

# 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 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 34.206 millones y un patrimonio de U\$S 4.497 millones a dic'21.

**Desempeño en línea con su modelo de negocios y reducida escala.** 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.

**Holgada capitalización.** La capitalización del banco es adecuada, sustentada en su razonable generación de resultados y limitado riesgo de crédito. La calificadora estima que la entidad tiene espacio para continuar incrementando su escala de negocios y cartera de clientes. A mar'22 el Capital Tangible representaba el 13,1% de los Activos Tangibles y el ratio de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo el 22,3%. Ambos indicadores reflejan cierta holgura en la posición de capitales respecto del promedio del sistema, y la calificadora estima que se mantendrán en niveles confortables dadas las prudentes proyecciones de crecimiento de cartera del Banco.

**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 mar'22 el 27% del total de la cartera vigente y los siguientes

## 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)

Millones	31/03/22	31/03/21
Activos (USD)	92	87
Activos	634.643	551.766
Patrimonio Neto	83.265	77.889
Resultado Neto	33	1.154
ROAA (%)	0,02	0,87
ROAE (%)	0,16	6,06
PN/Activos	13,1	14,1

\* Tipo de Cambio del BCP, Mar'22: 6.935 y Mar'21: 6.311

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

[Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., septiembre 30, 2021](#)

[Informe Integral de Banco de la Nación Argentina, 6 Septiembre, 2021](#)

### Analistas

Analista Principal  
 Dario Logiodice  
 Director  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8136

Analista Secundario y  
 Responsable del Sector  
 María Fernanda Lopez  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

mayores 50 deudores el 33% de la cartera vigente. 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 (34% de los riesgos totales) permite mitigar el riesgo de pérdida y mejorar el recupero del capital.

**Tendencia de mejora en la calidad de activos.** La calidad de la cartera de la entidad registra una mejora sostenida en los últimos cinco años, como consecuencia del recupero de deudores morosos que se tradujo en una reducción de la cartera vencida (-36,9% anual). A mar'22 solo el 3,2% de la cartera de préstamos al sector privado no financiero se encontraba en mora mayor a 60 días, ligeramente por encima del sistema financiero (2,5%). La tendencia positiva de la calidad de los activos se registra en la mayoría de los sectores a los que asiste la entidad

**Fondeo transaccional, de bajo costo y 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 (21%), cuentas a la vista (45%) y depósitos a plazo (34%). 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 48% del total de captaciones del sector privado no financiero (los siguientes cincuenta el 22%), y el 65% 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.

**Limitada franquicia.** A mar'22, el Banco conservaba una participación de mercado del 0,4% en activos y 0,3% de los 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.

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 '22, el Banco conservaba una participación de mercado del 0,4% en activos y 0,3% de los 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 comités 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

En un escenario de incertidumbre acerca del dinamismo de la economía, frente a un aumento en la cantidad de contagios y el restablecimiento parcial de las restricciones transitorias a la circulación, junto con el lento ritmo de vacunación en el primer semestre de 2021, la economía paraguaya reportó una fuerte recuperación durante la segunda mitad del año, apoyada en una considerable mejora en las condiciones sanitarias y el aumento del precio internacional de las materias primas, lo cual derivó en un significativo crecimiento del PIB. De acuerdo con las últimas estimaciones (diciembre 2021) éste alcanzaría al 5,0%, frente a la contracción del 0,8% reportada el año anterior.

En este contexto, el sistema financiero del Paraguay siguió acompañando el crecimiento de la economía, si bien se observó una leve desaceleración de la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos en términos del PIB respecto de 2020. Así, a diciembre 2021 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzaron el 43,9% del PIB y los depósitos totales el 49,7%, vs 44,3% y 51,0%, respectivamente, a diciembre de 2020.

Ante la crisis sanitaria, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas excepcionales de carácter transitorio tendientes a resguardar la solvencia y la liquidez de las entidades financieras para que éstas pudieran asistir a sus clientes más vulnerables, especialmente MiPyMEs y familias. Adicionalmente, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y el Fondo de Garantías de Paraguay (FOGAPY) colaboraron financiando y garantizando líneas destinadas a los segmentos más afectados. Las medidas crediticias, originalmente establecidas hasta junio 2020, se han ido extendiendo, con algunas modificaciones, hasta diciembre 2021.

A diciembre 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 9,2%, con mayor expansión en la banca privada. La menor participación de la banca pública obedece a la elevada base de comparación, dado su significativo rol en la asistencia a los sectores más vulnerables afectados por la pandemia durante 2020.

La mora del sistema bancario a diciembre 2021 se mantuvo en niveles apropiados, alcanzando el 2,2% de la cartera bruta para el promedio del sistema bancario (vs 2,3% a diciembre 2020), con variaciones estacionales a lo largo del año, compatibles con los ciclos de producción del sector agrícola. La morosidad a diciembre 2021 disminuyó en casi todos los sectores

económicos, excepto en ganadería, construcción y comercio al por mayor, en tanto que el sector consumo resultó favorecido por el creciente dinamismo en la actividad económica y el empleo. La cobertura con provisiones alcanzó a diciembre 2021 al 154,6% de la cartera vencida para el promedio del sistema bancario, lo cual se considera adecuado.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, continúan exhibiendo una tendencia decreciente, en línea con la maduración de los créditos amparados bajo las medidas de apoyo en el marco de la pandemia. Así, a junio 2020 se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta desde 15,1% a diciembre 2019, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020, al 14,4% a junio 2021 y al 12,9% a diciembre.

La misma evolución se observa en la cartera alcanzada por las medidas excepcionales Covid-19 dispuestas por el BCP, que a diciembre 2020 alcanzaba al 18,6% de los préstamos brutos, reduciendo su participación al 15,2% a junio 2021 y al 11,1% a diciembre 2021. Así, se puede concluir que durante 2021 la cartera del sistema bancario expuesta a algún grado de estrés se redujo significativamente.

Los depósitos totales registraron a diciembre 2021 un crecimiento interanual del 6,9%, muy por debajo del reportado en 2020 (19,0% interanual), lo que obedece en parte al comportamiento de las unidades económicas durante 2020, ya que optaron por mantener sus excedentes en depósitos en los bancos, especialmente en cuentas a la vista o depósitos de muy corto plazo, en virtud de la incertidumbre generada por la pandemia, el bajo rendimiento de las inversiones y la escasa profundidad del mercado financiero. La tasa de interés de Política Monetaria (TPM) fue siendo reducida gradualmente hasta llegar al 0,75% en junio 2020, nivel en el que se mantuvo hasta agosto 2021. A partir de entonces fueron dispuestos incrementos graduales, hasta alcanzar 5,7% en febrero 2022. Sin embargo, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de los bancos. A diciembre 2021 representan en promedio el 83,6% del pasivo del sistema bancario. El 63,4% está constituido por captaciones a la vista, lo cual le permitió a los bancos disminuir el costo de fondeo y mitigar parcialmente la contracción de los márgenes de intermediación.

Así, desde el inicio de la pandemia el spread de tasas, tanto en moneda local como extranjera, se ha ido reduciendo en el sistema bancario, en un marco de política monetaria expansiva y en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera.

En 2021 los bancos en general optaron por aplicar una parte de la liquidez generada en 2020 a la originación de préstamos. Sin embargo, el sistema continuó registrando holgados ratios de liquidez: a diciembre 2021 los activos líquidos representaban el 27,3% del activo y cubrían el 37,4% de los depósitos. FIX estima que esta situación se mantendrá en los próximos meses por un criterio de prudencia, frente a un nuevo escenario configurado por condiciones climáticas adversas e incertidumbre generada por las acciones bélicas iniciadas por Rusia.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 2021, el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 18,8%, muy superior al requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 15,2%, muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Estos elevados niveles se sustentan básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020, la adecuada capacidad de generación interna de capital y por la desaceleración de la tasa de crecimiento del activo. FIX estima que en los próximos meses estos coeficientes podrían reducirse en la medida en que aumente la demanda de crédito y el BCP autorice la distribución de dividendos, aunque manteniéndose en niveles adecuados.

Para 2022 la economía paraguaya enfrenta fuertes desafíos relacionados con factores exógenos que afectan fuertemente sus proyecciones de crecimiento. Por un lado, la prolongada sequía que produjo pérdidas significativas para el sector agrícola, al tiempo que ocasionó una disminución en el cauce de los ríos, afectando la producción de energía. Por otro, el conflicto bélico iniciado por Rusia que, si bien derivó en un incremento en el precio de las materias primas, también produjo un significativo aumento en el precio del combustible, que Paraguay necesita importar y genera incertidumbre con relación a la venta de carnes a dicho país, que es el principal importador. Estos factores afectan las estimaciones de crecimiento del

PIB efectuadas por el BCP en diciembre 2021, del 3,7% para 2022. Si bien aún no es posible evaluar la real magnitud del impacto, es probable esperar una fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB para este año.

En este contexto, FIX entiende que el sistema bancario enfrenta nuevos desafíos relacionados con el nivel de morosidad de los sectores económicos más afectados. El BCP dispuso en enero un nuevo régimen de medidas transitorias, similar al aplicado durante la pandemia, destinado a los productores del sector agrícola alcanzados por las condiciones climáticas adversas. Por otro lado, el sector ganadero también podría verse afectado por la interrupción de la venta de carne a Rusia.

Por otra parte, FIX estima que, a pesar de la favorable evolución de las principales variables del sistema bancario durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades en un escenario sin las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia sanitaria, teniendo en cuenta que es probable que no todos los sectores hayan logrado recuperar los niveles de ingreso y de empleo previos a la pandemia. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

**Estado de Resultados Banco de la Nación Argentina (Sucursal Paraguay)**

	31 mar 2022		31 dic 2021		31 mar 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	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	9.425,8	8,53	35.269,5	8,54	7.695,1	8,68	35.188,2	9,12	36.288,1	8,67
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>9.425,8</b>	<b>8,53</b>	<b>35.269,5</b>	<b>8,54</b>	<b>7.695,1</b>	<b>8,68</b>	<b>35.188,2</b>	<b>9,12</b>	<b>36.288,1</b>	<b>8,67</b>
5. Intereses por depósitos	1.648,2	1,49	5.897,8	1,43	1.191,0	1,34	3.829,1	0,99	4.406,2	1,05
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.648,2</b>	<b>1,49</b>	<b>5.897,8</b>	<b>1,43</b>	<b>1.191,0</b>	<b>1,34</b>	<b>3.829,1</b>	<b>0,99</b>	<b>4.406,2</b>	<b>1,05</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>7.777,6</b>	<b>7,04</b>	<b>29.371,7</b>	<b>7,12</b>	<b>6.504,1</b>	<b>7,34</b>	<b>31.359,0</b>	<b>8,13</b>	<b>31.882,0</b>	<b>7,61</b>
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	n.a.	-	85,2	0,02	66,9	0,02
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	662,4	0,60	1.888,9	0,46	620,8	0,70	1.178,5	0,31	3.580,2	0,86
14. Otros Ingresos Operacionales	507,7	0,46	2.188,5	0,53	308,4	0,35	1.216,1	0,32	1.883,5	0,45
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>1.170,1</b>	<b>1,06</b>	<b>4.072,2</b>	<b>0,99</b>	<b>929,2</b>	<b>1,05</b>	<b>2.479,8</b>	<b>0,64</b>	<b>5.530,5</b>	<b>1,32</b>
16. Gastos de Personal	4.978,1	4,51	19.321,7	4,68	4.425,2	4,99	19.207,4	4,98	17.988,5	4,30
17. Otros Gastos Administrativos	2.524,1	2,28	8.716,8	2,11	2.276,9	2,57	9.404,1	2,44	9.890,6	2,36
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>7.502,2</b>	<b>6,79</b>	<b>28.038,5</b>	<b>6,79</b>	<b>6.702,0</b>	<b>7,56</b>	<b>28.611,5</b>	<b>7,42</b>	<b>27.879,0</b>	<b>6,66</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>1.445,6</b>	<b>1,31</b>	<b>5.405,5</b>	<b>1,31</b>	<b>731,3</b>	<b>0,83</b>	<b>5.227,3</b>	<b>1,36</b>	<b>9.533,5</b>	<b>2,28</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	1.420,2	1,29	-1.046,7	-0,25	-45,0	-0,05	3.925,1	1,02	7.392,7	1,77
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>25,3</b>	<b>0,02</b>	<b>6.452,1</b>	<b>1,56</b>	<b>776,3</b>	<b>0,88</b>	<b>1.302,3</b>	<b>0,34</b>	<b>2.140,8</b>	<b>0,51</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	7,9	0,01	879,6	0,21	378,6	0,43	216,3	0,06	29,1	0,01
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>33,2</b>	<b>0,03</b>	<b>7.331,8</b>	<b>1,78</b>	<b>1.154,8</b>	<b>1,30</b>	<b>1.518,6</b>	<b>0,39</b>	<b>2.169,9</b>	<b>0,52</b>
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-	833,9	0,20	n.a.	-	257,3	0,07	237,0	0,06
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>33,2</b>	<b>0,03</b>	<b>6.497,9</b>	<b>1,57</b>	<b>1.154,8</b>	<b>1,30</b>	<b>1.261,3</b>	<b>0,33</b>	<b>1.932,9</b>	<b>0,46</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>33,2</b>	<b>0,03</b>	<b>6.497,9</b>	<b>1,57</b>	<b>1.154,8</b>	<b>1,30</b>	<b>1.261,3</b>	<b>0,33</b>	<b>1.932,9</b>	<b>0,46</b>
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	33,2	0,03	6.497,9	1,57	1.154,8	1,30	1.261,3	0,33	1.932,9	0,46
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.	-

**Estado de Situación Patrimonial Banco de la Nación Argentina (Sucursal Paraguay)**

	31 mar 2022		31 dic 2021		31 mar 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	449.312,7	70,80	413.758,8	70,80	366.552,2	66,43	402.382,4	76,85	427.089,9	77,29
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	12.095,0	1,91	10.646,3	1,82	16.984,5	3,08	21.738,9	4,15	28.021,8	5,07
7. Préstamos Netos de Previsiones	437.217,7	68,89	403.112,4	68,98	349.567,8	63,35	380.643,4	72,70	399.068,1	72,22
8. Préstamos Brutos	449.312,7	70,80	413.758,8	70,80	366.552,2	66,43	402.382,4	76,85	427.089,9	77,29
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	14.007,4	2,21	12.221,8	2,09	22.192,9	4,02	29.230,6	5,58	32.734,0	5,92
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	14.700,9	2,66
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	4.761,6	0,75	9.676,0	1,66	4.944,9	0,90	4.991,5	0,95	4.916,0	0,89
4. Derivados (*)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	4.761,6	0,75	9.676,0	1,66	4.944,9	0,90	4.991,5	0,95	4.916,0	0,89
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	441.979,3	69,64	412.788,4	70,64	354.512,6	64,25	385.635,0	73,65	418.685,1	75,77
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	182.314,8	28,73	161.006,7	27,55	187.098,6	33,91	127.538,5	24,36	123.572,3	22,36
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	75.749,6	11,94	n.a.	-	64.940,6	11,77	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	9.369,1	1,48	9.542,1	1,63	9.629,5	1,75	9.800,1	1,87	9.460,9	1,71
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	792,5	0,14	n.a.	-	53,5	0,01	85,7	0,02
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	980,2	0,15	250,3	0,04	525,1	0,10	572,2	0,11	783,4	0,14
11. Total de Activos	634.643,4	100,00	584.380,0	100,00	551.766,0	100,00	523.599,2	100,00	552.587,4	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	82.904,1	13,06	n.a.	-	77.389,6	14,03	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	172.219,7	27,14	n.a.	-	222.309,1	40,29	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	129.676,9	20,43	365.675,4	62,57	40.242,9	7,29	330.189,0	63,06	417.981,0	75,64
4. Total de Depósitos de clientes	384.800,7	60,63	365.675,4	62,57	339.941,6	61,61	330.189,0	63,06	417.981,0	75,64
5. Préstamos de Entidades Financieras	104.250,3	16,43	125.667,7	21,50	126.280,5	22,89	107.800,0	20,59	46.121,0	8,35
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	1.274,3	0,22	n.a.	-	443,0	0,08	395,2	0,07
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	489.050,9	77,06	492.617,5	84,30	466.222,1	84,50	438.431,9	83,73	464.497,1	84,06
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados (*)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	489.050,9	77,06	492.617,5	84,30	466.222,1	84,50	438.431,9	83,73	464.497,1	84,06
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	3.534,1	0,56	4.163,2	0,71	n.a.	-	3.536,6	0,68	8.306,1	1,50
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	22,7	0,00	n.a.	-	n.a.	-	17,9	0,00
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	58.792,8	9,26	4.344,2	0,74	7.654,5	1,39	4.896,2	0,94	4.293,1	0,78
10. Total de Pasivos	551.377,9	86,88	501.147,7	85,76	473.876,7	85,88	446.864,7	85,34	477.114,2	86,34
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	83.265,5	13,12	83.232,3	14,24	77.889,3	14,12	76.734,4	14,66	75.473,2	13,66
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	83.265,5	13,12	83.232,3	14,24	77.889,3	14,12	76.734,4	14,66	75.473,2	13,66
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	634.643,4	100,00	584.380,0	100,00	551.766,0	100,00	523.599,2	100,00	552.587,4	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	83.265,5	13,12	82.439,8	14,11	77.889,3	14,12	76.680,9	14,64	75.387,5	13,64
9. Memo: Capital Elegible	83.265,5	13,12	82.439,8	14,11	77.889,3	14,12	76.680,9	14,64	75.387,5	13,64

**Ratios - Banco de la Nación Argentina (Sucursal Paraguay)**

	31 mar 2022	31 dic 2021	31 mar 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	8,74	8,92	8,01	8,48	8,46
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	1,78	1,65	1,44	1,02	0,96
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,94	9,12	8,43	8,75	8,44
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	1,36	1,26	1,07	0,85	0,91
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,38	7,59	7,13	7,80	7,41
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,03	7,86	7,18	6,82	5,69
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,38	7,59	7,13	7,80	7,41
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	13,08	12,18	12,50	7,33	14,78
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	83,84	83,84	90,16	84,55	74,52
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,99	5,02	5,06	5,32	4,80
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	7,04	6,79	3,84	6,87	12,82
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	0,96	0,97	0,55	0,97	1,64
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	98,25	(19,36)	(6,15)	75,09	77,54
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	0,12	8,10	4,07	1,71	2,88
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	0,02	1,16	0,59	0,24	0,37
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	n.a.	11,37	n.a.	16,95	10,92
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	1,57	1,60	1,03	1,70	2,72
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	0,03	1,91	1,10	0,42	0,61
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	0,16	8,16	6,06	1,66	2,60
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,02	1,16	0,87	0,23	0,33
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	0,16	8,16	6,06	1,66	2,60
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,02	1,16	0,87	0,23	0,33
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	0,04	1,92	1,63	0,41	0,55
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,04	1,92	1,63	0,41	0,55
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	22,25	24,34	27,17	24,91	21,48
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,12	14,13	14,12	14,65	13,64
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	21,11	23,32	28,22	26,29	22,50
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	19,64	21,70	25,19	23,47	19,97
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	13,12	14,24	14,12	14,66	13,66
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	0,16	7,81	6,01	1,64	2,56
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	8,60	11,61	5,38	(5,25)	(9,19)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	8,59	2,83	(8,90)	(5,79)	(0,95)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,12	2,95	6,05	7,26	7,66
4. Provisiones / Total de Financiaciones	2,69	2,57	4,63	5,40	6,56
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	86,35	87,11	76,53	74,37	85,60
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	2,30	1,89	6,69	9,76	6,24
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,33	(0,26)	(0,05)	0,95	1,72
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	3,10	2,93	6,01	7,26	7,66
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	116,77	113,15	107,83	121,86	102,18
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	31,87
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	78,68	74,23	72,91	75,31	89,99

(\*) 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 mar'21 el resultado antes de impuestos de la entidad registro una contracción del 97% respecto del ejercicio anterior, producto del incremento de provisiones por créditos debido a la exigencia del BCP en su evaluación de factores cualitativos de uno de los deudores del Banco. El impacto de la reclasificación es por única vez por lo que no se prevén provisiones adicionales debido a este deudor en particular, mientras que la cartera continúa registrando una reducción en la morosidad y mejora en el recupero. En este sentido, de considerarse los resultados antes de cargos por provisiones la rentabilidad de BNApy mejora producto del crecimiento de la cartera de préstamos e incremento del margen de intermediación, por lo que se prevé que la rentabilidad de la entidad se recomponga a lo largo del ejercicio.

### Ingresos operativos

Los ingresos operativos de la entidad provienen históricamente de su actividad de intermediación financiera, representando el margen neto por intereses el 87% del total de ingresos generados en el primer trimestre del ejercicio. A mar'22 los ingresos netos por intereses registraron un incremento del 19,6% anual como resultado del crecimiento del stock de financiaciones y una mejora en el spread implícito entre sus tasas activas y costo de fondeo. 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 (7,4% del total de ingresos totales), y provienen principalmente de sus servicios de giros y transferencias, administración de cuentas corrientes y de tarjetas de crédito. A mar'22 el margen por servicios se había incrementado 6,7% anual impulsado por un ligero incremento en los servicios transaccionales generadores de comisiones.

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 mar'22 estos ingresos representaban un 5,7% 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 y a que se estima probable que continúe el proceso de depreciación de las monedas de la región lo que podría ampliar el spread del arbitraje

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 mar'22, los gastos administrativos representaban el 83% de los ingresos operativos y el 5% de los activos promedio del ejercicio, por encima del promedio del sistema (2,7%). 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.

Gráfico #1: Rentabilidad por activos

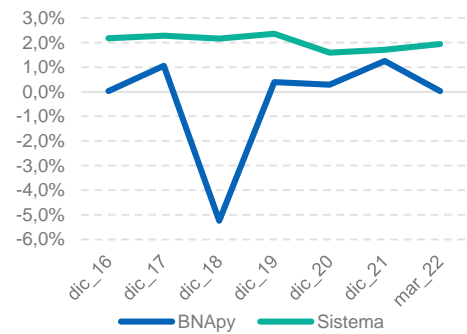


Gráfico #2: Resultados 1°trim.

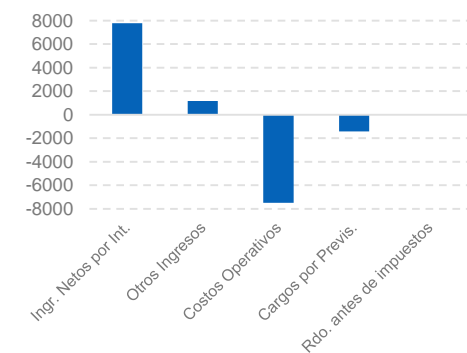


Gráfico #3: Composición de los ingresos

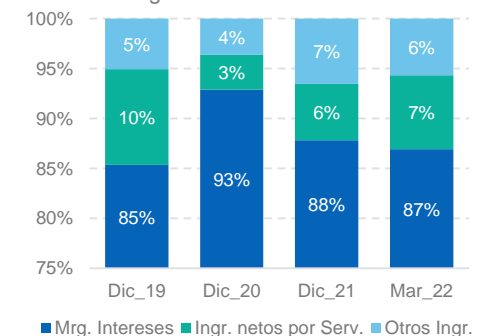
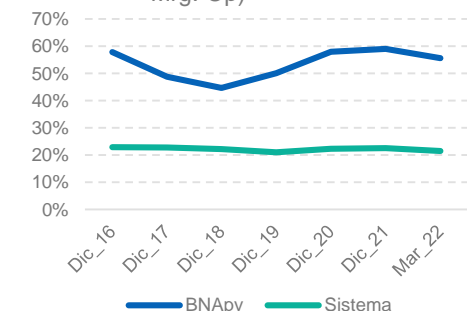


Gráfico #4: Eficiencia (Gtos. Op / Mrg. Op)



La estructura de costos operativos (sin considerar el costo de fondeo) se compone básicamente de gastos de personal, que representan el 66% de los gastos operativos (4,5% 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.

### Cargos por provisiones

Como se mencionó previamente, los cargos por provisiones aumentaron significativamente en el trimestre (anualizados representaron el 1,3% de los activos rentables) producto de un requerimiento de reclasificación de un deudor por parte del BCP en su evaluación de factores cualitativos de la empresa destinataria de la financiación. El impacto de la reclasificación es por única vez por lo que no se prevén provisiones adicionales debido a este deudor en particular, mientras que la cartera continúa registrando una reducción en la morosidad y mejora en el recupero. De conservarse la actual tendencia buen comportamiento en la calidad de cartera es esperable que el costo económico de la cartera converja a niveles normalizados de entre el 0,5% y 1% de los préstamos brutos promedio. Sin embargo, la cartera expuesta al sector agrícola podría requerir provisiones adicionales ante los efectos de la sequía, actualmente mitigado por el alto precios de los commodities

## 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 69% del activo y aún registran una moderada concentración en los primeros diez deudores lo que podría afectar 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 (0,75% 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 mar'22 el 27% del total de la cartera vigente y los siguientes mayores 50 deudores el 33% de la cartera vigente. 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 (34% 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 48% 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 están 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 (62%) y una tercera parte corresponde a contratos en moneda local.

En el primer trimestre del ejercicio, y luego de dos períodos de contracción de sus financiaciones, BNAPy registra una marcada recuperación en el crecimiento de su cartera de financiaciones (+22,6% anual) por encima del sistema en su conjunto (+15% anual). La evolución del portafolio de financiaciones viene impulsado por los préstamos a empresas de comercio al por mayor, industria, agricultura y agribusiness (véase gráfico #7). Fix considera que la evolución de la cartera del Banco conservará su tendencia positiva en el ejercicio a

Gráfico #5: Costo económico de la cartera de préstamos (%)

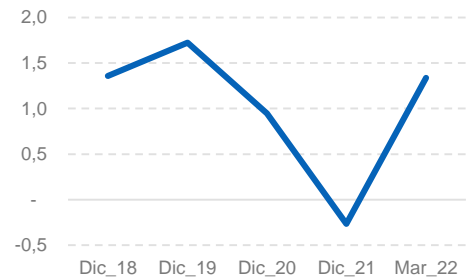


Gráfico #6: Préstamos por Act. Económica

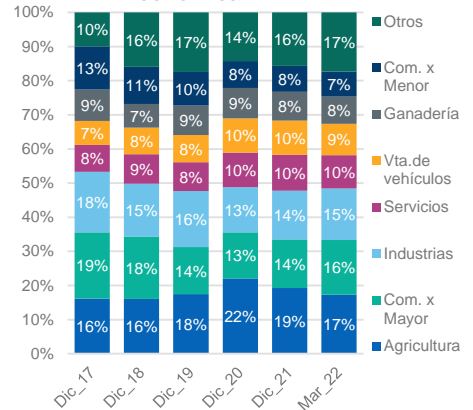


Gráfico #7: Crecimiento de los préstamos

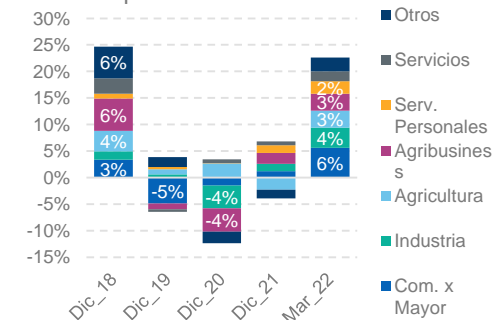
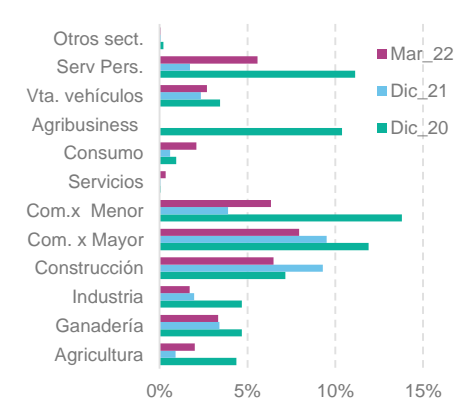


Gráfico #8: Mora por sector de actividad



pesar del contexto desafiante, dado su reducida escala, aún espacio de utilización del capital y exposición a sectores que continúan registrando dinamismo y demanda de capital de trabajo.

La calidad de la cartera de la entidad registra una mejora sostenida en los últimos cinco años, como consecuencia del recupero de deudores morosos que se tradujo en una reducción de la cartera vencida (-36,9% anual). A mar'22 solo el 3,2% de la cartera de préstamos al sector privado no financiero se encontraba en mora mayor a 60 días, ligeramente por encima del sistema financiero (2,5%). La tendencia en la mejora de la calidad de los activos se registra en la mayoría de los sectores a los que asiste la entidad (véase gráfico 8).

La tendencia positiva en la calidad de activos también se registra en la categorización de la cartera por situación del deudor, donde los deudores en situación 1 (o normal) concentran más del 97%. En este sentido cabe aclarar que la reclasificación obligatoria solicitada por el BCP a la entidad incrementó el porcentaje del portafolio en situación 1a (4%), lo que derivó en los mayores cargos por provisiones en el resultado del ejercicio.

Finalmente la cartera clasificada como renovados, refinanciados y reestructurados (RRR) representan el 39% de las financiaciones, superior al promedio del sistema (12,7%). Sin embargo, cabe mencionar que la mayor parte corresponde a clientes renovadores (36,4%) 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 0,75% del activo a mar'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 65% del activo y el 74% 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 mar'22 conservaba una posición global neta activa equivalente al 6% 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 52% 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 subas 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 (21%), cuentas a la vista (45%) y depósitos a plazo (34%). Dado que la captación de depósitos está ligada al servicio que le brinda a sus clientes empresas, los depósitos registran una moderada a

Gráfico #9: Evolución de la morosidad

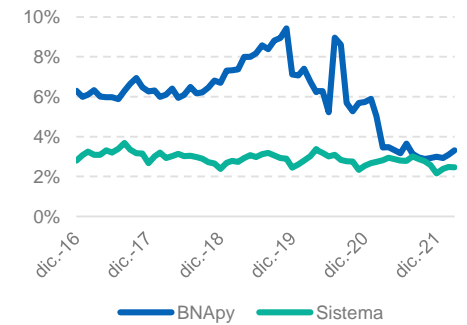


Gráfico #10: Cartera RRR

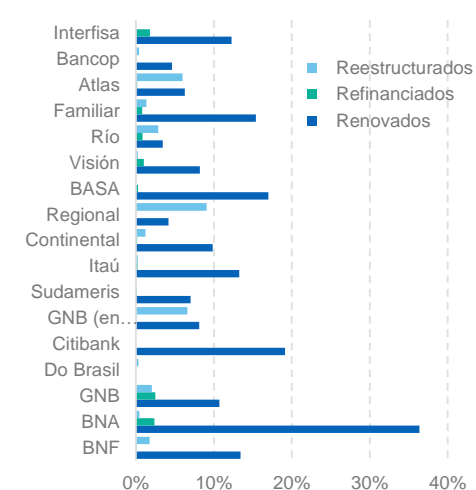
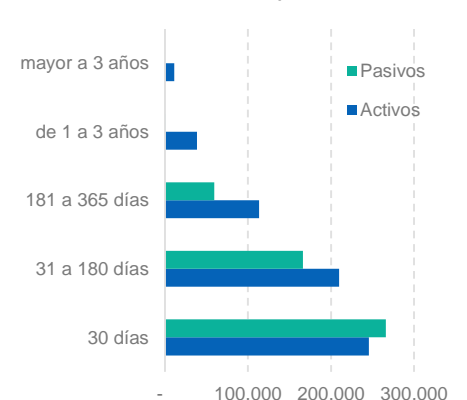


Gráfico #11: Calce de plazos



alta concentración por acreedor, representando los primeros diez el 48% del total de captaciones del sector privado no financiero (los siguientes cincuenta el 22%), y el 65% 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 16% del activo

La cobertura de liquidez es adecuada y se ha conservado estable, producto de la adecuada gestión del riesgo de liquidez. A mar'22 los activos líquidos representaban el 49% de los depósitos. 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.

### Capital

La capitalización del banco es adecuada, sustentada en su razonable generación de resultados y limitado riesgo de crédito. La calificadora estima que la entidad tiene espacio para continuar incrementando su escala de negocios y cartera de clientes. A mar'22 el Capital Tangible representaba el 13,1% de los Activos Tangibles y el ratio de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo el 22,3%. Ambos indicadores reflejan cierta holgura en la posición de capitales respecto del promedio del sistema, y la calificadora se mantendrán 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 mar'22 el capital de nivel representaba el 21,1% de los activos y contingencias ponderados por riesgo, mientras que el capital regulatorio alcanba al 19,6%.

Gráfico #12: Evolución de depósitos

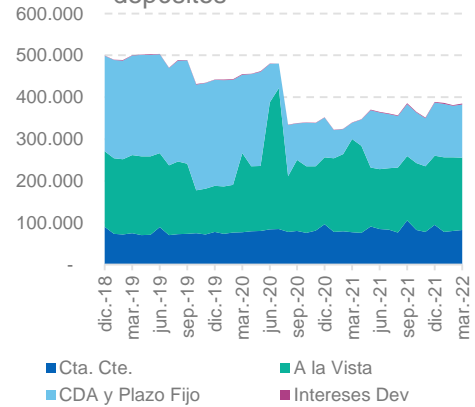


Gráfico #13: Cobertura de liquidez

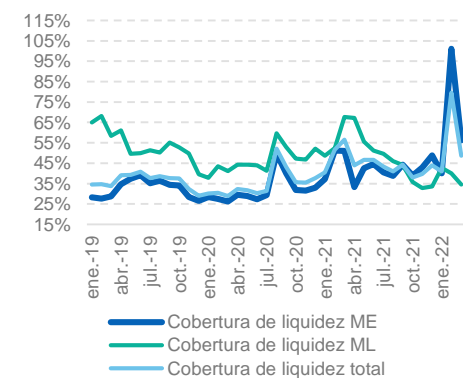
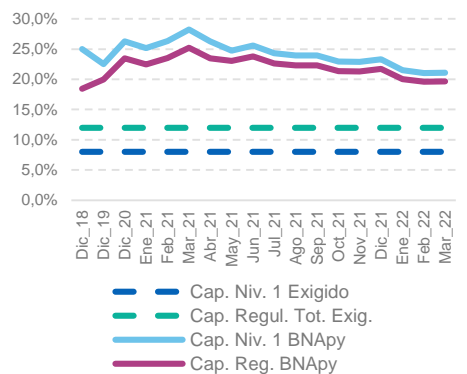


Gráfico #14: Márgenes de Capital Regulatorio



## Anexo I

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 31 de mayo de 2022 asignó 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(py):** 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, dada la prudente gestión de riesgos de la entidad, y los desafíos que enfrenta la entidad en cuanto a crecimiento de negocios y clientes.

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 31.12.2021, 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.

Asimismo, se tomaron en consideración los estados financieros de la entidad al 31 de marzo de 2022, con revisión limitada por parte del auditor externo en virtud de su carácter de período intermedio.

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 31.12.2021.
- Estados contables trimestrales (último 31.03.2022).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en [www.bcp.gov.py](http://www.bcp.gov.py)

## Anexo II

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: 31 de mayo de 2022.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Inicial.
- Estados Financieros referidos al 31.03.2022.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
  - o [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)
  - o Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
  - o Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: [info@fixscr.com](mailto:info@fixscr.com)
  - o Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
  - o Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
  - o (+595) 21 203 030 / [alejandro.piera@ghp.com.py](mailto:alejandro.piera@ghp.com.py)

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina – Sucursal Paraguay.	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](http://www.fixscr.com/metodologia).

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: [www.fixscr.com/ratings?filter\\_country=126](http://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 calificadoras-, 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](http://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](http://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.