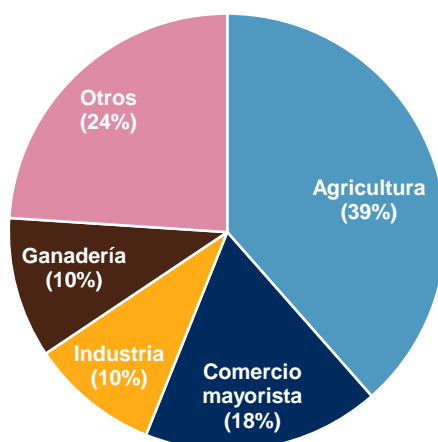
Tabla 3

Participación de mercado en cuanto a depósitos a septiembre de 2018	
	%
Banco Itaú Paraguay	16.72
Banco Continental	14.45
Banco Regional	11.89
BBVA Paraguay	11.45
Banco Nacional de Fomento	9.39
Sudameris Bank	5.90
Visión Banco	5.82
Banco GNB Paraguay	5.01
Banco Atlas	4.78
Banco BASA	3.95

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 2018, con un enfoque particular en el sector agroindustrial, el cual representa el 48.9% de la cartera total del banco. Los créditos al consumo representaban 3.4% de los créditos totales del banco en comparación con el 12.7% promedio de la industria. 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. El banco se enfocará en aumentar sus ventas cruzadas en los segmentos minorista y a pequeñas y medianas empresas (pyme), y en mejorar la eficiencia a través del fomento al uso de su plataforma de tecnología de autoservicio y canales automatizados con un estricto control de gastos administrativos.

Gráfica 2

Desglose de la cartera de Banco Regional
A septiembre de 2018



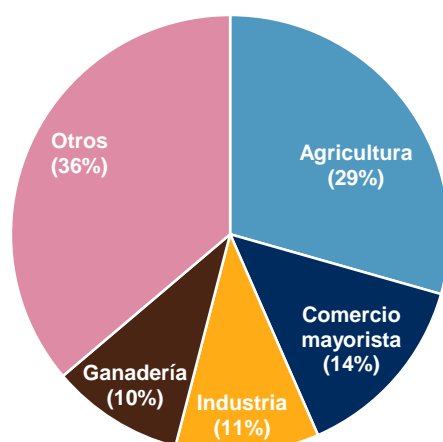
Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 3

Desglose de la cartera del Sistema bancario

A septiembre de 2018



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).

Copyright © 2019 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--				
	2018*	2017	2016	2015	2014
Ingresos totales de la línea de negocio (moneda, en millones)	557,676	779,853	848,159	794,623	612,901
Otros ingresos / ingresos totales de la línea de negocios	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
Retorno sobre capital	7.24	13.78	17.70	18.54	11.81

*Datos al 30 de septiembre.

Capital y utilidades: Índice de RAC en torno a 6.2% 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 6.2% durante los siguientes 18 a 24 meses. Nuestro índice de RAC compara nuestra definición del capital total ajustado a nuestros 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 dar como resultado 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 de crédito a la mayoría de las exposiciones. Restamos los cargos diferidos y excluimos el capital híbrido subordinado Tier 2 para Banco Regional debido a su vencimiento residual.

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

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) real de Paraguay de 4.6% en 2018, de 4.2% en 2019 y de 4.0% en 2020.
- Márgenes netos por intereses (NIM, por sus siglas en inglés) menores en 2018 debido a la elevada competencia en el sistema bancario en el segmento de agronegocios y mejorando ligeramente en 2019-2020 tras menores costos de fondeo y una menor competencia en el segmento mencionado.
- Crecimiento de la cartera de crédito de 14% en 2018-2020, en línea con el ritmo de crecimiento del sistema bancario.
- Utilidades fundamentales a activos ajustados promedio en torno a 0.7% en 2018, 1.1% en 2019 y 1.3%

en 2020 tras mayores ingresos por intereses en 2019-2020 y mejores indicadores de eficiencia (medidos como gastos operativos a ingresos operativos) por debajo de 50% en 2019-2020, por los esfuerzos del banco para controlar su gasto administrativo.

- No pago de dividendos de las acciones ordinarias del banco en 2019 y reanudando en 2020, pago de dividendos por \$30,000 millones de guaraníes paraguayos (PYG) por acciones preferentes en 2019-2020.
- Mejores indicadores de calidad de activos (cartera vencida + bienes adjudicados) y costo del riesgo, ya que la empresa continúa enfocada en mejorar la cartera vencida y reducir el saldo por bienes adjudicados. A largo plazo, esperamos 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%.

Nuestros cálculos del índice de RAC incluyen acciones preferidas como parte del capital del banco a las que asignamos contenido de capital intermedio. No asignamos contenido de capital a los bonos subordinados, de acuerdo con nuestros criterios para instrumentos híbridos.

A septiembre de 2018, Banco Regional tenía capital regulatorio total de 15.5% y capital regulatorio Tier 1 de 14.2% 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 más débiles 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 reglamentado y no esperamos que se haga 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.

Durante 2018, las ganancias del Banco Regional se vieron negativamente afectadas por un menor margen neto por intereses debido a las menores tasas de interés activas en el sistema, explicado por una mayor competencia en el segmento de agronegocios junto con mayores gastos administrativos no recurrentes. Esperamos que en los próximos años el banco mejore sus resultados ya que esperamos mayores ingresos por intereses y no esperamos otros gastos administrativos no recurrentes adicionales.

Tabla 5

Banco Regional S.A.E.C.A. – Capital y utilidades					
	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
(%)	2018*	2017	2016	2015	2014
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	84.44	84.06	82.74	80.01	76.82
Margen financiero neto / ingresos operativos	79.71	81.14	81.99	81.65	79.04
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	15.97	14.40	13.39	13.63	16.59
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	3.35	3.40	3.99	4.53	4.22
Gastos operativos / Ingresos operativos	54.18	51.31	46.30	48.37	59.83
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	2.23	2.56	3.00	2.83	1.92
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración	0.66	1.00	1.29	1.20	0.77

*Datos al 30 de septiembre.

Posición de riesgo: Mejores indicadores de calidad de activos

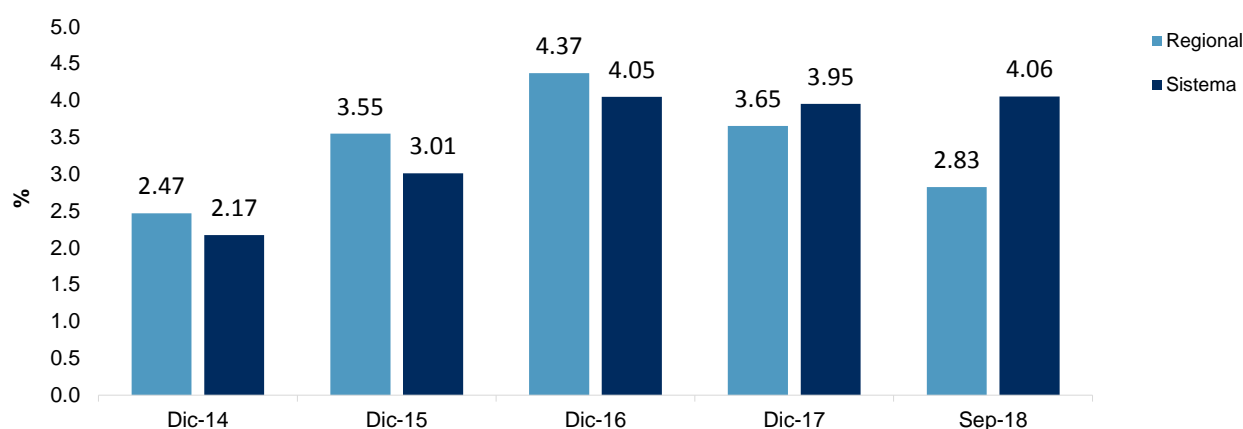
Banco Regional tiene indicadores de calidad de activos manejables que han alcanzado mejores niveles que el

promedio de la industria e incorporan una reducción en los bienes adjudicados de alrededor de 11% entre diciembre de 2017 y septiembre de 2018 (y un 38% negativo desde diciembre de 2016). Los bienes adjudicados representaban 1.2% de los créditos totales a septiembre de 2018, una disminución desde su nivel más alto de 2.2% a diciembre de 2016. Por otra parte, la resolución de casos específicos redujo la cartera vencida de la empresa a 1.6% a septiembre de 2018 desde 2.2% a diciembre de 2017. Por ello, los activos improductivos del banco sobre el total de créditos (que incluye cartera vencida y bienes adjudicados) mejoraron a 2.9% a septiembre de 2018 desde 3.7% en diciembre de 2017, menor al promedio de la industria bancaria de 4.4% a septiembre de 2018. La cobertura con reservas para pérdidas crediticias representaba 78% de los activos improductivos en comparación con 58% al cierre de 2017 y 2016, respectivamente (la cobertura asciende a 113%, 121% y 117%, respectivamente, cuando no consideramos los bienes adjudicados). Además, los castigos netos a créditos de clientes promedio alcanzó 1.4% a septiembre de 2018 desde 1.5% al cierre de 2017.

Gráfica 4

Evolución de la calidad de activos

Activos improductivos incluyen cartera vencida y bienes adjudicados



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).

Copyright © 2019 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 10 principales exposiciones representaban 8% de su cartera total de créditos y 0.7x su capital a septiembre de 2018. 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 pues este segmento produce *commodities* cuyos precios están 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. Para los siguientes 12 a 18 meses, esperamos que el banco mantenga la mejora de sus indicadores de calidad de activos, y que además los fortalezca de manera gradual, pues debería mantener sus estándares de originación, controles sobre la morosidad, y además gestionará sus bienes adjudicados.

Tabla 6

Dolarización de Banco Regional y de la industria

A septiembre de 2018

	Banco Regional		Sistema	
	ML	ME	ML	ME
Activos totales	39%	61%	55%	45%
Créditos totales	36%	64%	52%	48%
Pasivos totales	32%	68%	52%	48%

Depósitos totales	39%	61%	56%	44%
----------------------	-----	-----	-----	-----

*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--					
(%)	2018*	2017	2016	2015	2014
Crecimiento en la cartera de crédito	17.10	2.87	(7.47)	20.37	18.78
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	11.73	11.10	12.54	15.30	16.55
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	1.49	1.59	1.79	1.69	1.07
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	1.35	1.44	2.34	0.49	1.35
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces	2.86	3.71	4.42	3.62	2.51
Reservas para pérdidas crediticias / Activos	77.66	71.78	58.29	80.98	89.24

*Datos al 30 de septiembre.

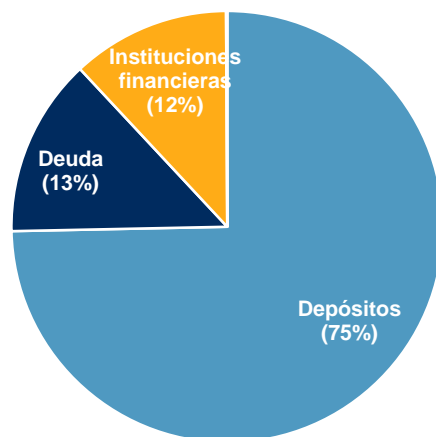
Fondeo y liquidez: Base de depósitos estable y diversificada y prudente gestión de liquidez

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 74% del fondeo a septiembre de 2018. El 26% restante constaba de notas senior no garantizadas (12% del fondeo total), créditos de instituciones financieras (13%) y un pequeño monto de deuda subordinada en el mercado local (1%). El índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) era de 101% a septiembre de 2018, en comparación con 108% al cierre de 2017, y está en línea con los de sus pares calificados. Calculamos los índices como fondeo estable disponible (compuesto principalmente por depósitos de clientes [73%], créditos de instituciones financieras [14%], y capital [12%]) dividido por las necesidades de fondeo (principalmente créditos al consumo). Este índice bajó en 2018 en comparación con 2017 debido a que Banco Regional tiene un bono internacional por US\$300 millones que vence a finales de enero de 2019. Esperamos que el banco pueda repagar en su totalidad las notas, sustituyéndolo con líneas de fondeo internacionales, así como también el aumento de depósitos locales, hasta que las emisiones en mercados internacionales sean más atractivas. No obstante, esperamos que los depósitos se mantengan como la principal fuente de fondeo y que el ligero cambio en la composición de este cambio de deuda internacional por líneas multilaterales no afecte la estructura de fondeo del banco.

Gráfica 5

Desglose del fondeo de Banco Regional

A septiembre de 2018



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).

Copyright © 2019 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 1.1x a septiembre de 2018 en comparación con 1.6x a diciembre de 2017. Además, a la misma fecha, los instrumentos de liquidez de Banco Regional (principalmente efectivo, instrumentos del mercado de dinero e instrumentos del banco central) representaban 30% de los 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 al manejable riesgo de refinanciamiento.

Tabla 8

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

(%)	--Año que concluye el 31 de diciembre--				
	2018*	2017	2016	2015	2014
Depósitos fundamentales / base de fondeo	68.18	68.53	72.10	71.08	71.55
Créditos (netos) / depósitos totales	124.98	121.00	108.12	113.48	105.96
Índice de Fondeo de Largo Plazo	83.75	86.61	94.01	93.13	90.63
Índice de fondeo estable	100.69	107.76	122.51	116.85	120.82
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	18.10	15.04	6.64	7.49	10.20
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	1.13	1.63	4.32	3.26	2.98
Activos líquidos netos / depósitos de corto plazo	4.33	17.15	38.24	29.76	35.27
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	53.88	44.98	22.29	24.37	33.45

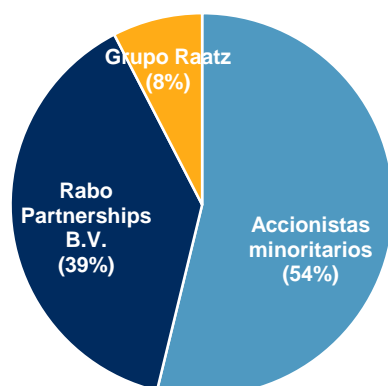
*Datos al 30 de septiembre.

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 (38.65%) del banco.

Accionistas de Banco Regional

A septiembre de 2018



Fuente: Banco Central de Paraguay (BCP).

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Crterios

- Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- Metodología y supuestos para calificar instrumentos bancarios de capital híbrido y deuda subordinada no diferible, 29 de enero de 2015
- Metodología de calificaciones de grupo, 19 de noviembre de 2013.
- 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.
- Implicaciones para las calificaciones de canjes y reestructuras de deuda similares, actualización, 12 de mayo de 2009.

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 11 de enero de 2019)

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

Calificación crediticia de emisor BB/Estable/--

Deuda senior no garantizada BB

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 2017 BB-/Rev.Esp.Pos./--

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.

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.

Copyright © 2019 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 cualesquiera usos 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.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora 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, www.ratingsdirect.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