

	Abr. 2017	Abr. 2017
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

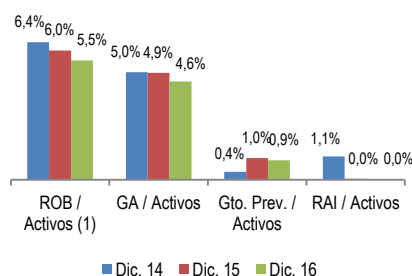
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Activos Totales	443	552	562
Colocaciones totales netas	251	315	304
Pasivos totales	374	482	491
Patrimonio	69	70	71
Res. operacional bruto (ROB)	28	30	31
Gasto por provisiones	2	5	5
Gastos de apoyo (GA)	22	25	25
Resultado antes de imp. (RAI)	5	0	0

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Adecuación de capital

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	5,7 vc	6,9 vc.	7,0 vc
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽¹⁾	24,9%	21,5%.	24,1%

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

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

Es sucursal de Banco de la Nación Argentina

Analista: Fabián Olavarría
fabian.olavarría@feller-rate.cl

Fundamentos

La calificación asignada a Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay, se fundamenta en la relación que tiene con su matriz y en su fuerte respaldo patrimonial, que se ve reflejado en un alto índice de solvencia. La entidad se beneficia del acceso a la plataforma operacional e importante red comercial en el ámbito internacional que le otorga la matriz, y de una fuerte posición de liquidez.

En contraposición, la calificación considera su pequeña escala y baja diversificación tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora los riesgos inherentes a operar en Paraguay y el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la entidad.

La entidad opera desde 1942, siendo la más antigua del sistema financiero paraguayo. Se conformó en virtud de un tratado internacional entre Paraguay y Argentina con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios entre ambos países. La visión estratégica de la institución es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay. El banco se orienta al financiamiento del comercio bilateral entre ambos países, con foco en empresas comerciales, industriales y agrícolas con intereses económicos en los mismos. En menor escala, la institución también opera con clientes individuales que, en su gran mayoría, tienen relación con Argentina.

El banco presenta márgenes más acotados con respecto al promedio del sistema, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, aunque se mantienen levemente por sobre el promedio de sus pares. Al cierre de 2016, estos mostraron un descenso explicado por un menor rendimiento de las operaciones financieras y una disminución de los ingresos por concepto de servicios. El resultado operacional bruto sobre activos totales fue de 5,5% a diciembre de ese año, evidenciando una tendencia decreciente en los últimos tres años.

Si bien la eficiencia operacional muestra ligeras mejoras en 2016, aún se mantiene por sobre los niveles promedios del sistema. En

efecto, tanto los gastos de apoyo sobre activos totales como sobre colocaciones brutas disminuyeron a 4,6% y 7,8% respectivamente (4,9% y 8,4% al cierre del 2015).

El gasto en riesgo se caracteriza por ser relativamente bajo en términos de activos. Sin embargo, al medirlo sobre el resultado operacional neto, se comporta desfavorable con el promedio de bancos y financieras. El incumplimiento de alguno de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en el ejercicio de 2016, similar a lo ocurrido el año anterior. A pesar de esto, entre diciembre de 2015 y 2016, el gasto en provisiones sobre activos disminuyó levemente desde 1,0% a 0,9%.

Dado lo anterior, en 2016 se observaron retornos bajos y similares a los de 2015. Al cierre del año, el resultado antes de impuesto fue Gs. \$161 millones, equivalente a 0,03% medido sobre activos.

Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso de la matriz con la agencia local. Así, a diciembre de 2016 su patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 24,1%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador.

Tendencia: Estable

La tendencia de su calificación es "Estable", en atención a que su accionar se enmarca en la estrategia global de la matriz y, por lo tanto, en el riesgo soberano de Argentina.

Con todo, resulta relevante para la sucursal en Paraguay mantener tanto el respaldo patrimonial como el apoyo operacional de su casa matriz. Asimismo, la entidad presenta el desafío de controlar los niveles de riesgo de la cartera y retomar la rentabilidad exhibida en años anteriores.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Sucursal de Banco de la Nación Argentina.
- Fuerte respaldo patrimonial, que se refleja en su alto índice de solvencia.
- La casa matriz le brinda acceso a su plataforma operacional y red comercial.
- Elevada posición de liquidez.

Riesgos

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

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

PERFIL DE NEGOCIOS

Débil. Entidad pequeña con énfasis en el desarrollo del comercio bilateral entre Paraguay y Argentina.

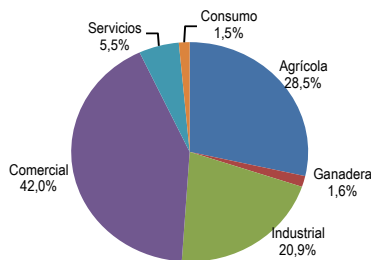
Propiedad

La entidad es sucursal del Banco de la Nación Argentina, ente autónomo de dicho Estado que opera en ese país hace más de un siglo. La institución es el mayor banco de Argentina en términos de activos, sucursales, patrimonio, depósitos y colocaciones.

A junio de 2016, el Banco de la Nación Argentina tiene activos por USD\$31.506 millones equivalentes aproximadamente a 1,54 veces el sistema financiero paraguayo. La sucursal en Paraguay representa el 0,3% de los activos del banco.

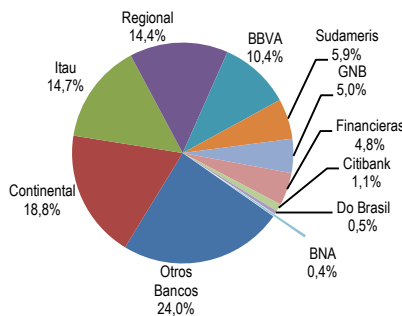
Composición de las colocaciones por sector económico

Diciembre de 2016

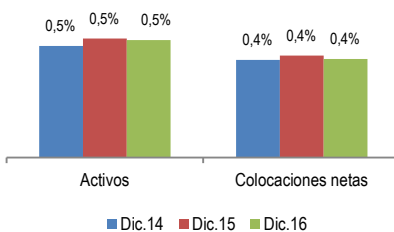


Participación de mercado en colocaciones

Diciembre de 2016



Evolución cuota de mercado



Diversificación de negocios

Actividad concentrada en empresas de tamaño mediano, participantes del comercio bilateral entre Paraguay y Argentina

La entidad es sucursal del Banco de la Nación Argentina y opera desde 1942 en Paraguay, siendo la más antigua del sistema financiero. Su formación surgió en virtud de un tratado internacional entre Argentina y Paraguay con el objetivo de fomentar el desarrollo de negocios bilaterales. La visión estratégica de la entidad es geopolítica y de asistencia a los argentinos residentes en Paraguay.

La orientación de mercado del banco es principalmente hacia empresas medianas (participantes del intercambio comercial bilateral entre Paraguay y Argentina), de igual forma hacia empresas argentinas radicadas en Paraguay, operando con tasas preferenciales. Los principales productos que ofrece son: créditos de capital de trabajo y operaciones de comercio exterior como, por ejemplo, financiamiento de exportaciones y garantías. La institución también opera con personas naturales relacionadas con Argentina.

Las operaciones del banco se concentran en la oficina central en Asunción y sus tres sucursales en Concepción, Encarnación y Villarrica, con una dotación total de 64 personas, a diciembre de 2016. Adicionalmente, la entidad posee en cada agencia un cajero automático, completando un total de 4 a la fecha.

La entidad local se beneficia del conocimiento del negocio, relaciones comerciales y soporte patrimonial que su controlador le otorga. Su orientación está en fomentar el comercio bilateral y el foco de la economía paraguaya en el sector agropecuario, lo que explica la concentración de sus productos en los sectores de agricultura y servicios. A diciembre de 2016, la entidad tenía una cartera bruta de Gs 323.267 millones, la que se concentraba mayormente a los sectores comerciales y agrícolas, con 42,0% y 28,5% de participación, respectivamente.

Estrategia y administración

Cumplir con los objetivos de su matriz

La casa matriz estableció como uno de sus objetivos principales promover y apoyar el comercio con el exterior y, especialmente, estimular las importaciones de bienes, servicios y tecnología argentina. En este sentido, la red en el exterior se constituye como un elemento clave para cumplir los planes definidos. Banco de la Nación Argentina, cuenta con 629 sucursales en Argentina y 13 en el exterior, de las cuales 4 están ubicadas en Paraguay.

Acorde a dicho foco, el banco se encuentra inmerso en un plan de recuperación de antiguos clientes y captación de nuevos que tengan relación con Argentina. La política de colocaciones está focalizada en promover el desarrollo de aquellas empresas ligadas al sector exportador argentino, dando apoyo y prestando asesorías a las mismas.

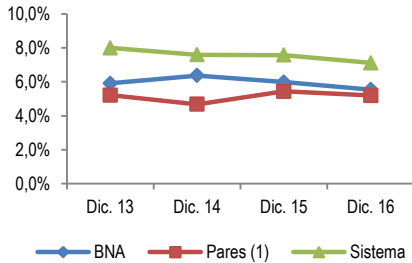
Por otra parte, la institución ha realizado mejoras tecnológicas con el fin de aumentar la eficiencia y seguridad en sus operaciones. En este sentido, en 2016 se concretó un cambio en el site de contingencia por uno de la empresa "Tigo", con el objetivo de lograr mayor seguridad y accesibilidad a las bases de información.

Para 2017, la estrategia comercial de la entidad apunta a mantener el foco principalmente en el sector comercial y crecer en menor medida en el sector ganadero, aprovechando la ubicación geográfica de sus sucursales. En este sentido, la administración proyecta un crecimiento de la cartera de préstamos en torno a un 10% y un incremento de la cartera de depósitos cercano a 3,5%. En términos estructurales, se espera modernizar las cabinas de atención al cliente en la sucursal de Asunción.

Solvencia Apy
Tendencia Estable

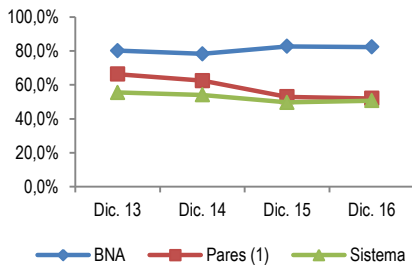
Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



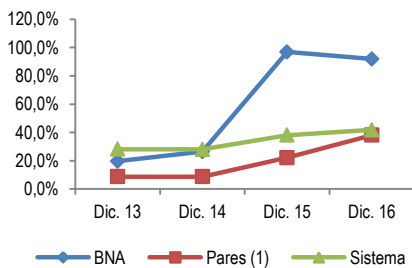
Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) Pares: Banco do Brasil S.A., Citibank N.A. y Banco GNB Paraguay S.A.

Posición de mercado

Banco de nicho, con baja participación de mercado en Paraguay

Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay es la entidad bancaria más pequeña del sistema, con activos por Gs 562.063 millones y un patrimonio de Gs 70.737 millones a diciembre de 2016. Producto de la orientación específica y su bajo patrimonio, su actividad es limitada y su participación de mercado permanece casi sin cambios desde 2013.

A diciembre de 2016, la cuota de mercado del banco en colocaciones netas y depósitos era de 0,4% y 0,6% respectivamente, lo cual corresponde a la 17° y 16° posición (considerando entidades bancarias).

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Débil. Los retornos se condicen con márgenes ajustados de acuerdo a su orientación de mercado. En 2015 y 2016, sus resultados fueron afectados por un mayor gasto en provisiones.

Ingresos y márgenes

Márgenes se mantienen acotados y acordes a su orientación de mercado

El banco presenta márgenes ajustados debido a su orientación de mercado y a su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, siendo levemente superiores a sus competidores relevantes pero inferiores al sistema bancario. No obstante, en los últimos tres años se aprecia una tendencia decreciente en los márgenes operacionales, acercándose al desempeño de sus pares.

A 2016, los márgenes operacionales -medidos sobre activos- se observaron algo más ajustados producto de un menor rendimiento de las operaciones financieras y una leve baja de los ingresos por conceptos de servicios. Con todo, esto fue compensado en parte por mayores ingresos en operaciones de cambio y arbitraje.

A diciembre de 2016, el resultado operacional bruto sobre activos totales era 5,5% versus 6,0% para el año anterior.

Gasto operacionales

Gastos operacionales relativamente estables en el último período

En términos relativos, la entidad presenta ratios de gastos de apoyo medidos sobre activos e ingresos que se comparan desfavorablemente con respecto al promedio de pares y del sistema financiero, situación explicada principalmente por su reducida escala y foco de negocios. Además, la disminución de sus márgenes operaciones afectó la medición de la eficiencia sobre sus ingresos.

A diciembre de 2016, los gastos de apoyo medidos sobre activos y sobre resultado operacional bruto alcanzaban a 4,6% y 82,3%, respectivamente, ubicándose por sobre los ratios del promedio de la industria que a igual fecha eran de 3,6% y 50,7%, respectivamente.

Gastos en provisiones

Mayor gasto en provisiones producto de incumplimientos de clientes puntuales

En general, el gasto en provisiones del banco ha mostrado cierta volatilidad en los últimos años. Ello, producto de su foco de negocios a empresas y reducida escala, que resultan en una concentración de su cartera y exposición a la situación de clientes particulares.

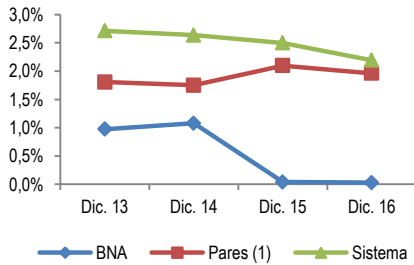
Al cierre de 2016 y al igual que en el período anterior, el incumplimiento de algunos de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones para contener el incremento del riesgo de la cartera.

De esta forma, entre diciembre de 2015 y 2016, el indicador de gasto por provisiones sobre activos se ubicó en 1,0% a 0,9%. Al mismo tiempo y considerando un mayor resultado operacional

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

Rentabilidad

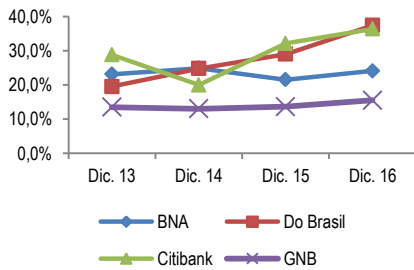
Excedente / Activos totales promedio



(1) Pares: Banco do Brasil S.A, Citibank N.A. y Banco GNB Paraguay S.A.

Patrimonio

Patrimonio efectivo / ACPR (1)



Fuente: información proporcionada por bancos.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

neto, el gasto en provisiones sobre resultado operacional neto bajó desde 96,8% a un 91,9% en igual período.

Rentabilidad

En los últimos dos años contracción de los resultados debido al incremento del gasto en provisiones

Históricamente, los retornos de la entidad han sido bajos, reflejando márgenes acotados acordes a la estrategia de negocios y gastos operativos que consumen un porcentaje relevante de éstos. Además, en 2015 y 2016 el aumento relevante del gasto por provisiones debido al deterioro de ciertos clientes afectó de forma importante la rentabilidad.

A diciembre de 2015 y de 2016, el resultado antes de impuesto fue de Gs 204 millones y Gs 161 millones, respectivamente, con una rentabilidad sobre activos prácticamente nula para cada año. Mientras, para el período 2010-2014 los retornos sobre activos alcanzaron en promedio un 0,8%.

Feller Rate considera relevante que la entidad resuelva aquellos casos que cayeron en incumplimiento y obligaron a constituir mayores provisiones, de manera de retornar su capacidad de generación y los niveles de rentabilidad de años anteriores.

RESPALDO PATRIMONIAL

Fuerte. Buen soporte patrimonial, de acuerdo a las políticas de capitalización del banco que denotan el compromiso del controlador.

Banco de la Nación Argentina ha operado tradicionalmente con elevados índices de capitalización. Conforme con su política, la entidad no realiza distribución de dividendos, con el propósito de financiar sus planes de crecimiento mediante generación propia, la que cuenta del compromiso de la matriz.

De esta forma, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 24,1% a diciembre de 2016. Cabe indicar, que la entidad no tiene emisiones de bonos subordinados, por lo que su patrimonio efectivo se encuentra conformado por capital integrado y reservas.

PERFIL DE RIESGOS

Moderado. Procedimientos y políticas de riesgo son establecidos por la casa matriz. Cartera con alta concentración, registra un deterioro en 2016.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Marco de gestión alineado a su matriz, con una estructura adecuada a su modelo mayorista

La estructura organizacional del banco en Paraguay es acotada, consta de un gerente general, subgerente y tres responsables de la administración de cada sucursal en el país (Concepción, Encarnación y Villarrica), apoyada en las distintas áreas por su matriz en Argentina. Para llevar a cabo la gestión de los aspectos involucrados en el negocio, la entidad tiene un jefe de contaduría, oficial de cumplimiento, un área de seguridad y redes, área de sistemas y su plataforma comercial.

La casa matriz del banco en Argentina es la encargada de establecer las políticas y estrategias que la sucursal deberá seguir en Paraguay. Su controlador además es quien define los lineamientos a seguir en la gestión del riesgo crediticio, cuyos fundamentos se encuentran definidos en manuales que son enviados a todas las sucursales fuera de Argentina.

Las políticas y procedimientos de riesgo se basan en modelos otorgados por su casa matriz. Para ello, la sucursal del banco en Paraguay cuenta con un comité de créditos -constituido por el jefe del área, gerente general, sub gerente y jefe de contaduría- quien define el mercado objetivo y el mecanismo de otorgamiento de los préstamos. Tanto las nuevas operaciones como las

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

Dic. 14 Dic. 15 Dic. 16

Crecimiento de la cartera de colocaciones neta	-0,5%	25,8%	-3,5%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	3,3%	4,4%	5,9%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,6%	1,7%	1,5%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	5,8%	16,8%	16,3%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	26,5%	96,8%	91,9%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,0%	0,0%	0,0%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	20,8%	2,9%	0,0%

Cartera con atraso y cobertura

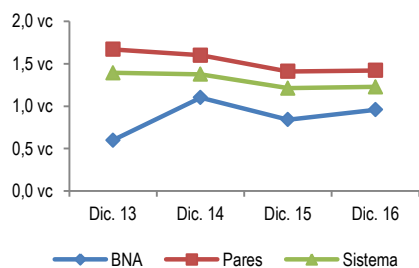
Dic. 14 Dic. 15 Dic. 16

Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	3,0%	5,2%	6,2%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,1 vc	0,8 vc	1,0 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

Cobertura

Stock provisiones / Cartera vencida



Pares: Banco do Brasil S.A., Citibank N.A. y Banco GNB Paraguay S.A.

evaluaciones de las líneas de crédito (las que se revisan anualmente) son supervisadas por el área de riesgo, que luego realiza la respectiva recomendación de crédito, para posteriormente ser sometida a aprobación según la jerarquía de atribuciones determinada en la organización. De acuerdo a los montos de las operaciones, su aprobación escala al área de riesgo y al directorio de la matriz. Cabe destacar, que la gerencia del banco ha ido adquiriendo mayor autonomía para aprobar operaciones de crédito.

El riesgo financiero se revisa en el Comité de Activos y Pasivos, que verifica las políticas de administración y gestión de riesgos. En este comité se establecen los objetivos, límites de exposición y restricciones para liquidez; diversificación por clientes; riesgo tasas de interés y riesgos cambiarios.

Conforme con las nuevas disposiciones referentes al control del riesgo operacional emitidas por el Banco Central de Paraguay, la entidad elaboró un plan cuyas directrices, procedimientos y modelos fueron dictados por su casa matriz.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Cartera concentrada por sector económico y con exposición a clientes individuales de tamaños relativamente grandes

La cartera de créditos al sector no financiero representaba a diciembre de 2016 el 51,4% de los activos del banco.

La entidad conforme con su estrategia de fomentar el comercio bilateral entre Paraguay y Argentina, concentra sus operaciones en los negocios relacionados al sector agropecuario. De esta forma, los principales sectores que componen la cartera de colocaciones son comercial (42,0%), agricultura (28,5%) e industria (20,9%).

En términos de exposición a clientes individuales, las operaciones del banco se encuentran relativamente concentradas (situación que se condice con el perfil mayorista de sus negocios) y se mantiene en niveles similares que en años recientes. A diciembre de 2016, los 25 principales deudores vigentes representaban el 53,0% de la cartera.

En tanto, al cierre de 2016 el 42,0% de los activos del banco correspondían a fondos disponibles y encaje y depósitos en el Banco Central del Paraguay, mientras que las inversiones representaban un 1,7%.

Crecimiento y calidad de los activos

Disminución en colocaciones netas. Mientras que, la morosidad evidencia una tendencia al alza desde el 2014 y se ubica por sobre el sistema

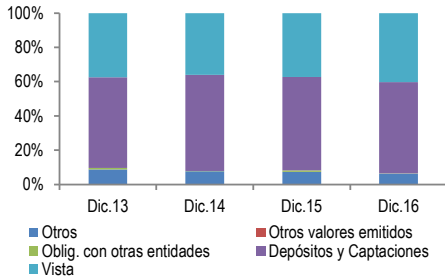
Históricamente, el crecimiento de la cartera de colocaciones netas del banco ha sido volátil. A diciembre de 2016, las colocaciones netas disminuyeron un 3,5% versus una disminución del 0,2% en el promedio de bancos y financieras. No obstante, en 2015 las colocaciones netas del banco crecieron un 25,8%.

La morosidad del portfolio tradicionalmente se ha ubicado por sobre los niveles del sistema y evidencia un comportamiento algo volátil pero con tendencia al alza en los últimos años como consecuencia de la concentración de operaciones. En efecto, entre diciembre de 2015 y 2016, la cartera vencida se incrementó desde un 5,2% a un 6,2%, producto de ciertos problemas de algunos clientes específicos que generaron que cayeran en incumplimiento.

A pesar del incremento de la morosidad, el índice de cobertura de la entidad fue de 1,0 vez al cierre de 2016 versus 0,8 veces en 2015. Feller Rate considera relevante que la entidad mantenga niveles de cobertura superior a 1,0 vez, de forma de constituir un resguardo frente a eventuales pérdidas.

Solvencia **Apy**
Tendencia **Estable**

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.14	Dic.15	Dic.16
Total de dep. / Base fondeo	92,1%	91,8%	93,6%
Coloc. netas / Total depósitos	72,8%	71,2%	66,2%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total dep.	52,7%	50,5%	53,4%

(1) Activos líquidos consideran caja y bancos, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

Historial de pérdidas

Entidad casi no registra castigos de cartera

Consistentemente con su orientación a segmentos mayoristas de buen perfil crediticio, el comportamiento de pago del portafolio tradicionalmente ha sido bueno y en consecuencia casi no existen liquidaciones de cartera a la fecha. La entidad espera que en la medida que las condiciones económicas vayan mejorando, sus clientes recuperen su capacidad de pago.

Cabe indicar, que la entidad no registró venta de cartera en 2016.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Fuerte. Fuentes de financiamiento concentradas. Elevada posición de liquidez con controles y límites establecidos por su matriz.

Las principales fuentes de fondos del banco corresponden a depósitos a plazo y vista, que a diciembre de 2016 representaban el 53,3% y 40,2% de los pasivos totales, respectivamente. El mayor porcentaje de obligaciones a plazo se debe a una decisión de la administración de incentivar este tipo de financiamiento otorgando créditos a diferentes plazos con posibilidad de renovación dependiendo del perfil de cada cliente. Generalmente el banco otorga préstamos de corto plazo con el fin de evitar descalces importantes entre sus colocaciones y las operaciones pasivas. Los créditos que otorga la sucursal son de corto plazo entre 90 y 180 días. Para financiamientos más largos se ocupan líneas de la casa matriz, evitando así el descalce.

Adicionalmente a sus operaciones tradicionales, la entidad recibe depósitos del Fondo de Convergencia Estructural del Mercosur (FOCEM) cuya cuantía es importante dentro de su operación (52,8% de los pasivos totales a diciembre de 2016). Cabe destacar, que el 90% de los depósitos (incluyendo CDA's) se encuentran afectados a los aportes al Fondo de Garantía de Depósitos y al Encaje Legal.

El banco cuenta con una buena porción de inversiones financieras de alta liquidez, compuesta principalmente por Letras de Regulación Monetaria del Banco Central de Paraguay. Éstas, mantienen una porción estable en los últimos años y representaban el 42,0% a diciembre de 2016. Cabe indicar, que los activos líquidos del banco corresponden a más del 50% del total de depósitos, reflejando una fuerte posición de liquidez.

La política financiera y de liquidez de la institución es aprobada por su casa matriz y cubre integralmente las actividades que desarrolla. El banco cuenta con el apoyo de la filial de Banco de la Nación Argentina en Nueva York, que con la autorización de la casa matriz le permite acceder a un sobregiro automático de US\$ 10 millones el cual es renovable anualmente por el directorio.

OTROS FACTORES

El banco en Paraguay se beneficia de su condición de sucursal de Banco de la Nación Argentina.

El Banco en Paraguay se beneficia de su condición de sucursal del Banco de la Nación Argentina. Ello se refleja en el compromiso explícito de la matriz de responder solidaria e ilimitadamente a todas las obligaciones adquiridas por la entidad local. A su vez, la operación local se favorece del soporte que la matriz le brinda en términos de políticas y procedimientos, además de la posibilidad de acceso a la plataforma operacional y red comercial.

El banco matriz fue fundado en 1891 y representa para Argentina la entidad bancaria de mayor importancia, en términos de participación de mercado y presencia física. Además, tiene 13 sucursales en el extranjero, ubicadas con fines estratégicos y de desarrollo comercial.

A junio de 2016, Banco de la Nación Argentina (matriz) tiene activos por USD\$31.506 millones y un patrimonio neto de alrededor de USD\$4.705 millones.

	julio 2014	Octubre 2014	Abril 2015	Julio 2015	Octubre 2015	Abril 2016 ⁽¹⁾	Abril 2017 ⁽¹⁾
Solvencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
Tendencia	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

(1) Incluye informe anual y trimestral

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada periodo

	Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2016
Estado de situación					
Activos totales	440.269	443.070	551.777	562.063	113.851.634
Fondos disponibles ⁽²⁾	170.143	175.638	218.341	236.270	24.512.502
Colocaciones totales netas	251.935	250.688	315.371	304.217	73.321.693
Total previsiones	7.671	8.456	14.369	19.049	2.559.663
Inversiones	7.385	5.612	5.370	9.406	8.546.062
Pasivos totales	375.493	373.736	482.046	491.326	101.090.303
Depósitos vista	140.751	134.729	179.532	197.591	45.198.524
Depósitos a plazo	198.757	209.442	263.208	262.065	36.830.774
Valores emitidos	-	-	-	-	3.471.377
Obligaciones con entidades del país	-	108	141	107	2.901.091
Obligaciones con entidades del exterior	2.939	811	3.998	513	6.971.593
Otros pasivos	33.047	28.647	35.166	31.049	5.716.944
Bonos subordinados	-	-	-	-	N.D.
Patrimonio neto	64.776	69.334	69.732	70.737	12.761.332
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	26.982	28.136	29.774	30.834	7.968.984
Resultado operacional financiero	22.273	22.827	24.822	26.195	6.005.101
Otros ingresos netos	4.709	5.310	4.951	4.639	1.963.884
Gastos de apoyo	21.632	22.018	24.610	25.375	4.038.952
Resultado operacional neto	5.350	6.119	5.164	5.459	3.930.032
Gasto por previsiones	1.054	1.620	5.000	5.017	1.643.461
Resultado antes de impuestos	4.452	4.766	204	161	2.455.614

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

(1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Banco de la Nación Argentina, Sucursal Paraguay				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2016
Rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales ⁽²⁾	4,9%	5,2%	5,0%	4,7%	5,4%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	1,0%	1,2%	1,0%	0,8%	1,8%
Resultado operacional bruto / Activos totales	5,9%	6,4%	6,0%	5,5%	7,1%
Resultado operacional neto / Activos totales	1,2%	1,4%	1,0%	1,0%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos totales	0,2%	0,4%	1,0%	0,9%	1,5%
Resultado antes de impuestos / Activos totales	1,0%	1,1%	0,0%	0,0%	2,2%
Resultado antes de impuestos / Capital y reservas	7,3%	7,3%	0,3%	0,2%	23,3%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Activos totales	4,7%	5,0%	4,9%	4,6%	3,6%
Gastos apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	8,3%	8,5%	8,4%	7,8%	5,3%
Gastos apoyo / Resultado operacional bruto	80,2%	78,3%	82,7%	82,3%	50,7%
Adecuación de capital					
Pasivo exigible / Capital y reservas	6,2 vc	5,7 vc	6,9 vc	7,0 vc	10,1 vc
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽⁴⁾	23,1%	24,9%	21,5%	24,1%	N.D
Capital básico / ACPR	20,6%	22,3%	19,4%	21,7%	N.D

(1) Sistema considera bancos y financieras; (2) Activos totales promedio; (3) Colocaciones brutas promedio; (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 20 de abril de 2017.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2016.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco de la Nación Argentina	Solvencia Tendencia	Apy Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.bna.com.ar
- www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.