

Feller Rate ratifica en "Apy" la calificación de Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay. La tendencia es "Estable".

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

Contacto: Andrea Gutiérrez Brunet / andrea.gutierrez@feller-rate.com - Alejandra Islas Rojas / alejandra.islas@feller-rate.com

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 25 ABRIL DE 2018. Feller Rate ratificó en "Apy" la calificación de Banco de la Nación Argentina Sucursal Paraguay. La tendencia es "Estable".

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

En contraposición, la calificación considera su pequeña escala y baja diversificación, tanto de activos como de fuentes de financiamiento. A la vez, incorpora el riesgo soberano de Argentina, propietaria de la matriz del banco.

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

El banco presenta márgenes más acotados con respecto al promedio del sistema, dada su orientación de mercado y su política de precios preferenciales para el comercio bilateral, aunque se mantienen levemente por sobre el promedio de sus pares. Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos totales promedio fue de 5,6%, por debajo del 7,0% registrado por el sistema de bancos y financieras.

Si bien la eficiencia operacional muestra ligeras mejoras en los últimos períodos, las mediciones aún se mantienen por sobre los niveles promedios del sistema. Entre diciembre de 2016 y 2017, los gastos de apoyo sobre activos totales promedio disminuyeron desde 4,6% a 4,2%.

El gasto por riesgo se caracteriza por exhibir cierta volatilidad. El incumplimiento de algunos de sus clientes obligó a la entidad a constituir mayores provisiones en el ejercicio de 2015 y 2016, lo que provocó que el gasto por provisiones sobre activos totales promedio fuera de 1,0% y 0,9%, respectivamente. Sin embargo, al cierre de 2017 esta tendencia cambiaba debido a menores niveles de morosidad, registrando un indicador de 0,3%.

Dado lo anterior, a diciembre de 2017 se observaron retornos superiores en comparación a los últimos dos años. El resultado antes de impuesto fue Gs. 6.459 millones, equivalente al 1,1% medido sobre activos totales promedio.

Los altos indicadores de capital dan cuenta del fuerte compromiso del controlador con la agencia local. En este sentido, a mediados de 2017 la matriz realizó un importante aumento de capital por un monto de US\$ 5 millones, que representó un incremento aproximado del 48% en el patrimonio neto. Así, a diciembre de 2017 el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 28,5%, cumpliendo holgadamente con el límite normativo fijado por el regulador y otorgando amplio espacio para el desarrollo del negocio.

TENDENCIA: ESTABLE

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

Con todo, resulta relevante para la sucursal en Paraguay mantener tanto el respaldo patrimonial como el apoyo operacional de su casa matriz. Asimismo, la entidad presenta el desafío de mantener controlados los niveles de riesgo de la cartera y sostener la rentabilidad exhibida en 2017.

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