

	Julio 2018	Octubre 2018
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

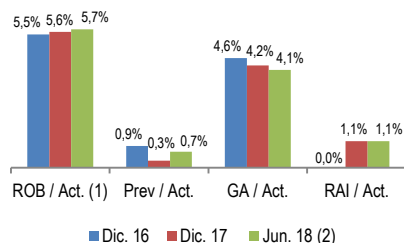
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 16	Dic. 17	Jun. 18
Activos Totales	562	609	623
Colocaciones totales netas	304	372	409
Pasivos totales	491	505	514
Patrimonio	71	105	108
Res. operacional bruto (ROB)	31	33	18
Gasto por provisiones	5	2	2
Gastos de apoyo (GA)	25	25	13
Resultado antes de imp. (RAI)	0	6	3

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; (2) Indicadores a junio 2018 anualizados.

Adecuación de capital

	Dic. 16	Dic. 17	Jun. 18
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	7,0 vc	5,1 vc	4,9 vc
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾	24,1%	28,5%	26,9%

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	Perfil crediticio				
	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 (Apy/Estable), se fundamenta en la relación que tiene con su matriz y en su fuerte respaldo patrimonial, el 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.

Como contrapartida, la calificación considera el tamaño acotado y la baja diversificación de la entidad, tanto de activos como de fuentes de financiamiento. Al mismo tiempo, incorpora el riesgo soberano de Argentina, país de origen de la matriz.

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 mayoría, tienen relación con Argentina.

La sucursal registra márgenes acotados con respecto al promedio del sistema, debido a su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral. A junio de 2018, el resultado operacional bruto anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 5,7%, inferior al 7,0% registrado por la industria de bancos y financieras.

En términos de eficiencia operacional, a pesar de las ligeras mejoras en los últimos periodos, el indicador aún se mantiene por sobre los niveles promedio del sistema. A junio de 2018, el ratio de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 4,1%

comparándose desfavorablemente con el 3,4% registrado por la industria.

En cuanto al gasto por riesgo de crédito, éste se caracteriza por exhibir cierta volatilidad. El incumplimiento de algunos clientes obligó a la sucursal a constituir mayores provisiones los ejercicios de 2015 y 2016, lo que implicó que el gasto por provisiones sobre activos totales promedio fuera superior (1,0% y 0,9%, respectivamente). Sin embargo, a diciembre de 2017, esta tendencia cambiaba debido a menores niveles de morosidad, observándose un indicador de 0,3%. En tanto a junio de 2018, el gasto por riesgo de crédito se incrementaba a 0,7%, en línea con un leve aumento en la mora mayor a 60 días.

El resultado antes de impuesto se beneficiaba de una leve alza en los márgenes operacionales, sumado a menores gastos de apoyo y provisiones. De esta forma, el resultado antes de impuesto anualizado sobre activos totales promedio alcanzaba un 1,1% a junio de 2018. Si bien, este indicador se comparaba desfavorablemente con el índice exhibido por el sistema (2,4%), se mantenía estable con respecto al cierre de 2017.

Los elevados indicadores de capital evidencian el compromiso del controlador con la sucursal. A mediados de 2017, la matriz concretó un aumento de capital por US\$ 5 millones. Así, a junio de 2018, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo seguía beneficiándose del incremento en el capital, alcanzando un 26,9%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo y otorgando amplio espacio para el desarrollo del negocio.

Tendencia: Estable

La tendencia de la 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 sostener el respaldo patrimonial y 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.

	Jul. 2015	Oct. 2015	Abr. 2016	Jul. 2016	Oct. 2016	Abr. 2017	Jul. 2017	Oct. 2017	Abr. 2018 ⁽¹⁾	Jul. 2018	Oct. 2018
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estables	Estables	Estable	Estable	Estable	Estables	Estables	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: 10 de octubre de 2018.
- > Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada
- > Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- > Estados Financieros referidos al 31.06.2018.
- > 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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

- > 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.