

	Jul. 2014	Oct. 2014
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

\*Detalle de calificaciones en Anexo

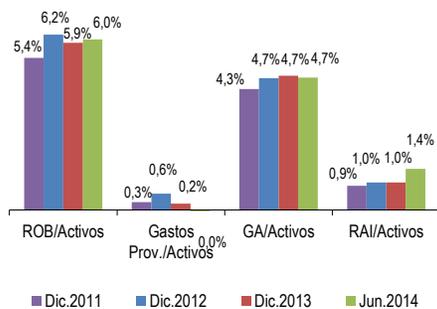
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes constantes a Jun.14

	Dic. 12	Dic. 13	Jun.14
Activos Totales	506	454	446
Colocaciones totales netas	249	260	260
Pasivos exigibles	441	387	378
Patrimonio	65	67	68
Res. operacional bruto (ROB)	31	28	13
Gasto por provisiones	3	1	0
Gastos de apoyo (GA)	23	22	10
Res. antes de imp. (RAI)	5	5	3

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

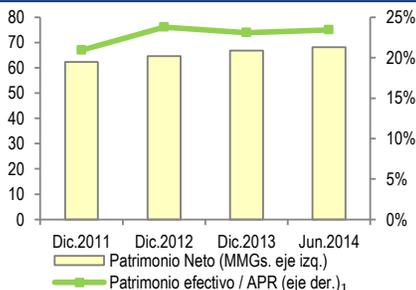
### Indicadores relevantes<sup>1</sup>



Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Indicadores calculados sobre 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. Esta fortaleza se suma al beneficio de acceder a una plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional, y a la buena posición de liquidez de la sucursal.

En contraposición, la clasificación considera su pequeña escala y baja diversificación tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora los riesgos inherentes a operación en Paraguay y el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la entidad.

La entidad 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 ajustados márgenes, levemente superiores a sus competidores relevantes pero inferiores al sistema bancario. Estos no presentan variaciones significativas en los periodos recientes, alcanzando un 6,2% sobre activos a mediados de 2014 versus el 7,5% del sistema bancario.

Su eficiencia exhibió un comportamiento estable durante los últimos años, situación que ha sido soportada en gran parte por el respaldo que le brinda su casa matriz. Sus gastos de apoyo, a junio de 2014 representan el 4,7% de los activos lo cual es levemente superior a lo exhibido por la industria (4,1%).

En diciembre de 2013 la morosidad de la cartera se incrementó fuertemente, dada la persistencia del incumplimiento de uno de sus clientes que fue intervenido por el estado paraguayo, lo cual generó fricciones en el pago de sus obligaciones. Sin embargo, al primer semestre de 2014 la situación fue subsanada reduciendo significativamente la porción de clientes en cartera vencida al 2,6% (desde el 7,2% de marzo de 2014).

De esta forma, la entidad retomó sus niveles históricos de gasto en riesgo, registrando para junio de 2014 mínimas provisiones. Junto con esto, se fortalecieron las coberturas del portfolio acumulando un stock de provisiones suficiente para cubrir en 1,0 vez la cartera vencida.

Sus retornos han sido tradicionalmente bajos pero estables, fluctuando en torno a 1% los últimos 3 años. Durante junio de 2014, tras solucionar el incumplimiento mencionado anteriormente, el banco redujo considerablemente su gasto en provisiones recuperando así su equilibrio operacional.

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. A junio de 2014, su Patrimonio Efectivo / Activos Ponderados por Riesgo se situó en 23,4%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo.

## 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.

Por otra parte, los indicadores de la entidad se han comportado de forma estable en términos de márgenes y retornos, presentando el desafío de mantener el riesgo acotado de su cartera.

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

	Mar. 2013	Abr. 2013	Jul. 2013	Oct. 2013	Feb. 2014	Abr. 2014	Jul 2014	Oct 2014
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estables	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 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: 8 de octubre de 2014.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2014.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://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](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: 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 a la Comisión Nacional de Valores o 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.