

	Oct. 2017	Abr. 2018
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

\*Detalle de calificaciones en Anexo.

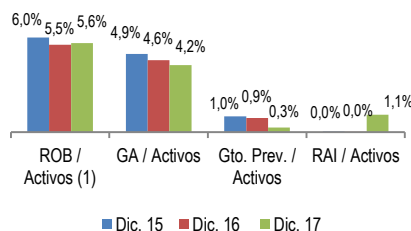
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Activos Totales	552	562	609
Colocaciones totales netas	315	304	372
Pasivos totales	482	491	505
Patrimonio	70	71	105
Res. operacional bruto (ROB)	30	31	33
Gasto por provisiones	5	5	2
Gastos de apoyo (GA)	25	25	25
Resultado antes de imp. (RAI)	0	0	6

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

### Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

### Adecuación de capital

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Pasivos exigibles / Cap. y reservas	6,9 vc.	7,0 vc.	5,1 vc.
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	21,5%	24,1%	28,5%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

### Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

### Otros factores considerados en la calificación

Es sucursal de Banco de la Nación Argentina

Analista: Andrea Gutiérrez Brunet  
andrea.gutierrez@feller-rate.com  
(562) 2757 0472

## Fundamentos

La ratificación de la calificación asignada a Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay, se fundamenta en la relación que tiene con su matriz y en su fuerte respaldo patrimonial, que se ve reflejado en un alto índice de solvencia. La entidad se beneficia del acceso a la plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional que le otorga la matriz, y de una fuerte posición de liquidez.

En contraposición, la calificación considera su pequeña escala y baja diversificación, tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la matriz del banco.

La sucursal opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero paraguayo. Se conformó en virtud de un tratado internacional entre Paraguay y Argentina con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios entre ambos países. La visión estratégica de la institución es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay. El banco se orienta al financiamiento del comercio bilateral entre ambos países, con foco en empresas comerciales, industriales y agrícolas con intereses económicos en los mismos. En menor escala, la institución también opera con clientes individuales que, en su gran mayoría, tienen relación con Argentina.

El banco presenta márgenes más acotados con respecto al promedio del sistema, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, aunque se mantienen levemente por sobre el promedio de sus pares. Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 5,6%, por debajo del 7,0% registrado por el sistema de bancos y financieras.

Si bien la eficiencia operacional muestra ligeras mejoras en los últimos períodos, las mediciones aún se mantienen por sobre los niveles promedios del sistema. Entre diciembre de 2016 y 2017, los gastos de apoyo sobre activos totales promedio

disminuyeron desde 4,6% a 4,2%.

El gasto por riesgo se caracteriza por exhibir cierta volatilidad. El incumplimiento de algunos de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en el ejercicio de 2015 y 2016, lo que provocó que el gasto por provisiones sobre activos totales promedio fuera de 1,0% y 0,9%, respectivamente. Sin embargo, al cierre de 2017 esta tendencia cambiaba debido a menores niveles de morosidad, registrando un indicador de 0,3%.

Dado lo anterior, a diciembre de 2017 se observaron retornos superiores en comparación a los últimos dos años. El resultado antes de impuesto fue Gs. 6.459 millones, equivalente al 1,1% medido sobre activos totales promedio.

Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso del controlador con la agencia local. En este sentido, a mediados de 2017 la matriz realizó un importante aumento de capital por un monto de US\$ 5 millones, que representó un incremento aproximado del 48% en el patrimonio neto. Así, a diciembre de 2017 el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 28,5%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador y otorgando amplio espacio para el desarrollo del negocio.

## Tendencia: Estable

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención a que su accionar se enmarca en la estrategia global de la matriz y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Argentina.

Con todo, resulta relevante para la sucursal en Paraguay mantener tanto el respaldo patrimonial como el apoyo operacional de su casa matriz. Asimismo, la entidad presenta el desafío de mantener controlados los niveles de riesgo de la cartera y sostener la rentabilidad exhibida en 2017.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

#### Fortalezas

- Sucursal de Banco de la Nación Argentina.
- Fuerte respaldo patrimonial, que se refleja en su alto índice de solvencia.
- La casa matriz le brinda acceso a su plataforma operacional y red comercial.
- Elevada posición de liquidez.

#### Riesgos

- Pequeña escala y baja diversificación.
- Acotadas fuentes de financiamiento, mitigado por importante liquidez.
- Riesgo soberano de Argentina, por propiedad del Estado sobre la matriz del banco.

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

**PERFIL DE NEGOCIOS**

*Débil. Entidad pequeña con énfasis en el desarrollo del comercio bilateral entre Paraguay y Argentina.*

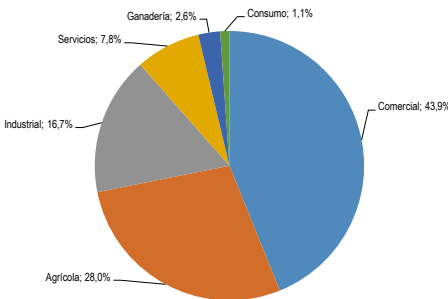
**Propiedad**

La entidad es sucursal del Banco de la Nación Argentina, ente autónomo de dicho Estado que opera en ese país hace más de un siglo. La institución es el mayor banco de Argentina en términos de activos, sucursales, patrimonio, depósitos y colocaciones.

A septiembre de 2017, el Banco de la Nación Argentina tenía activos por aproximadamente US\$ 38.865 millones.

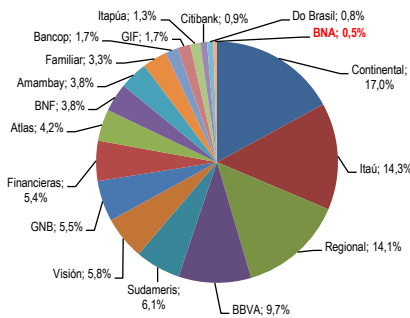
**Composición de las colocaciones por sector económico**

Diciembre de 2017

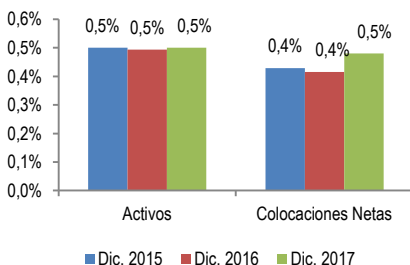


**Participación de mercado en colocaciones**

Diciembre de 2017



**Evolución cuota de mercado**



**Diversificación de negocios**

*Actividad concentrada en empresas de tamaño mediano, participantes del comercio bilateral entre Paraguay y Argentina*

La entidad es sucursal del Banco de la Nación Argentina y opera desde 1942 en Paraguay, siendo la más antigua del sistema financiero. Su formación surgió en virtud de un tratado internacional entre Argentina y Paraguay con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios bilaterales. La visión estratégica de la entidad es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay.

La orientación de mercado del banco es principalmente hacia empresas medianas (participantes del intercambio comercial bilateral entre Paraguay y Argentina), de igual forma hacia empresas argentinas radicadas en Paraguay. Los principales productos que ofrecen son: créditos de capital de trabajo y operaciones de comercio exterior, como por ejemplo, financiamiento de exportaciones y garantías. La institución también opera con personas naturales relacionadas con Argentina.

La actividad del banco se concentra en la oficina central en Asunción y sus tres sucursales en Concepción, Encarnación y Villarrica, con una dotación total de 60 personas a diciembre de 2017 que le permiten atender a una base de más de 600 clientes activos. Además, la entidad posee en cada agencia un cajero automático, completando un total de cuatro cajeros a la misma fecha.

El banco local se beneficia del conocimiento del negocio, relaciones comerciales y soporte patrimonial que su controlador le otorga. Su orientación está en fomentar el comercio bilateral y el foco de la economía paraguaya en el sector agropecuario, lo que explica la concentración de sus productos en los sectores de agricultura y servicios. A diciembre de 2017, la entidad tenía una cartera bruta de Gs. 392.972 millones, la que se concentraba mayormente a los sectores comercial y agrícola, con 43,9% y 28,0% de participación en colocaciones, respectivamente.

**Estrategia y administración**

*Cumplir con los objetivos de su matriz, avanzando en el volumen de negocios*

La casa matriz estableció como uno de sus objetivos principales promover y apoyar el comercio exterior y, especialmente, estimular las importaciones de bienes, servicios y tecnología argentina. En este sentido, la red en el extranjero se constituye como un elemento clave para cumplir los planes definidos. Banco de la Nación Argentina, cuenta con 634 sucursales en Argentina y 13 en el exterior, de las cuales cuatro están ubicadas en Paraguay.

El banco local se encuentra inmerso en un plan de recuperación de antiguos clientes y captación de nuevos que tengan relación con Argentina. La política de colocaciones está focalizada en promover el desarrollo de aquellas empresas ligadas al sector exportador argentino, dando apoyo y presentando asesorías a las mismas.

Paralelamente, la institución ha realizado mejoras tecnológicas con el fin de aumentar la eficiencia y seguridad en sus operaciones, así como también ha efectuado cambios en las oficinas físicas de forma de poder segmentar a los clientes y mejorar la atención.

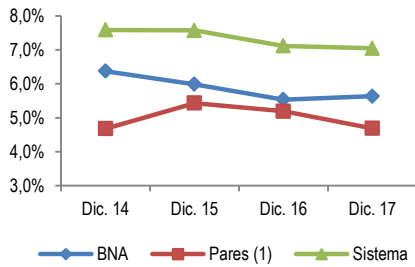
Lo anterior, se reflejó en un buen ritmo de crecimiento en 2017, especialmente en el tercer trimestre del año. Además, el aumento de capital por US\$ 5 millones, ha permitido atender a clientes más grandes, impactando favorablemente la actividad del banco.

Para 2018, la estrategia comercial apunta a mantener el foco principalmente en el sector comercial y crecer en menor medida en el sector ganadero, aprovechando la ubicación geográfica de las sucursales. Además, se espera continuar modernizando las cabinas de atención y segmentar de mejor forma el portafolio de clientes.

Solvencia Apy  
Tendencia Estable

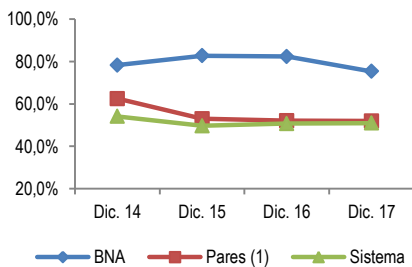
**Margen operacional**

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



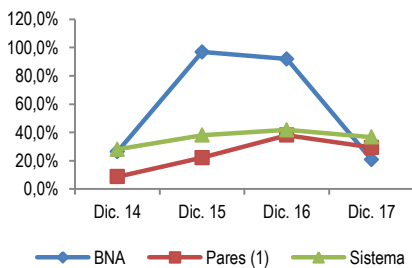
**Gastos operacionales**

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



**Gasto en provisiones**

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) Pares: Banco do Brasil S.A., Citibank N.A. y Banco GNB Paraguay S.A.

**Posición de mercado**

*Banco de nicho, con baja participación de mercado en Paraguay*

Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay es una de las entidades bancarias más pequeñas del sistema, con activos por Gs. 609.344 millones y un patrimonio de Gs. 104.734 millones a diciembre de 2017. Producto de la orientación específica y su bajo patrimonio, su actividad es limitada y su participación de mercado permanece casi sin cambios desde 2013.

Al cierre de 2017, la cuota de mercado del banco en colocaciones netas y depósitos era de 0,5% para cada medición, lo que correspondía a la 22° y 20° posición (considerando entidades bancarias y financieras).

**CAPACIDAD DE GENERACIÓN**

*Débil. Los retornos se condicen con márgenes ajustados en línea con su orientación de mercado.*

**Ingresos y márgenes**

*Márgenes se mantienen acotados acorde a su orientación de mercado*

El banco presenta márgenes ajustados debido a su orientación de mercado y a su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, siendo levemente superiores a sus competidores relevantes, pero inferiores al sistema bancario. Sin embargo, en los últimos años se aprecia una tendencia decreciente en los márgenes operacionales, acercándose al desempeño de sus pares.

A diciembre de 2017, el margen operacional se observó algo más ajustado que en años anteriores (especialmente 2014 y 2015), pero en línea con 2016. Ello, producto de un menor rendimiento de las operaciones financieras y una leve baja de los ingresos por conceptos de servicios. Con todo, esto fue compensado por mayores ingresos en operaciones de cambio y arbitraje.

Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio alcanzó un 5,6%, inferior al 7,0% registrado por la industria.

**Gasto operacionales**

*Gastos operacionales superiores al promedio de la industria*

En términos relativos, el banco presenta ratios de gastos de apoyo medidos sobre activos e ingresos que se comparan desfavorablemente con respecto al promedio de sus pares y del sistema financiero, situación explicada principalmente por su reducida escala y foco de negocios.

A diciembre de 2017, los gastos de apoyo medidos sobre activos y sobre resultado operacional bruto, alcanzaban a 4,2% y 75,3%, respectivamente, ubicándose por sobre los indicadores del promedio de la industria que a igual fecha eran de 3,6% y 50,9%, respectivamente. Cabe destacar, que estos ratios presentan una evolución favorable con relación a 2016 debido a la contención de los gastos de apoyo y el incremento en el nivel de actividad en el último año.

**Gastos en provisiones**

*Gastos en provisiones disminuyeron en línea con un descenso de la mora mayor a 60 días*

En general, el gasto en provisiones del banco ha mostrado cierta volatilidad en los últimos años. Esto, producto de su foco de negocios a empresas y reducida escala, que resultan en una concentración de su cartera y exposición a eventos de crédito.

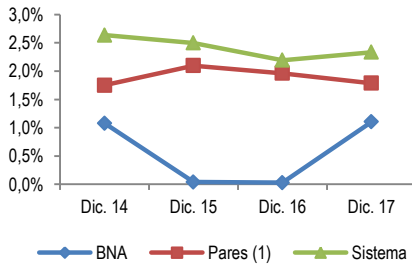
En 2015 y 2016, el incumplimiento de algunos de los clientes de la entidad, obligó a constituir mayores provisiones para contener el incremento del riesgo de la cartera. Al cierre de 2017, esta tendencia cambiaba, observando menores gastos por riesgo de crédito, en línea con la disminución de la mora mayor a 60 días.

De esta forma, entre diciembre de 2015 y 2017, el indicador de gasto por provisiones sobre activos totales promedio pasó de 1,0% a 0,3%. Al mismo tiempo, el indicador de gastos en

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

**Rentabilidad**

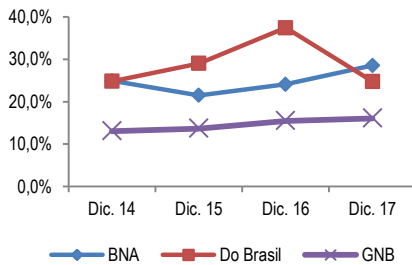
Excedente / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco do Brasil S.A, Citibank N.A. y Banco GNB Paraguay S.A.

**Patrimonio**

Patrimonio efectivo / ACPR (1)



Fuente: información proporcionada por bancos.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

previsiones sobre resultado operacional neto bajó de 96,8% a 20,8% en igual periodo, disminuyendo la presión sobre la capacidad de generación del banco.

**Rentabilidad**

*Rentabilidad retoma niveles históricos, aunque se mantiene por debajo del promedio del sistema*

Históricamente, los retornos de la entidad han sido bajos, reflejando márgenes acotados acordes a la estrategia de negocios y gastos operativos que consumen un porcentaje relevante de éstos. Además, en 2015 y 2016 el importante aumento del gasto por provisiones debido al deterioro de ciertos clientes afectó los resultados.

Sin embargo, a diciembre de 2017, los niveles de rentabilidad sobre activos retornaban a sus rangos históricos en línea con menores gastos de provisiones. De esta forma, la utilidad antes de impuestos sobre activos totales promedio alcanzó un 1,1% superior al 0,03% registrado en 2016.

Por su característica de banco de nicho, la rentabilidad se comparaba desfavorablemente con el promedio de la industria, la que registraba un indicador de 2,3% al cierre de 2017.

Feller Rate espera que la mayor actividad comercial permita sostener el mejor desempeño financiero de los últimos meses.

**RESPALDO PATRIMONIAL**

*Fuerte. Buen soporte patrimonial acorde con las políticas de capitalización del banco que denotan el compromiso del controlador.*

Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay ha operado históricamente con elevados índices de capitalización. Conforme con su política, la entidad no realiza distribución de dividendos, con el propósito de financiar sus planes de crecimiento mediante generación propia, la que cuenta con el compromiso de la matriz.

A mediados de 2017, la matriz concretó un aumento de capital por US\$ 5 millones (equivalente a cerca del 43,0% del patrimonio a junio de 2017), en línea con fortalecer la base patrimonial con el objetivo de sostener el futuro crecimiento de la entidad. De esta forma, el patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 28,5% a diciembre de 2017 (versus 24,1% a diciembre de 2016).

Cabe indicar que la entidad no tiene emisiones de bonos subordinados, por lo que su patrimonio efectivo se encuentra conformado por capital integrado y reservas.

**PERFIL DE RIESGOS**

*Moderado. Procedimientos y políticas de riesgo son establecidos por la casa matriz. Cartera altamente concentrada dado su foco de negocios.*

**Estructura y marco de gestión de riesgo**

*Marco de gestión alineado a su matriz*

La estructura organizacional del banco en Paraguay es acotada, consta de un gerente general, subgerente y tres responsables de la administración de cada sucursal en el país (Concepción, Encarnación y Villarrica), y se apoya en las distintas áreas por su matriz en Argentina. Para llevar a cabo la gestión de los aspectos involucrados en el negocio, la entidad tiene un jefe de contaduría, oficial de cumplimiento, un área de seguridad y redes, área de sistemas y su plataforma comercial.

La casa matriz en Argentina es la encargada de establecer las políticas y estrategias que la sucursal deberá seguir en Paraguay. Su controlador, además, es quien define los lineamientos a seguir en la gestión del riesgo crediticio, cuyos fundamentos se encuentran establecidos en manuales que son enviados a todas las sucursales fuera de Argentina.

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

**Comportamiento de cartera y gasto en riesgo**

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta <sup>(1)</sup>	25,8%	-3,5%	22,3%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	4,4%	5,9%	5,3%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	1,7%	1,5%	0,5%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	16,8%	16,3%	5,1%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	96,8%	91,9%	20,8%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,0%	0,0%	0,0%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	2,9%	0,0%	0,0%

(1) Crecimiento nominal.

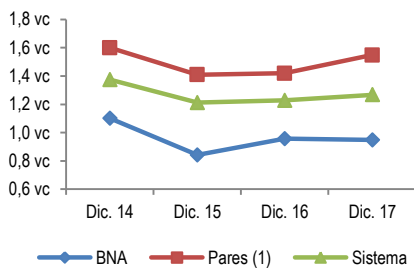
**Cartera con atraso y cobertura**

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Cartera vencida <sup>(1)</sup> / Colocaciones brutas	5,2%	6,2%	5,6%
Stock de provisiones / Cartera vencida	0,8 vc	1,0 vc	0,9 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

**Cobertura**

Stock provisiones / Cartera vencida



(1) Banco do Brasil S.A., Citibank N.A. y Banco GNB Paraguay S.A.

Las políticas y procedimientos de riesgo se basan en modelos otorgados por su casa matriz. Para ello, la sucursal del banco en Paraguay cuenta con un comité de créditos (constituido por el jefe del área, gerente general, subgerente y jefe de contaduría) que define el mercado objetivo y el mecanismo de otorgamiento de los préstamos. Tanto las nuevas operaciones como las evaluaciones de las líneas de crédito (las que se revisan anualmente) son supervisadas por el área de riesgo, que luego realiza la respectiva recomendación de crédito, para posteriormente ser sometida a aprobación según la jerarquía de atribuciones determinada en la organización. De acuerdo a los montos de las operaciones, su aprobación escala al área de riesgo y al directorio de la matriz. Cabe indicar, que la gerencia del banco ha ido adquiriendo mayor autonomía para aprobar operaciones de crédito.

El riesgo financiero se revisa en el Comité de Activos y Pasivos, que verifica las políticas de administración y gestión de riesgos. En este comité se establecen los objetivos, límites de exposición y restricciones para liquidez, diversificación por clientes, riesgo de tasas de interés y riesgos cambiarios. Acorde al control efectuado por la matriz, diariamente la sucursal envía a la contraparte en Argentina las posiciones de liquidez.

Conforme con las nuevas disposiciones referentes al control del riesgo operacional emitidas por el Banco Central de Paraguay, la entidad elaboró un plan cuyas directrices, procedimientos y modelos fueron dictados por su casa matriz.

**Concentración del riesgo y exposiciones relevantes**

*Cartera concentrada por sector económico y con exposición a clientes individuales de tamaños relativamente grandes*

La cartera de créditos representaba un 61,1% de los activos totales del banco. Conforme con la estrategia de fomentar el comercio bilateral entre Paraguay y Argentina, la entidad concentra sus operaciones en los negocios relacionados al sector agropecuario. De esta forma, los principales sectores que componen el portafolio de colocaciones son comercial (43,9%), agricultura (28,0%) e industria (16,7%).

En términos de exposición a clientes individuales, se observan operaciones de tamaño relevante, lo que está en línea con el perfil mayorista de sus negocios. A diciembre de 2017, los 25 mayores deudores representaban el 51,8% de la cartera de créditos.

En tanto, a diciembre de 2017, el 36,6% de los activos totales de la sucursal correspondían a fondos disponibles, depósitos en el Banco Central del Paraguay (incluido el Encaje Legal) e inversiones, fortaleciendo la liquidez del banco.

**Crecimiento y calidad de los activos**

*Crecimiento de las colocaciones netas, con menores niveles de cartera vencida*

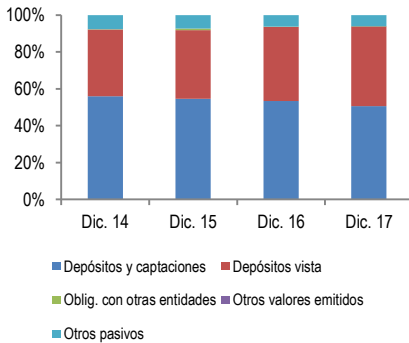
El crecimiento de la cartera de colocaciones netas del banco ha sido volátil. A diciembre de 2017, las colocaciones netas crecieron un 22,3% versus un alza de 5,7% en el promedio de bancos y financieras. No obstante, en 2016 las colocaciones netas del banco cayeron un 3,5% en términos nominales. El incremento evidenciado en 2017 es congruente con el impulso de la actividad comercial y el aumento de capital.

La morosidad del portafolio tradicionalmente se ha ubicado por sobre los niveles del sistema y evidencia un comportamiento algo volátil pero con un alza entre 2015 y 2016 como consecuencia del ciclo económico negativo que afectó a la industria en Paraguay. Sin embargo, en 2017, la cartera con mora mayor a 60 días bajó a un 5,6% en comparación al 6,2% registrado al cierre de 2016, debido a la solución de algunos casos específicos y al crecimiento de la cartera de colocaciones.

Por su parte, la cobertura de la entidad alcanzó las 0,9 veces al término de 2017, levemente inferior al 1,0 vez registrada en 2016. Feller Rate considera relevante que la entidad mantenga niveles de cobertura igual o superior a 1,0 vez, de forma de constituir un resguardo frente a eventuales pérdidas.

Solvencia **Apy**  
Tendencia **Estable**

**Composición pasivos totales**



**Fondeo y liquidez**

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Total de dep. / Base fondeo	91,8%	93,6%	93,8%
Coloc. netas / Total depósitos	71,2%	66,2%	78,6%
Activos líquidos <sup>(1)</sup> / Total dep.	50,5%	53,4%	47,1%

(1) Activos líquidos consideran caja y bancos, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

**Historial de pérdidas**

*Entidad no registra castigos de cartera*

Consistentemente con su orientación a segmentos mayoristas de buen perfil crediticio, el comportamiento de pago del portafolio tradicionalmente ha sido bueno y en consecuencia casi no existen liquidaciones de cartera a la fecha. La entidad espera que en la medida que las condiciones económicas vayan mejorando, sus clientes recuperen su capacidad de pago.

Cabe indicar, que la entidad no registró venta de cartera durante 2017.

**FONDEO Y LIQUIDEZ**

*Fuerte. Fuentes de financiamiento concentradas. Elevada posición de liquidez con controles y límites establecidos por su matriz.*

Las principales fuentes de fondos del banco corresponden a depósitos a plazo y vista, que a diciembre de 2017 representaban el 50,7% y 43,2% de los pasivos totales, respectivamente. El mayor porcentaje de obligaciones a plazo se debe a una decisión de la administración de incentivar este tipo de financiamiento otorgando créditos a diferentes plazos con posibilidad de renovación dependiendo del perfil de cada cliente. Generalmente el banco otorga préstamos de corto plazo (entre 90 y 180 días) con el fin de evitar descalces importantes entre sus colocaciones y las operaciones pasivas. Para financiamientos más largos se ocupan líneas de la casa matriz, evitando así el descalce.

Adicionalmente a sus operaciones tradicionales, la entidad recibe depósitos del Fondo de Convergencia Estructural del Mercosur (FOCEM) cuya cuantía es importante dentro de su operación (50,0% de los pasivos totales a diciembre de 2017). Cabe destacar, que el 90% de los depósitos (incluyendo CDA's) se encuentran afectados a los aportes al Fondo de Garantía de Depósitos y al Encaje Legal.

El banco cuenta con una buena porción de activos líquidos, los que considera fondos disponibles, depósitos en el Banco Central (incluido el Encaje Legal) e inversiones compuestas principalmente por Letras de Regulación Monetaria del Banco Central de Paraguay. Estos activos líquidos representaban un 36,6% del total de activos y un 47,1% del total de depósitos de la sucursal al cierre de 2017, reflejando una fuerte posición de liquidez.

La política financiera y de liquidez de la institución es aprobada por su casa matriz y cubre integralmente las actividades que desarrolla. El banco cuenta con el apoyo de la filial de Banco de la Nación Argentina en Nueva York, que con la autorización de la casa matriz le permite acceder a un sobregiro automático de US\$ 10 millones el cual es renovable anualmente por el directorio.

**OTROS FACTORES**

*El banco en Paraguay se beneficia de su condición de sucursal de Banco de la Nación Argentina.*

El banco en Paraguay se beneficia de su condición de sucursal del Banco de la Nación Argentina. Esto se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local. Al mismo tiempo, la operación en Paraguay se beneficia del soporte que la matriz le brinda en términos de políticas y procedimientos, además de la posibilidad de acceso a la plataforma operacional y red comercial.

Banco de la Nación Argentina fue fundado en 1891 y es la entidad bancaria de mayor importancia en Argentina, tanto en términos de participación de mercado como en presencia física. Además, la matriz cuenta con 13 sucursales en el extranjero, ubicadas con fines estratégicos y de desarrollo comercial.

A septiembre de 2017, Banco de la Nación Argentina (matriz) tenía activos por US\$ 38.865 millones y un patrimonio neto de alrededor de US\$ 5.468 millones.

	Oct. 2014	Abr. 2015	Jul. 2015	Oct. 2015	Abr. 2016 <sup>(1)</sup>	Oct. 2016	Abr. 2017 <sup>(1)</sup>	Jul. 2017	Oct. 2017	Abr. 2018 <sup>(1)</sup>
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

(1) Incluye informe anual y trimestral

### Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
<b>Estado de situación</b>					
Activos totales	443.070	551.777	562.063	609.344	121.781.393
Fondos disponibles <sup>(2)</sup>	175.638	218.341	236.270	179.075	24.739.997
Colocaciones totales netas	250.688	315.371	304.217	372.102	77.480.136
Total provisiones	8.456	14.369	19.049	20.870	2.649.068
Inversiones	5.612	5.370	9.406	43.926	12.324.635
Pasivos totales	373.736	482.046	491.326	504.610	107.732.318
Depósitos vista	134.729	179.532	197.591	217.767	52.418.803
Depósitos a plazo	209.442	263.208	262.065	255.779	35.852.446
Valores emitidos	-	-	-	-	3.377.771
Obligaciones con entidades del país	108	141	107	102	3.663.393
Obligaciones con entidades del exterior	811	3.998	513	364	7.276.321
Otros pasivos	28.647	35.166	31.049	30.598	5.143.586
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio neto	69.334	69.732	70.737	104.734	14.049.075
<b>Estado de resultados</b>					
Resultado operacional bruto	28.136	29.774	30.834	33.011	8.301.828
Resultado operacional financiero	22.827	24.822	26.195	28.776	6.167.381
Otros ingresos netos	5.310	4.951	4.639	4.235	2.134.447
Gastos de apoyo	22.018	24.610	25.375	24.855	4.228.909
Resultado operacional neto	6.119	5.164	5.459	8.157	4.072.919
Gasto por provisiones	1.620	5.000	5.017	1.697	1.494.928
Resultado antes de impuestos	4.766	204	161	6.459	2.748.657

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

(1) Sistema considera bancos más financieras; (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

**Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital**

	Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay				Sistema <sup>(1)</sup>
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado operacional financiero / Activos totales <sup>(2)</sup>	5,2%	5,0%	4,7%	4,9%	5,2%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	1,2%	1,0%	0,8%	0,7%	1,8%
Resultado operacional bruto / Activos totales	6,4%	6,0%	5,5%	5,6%	7,0%
Resultado operacional neto / Activos totales	1,4%	1,0%	1,0%	1,4%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos totales	0,4%	1,0%	0,9%	0,3%	1,3%
Resultado antes de impuestos / Activos totales	1,1%	0,0%	0,0%	1,1%	2,3%
Resultado antes de impuestos / Capital y reservas	7,3%	0,3%	0,2%	6,5%	23,8%
<b>Eficiencia operacional</b>					
Gastos apoyo / Activos totales	5,0%	4,9%	4,6%	4,2%	3,6%
Gastos apoyo / Colocaciones brutas <sup>(3)</sup>	8,5%	8,4%	7,8%	6,9%	5,4%
Gastos apoyo / Resultado operacional bruto	78,3%	82,7%	82,3%	75,3%	50,9%
<b>Adecuación de capital</b>					
Pasivo exigible / Capital y reservas	5,7 vc	6,9 vc	7,0 vc	5,1 vc	Sep. 2017 <sup>(5)</sup> n.d.
Patrimonio efectivo / ACPR <sup>(4)</sup>	24,9%	21,5%	24,1%	28,5%	18,2%
Capital básico / ACPR	22,3%	19,4%	21,7%	26,5%	14,3%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Sistema considera bancos y financieras; (2) Activos totales promedio; (3) Colocaciones brutas promedio; (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo; (5) Última información disponible.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 20 de abril de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2017.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.  
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina	Solvencia Tendencia	Apy 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.bna.com.ar](http://www.bna.com.ar)
- [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

## Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

## Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

## Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

*La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.*

*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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.*