

Banco de la Nación Argentina – Agencia Asunción y Subagencias del Interior

Perfil

Banco de la Nación Argentina es un ente autárquico descentralizado de la Administración Pública de la República Argentina. En Paraguay opera desde 1942 bajo la forma de Agencia (BNAPy), y desarrolla todas las actividades permitidas a los bancos comerciales en cumplimiento de las leyes del Paraguay y normas establecidas por el Banco Central del Paraguay.

BNAPy es el banco más chico del sistema por participación de mercado, opera con una red de cuatro agencias y una dotación de 65 personas. Tiene como misión principal dentro de su estrategia impulsar el comercio bilateral entre Argentina y Paraguay, con especial foco en el financiamiento de exportaciones. Asimismo, con los años la entidad ha desarrollado su cartera de clientes locales con foco en el financiamiento del normal giro del negocio, que le han permitido diversificar su cartera.

Factores relevantes de la calificación

Soporte. BNAPy contempla las cuatro sucursales del Banco de la Nación Argentina (BNA), entidad calificada por FIX en AA(arg) Perspectiva Estable. BNA asume en forma explícita el compromiso solidario e ilimitado de los resultados de las operaciones de BNAPy en el territorio paraguayo, en virtud de lo establecido en el artículo 16 de la Ley General de Bancos N° 861. Adicionalmente, las operaciones de BNA cuentan con garantía de la Nación Argentina. Finalmente, cabe mencionar que BNA es la principal entidad bancaria del sistema financiero argentino con activos totales por el equivalente a U\$S 38.071 millones y un patrimonio de U\$S 6.516 millones a dic'22.

Fuerte deterioro del desempeño. A dic'22 el Banco obtuvo una rentabilidad negativa que significó un 2,1% de los activos rentables. Los factores que explican dichos resultados están asociados a un margen de intermediación presionado por menores colocaciones y un mayor ritmo de crecimiento del costo de fondeo, sumado al sensible deterioro en la calidad de sus activos influyeron en índices de retorno operativo muy por debajo de los niveles de equilibrio. Históricamente, la rentabilidad del Banco respondió a su reducida escala de negocios, su especialización en la financiación de operaciones de comercio exterior con acotados y volátiles márgenes de intermediación. Mejoras en la rentabilidad a mediano plazo estarían ligadas al incremento de su base patrimonial que le permita escalar en su volumen de negocios y también a la diversificación de cartera de clientes y productos mediante la ampliación de opciones de financiación en cuanto plazo, tasa, moneda y tipo de financiación.

Adecuada capitalización. La posición de capital del banco se sustenta en aportes de capital de su accionista y la integración de resultados en períodos anteriores. La Calificadora estima que si bien la entidad tiene espacio para continuar incrementando su volumen de cartera, no es suficiente para aumentar su escala de negocios en forma significativa que permita crecer en su generación de ingresos, para lo cual necesita reforzar su base patrimonial para ampliar su capacidad prestable. A dic'22 el Capital Tangible representaba el 12,1% de los Activos Tangibles y el ratio de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo el 21,9%, y posterior a la fecha de análisis la entidad obtuvo un aporte de capital que realizó el accionista del banco en el primer trimestre del 2023 por USD 5 millones lo que se reflejó en una mejora

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo A-py

Tendencia Estable

Resumen Financiero

Banco de la Nación Argentina (Agencia Asunción y Subagencias del Interior)

Miles de Millones Gs	31/12/22	31/12/21
Activos (Mill. USD)	84	85
Activos	614.478	584.380
Patrimonio Neto	74.623	83.232
Resultado Neto	(8.609)	6.498
ROAA (%)	(1,4)	1,2
ROAE (%)	(10,6)	(8,2)
Patrimonio/ Activos Totales (%)	12,1	14,2

* Tipo de Cambio del BCP. Dic'22: 7.345,93 y Dic'21: 6.885,79

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV Paraguay, Marzo 2020.](#)

Informes Relacionados

[Sistema Bancario en Paraguay, Evolución reciente y perspectivas 2023, Marzo 23, 2023](#)

[Estadísticas Comparativas Paraguay, Enero 11, 2023](#)

[Informe Integral de Banco de la Nación Argentina, 1 Agosto, 2022](#)

Analistas

Analista Principal
 Yesica Colman
 Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
 +54 11 5235 8147

Analista Secundario
 Darío Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

en la solvencia. La Calificadora estima que los ratios de capital se mantendrán en niveles confortables, dada la predisposición al soporte de su Casa Matriz.

Cartera de crédito concentrada. La cartera de créditos al sector no financiero privado de la entidad está integrada por una limitada cantidad de clientes, producto de su acotada escala de operaciones y su modelo de negocios enfocado la financiación del comercio bilateral. Los diez mayores riesgos representaban a dic'22 el 26,0% del total de la cartera y los siguientes 50 mayores deudores el 52,1% de la cartera. Si bien esta concentración podría afectar la calidad de los activos y los resultados en caso de entrar en dificultades financieras alguno de sus principales deudores, la razonable colateralización de la cartera (37% de los riesgos totales) permite mitigar el riesgo de pérdida y mejorar el recupero del capital.

Calidad de activos débil. La calidad de la cartera de la entidad registró un progresivo deterioro desde sep'22, como consecuencia del incremento de la cartera vencida de deudores del sector de Construcción y de Comercio Minorista que además fueron recategorizados, lo que derivó en el incremento de la cartera *non-performing* de 1,8 veces respecto de dic'21. A fines de 2022 el 8,3% de la cartera de préstamos al sector privado no financiero se encontraba en mora mayor a 60 días, muy por encima del promedio del sistema financiero (3,3% a mar'23).

Fondeo transaccional, de bajo costo, concentrado en el corto plazo y por acreedor. El fondeo de BNApy se centra en su base de depósitos del sector privado (60% del activo), principalmente de carácter transaccional, lo que reduce significativamente su costo de fondeo. La estructura de los depósitos presenta una buena mezcla entre cuentas corrientes (20%), cuentas a la vista (42%) y depósitos a plazo (38%). Dado que la captación de depósitos está ligada al servicio que le brinda a sus clientes empresas, los depósitos registran una moderada a alta concentración por acreedor, representando los primeros diez el 47% del total de captaciones del sector privado no financiero (los siguientes cincuenta el 24%), y el 68% son imposiciones en moneda extranjera. La estructura de financiamiento de la entidad se complementa con líneas de crédito del Banco de la Nación Argentina sucursal Nueva York, que le permite lograr plazos y tasas acordes con las financiaciones más largas, aunque resultaron onerosas en el último ejercicio.

Limitada franquicia. A mar'23, el Banco conservaba una participación de mercado del 0,3% en activos y depósitos totales del sistema bancario en el Paraguay. BNApy es el banco más pequeño del sistema, lo que requiere de un esfuerzo mayor para impulsar el conocimiento de la marca de la entidad, aunque también ofrece oportunidades más amplias para crecer en la escala de negocios.

Sensibilidad de la calificación

Riesgo Argentina. Una disminución de la diferencia entre las calificaciones internacionales de Paraguay y de Argentina, podría llevar a una suba de la calificación de la entidad.

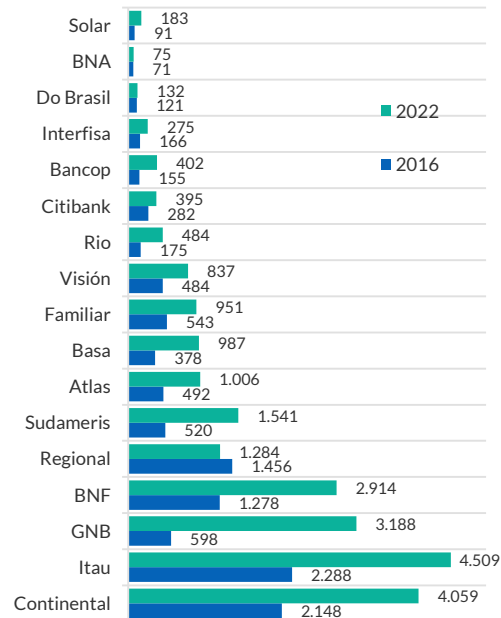
Baja en la calificación de su casa Matriz. Una baja de calificación de Banco de la Nación Argentina y/o un deterioro en el entorno operativo en el que se desempeña la misma, podría derivar en una baja de calificación de la entidad. Asimismo, un fuerte deterioro, en los ratios de liquidez y capitalización podrían poner presión a la calificación.

Perfil

El Banco de la Nación Argentina (BNA) es una entidad autárquica del sector público de la República Argentina creada por Ley N° 2.841 el 16/10/1891. Su Carta Orgánica (CO) fue aprobada mediante la Ley N° 21.799 "Carta Orgánica del Banco de la Nación Argentina", de fecha 18/05/1978 y sus normas complementarias y/o modificatorias. Conforme su naturaleza jurídica tiene autonomía presupuestaria y administrativa, y la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco (CO Art. 2°).

BNApy esta presente en el país desde 1942 bajo la forma de Agencia, y desarrolla todas las actividades permitidas a los bancos comerciales en cumplimiento de las leyes del Paraguay y normas establecidas por el Banco Central del Paraguay. Es el banco más chico del sistema por participación de mercado, opera con una red de cuatro agencias (Asunción, Encarnación, Concepción y Villarica) y una dotación de 65 personas.

Gráfico #1: Volumen Patrimonial (miles de millones Gs)



Fuente: BCP

La misión principal dentro de su estrategia es impulsar el comercio bilateral entre Argentina y Paraguay, con especial foco en el financiamiento de exportaciones desde Argentina, actuando en todo tipo de operaciones tanto sobre flujos del comercio como de inversiones. Asimismo, con los años la entidad ha desarrollado su cartera de clientes locales con foco en el financiamiento del normal giro del negocio, que le han permitido diversificar su cartera. Los principales productos de financiación que ofrece la entidad son líneas de corto plazo de fondeo de capital de trabajo a través de descuento de documentos, o financiaciones de mediano plazo para la compra de bienes de capital de origen argentino, a lo que se suma toda oferta de servicios y productos ligadas a la banca transaccional para individuos y empresas.

A mar'23, el Banco conservaba una participación de mercado del 0,3% en activos y depósitos totales del sistema bancario en el Paraguay.

Management

El directorio del banco está compuesto por el Presidente, Vicepresidente y ocho directores designados todos por el Poder Ejecutivo. Esta situación introduce riesgos políticos en la entidad, dadas las amplias facultades que posee el directorio. La administración está a cargo de la gerencia general, de quien dependen las distintas Subgerencias Generales. La entidad posee una estructura organizativa muy extensa debido a las tareas que desarrolla como agente financiero del Gobierno Federal, sin embargo, concentra sus esfuerzos en mejorar su dinamismo operacional, que continua mostrando avances.

Las decisiones estratégicas de la sucursal en Paraguay, son aprobadas por la matriz. Mientras que en los comites regulatorios e internos de seguimientos de los riesgos de la entidad intervienen las Gerencias involucradas de Casa Matriz y miembros del Directorio del Banco.

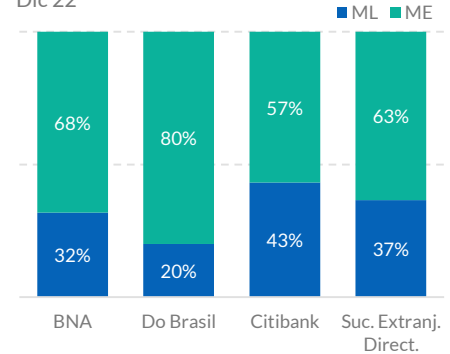
BNAPy al operar como sucursal cuenta con dotación reducida (65 personas) y acorde a su operatoria, mientras que recibe el soporte y control de diferentes Gerencias de la Casa Matriz (como por ejemplo de las áreas de Auditoría Interna, de Gestión Integral de Riesgos, de Sistemas y Tecnología de la Información, de Prevención de Lavado de Activos, Riesgo de Crédito y otras áreas). La dotación de recursos humanos de la sucursal se considera calificada y con experiencia para el prudente desarrollo de los negocios, mientras que las políticas de gobierno de gobierno corporativo y de gestión y monitoreo de riesgos se estiman adecuadas.

Desempeño

Entorno Operativo

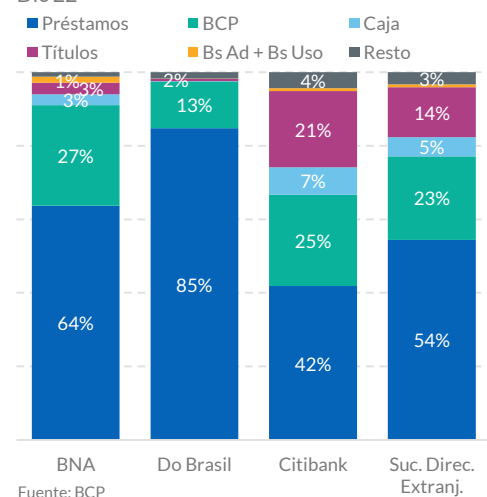
El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras de consumo se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: "Sistema Bancario de Paraguay. Evolución Reciente y Perspectivas 2023".

Gráfico #2: Activos por moneda - Dic'22



Fuente: BCP

Gráfico #3: Composición de Activos - Dic'22



Fuente: BCP

Banco de la Nación Argentina (Sucursal Paraguay)

Estado de Resultados

	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	37.332,5	8,96	35.269,5	8,54	35.188,2	9,12	36.288,1	8,67	34.433,5	7,80
2. Otros Intereses Cobrados	2.196,8	0,53	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	39.529,3	9,49	35.269,5	8,54	35.188,2	9,12	36.288,1	8,67	34.433,5	7,80
5. Intereses por depósitos	4.387,8	1,05	5.897,8	1,43	3.829,1	0,99	4.406,2	1,05	2.229,2	0,50
6. Otros Intereses Pagados	4.825,4	1,16	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	9.213,2	2,21	5.897,8	1,43	3.829,1	0,99	4.406,2	1,05	2.229,2	0,50
8. Ingresos Netos por Intereses	30.316,1	7,27	29.371,7	7,12	31.359,0	8,13	31.882,0	7,61	32.204,3	7,29
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	-5,1	0,00	85,2	0,02	66,9	0,02	-33,6	-0,01
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	2.095,6	0,50	1.888,9	0,46	1.178,5	0,31	3.580,2	0,86	2.944,0	0,67
14. Otros Ingresos Operacionales	3.024,6	0,73	2.188,5	0,53	1.216,1	0,32	1.883,5	0,45	1.455,3	0,33
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	5.120,2	1,23	4.072,2	0,99	2.479,8	0,64	5.530,5	1,32	4.365,7	0,99
16. Gastos de Personal	21.895,6	5,25	19.321,7	4,68	19.207,4	4,98	17.988,5	4,30	16.037,3	3,63
17. Otros Gastos Administrativos	9.782,3	2,35	8.716,8	2,11	9.404,1	2,44	9.890,6	2,36	9.662,8	2,19
18. Total Gastos de Administración	31.677,9	7,60	28.038,5	6,79	28.611,5	7,42	27.879,0	6,66	25.700,0	5,82
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3.758,4	0,90	5.405,5	1,31	5.227,3	1,36	9.533,5	2,28	10.870,0	2,46
21. Cargos por Incobrabilidad	13.429,0	3,22	-1.046,7	-0,25	3.925,1	1,02	7.392,7	1,77	5.392,9	1,22
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	(9.670,6)	(2,32)	6.452,1	1,56	1.302,3	0,34	2.140,8	0,51	5.477,1	1,24
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	1.411,4	0,34	879,6	0,21	216,3	0,06	29,1	0,01	310,1	0,07
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	37.696,4	8,54
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-350,0	-0,08	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	(8.609,2)	(2,07)	7.331,8	1,78	1.518,6	0,39	2.169,9	0,52	(31.909,2)	(7,23)
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-	833,9	0,20	257,3	0,07	237,0	0,06	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(8.609,2)	(2,07)	6.497,9	1,57	1.261,3	0,33	1.932,9	0,46	(31.909,2)	(7,23)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(8.609,2)	(2,07)	6.497,9	1,57	1.261,3	0,33	1.932,9	0,46	(31.909,2)	(7,23)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-8.609,2	-2,07	6.497,9	1,57	1.261,3	0,33	1.932,9	0,46	-31.909,2	-7,23
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de la Nación Argentina (Sucursal Paraguay)

Ratios	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	8,65	8,92	8,48	8,46	8,68
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	1,22	1,65	1,02	0,96	0,46
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,24	9,12	8,75	8,44	7,99
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	1,83	1,26	0,85	0,91	0,46
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,09	7,59	7,80	7,41	7,47
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,95	7,86	6,82	5,69	6,22
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,09	7,59	7,80	7,41	7,47
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	14,45	12,18	7,33	14,78	11,94
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	89,39	83,84	84,55	74,52	70,28
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,25	5,02	5,32	4,80	4,22
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	4,65	6,79	6,87	12,82	12,22
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	0,62	0,97	0,97	1,64	1,79
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	357,30	(19,36)	75,09	77,54	49,61
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(11,95)	8,10	1,71	2,88	6,16
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(1,60)	1,16	0,24	0,37	0,90
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	n.a.	11,37	16,95	10,92	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	1,11	1,60	1,70	2,72	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(2,86)	1,91	0,42	0,61	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(10,64)	8,16	1,66	2,60	(35,86)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(1,43)	1,16	0,23	0,33	(5,24)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(10,64)	8,16	1,66	2,60	(35,86)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(1,43)	1,16	0,23	0,33	(5,24)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(2,55)	1,92	0,41	0,55	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(2,55)	1,92	0,41	0,55	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,89	24,34	24,91	21,48	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,06	14,13	14,65	13,64	12,03
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	23,35	23,32	26,29	22,50	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	21,11	21,70	23,47	19,97	n.a.
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	12,14	14,24	14,66	13,66	12,03
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(11,54)	7,81	1,64	2,56	(43,57)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	5,15	11,61	(5,25)	(9,19)	(0,14)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1,87	2,83	(5,79)	(0,95)	18,91
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	8,34	2,99	5,69	7,36	7,05
4. Previsiones / Total de Financiaciones	5,86	2,57	5,40	6,56	6,21
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	70,25	85,94	94,98	89,10	88,07
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	14,01	2,09	1,50	4,54	4,95
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,11	(0,26)	0,95	1,72	1,36
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	9,31	2,97	5,69	7,36	7,05
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	113,75	113,15	121,86	102,18	86,46
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	0,26	n.a.	n.a.	31,87	869,37
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	69,63	74,23	75,31	89,99	99,35

(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

Ingresos y Rentabilidad

La rentabilidad del Banco es acotada y responde a su reducida escala de negocios, su especialización en la financiación de operaciones de comercio exterior con acotados márgenes de intermediación y adecuada calidad de cartera. La Calificadora estima que la rentabilidad de BNApy continuará conservando márgenes comprimidos dado la alta competencia en el sistema financiero, las perspectivas de desaceleración del crecimiento para la economía local e incremento de tasas de interés. Mejoras en la rentabilidad a mediano plazo estarían ligadas al logro de la entidad de incrementar su escala de negocios y diversificación de cartera de clientes y productos.

A dic'22 el resultado antes de impuestos de la entidad registro una fuerte contracción respecto del ejercicio anterior, debido a un margen de intermediación presionado por menores colocaciones y un mayor ritmo de crecimiento del costo de fondeo, sumado al sensible deterioro en la calidad de sus activos influyeron en índices de retorno operativo muy por debajo de los niveles de equilibrio.

Ingresos operativos

Los ingresos operativos de la entidad provienen históricamente de su actividad de intermediación financiera, representando el margen neto por intereses el 85,6% del total de ingresos generados en 2022. A dic'22 los ingresos netos por intereses registraron un leve incremento del 3,2% anual como resultado del mayor ritmo de crecimiento del costo de fondeo (dado que parte del mismo se encuentra denominado en dólares lo cual resulta muy oneroso para la estructura del banco) en relación al ajuste en el *pricing* del activo (considerando que en términos nominales anuales, la cartera de préstamos exhibió un incremento del 1,8%). FIX considera que la buena estructura de financiamiento (mayormente transaccional) le provee de un bajo costo de fondeo y de estabilidad al margen de intermediación de la entidad, que aún tiene espacio para continuar alimentado su crecimiento a corto plazo a partir de un mayor volumen de cartera de préstamos.

Los ingresos netos por servicios si bien son marginales (6% del total de ingresos totales), y provienen principalmente de sus servicios de giros y transferencias y administración de cuentas corrientes, fue un flujo prácticamente estable. A dic'22 el margen por servicios se había incrementado 10,9% anual explicado por el incremento en los servicios transaccionales generadores de comisiones (principalmente órdenes de pago, servicios de ATM, comisiones sobre saldos promedios en cuenta corriente).

Finalmente, los otros ingresos operativos corresponden a ingresos por cambio y arbitraje de moneda y ganancias netas de valuación derivada de la posición estructural por moneda del balance de la entidad. A dic'22 estos ingresos representaban un 5,9% de los ingresos totales, y se prevé que continúen contribuyendo al flujo recurrente de sus resultados dada la dolarización del balance, el modelo de negocio orientado al comercio exterior.

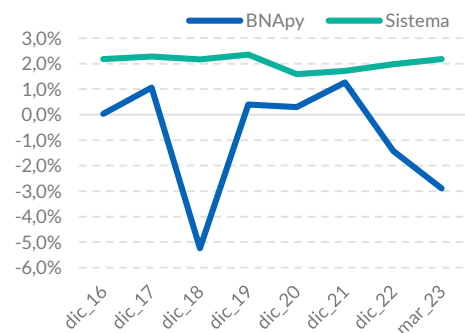
FIX considera que BNApy tiene el desafío de continuar ampliando la diversificación de cartera de clientes y oferta de productos de servicios para alimentar su generación de ingresos en un mercado competitivo y un escenario de mayor incertidumbre debido al contexto externo.

Gastos no financieros

Dado el escaso volumen de su operatoria y pese a que la estructura del banco es reducida, los ratios de eficiencia de la entidad han sido históricamente bajos. A dic'22, los gastos administrativos representaban el 89% de los ingresos operativos y el 5,3% de los activos promedio del ejercicio, por encima del promedio del sistema (2,8%). La Calificadora prevé que la mejora en la eficiencia continúe siendo un desafío para la entidad a mediano plazo dado que no está ligada a una estructura sobredimensionada sino al crecimiento de su cartera y de generación de activos, para lo cual depende de algunas decisiones y aprobaciones de la casa matriz.

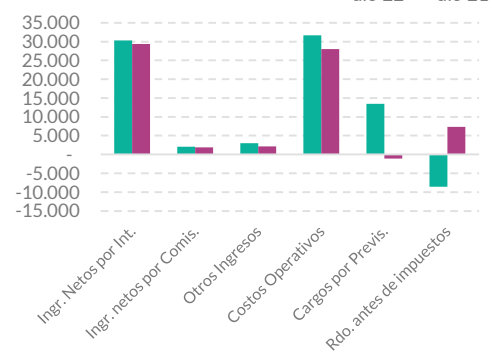
La estructura de costos operativos (sin considerar el costo de fondeo) se compone básicamente de gastos de personal, que representan el 69,1% de los gastos operativos (5,2% de los activos rentables), mientras que el resto de las partidas corresponden impuestos, alquileres y servicios, depreciaciones y amortizaciones, seguros y aportes al fondo de garantía de depósitos.

Gráfico #4: Rentabilidad por activos



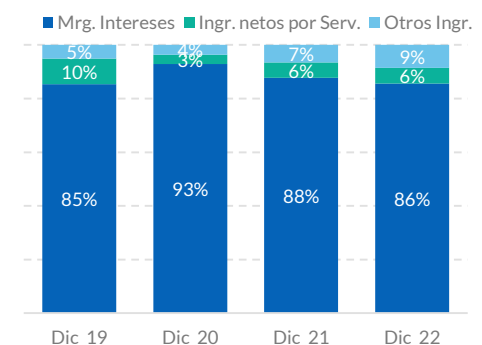
Fuente: BCP

Gráfico #5: Resultados (mill Gs)



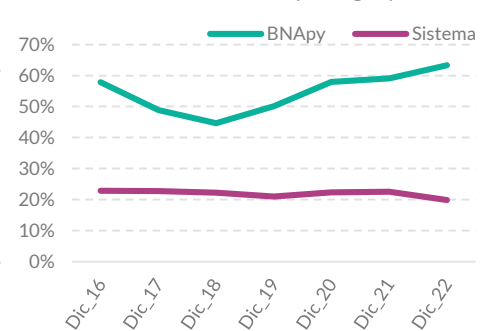
Fuente: BNA Py

Gráfico #6: Composición de los ingresos



Fuente: BNA Py

Gráfico #7: Eficiencia (Gtos. Op / Mrg. Op)



Fuente: BNA Py

Cargos por provisiones

El costo económico de la cartera se incrementó significativamente desde se'22 (anualizados representaron el 3,2% de los activos rentables vs -0,3% a dic'21) como consecuencia del incremento de la cartera vencida de deudores del sector de Construcción y de Comercio Minorista que además fueron recategorizados, lo que derivó en el incremento de la cartera *non-performing* de 1,8 veces respecto de dic'21. Sin embargo, la cartera expuesta al sector agrícola (18% del total de préstamos) podría requerir provisiones adicionales ante los efectos de la sequía.

Administración de riesgos

Los riesgos asumidos por BNAPy se concentran principalmente en el riesgo de crédito, de liquidez, de mercado y de tasa de interés. Los créditos al sector no financiero representaban el 65% del activo (neto de provisiones) y aún registran una significativa concentración en los primeros diez deudores lo que podría presionar sobre la calidad de los activos y los resultados en caso de entrar en dificultades financieras alguno de sus principales deudores.

La exposición a títulos valores es marginal (3,2% del activo), y corresponde a letras de regulación monetaria del BCP de corto plazo y elevada calidad crediticia, por lo que el riesgo de mercado y de crédito son acotados. Mientras que la elevada dolarización de su balance puede exponer la entidad financiera a variaciones del tipo de cambio, sin embargo, este riesgo es limitado por el prudente gestión de la posición de cambios del Banco y la normativa prudencial que limita los descalce de moneda a las entidades bancarias.

Riesgo crediticio

La cartera de créditos al sector no financiero privado de la entidad está integrada por una limitada cantidad de clientes, producto de su acotada escala de operaciones y su modelo de negocios enfocado la financiación del comercio bilateral. Los diez mayores riesgos representaban a dic'22 el 26,0% del total de la cartera y los siguientes 50 mayores deudores el 52,1% de la cartera. Si bien esta concentración podría afectar la calidad de los activos y los resultados en caso de entrar en dificultades financieras alguno de sus principales deudores, la razonable colateralización de la cartera (37% de los riesgos totales) permite mitigar el riesgo de pérdida y mejorar el recupero del capital.

La distribución de la cartera por sector económico presenta una adecuada diversificación, con mayor participación en los sectores de agricultura, comercio por mayor e industria que concentran el 45% del destino de los préstamos. La Calificadora no estima un cambio significativo en la diversificación por actividad económica de su cartera de préstamos a mediano plazo, mientras que sus desafíos continúan ligados a la atomización por deudor y deversificación de productos y servicios.

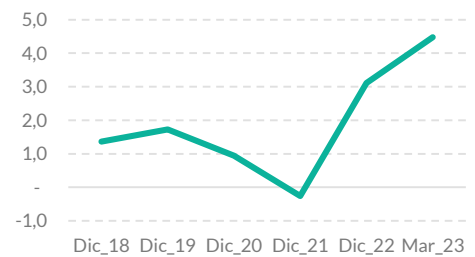
Dado el modelo de negocios y mercado objetivo del Banco, el perfil de los sectores que financia BNAPy el portafolio de financiaciones es mayoritariamente en moneda extranjera (70%).

En el año, BNAPy registró un bajo crecimiento en su cartera de financiaciones (+2,0% anual) muy por debajo del sistema en su conjunto (+14% anual). Los años previos la evolución del portafolio de financiaciones estuvo impulsada por los préstamos a empresas de comercio al por mayor, industria, agricultura, agribusiness y comercio al por menor, pero producto del incremento de la irregularidad las financiaciones mermaron su ritmo de crecimiento. FIX considera que la evolución de la cartera del Banco conservará una tendencia más conservadora y en línea con la evolución de la inflación, dado su reducida escala, aún espacio de utilización del capital y exposición a sectores que continúan registrando dinamismo y demanda de capital de trabajo.

A fines de 2022 el 8,3% de la cartera de préstamos al sector privado no financiero se encontraba en mora mayor a 60 días, muy por encima del promedio del sistema financiero (3,3% a mar'23). A la fecha de análisis, los deudores en situación 1 (o normal) concentran mas del 92% (vs 97% en 2021).

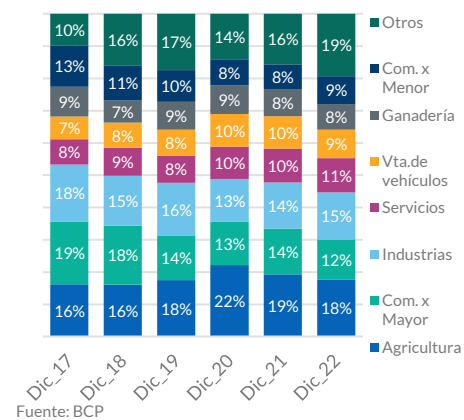
Finalmente la cartera clasificada como renovados, refinanciados y reestructurados (RRR) representan el 51% de las financiaciones, superior al promedio del sistema (14%). Sin embargo,

Gráfico #8: Costo económico de la cartera de préstamos (%)



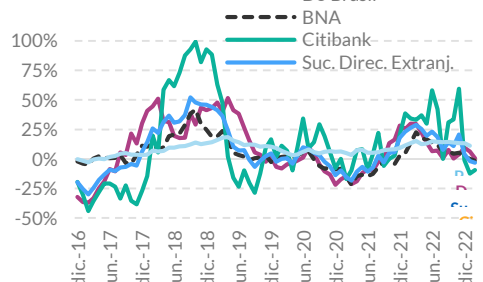
Fuente: BNP Py

Gráfico #9: Préstamos por Act. Económica



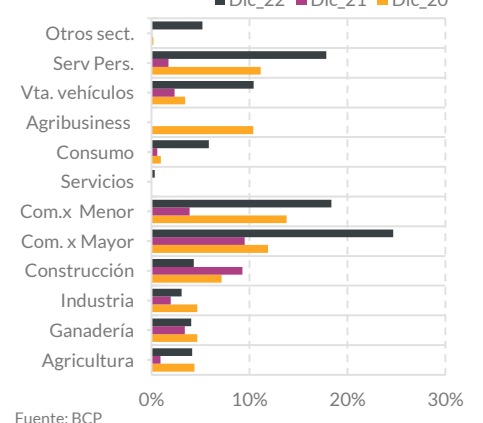
Fuente: BCP

Gráfico #10: Crecimiento del Stock de Cartera



Fuente: BCP

Gráfico #11: Mora por sector de actividad



Fuente: BCP

cabe mencionar que la mayor parte corresponde a clientes renovadores (48%) cuyo perfil de crédito se conserva en buena situación y con capacidad de pago de sus compromisos.

La cobertura con provisiones es razonable dado que alcanza al 86,3% de la cartera vencida y reduce al 2,3% la exposición del patrimonio al riesgo de crédito no cubierto. No obstante, podría ser limitada en el caso de incrementarse la cartera de vencidos considerando las concentraciones que registra la cartera de deudores. Mitiga este potencial riesgo el 34% de cobertura con garantías sobre el total de cartera, que reduce el loss given default y mejora el incentivo de pago del deudor.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es limitado, dado que la exposición del balance es acotada (aproximadamente 3,2% del activo a dic'22) y la inversión está alocada en letras de regulación monetaria emitidas por el BCP de muy corta madurez lo que limita la potencial volatilidad del instrumento además de su liquidez en el mercado secundario.

Si bien la estructura del balance, al igual que el sistema, registra una elevada exposición a moneda extranjera (el 68% del activo y el 76% del pasivo, están nominados en moneda extranjera), BNApy conserva una adecuada gestión del calce de moneda cumpliendo con los límites regulatorios que impone el BCP (entre una posición global neta negativa del 10% del patrimonio efectivo y activa del 20%), lo que mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio. A dic'22 conservaba una posición global neta activa equivalente al 13% del patrimonio.

El riesgo de tasa se estima acotado, la mayor parte de las operaciones son a tasa fija y si bien la entidad presenta un descalce entre pasivos y activos en el tramo de corto plazo (30 días), el 62% de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista que no devengan interés (o a una muy baja tasa), que sumado al adecuado margen de intermediación acotan la sensibilidad del margen de intereses a cambios no significativos de las tasas de interés de mercado. Finalmente, cabe mencionar que el actual escenario de tasas y retiro del exceso de liquidez por parte de los principales bancos centrales del mundo, derivará en un incremento sobre el costo de fondeo de los bancos encareciendo el costo de crédito, y por lo tanto en una mayor presión sobre los márgenes de intermediación y un mayor desafío sobre la gestión de activos y pasivos

Fuentes de Fondeo y Capital

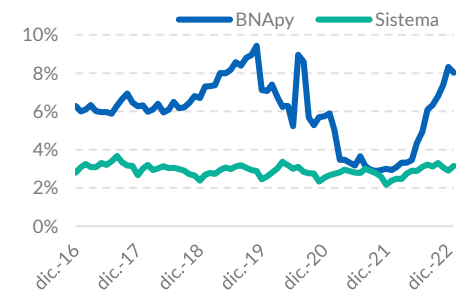
Fondeo y liquidez

El fondeo de BNApy se centra en su base de depósitos del sector privado (60% del activo), principalmente de carácter transaccional, lo que reduce significativamente su costo de fondeo. La estructura de los depósitos presenta una buena mezcla entre cuentas corrientes (20%), cuentas a la vista (42%) y depósitos a plazo (38%). Dado que la captación de depósitos está ligada al servicio que le brinda a sus clientes empresas, los depósitos registran una moderada a alta concentración por acreedor, representando los primeros diez el 47% del total de captaciones del sector privado no financiero (los siguientes cincuenta el 24%), y el 68% son imposiciones en moneda extranjera.

La estructura de financiamiento de la entidad se complementa con líneas de crédito del Banco de la Nación Argentina sucursal Nueva York, que le permite lograr plazos y tasas acordes con las financiaciones más largas. Estas líneas equivalen al 26% del activo.

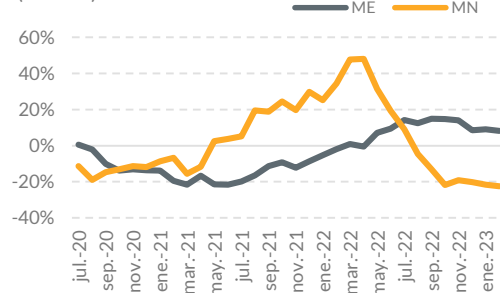
La cobertura de liquidez es adecuada y se ha conservado estable, producto de la adecuada gestión del riesgo de liquidez. A dic'22 los activos líquidos representaban el 47% de los depósitos (45% en moneda nacional y 49% en moneda extranjera). FIX prevé que la cobertura de depósitos con activos de rápida realización se conserve en niveles saludables dada prudente gestión de la entidad del riesgo de iliquidez, que le permite dar respuesta ante el evento de una repentina salida de sus depósitos. La cobertura de liquidez se ve reforzada por la proporción de la cartera de descuento de documentos para financiar capital de trabajo que rota en el corto plazo.

Gráfico #12: Evolución de la morosidad



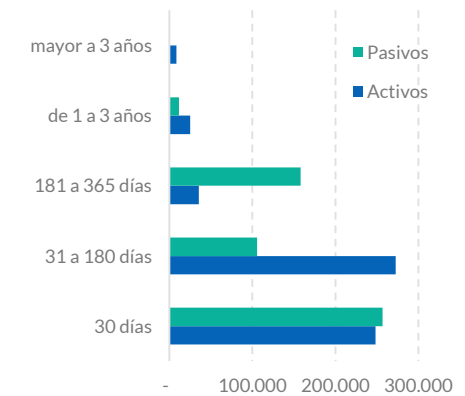
Fuente: BCP

Gráfico #13: Financiaciones por moneda (Var. i.a.)



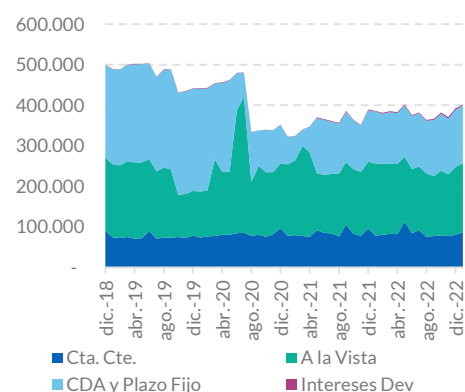
Fuente: BCP

Gráfico #14: Calce de plazos (mill. Gs)



Fuente: BNA Py

Gráfico #15: Evolución de depósitos (mill Gs)



Fuente: BNA Py

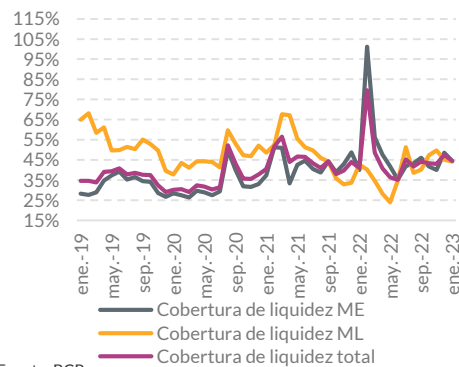
Capital

La posición de capital del banco se sustenta en aportes de capital de su accionista y la integración de resultados en períodos anteriores. La Calificadora estima que si bien la entidad tiene espacio para continuar incrementando su volumen de cartera, no es suficiente para aumentar su escala de negocios en forma significativa que permita crecer en su generación de ingresos, para lo cual necesita reforzar su base patrimonial para ampliar su capacidad prestable. A dic'22 el Capital Tangible representaba el 12,1% de los Activos Tangibles y el ratio de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo el 21,9%, y posterior a la fecha de análisis la entidad obtuvo un aporte de capital que realizó el accionista del banco en el primer trimestre del 2023 por USD 5 millones lo que se reflejó en una mejora en la solvencia. La Calificadora estima que los ratios de capital se mantendrán en niveles confortables, dada la predisposición al soporte de su Casa Matriz.

Los indicadores de solvencia reflejan cierta holgura en la posición de capitales respecto del promedio del sistema, y la Calificadora se mantendrá en niveles confortables dadas las prudentes proyecciones de crecimiento de cartera del Banco.

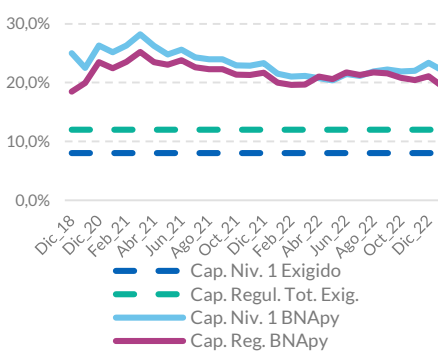
Además, la entidad presenta excesos en el cumplimiento de los requerimiento de capital mínimo por parte del ente regulador. A dic'22 el capital de nivel representaba el 23,4% de los activos y contingencias ponderados por riesgo, mientras que el capital regulatorio alcanba al 21,1%.

Gráfico #16: Cobertura de liquidez



Fuente: BCP

Gráfico #17: Márgenes de Capital Regulatorio



Fuente: BCP

Anexo I

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 11 de mayo de 2023 **confirmó** en la **Categoría A-py** con **Tendencia Estable** a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco de la Nación Argentina – Agencia Asunción y Subagencias del Interior.

Categoría 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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Banco de la Nación Argentina – Agencia Asunción y Subagencias del Interior se fundamenta en la capacidad de soporte de Banco de la Nación Argentina, el banco más grande de Argentina por participación de mercado en activos, préstamos y depósitos, así como en la voluntad de soporte, manifestada a través del compromiso solidario e ilimitado de los resultados de las operaciones de la Agencia y Subagencias, de acuerdo con la normativa vigente.

La tendencia estable refleja la visión de FIX respecto del perfil crediticio y evolución de las operaciones del accionista y las agencias radicadas en Paraguay a corto plazo, considerando los desafíos que enfrenta la entidad en cuanto a crecimiento de negocios y clientes, y mejora en el perfil de riesgos de su cartera crediticia.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2022, auditados por Servicont Contadores – Auditores Públicos Asociados que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Banco de la Nación Argentina (Agencia Asunción y Subagencias del Interior) y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas prescriptas por el Banco Central del Paraguay y con Normas Contables vigentes en la República del Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados contables auditados al 31.12.2022.
- Estados contables trimestrales (último 31.03.2023).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	May.22*	Jul.22	Oct.22	Abr.23	May.23
Solvencia	A-py	A-py	A-py	A-py	A-py
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 11 de mayo de 2023.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2022.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandro.piera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina – Agencia Asunción y Subagencias del Interior	Solvencia	A-py
	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:

- <https://www.bna.com.ar/Personas>
- <https://www.fixscr.com/>

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

Categoría 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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.