

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

* Detalle de calificaciones en Anexo.

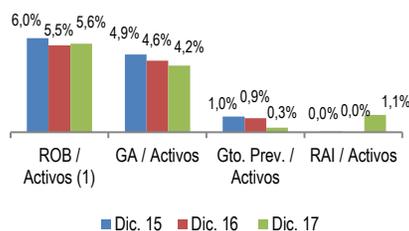
Resumen financiero

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	Nivel de Riesgo				
	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

Resumen Ejecutivo

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.

	Oct. 2014	Abr. 2015	Jul. 2015	Oct. 2015	Abr. 2016	Jul. 2016	Oct. 2016	Abr. 2017	Jul. 2017	Oct. 2017	Abr. 2018 ⁽¹⁾
Solvencia	Apy										
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estable	Estable	Estable	Estables	Estables	Estables	Estables

Notas: (1) Incluye actualización anual y trimestral.

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: 11 de abril de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2017.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
 - 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	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 contactos 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.