

	Oct. 2015	Abr. 2016
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

*Detalle de calificaciones en Anexo

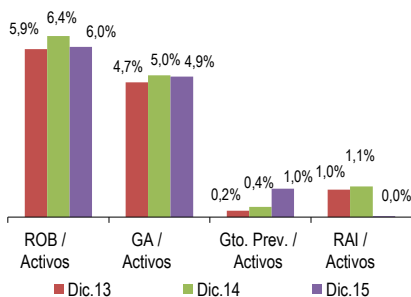
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada periodo

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15
Activos Totales	440	443	552
Colocaciones totales netas	252	251	315
Pasivos totales	375	374	482
Patrimonio	65	69	70
Res. operacional bruto (ROB)	27	28	30
Gasto por provisiones	1	2	5
Gastos de apoyo (GA)	22	22	25
Resultado antes de imp. (RAI)	4	5	0

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Indicadores relevantes



Nota: Activos totales promedio.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

Adecuación de capital

	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	8,1 vc.	9,4 vc.	8,3 vc.
Patrimonio efectivo / ACPR	23,1%	24,9%	21,5%.

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

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

Es sucursal de Banco de la Nación Argentina

Analista: Pablo Mendoza.
pablo.mendoza@feller-rate.cl
(562) 2757-0400

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

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. Se beneficia del acceso a la plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional que le otorga la matriz, y de la fuerte 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 operar 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, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, aunque se mantienen relativamente estables en el último quinquenio. Al cierre de 2015, se observa una leve baja producto del crecimiento de la base de activos productivos, menor rendimiento de las operaciones financieras y una disminución de los ingresos por conceptos de servicios. El resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 6,0% a diciembre de ese año.

Si bien la eficiencia operacional evidencia ligeras mejoras durante 2015, aún se mantiene por sobre los niveles promedios del sistema.

De esta forma, los gastos de apoyo sobre activos y colocaciones brutas disminuyeron en 0,1 puntos porcentuales a 4,9% y 8,4%, respectivamente.

El gasto en riesgo se caracteriza por ser relativamente bajo, aunque se encuentra expuesto a contingencias que puedan tener sus clientes dada la concentración del portfolio. De hecho, el incumplimiento de algunos de alguno de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en el ejercicio de 2015. Entre diciembre de 2014 y 2015, el gasto en provisiones sobre activos se incrementó desde 0,4% a 1,0%.

Los resultados de la sucursal en Paraguay, entre 2011 y 2014, evidencian un comportamiento estable con ratio sobre activos equivalente al 1,0% en promedio. No obstante, mayores provisiones como consecuencia del deterioro de la cartera impactó de forma relevante en los retornos de la entidad en 2015. Ese año el resultado antes de impuesto fue Gs. \$204 millones, equivalente a 0,04% medido sobre activos.

Sus altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. Así, a diciembre de 2015 su Patrimonio Efectivo sobre Activos Ponderados por Riesgo era de 24,9%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador.

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.

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 controlar los niveles de riesgo de la cartera y retomar la rentabilidad exhibida en los años anteriores.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Es 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.
- Adecuada posición de liquidez.

Riesgos

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

	Julio 2014	Octubre 2014	Abril 2015	Julio 2015	Octubre 2015	Abril 2016
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	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: 13 de abril de 2016.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2015.
- 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: 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 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.