

	Jul.2013	Oct.2013
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

*Detalle de calificaciones en Anexo

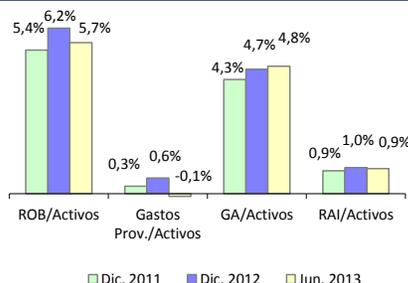
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes constantes de jun.13

	Dic.11	Dic. 12	Jun.13
Activos totales	478	476	436
Colocaciones totales netas	265	234	249
Pasivos exigibles	420	415	373
Patrimonio	59	61	63
Resul. Operacional bruto (ROB)	28	29	13
Gasto por provisiones	1,5	2,7	-0,2
Gastos de apoyo (GA)	22	22	11
Resultado antes de imp. (RAI)	4	5	2

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

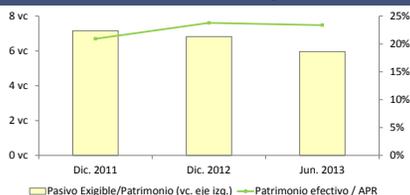
Indicadores relevantes



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Activos totales promedio.

Adecuación de capital



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

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

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

Feller Rate ratificó en "Apy" la calificación de la solvencia de Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay. La tendencia es "Estable".

La calificación asignada a Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay, se fundamenta en su condición de sucursal del Banco de la Nación Argentina. Ello le otorga un fuerte respaldo patrimonial, que se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local. Estas fortalezas, sumadas al beneficio de acceder a una plataforma operacional y a una importante red comercial en el ámbito internacional, mitigan, en parte, las debilidades en cuanto a la concentración de la cartera activa y pasiva, los acotados niveles de rentabilidad y la limitada estructura de riesgo.

A las consideraciones anteriores, se suma el riesgo soberano de Paraguay, calificado en "BB/Estables/B" por Standard & Poor's. Junto con ello y dado que la calificación incorpora en gran medida el riesgo de la República Argentina –propietaria de la casa matriz–, se monitoreará la capacidad del país para servir a sus obligaciones financieras producto de la reciente baja de calificación a "CCC+/Negativas/C" por S&P, a fin de estimar los posibles impactos en la solvencia de la entidad.

El banco opera desde 1942, siendo el más antiguo del sistema financiero paraguayo. Su formación surgió 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. La entidad 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 ciertas personas naturales que, en su gran mayoría, tienen relación con Argentina.

La sucursal local es una de las entidades más pequeñas del sistema, siendo su cuota de mercado en colocaciones netas de un 0,6% del sistema financiero a Junio de 2013. Su reducida cartera de clientes se traduce en importantes concentraciones (el 56% de las colocaciones

vigentes corresponde a los 25 mayores deudores a la misma fecha). Asimismo, su estructura de pasivos es intensiva en recursos vista, ello puede derivar en una mayor volatilidad de financiamiento. Sin embargo, esta situación se atenúa por la estabilidad histórica de sus depositantes.

La entidad sigue inserta en un proceso de reforzamiento de su soporte operacional e imagen corporativa. Estos avances son necesarios para mejorar su posición competitiva y eficiencia.

La entidad muestra indicadores de morosidad de cartera controlados, que se han reflejado en un bajo gasto en provisiones. Entre 2010 y 2012 su gasto en provisiones fue, en promedio, equivalente a un 0,4% de sus activos, mientras que la industria promedio un 0,9% en el mismo periodo.

Dada la orientación de mercado del banco, históricamente ha mantenido márgenes estrechos e inferiores al sistema, los que presentaron una tendencia a la baja entre 2007 y 2010. No obstante, en 2011 y 2012 la institución logró recuperarse alcanzando un margen operacional bruto medido sobre activos totales de 5,4% y 6,2%, respectivamente, producto de una estrategia más proactiva para conseguir clientes junto con el incremento en las tasas de interés. A junio de 2013, este indicador disminuyó a 5,7% –aun cuando se aprecia una recuperación con respecto al trimestre anterior–, lo que sumado al pago de pasivos por parte de la entidad impactaron en la rentabilidad sobre activos de la institución.

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con el banco local. A junio de 2013 su Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo se situó en 23,4%.

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. Los avances en sistemas, plataformas operacionales y controles, debieran permitirle contener y mejorar los niveles de eficiencia con el consecuente impacto positivo en sus resultados.

Analistas: Alvaro Pino V.
alvaro.pino@feller-rate.cl
(562) 757-0428

Pablo Mendoza M.
pablo.mendoza@feller-rate.cl
(562) 2757-0427

	Octubre 2011	Marzo 2012	Julio 2012	Octubre 2012	Marzo 2013	Julio 2013	Octubre 2013
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- > Fecha de calificación: 8 de octubre de 2013
- > Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- > Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
 Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
 Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay	Solvencia	Apy
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- > www.bna.com.ar
- > 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: Instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, 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.htm>

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.