

CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY

CORTE DE CALIFICACIÓN: 31 DE DICIEMBRE DE 2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	Analista: Econ. José Miguel Aquino S. jaquino@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	JUNIO/2017	
SOLVENCIA	AAAPy	"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"
TENDENCIA	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La calificación del Citibank N.A. Sucursal Paraguay está basada en la fortaleza financiera de su matriz, Citibank N.A. de New York, que asume en igualdad de condiciones las obligaciones locales de su sucursal. Cabe señalar también que opera bajo normativas locales y norteamericanas, en concordancia con las políticas de su controlador, apoyándose a su vez en sistemas de control, operatividad, gestión integral de riesgos y tecnología establecidos por la misma.

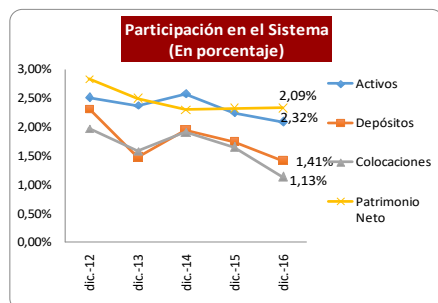
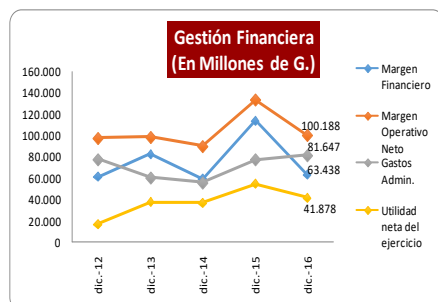
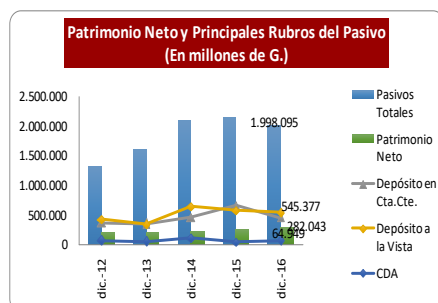
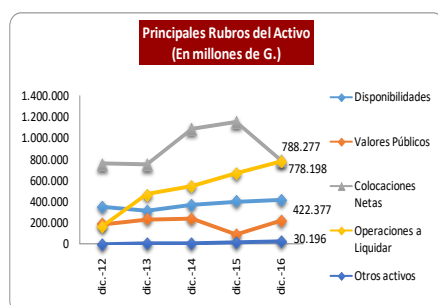
Asimismo, incorpora la orientación de negocios de la entidad local y la concentración de sus operaciones en segmentos corporativos de mayor perfil crediticio, así como a través de sus productos off-shore, a partir de las medidas estratégicas aplicadas regionalmente en los últimos dos años, en búsqueda de transferencia de riesgos y mayor rentabilidad. Esto se ha traducido en una continua evolución de sus negocios y en el mantenimiento de elevados niveles de calidad de cartera de créditos (morosidad inexistente y reducido nivel de provisiones), así como una sólida posición patrimonial y adecuada liquidez.

Por otro lado, el Banco ha demostrado una menor participación en el sistema financiero local, dado el nivel de penetración alcanzado en negocios y el reducido tamaño de su estructura, que ha registrado recientemente una renovación de su conducción estratégica local. Además, en términos de eficiencia operativa, una porción importante del margen operativo es consumida por los gastos administrativos, indicador que ha aumentado significativamente durante el último ejercicio, en línea con otras sucursales extranjeras que operan en el país. Como principal desafío de la entidad puede mencionarse el elevado nivel de competencia en la industria y en el segmento escogido estratégicamente (banca corporativa), ya que ha demostrado un acotado crecimiento, principalmente en créditos para el sector no financiero, así como niveles de ingresos y de rentabilidades menores.

La Entidad cuenta con una larga trayectoria en Paraguay, desde el año 1958, y opera bajo la figura de sucursal directa de entidad domiciliada en el extranjero de Citibank N.A., Nueva York, parte del grupo financiero Citigroup Inc. Dicho conglomerado financiero, presente en más de 100 países, es reconocido internacionalmente por su reputación y solvencia, reflejada en las altas calificaciones de riesgo y con tendencia estable asignada por las distintas calificadoras internacionales.

Esta presencia global constituye su principal ventaja competitiva, permitiendo ofrecer a sus clientes estrategias de negocios globales, plataformas operacionales y un amplio soporte tecnológico a las operaciones. El Banco cuenta además con estructuras, sistemas de gestión y herramientas tecnológicas consolidados a nivel local con apoyo regional y que fortalecen el ambiente de control interno, el entorno tecnológico y la gestión de los distintos tipos de riesgo.

En cuanto a la gestión del negocio y niveles de intermediación, la Entidad ha demostrado una prudente administración durante el año 2016, congruente con el moderado escenario económico registrado y a la competencia existente en el sistema financiero, lo que ha contemplado una reducción de los saldos de las colocaciones y créditos netos (31,9%), así como de los depósitos (13,5%), mientras que sus operaciones a liquidar (principalmente forward), ha registrado un aumento de 16,1%, hasta alcanzar el 34,1% de los activos totales. Cabe señalar que los créditos



se encuentran orientados al Sector Financiero y No Financiero, con participaciones del 65,3% y 34,7% respectivamente, mientras que sus depósitos, principalmente, provienen de cuenta corriente y a la vista.

Con relación a la gestión integral de riesgo, la entidad se apoya en un sólido sistema integral de gestión del riesgo de su matriz, que incluye riesgo crediticio, de liquidez, de mercado, operacional y otros. La gestión crediticia de la entidad se ha reflejado en el mantenimiento por segundo período consecutivo del saldo de cartera vencida e indicador de morosidad en cero, lo que implica una óptima administración del crédito y bajo niveles de constitución de provisiones. Los niveles de concentración por tipo de actividad económica, por deudor individual y por vinculación a la entidad están acordes con la orientación estratégica del Banco. Cabe señalar que la entidad ha registrado un crecimiento puntual de sus operaciones renovadas al cierre del ejercicio, mientras que no ha registrado refinanciaciones ni reestructuraciones.

En relación con la gestión financiera, los ingresos y márgenes financieros, incluyendo los efectos de valuación, han demostrado una acotada evolución en relación al período anterior, lo cual ha incidido en sus márgenes operativos, a pesar incluso de las ganancias registradas por otros ingresos operativos y por servicios. Con esto, el margen operativo neto a diciembre de 2016 ha sido de G. 100.188 millones, menor en 24,9% en relación al 2015, lo cual a su vez ha absorbido el crecimiento de los gastos totales por G. 81.647 millones, luego de un crecimiento del 5,7%. Dicho resultado, menor a años anteriores, ha sido compensado puntualmente por los ingresos netos extraordinarios registrados de G. 35.675 millones. Las provisiones, si bien han aumentado, son aún mínimas con relación a los activos en riesgo.

Con ello, la utilidad del ejercicio de G. 41.878 millones ha disminuido en G. 12.577 millones, al igual que los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE, que han registrado valores de 2,2% y 21,3%, respectivamente. El enfoque estratégico ha permitido mantener niveles de rentabilidad positiva y acordes a lo exigido por su Matriz, similares a la media de la industria bancaria y con niveles de riesgo reducidos.

Por otro lado, la calificación toma en cuenta la elevada solvencia patrimonial, a juzgar por los indicadores de capital adecuado que se ubican por encima de la media de la industria bancaria, producto de la integración de capital para el año 2015 y del aumento anual constante del patrimonio neto durante el período analizado. A su vez, cuenta con una posición y calce de la liquidez acorde al enfoque de negocios del Banco, caracterizado por operaciones con empresas de gran porte pertenecientes a la banca corporativa, tanto en colocaciones y créditos como en captaciones, y una importancia cada vez mayor de operaciones de tesorería.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable", teniendo en cuenta la generación de utilidades netas en los últimos años analizados, traducidos en indicadores de rentabilidad, suficiencia patrimonial, calidad de la cartera y liquidez elevados, además de la solvencia y trayectoria local y global del Banco, sumado a una sólida estructura organizacional local y con soporte regional y a recursos humanos competentes.

Por su parte, Solventa continuará monitoreando el desempeño en cuanto a la calidad y gestión de la cartera de créditos para seguir sosteniendo niveles óptimos de morosidad, así como de la evolución de los ingresos, márgenes financieros y niveles de eficiencia operativa. Asimismo, considera relevante la ejecución y obtención de resultados acordes a la planificación estratégica basada en la orientación a la banca corporativa para afianzar su posicionamiento en el mercado.

FORTALEZAS

- Amplio respaldo patrimonial del Citibank N.A., subsidiaria del grupo financiero internacional Citigroup Inc.
- Importante soporte recibido de su controlador en términos tecnológicos, sistemas de control, gestión de riesgos y mejores prácticas del grupo financiero.
- Estructura local con un enfoque de gestión matricial regional.
- Sólida solvencia patrimonial, la cual supera ampliamente el mínimo legal exigido para los niveles de exposición de sus operaciones.
- Operaciones de tesorería importantes y con significativa participación en el mercado.
- Posición en el segmento de banca corporativa, congruente con el perfil crediticio de sus clientes y con la estrategia planteada.
- Nivel óptimo de morosidad (cero) y provisiones en cuanto a la calidad de la cartera.
- Posición de liquidez acorde a los negocios del Banco y gestionado conforme a sus políticas y sistema de gestión de riesgos.

RIESGOS

- Escenario de alta competitividad en el mercado de intermediación financiera en el segmento escogido (banca corporativa) con presiones a la baja en márgenes.
- La disminución del volumen de créditos en el sector no financiero vienen ajustando sus ingresos y márgenes financieros. Políticas adoptadas por el Banco han contribuido a dicha performance.
- Acotada profundización de cartera y concentración de clientes debido a su especialización en banca corporativa.
- Crecientes gastos administrativos podrían afectar niveles de eficiencia y de utilidades.

GESTION DE NEGOCIOS

ENFOQUE ESTRATÉGICO

Los negocios se encuentran orientados principalmente hacia grandes clientes comerciales definidos como banca corporativa, ofreciendo productos y servicios relacionados a la banca de inversión, tesorería y comercio exterior

La entidad opera en Paraguay desde el año 1958 como sucursal directa de su matriz Citibank N.A. de New York, división especializada de la multinacional de servicios financieros Citigroup Inc. Cabe señalar que su Principal cuenta con más de 200 años de experiencia y mantiene presencia en más de 100 países. Las operaciones y obligaciones asumidas localmente por su sucursal en el país son consideradas en igual de condiciones por su controlador.

En los últimos años, conforme a una política de simplificación de tamaño, transferencia de riesgos y mayor rentabilidad, el conglomerado financiero ha decidido concentrar estratégicamente sus operaciones de banca de consumo global en países donde mantiene ventajas competitivas, mientras que regionalmente y a nivel local en la atención de segmentos corporativos.

Desde entonces, Citibank N.A. Sucursal Paraguay se ha enfocado en ofrecer productos sofisticados y servicios transaccionales a la banca corporativa, compuesto por corporaciones, empresas multinacionales, instituciones financieras y sector público, así como sus operaciones off-shore con sus clientes, aprovechando el soporte de su matriz. Asimismo, dispone de productos complementarios orientados a la banca de inversión, comercio exterior y tesorería, entre los cuales se encuentran la administración de efectivo, cartas de crédito, financiaciones pre-post, cobranzas documentarias, etc., además de soluciones e-banking (con sus plataformas worldlink, paylink, citidirect, red de pagos, etc.). En cuanto a sus operaciones de tesorería, ofrece inversiones, cambios de divisas, productos derivados y soluciones de ingeniería financiera.

Al cierre de diciembre de 2016, la entidad ha mantenido un importante posicionamiento y concentración de sus recursos en colocaciones y préstamos para el sector financiero, operaciones forward e inversiones en instrumentos, y en menor medida en créditos en el sector no financiero, que ha evidenciado un ajuste en los últimos años.

La gestión del negocio y enfoque estratégico en el país apuntan a la consolidación de su posición como Banca Corporativa, a través de la profundización de su portafolio de clientes y el incentivo de otros productos, apoyado en su sistema de gestión integral de riesgos y manteniendo las inversiones en activos respaldados en Instrumentos financieros. Teniendo en cuenta lo anterior, el Banco apunta a mantener un modelo simple y más integrado en el relacionamiento con clientes corporativos actuales.

Para consolidar dicho enfoque y respondiendo a un entorno de menores márgenes, de alta competencia en tasas de interés y en la atención de grandes corporaciones, así como cambios en las regulaciones, el Banco ha elaborado una planificación estratégica para el periodo 2017-2019, que responde a un escenario económico de crecimiento moderado del PIB, en la que pretende alcanzar metas de captaciones y colocaciones y créditos netos que acompañen esta tendencia. Además, busca incentivar el desarrollo de soluciones tecnológicas de mayor eficiencia y otros productos no tradicionales, así como la obtención de utilidades positivas y crecientes, manteniendo elevados indicadores de capital.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La administración local recientemente renovada sigue los lineamientos y las políticas de su matriz Citibank N.A. con base en Nueva York, parte del grupo financiero Citigroup Inc.

La administración local de Citibank N.A., Sucursal Paraguay, de importante experiencia y trayectoria, es responsable de la conducción estratégica de los negocios y, en ese sentido, se encuentra abocada a la continuidad y profundización de sus operaciones en el país. Para el efecto, cuenta con el apoyo de las diferentes áreas de su matriz Citibank N.A., con sede en New York, parte integrante de grupo financiero Citigroup Inc., lo que ha contribuido a la gestión basada en mejores prácticas de gobierno corporativo. Vale la pena señalar que el Citigroup Inc. cotiza sus acciones en forma pública y es dueña del 100% de las acciones de Citibank N.A. y al cierre del ejercicio 2016 mostraba ingresos por USD. 62.565 millones, activos equivalentes a USD. 1.792.077 millones y patrimonio neto de USD. 198.347 millones.

La sucursal mantiene una línea directa de reportes con su principal y se halla alineada a las directrices y a las políticas del mismo, además de beneficiarse en términos de operatividad, sistemas de control gestión integral de riesgos y tecnología. Cabe señalar también que responde a requerimientos normativos locales y estadounidenses, lo que refleja un alto grado de exigencia para el manejo prudente de sus negocios.

Puede destacarse que la administración ha contemplado recientemente un proceso de optimización en términos de recursos humanos, roles y responsabilidades según la configuración matricial regional, lo que se ha traducido en una

menor dotación de personal. Los principales comités de trabajo, puestos de responsabilidad y de decisión responden a una línea de reporte local y a la vez coordinan acciones en forma regional.

En relación con la estructura de administración y en base con la Ley N° 861/96, que señala que las sucursales de entidades del sistema financiero constituidas en el exterior no requieren Directorio pero deberán contar con Apoderados Legales, el Banco ha designado a dos representantes, entre ellos el Gerente General, como responsables directos de la gestión de la Entidad. Asimismo, el gobierno local está conformado por una pequeña estructura, que además de los Apoderados Legales, contemplan la Plana Ejecutiva, las Gerencias, los diferentes Comités de gobierno de Control Interno y de Gobierno Corporativo. Adicionalmente, componen la estructura distintos órganos de control como los Comités de Business Risk Control and Compliance (BRCC), de Activos y Pasivos (ALCO), de Cumplimiento, de Reportes Regulatorios y de Riesgos, de Continuidad del Negocio y Manejo de Crisis, entre otros.

Por otro lado, la supervisión, control y ejecución de las metas y objetivos de los planes estratégicos y operativos de la Entidad están soportados por una estructura organizacional bajo un enfoque matricial regional con una coordinación local por áreas de responsabilidad. Dicha coordinación la ejerce la Plana Ejecutiva conformado de la siguiente manera: Gerencia General, Tesorería, Banca Corporativa, Banca Comercial, Riesgos, Cumplimiento, Operaciones y Tecnología, Recursos Humanos y Auditoría Interna; ejercidos por profesionales con amplia experiencia y formación y con una importante trayectoria en el puesto que ocupan.

Además de la estructura señalada, la Entidad cuenta con Auditores Externos de reconocida trayectoria y reputación, seleccionados de acuerdo a estándares rigurosos de su casa matriz, con el propósito de asegurar la debida independencia y objetividad en sus trabajos y conforme a los requerimientos establecidos por el Banco Central el Paraguay.

En materia de Gobierno Corporativo, el Banco se rige por sólidos principios y buenas prácticas, adoptados por su casa matriz¹, así como a la legislación norteamericana y a la vez siguiendo los "Estándares Mínimos para un Buen Gobierno Corporativo" según la normativa del Banco Central del Paraguay.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA FINANCIERO

Mantenimiento de una acota participación y adecuado posicionamiento como sucursal directa extranjera en la industria acorde al tamaño y profundización de sus operaciones en banca corporativa

El posicionamiento de la entidad en la industria financiera se enmarca en un entorno económico y del sector menos dinámico que en ciclos económicos anteriores. Así, se ha presentado un escenario de actividad económica moderada, tasas de los instrumentos de política monetaria estables e inflación controlada según metas para los dos últimos años (2015/2016), con tasas de crecimiento del PIB de 3% y 4%, respectivamente, y una tendencia similar para el año 2017 (3,7% estimado) según datos del BCP. Sectores como construcción, eléctrico y agua, industria de manufacturas, ganadería, ciertos servicios y agricultura han impulsado la dinámica económica y se espera continúen creciendo. Cabe señalar además que, en un contexto ampliado regional y globalmente, la actividad económica puede calificarse también como moderada.

En dicho contexto, la industria bancaria ha sentido el impacto de una menor dinámica económica observado en las variaciones interanuales a diciembre de sus principales indicadores. Así, la captación total de depósitos ha registrado para el periodo 2015/2016 un aumento de 6,76% versus un incremento del 15,90% para el periodo 2014/2015. Por su parte, el crédito se ha desacelerado, ya que la cartera total de créditos registró un sensible crecimiento en el periodo 2015/2016 de apenas 0,04% versus un aumento considerable del 23,84% para el periodo 2014/2015, acompañado además de un deterioro de dicha cartera, que se ha reflejado en mayores volúmenes y niveles de cartera vencida, morosidad y RRR, incluida las medidas transitorias, versus cartera total y provisiones.

Al respecto, el saldo de cartera vencida ha aumentado 66,39% entre 2014/2015 y otro 13,20% entre 2015/2016. La morosidad ha registrado índices de 1,84%, 2,47% y 2,80% para los años 2014, 2015 y 2016, respectivamente, y el ratio RRR, sigue el mismo comportamiento siendo los índices obtenidos de 12,41%, 16,05% y 18,08%, consecutivamente, para el periodo mencionado. Además, en términos de provisiones las variaciones han sido de 87,25% para el periodo 2014/2015 y de 6,43% para el periodo 2015/2016. Esto ha significado una reducción de 2,85% en las utilidades a distribuir para el último ejercicio y un ratio de rentabilidad según el patrimonio neto (ROE), menor a los niveles de ejercicios anteriores. Los resultados observados suponen también variaciones moderadas en las principales cuentas de los estados financieros de la industria. Así, considerando el periodo 2014/2015 versus 2015/2016, los valores registrados para los activos, pasivos y patrimonio neto muestran variaciones de 18,68% versus 3,03%, 19,20% versus 2,02% y 14,41% versus 10,07%, respectivamente. Asimismo, esta menor dinámica en la industria han presionado los indicadores de liquidez, de eficiencia operativa y la rentabilidad medida en función a los activos (ROA); mientras que por otro lado han mejorado los indicadores de solvencia patrimonial.

¹ http://www.citigroup.com/citi/investor/corporate_governance.html

Bajo el escenario descrito, la Entidad se ubicaba al cierre de diciembre de 2016 en la duodécima posición en el sistema financiero paraguayo, compuesto por 17 bancos y 9 financieras, en términos de activos y patrimonio neto, con una participación de 2,0% y 2,2%, respectivamente. La entidad es de tamaño pequeño debido a su condición de sucursal directa extranjera y al grado de penetración de sus negocios dentro del sector corporativo del país en el que opera. Cabe señalar que existen dos bancos más que operan también como sucursal en el país pero de menor tamaño. En cuanto al nivel de colocaciones y créditos netos, sin considerar las operaciones forward que tiene el sector financiero y no financiero, ha registrado una participación del 1,1%, mientras que los depósitos de 1,4%.

El Citibank N.A. alineado con la Matriz, la región y siguiendo las directrices de su planificación estratégica, enfoca sus actividades hacia el segmento de grandes clientes comerciales/ banca corporativa, compitiendo con otras instituciones bancarias importantes y líderes del mercado de distintos segmentos y productos para atraer a clientes como: corporaciones, empresas multinacionales, instituciones financieras y entidades del sector público. Dicho segmento objetivo recibe además de la oferta de productos financieros tradicionales, aquellos enfocados a la banca de inversiones, comercio exterior y tesorería, lo que deriva en ingresos y comisiones no dependientes de las colocaciones y la administración local de efectivo.

Esta estrategia permite atender diversas empresas de distintas actividades económicas, tanto del Sector Financiero como del Sector No Financiero, cuyas participaciones al cierre del año 2016 fueron del 65,3% y 34,7%, es decir G. 571.822 millones y G. 275.415 millones, respectivamente, sobre el total de colocaciones y créditos netos, registrándose un saldo total de G. 788.277 millones, equivalente al 34,6% de los activos totales, con una disminución del 31,9% con respecto al año anterior.

Con relación a la cartera pasiva, ésta se encuentra compuesta principalmente por depósitos a la vista (cta. cte. y caja de ahorro a la vista) cuya participación en el ejercicio 2016 correspondió al 90%, versus lo restante captado en plazo fijo (CDA y caja de ahorro a plazo fijo), cuya composición en monedas responde a 55,73% en moneda local y 44,27% en moneda extranjera. Al corte evaluado, las captaciones totales han alcanzado G. 1.113.636 millones, representando el 55,7% de los pasivos totales, habiéndose reducido en 13,5% con relación al año anterior.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

El consolidado sistema de gestión del riesgo crediticio y la prudente política de limitada exposición ha permitido alcanzar niveles óptimos de desempeño

El Banco cuenta con una estructura consolidada y organizada para la gestión del riesgo crediticio basada en los lineamientos de la matriz, así como con políticas prudenciales frente al riesgo, fuertes sistemas de control interno, y apoyo y supervisión a nivel regional de su principal. Así, la Unidad de riesgo de crédito está integrada al Sistema Integral de Riesgo del Banco, reportando su gestión a la Gerencia General local y a la región en forma matricial.

En términos de políticas y procedimientos, la referida Unidad se rige por los estándares establecidos en el Manual de Créditos Corporativos vigente para el análisis, aprobación, revisión y monitoreo de créditos y del portafolio. El análisis inicial implica la revisión de los estados contables históricos y de las perspectivas del solicitante, complementado por el análisis a nivel sectorial del mismo, para entender así la capacidad de generación de flujos de efectivo que permitan cumplir con sus compromisos en el marco de la línea de créditos otorgada y del entorno económico proyectado. El Comité de Créditos conformado por oficiales de créditos locales y del exterior, de amplia experiencia y formación en la materia, sobre lo cual se basa su límite de autorización, se encarga de la aprobación de la línea y de la revisión anual de las mismas. El proceso de monitoreo establece la periodicidad de los controles según los riesgos individuales identificados o de acuerdo a eventos globales que puedan afectar la cartera de créditos en conjunto. Las aprobaciones de crédito según el límite de alzada son mayormente otorgadas a nivel local.

Bajo las políticas prudenciales establecidas por su grupo y su esquema robusto de gestión del riesgo crediticio, la Entidad ha logrado mantener índices de morosidad en cero, por lo cual las provisiones son reducidas y el riesgo es mínimo. No obstante, la cartera RRR (renovados, refinanciados y reestructurados) compuesta fundamentalmente por créditos renovados, ha presentado un incremento significativo entre el ejercicio 2015 y 2016, ubicándose en G. 117.523 millones, lo que equivale al 41,8% del total de cartera vigente. Este indicador se ubica por encima de la media de la industria que registra un 18,1%. Cabe señalar que las operaciones normales de renovación son realizadas dentro de la línea de crédito analizada y otorgada, bajo estándares prudenciales exigentes según el comportamiento habitual de los negocios de cada cliente. Los procesos judiciales relacionados a créditos son mínimos y se encuentran garantizados y provisionados en periodos anteriores. No cuentan con bienes adjudicados en dación de pago.

En términos de riesgos de concentración de créditos en sectores económicos, se ha evidenciado el mantenimiento de una importante focalización de sus recursos en colocaciones y préstamos en el sector financiero, con un saldo de G. 517.822 millones. Por su parte, el saldo de cartera del Sector No Financiero, de acuerdo a información estadística del Banco Central del Paraguay al cierre del año 2016, ha registrado fundamentalmente créditos para el comercio mayorista,

la industria manufacturera, los servicios y en menor medida para actividades agrícolas, consumo y comercio minorista. Dichas participaciones correspondieron al 46,3%, 39,7% y 9,4%, con variaciones del -32%, 24% y -43% respectivamente. En suma, la cartera total de créditos ha alcanzado G. 281.218 millones, con una reducción del 19,3% versus el periodo anterior.

En cuanto al riesgo de concentración del crédito en clientes individuales, el 57,6% de los mismos corresponde a los 10 mayores clientes del Banco. Asimismo, medidos por nivel de vinculación, 10,2% de las créditos pertenece a deudores vinculados a la Entidad, el 8,7% vinculados a otros grupos económicos y el 81% a clientes no vinculados a la Entidad, todos con la más mejor categorización (categoría 1) en cuanto a su calificación de riesgo.

LIQUIDEZ Y MERCADO

Cuenta con un sólido sistema de Gestión del Riesgo de Liquidez y de Mercado, gestionado localmente por la Tesorería y el Comité ALCO y apoyado regionalmente

Dado la posición estratégica y el grado de profundización de sus negocios, los activos líquidos de la Entidad son componentes fundamentales en su operatividad. En tal sentido, es clave lograr una gestión adecuada de los riesgos de liquidez y de mercado, sobre todo considerando que en conjunto las disponibilidades, valores públicos y operaciones a liquidar han alcanzado el 62,5% sobre el total de los activos, luego de un crecimiento del 22,9% en el último año.

Para ello, la Entidad cuenta con políticas, procedimientos y estructuras de control y monitoreo adecuadas para la gestión de riesgos de liquidez y de mercado/ financiero (tipo de cambio, tasas de interés). Así, en cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y la Tesorería asumen roles principales, coordinando tareas para una adecuada medición de la liquidez, basada en el análisis de la información obtenida en los reportes de posición de liquidez o S2 - Estrés de Liquidez. Esto implica evaluar la estabilidad de los depósitos y las brechas generadas o "gaps" para las distintas monedas y a partir del grado de concentración en clientes, bajo supuestos validados por el Comité ALCO y aprobados por el área de Market Risk y la Tesorería Corporativa. En esta instancia también es evaluado el plan de contingencia para el fondeo de la Entidad, incluyendo herramientas de análisis como el "Maximum Cash Outflow", Ratios de Liquidez diversos, Concentración del fondeo, Alertas Tempranas sobre condiciones de liquidez del mercado, entre otras.

Por otro lado, el Sistema Integral de Riesgo también incluye la gestión del Riesgo de Mercado. En tal sentido, la Entidad ha consolidado políticas y procedimientos estandarizados que permiten generar información sobre el balance, la evolución de los resultados, el control de la utilización de límites y el impacto sobre estos de nuevas operaciones. En cuanto a la estructura y los controles, el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es el principal ejecutor de la política financiera del Banco, administrado por la Tesorería y con el apoyo de otras áreas como Control Financiero, Product Control y Market Risk. La periodicidad de los reportes es diaria y mensual, especialmente en lo referido a la exposición al riesgo del negocio ante cambios en las tasas de interés u otros precios de mercado.

OPERACIONAL Y TECNOLÓGICO

Sólida gestión de riesgo operacional y tecnológico basado en políticas, procedimientos, responsables y herramientas, altamente vinculadas al esquema y soporte que le brinda su matriz

Al igual que para la gestión de los demás riesgos, el Banco incluye en el Sistema de Riesgo Integral al Riesgo Operacional, definido como pérdidas resultantes de inadecuados procesos internos o fallas en los mismos, personas o sistemas o de eventos externos, sumado al riesgo reputacional y al de incumplimiento de normativas, estándares éticos o políticas corporativas, y a su vez categorizados en riesgos provenientes de: clientes, productos y prácticas de negocios; ejecución y de los procesos de gestión; fraudes; prácticas del personal y del entorno de trabajo; y; activos físicos e infraestructura.

Todos estos conceptos se encuentran ampliamente definidos en la política corporativa denominada "Operational Risk Management Policy", vigente desde el año 2008 y revisada en noviembre de 2015, al igual que la gestión de los procedimientos relacionados a su tratamiento, incluyendo responsables, estructura de control basada en tres líneas de control/ defensa, medición, análisis, evaluación y reporte del riesgo operacional.

Por otra parte, en relación con la tecnología informática y comunicaciones, el Banco cuenta con estructuras y personal calificado, con amplia formación y experiencia en la temática y en el puesto específico, cubriendo las necesidades requeridas en las áreas de desarrollo, sistemas e infraestructura. Además, cuenta con plataformas transaccionales robustas, flexibles y adaptables, utilizadas principalmente en países más avanzados. Ahora bien, en cuanto a potenciales contingencias, la Entidad mantiene un sistema de seguridad de alta exigencia de acuerdo a estándares internacionales, dos sitios de contingencia en distintos lugares, resguardo en USA y redundancia de la conexión internacional. Los controles a nivel local, regional y desde la matriz cumplen también altos estándares de exigencia.

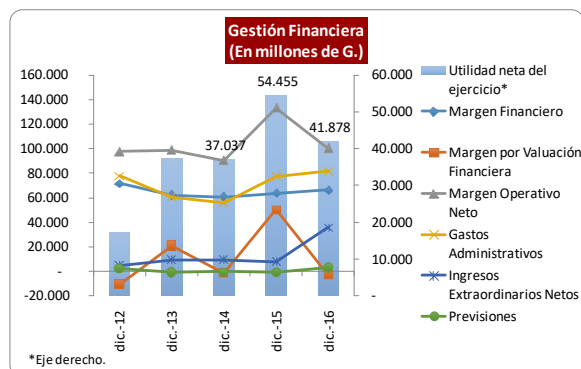
GESTION FINANCIERA

RENTABILIDAD Y EFICIENCIA OPERATIVA

Acotados niveles de rentabilidad unido a menores márgenes y performance en eficiencia operativa, esta última producto del crecimiento de los gastos registrados

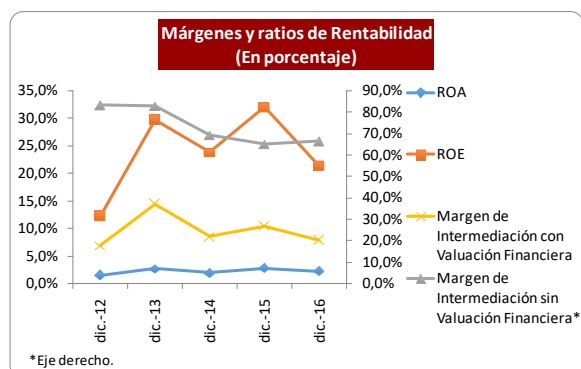
El enfoque estratégico aplicado en los últimos años por el Banco, dirigido al segmento corporativo, ha implicado operar con menores márgenes en sus negocios, bajo un escenario económico y de industria, menos dinámico. Además, los últimos ejercicios han mostrado cierta volatilidad en cuanto a ingresos y egresos y en consecuencia sus márgenes se han ajustado.

Para el año 2016, la base de ingresos ha alcanzado un valor de G. 939.511 millones, compuesta fundamentalmente por ingresos financieros, seguida en menor medida por aquellos provenientes de los servicios y otras operaciones, al igual que las ganancias extraordinarias, los cuales han registrado participaciones del 86,1%, 6,4%, 3,7% y 3,8%, respectivamente, sobre el total de ingresos. Esto implica una disminución significativa en relación al año anterior en 21,6%, explicada por los efectos de la valuación de moneda extranjera, menores ingresos financieros provenientes de créditos vigentes al sector financiero, aunque compensado por mayores ganancias de créditos para el sector no financiero, así como de servicios provenientes de operaciones de cambio y arbitraje, mayores ingresos extraordinarios y otros operaciones provenientes del esquema de Asignación Geográfica de Ingresos del Citibank N.A.



Con relación a los egresos, para el año 2016 estos han alcanzado G. 885.295 millones, lo que representa una disminución del 20,1% con relación al año 2015 y responde a una composición de los mismos provenientes de menores egresos financieros que representan el 84,2% del monto total de los egresos, explicados mayormente por menores obligaciones con el sector no financiero aunque mayores con el sector financiero, mayores gastos administrativos alcanzando un 9,2% del total de egresos relacionados al personal y a la propiedad, menores egresos por servicios representando un 5%, y menores montos en otros egresos operativos 1,6%.

Bajo este esquema de ingresos y egresos, la Entidad ha alcanzado un margen financiero bruto de G. 63.438 millones, es decir 7,8% al corte analizado, posicionándose por debajo de la industria bancaria con 11%, y menor al 10,4% registrado en el ejercicio 2015. En cuanto al margen proveniente de los servicios y operaciones, éste registró un monto de G. 36.749 millones, equivalente a un 38,6% de margen, superior en 90% respecto al año anterior y por encima de la media de la industria de 7,7%. Dichos resultados muestran la mayor incidencia del margen financiero (66,3%) sobre el margen total de la Entidad. En este sentido, el margen operativo neto total ha registrado un valor de G. 100.188 millones, es decir 10,7%, menor en 25% con relación al año anterior, aunque ligeramente superior a la media de la industria que registró un 9,9% para este margen.



Además, el índice de eficiencia operativa, que compara los gastos administrativos con el margen operativo, ha aumentado hasta alcanzar un indicador de 81,5%, mostrándose por encima del registrado en el mismo periodo del año anterior, el cual ha sido de 57,9%, y por encima de la media de la industria que registra un 50% para dicho indicador.

Así, el resultado obtenido antes de provisiones/EBITDA para el año 2016 ha alcanzado G. 18.541 millones, menor en 67% al registrado en el ejercicio anterior. En línea con su comportamiento histórico, con las políticas prudentes de riesgo crediticio y con la elevada calidad de la cartera, las provisiones representaron una pérdida menor de G. 3.036. Por otro lado, han sido registrados ingresos extraordinarios que han ascendido a G. 35.675 millones provenientes de la venta de la participación accionaria en la empresa BANCARD S.A., con lo cual las utilidades antes de impuestos se han ubicado en G. 51.180 millones, inferiores en un 20,6% al año anterior. Con estas cifras, los índices de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han alcanzado índices de 2,2% y 21,3% respectivamente, ambos por debajo de los alcanzados el año anterior y similares a la media de la industria bancaria. Vale la pena destacar que mediante su Matriz, la Entidad realiza diversos negocios off-shore con entidades financieras e instituciones por lo cual los resultados de estas operaciones no están registrados en los estados financieros.

CALIDAD DE ACTIVOS

Elevada calidad de activos y cartera de créditos congruente con el perfil de riesgo de su mercado objetivo, aunque acompañado aún de una baja profundización de negocios en el sector no financiero

En cuanto a los activos del Banco puede señalarse primeramente que la participación de los rubros principales corresponde en mayor medida a operaciones a liquidar en 34,1%, seguido de las colocaciones y préstamos al sector financiero con 22,7% y créditos al sector no financiero en 12%, mientras que las disponibilidades en 18,5%, valores públicos en 9,9%, y en menor medida a otros activos netos en 1,3% y bienes de uso en 0,8%.

Con respecto a las operaciones a liquidar, éstas representan el monto más significativo en relación con los activos de la entidad y están compuestas fundamentalmente por operaciones de tesorería, como forwards para el tipo de cambio, por valores que ascienden a G. 778.198 millones. En términos comparativos con la industria bancaria, su participación de mercado es muy importante ya que equivale al 26,5% de todo el sistema.

Las colocaciones y préstamos correspondientes al sector financiero ocupan un lugar importante entre los activos de la entidad con un saldo de G. 517.822 millones y también en relación con la industria financiera, ya que su participación de mercado ha sido del 11% para el año 2016.

Por otro lado, con relación a los créditos para el sector no financiero, el ejercicio 2016 ha registrado una disminución del 19,3% en el volumen total, debido principalmente al reordenamiento de la cartera de clientes, producto de mayores exigencias documentales. Así, el saldo se ubicó en G. 281.218 millones, con una composición del 41,4% en guaraníes versus el 58,6% en dólares americanos. En términos comparativos, la cartera de créditos representa el 12% sobre el total de los activos versus el 64,6% registrado para la industria bancaria. Además, en cuanto al ratio relacionado a las disponibilidades e inversiones versus el tamaño de la cartera, dicho indicador representa 2,3 veces la cartera versus 0,46 veces registrado para la industria.

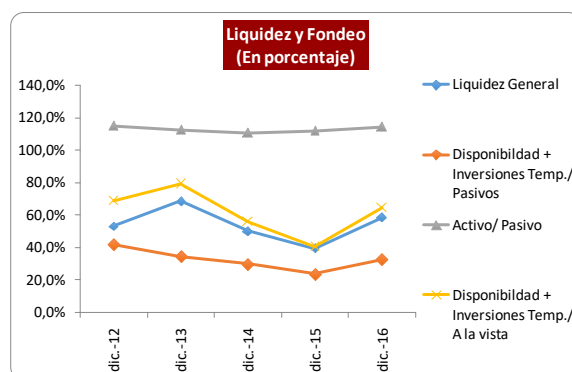
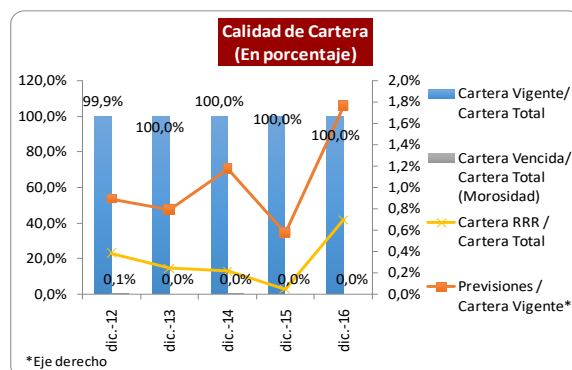
En términos de la calidad de créditos medida por el nivel de cartera vencida y morosidad, el Banco es el único del sistema que no registra saldos ni morosidad, respetivamente, para los ejercicios 2015 y 2016, por lo cual no ha registrado constitución de nuevas provisiones por deudas vencidas, sólo las mínimas, ascendiendo a G. 4.960 millones, equivalentes al 1,76% de la cartera total. Sin embargo, cabe señalar que la Entidad ha registrado un puntual aumento al cierre del ejercicio en sus créditos renovados, para mantenerse luego en niveles superiores a los registrados en los últimos años. Además, el nivel de garantías otorgadas versus el total de las colocaciones y créditos netos equivale al 15,8%.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantiene una adecuada posición de liquidez respecto a la estructura de fondeo de corto plazo, los niveles de profundización de los negocios y las operaciones de tesorería

Durante el último ejercicio analizado, el Banco ha mostrado una adecuada gestión de la liquidez a partir de las posiciones de recursos en activos líquidos, de las colocaciones y préstamos en el sector financiero y de las operaciones a liquidar (forward) en relación a su estructura de fondeo de corto plazo, compuesta principalmente por saldos en cuenta corriente y depósitos a la vista, seguido en menor medida por pasivos con entidades externas. Todo esto, se ha reflejado en los calces financieros por tramos, considerando plazos y participación en monedas local y extranjera.

En términos de los activos líquidos de corto plazo necesarios para respaldar las obligaciones, puede indicarse que las disponibilidades han aumentado 3,7% con relación al ejercicio anterior, cuyo saldo al cierre de 2016 ha sido de G. 422.377 millones. Dicho valor ha representado el 18,5% de los activos totales y el 42,2% de los requerimientos a la vista, menor a la media de la industria bancaria que muestra una relación del 53,5% para dicho indicador, correspondiendo en un 87,3% a depósitos en el Banco Central del Paraguay. Además, los valores públicos han registrado un aumento de 144,1% hasta alcanzar G. 226.215 millones, constituido por instrumentos de elevada liquidez como las letras de regulación monetaria (91% del saldo total) y los bonos del tesoro nacional (9% restante). Ambos activos líquidos en conjunto alcanzan G. 648.592 millones, superiores en 29,7% con respecto al ejercicio anterior, y equivalentes al 28,4% de los activos totales y al 64,8% de los requerimientos frente a los depósitos a la vista.



Por otro lado, las operaciones de Tesorería correspondientes a operaciones de forwards, registraron un valor de G. 697.810 millones, equivalentes al 34,9% de los pasivos totales al año 2016, superiores en un 6,4% con respecto al año anterior.

Con respecto al fondeo de la Entidad a corto plazo, la participación registrada en el año 2016 para el total de depósitos a la vista asciende a G. 1.001.364 millones, equivalentes al 50,1% de los pasivos totales y menores en un 18,9% a los depósitos registrados para el año 2015. Corresponde a depósitos en moneda nacional el 52,8% y a depósitos en dólares americanos el restante 47,2%. Puede observarse, además, una importante concentración en los 10 mayores depositantes del Banco al tratarse de una estrategia de negocios orientada a clientes de gran porte. Dichos depositantes concentran el 68,6% del total de depósitos. Los pasivos con entidades externas equivalen al 3,6% y otros pasivos suman el 4,9% sobre el total, mientras que con respecto al año 2015, el total de pasivos del Banco ha disminuido 6,3%.

Bajo este esquema de activos y pasivos de corto plazo, al cierre del ejercicio 2016, los indicadores de liquidez han mostrado un mejor desempeño que la media de la industria bancaria y que el ejercicio 2015. Así, el índice de liquidez que mide la relación activos/pasivos y activos/pasivos más contingencias ha sido de 1,14 veces y 1,09 veces respectivamente, versus 1,13 veces y 1,04 veces para la industria. Además, los indicadores relacionados a la cobertura de depósitos y de pasivos totales con disponibilidades e inversiones temporales registraron 58,2% y 32,5% respectivamente, versus 41,1% y 33,3% de la industria.

Finalmente, al cierre del ejercicio 2016, en términos de calce financiero de activos y pasivos para los distintos plazos de liquidez, tanto en moneda local como extranjera, fueron registrados índices de 0,76 veces y 0,48 veces, respectivamente, en el plazo a la vista, e índices equiparados y superiores a 1 a partir del plazo a 90 días para ambas monedas, lo que demuestra una posición de liquidez consistente en el corto plazo.

CAPITAL

Sólido nivel de solvencia patrimonial ante el bajo perfil de riesgo de sus operaciones, además del importante soporte de su matriz ante las obligaciones asumidas con sus depositantes

Entre el ejercicio 2014 y 2015, la entidad ha registrado un aumento considerable de su capital social integrado, pasando de G. 40.000 millones a G. 80.724 millones, cuyo valor se ha mantenido durante el cierre del ejercicio 2016. Esto ha contribuido a la solidez de la estructura patrimonial, otorgándole mayor capacidad para aumentar el volumen de negocios, inclusive ante el bajo perfil de riesgo de sus operaciones. Además, en el último periodo, también ha obtenido un incremento significativo de las demás cuentas que integran el patrimonio neto del banco. Así, la cuenta de reservas se ha acrecentado en 22,3% hasta G. 59.729 millones, la cuenta de otras reservas en 1,4% hasta G. 56.148 millones y los resultados acumulados en 163,1% hasta G. 43.564 millones. Sin embargo, las utilidades del ejercicio resultaron en G. 41.878, menores en 23,1% al año anterior, como consecuencia del incremento de los gastos registrados y la disminución de los márgenes financieros y operativos.

En tal sentido, tanto el crecimiento de capital como de las reservas han permitido a la entidad el fortalecimiento del patrimonio neto, el cual ha alcanzado un valor total de G. 282.043 millones, lo que representa un aumento del 10,2% entre el ejercicio 2015 y 2016.

Es así, que el patrimonio neto efectivo de la entidad al cierre del 2016 ha alcanzado un valor de G. 222.784 millones mientras que los activos y contingentes ponderados por riesgo han registrado un volumen de G. 612.908 millones. Con estos valores, la relación entre niveles de capital y los activos y contingentes ponderados por riesgo han reflejado un superávit de G. 173.751 millones respecto al capital principal (TIER 1) y de G. 149.235 millones en relación al patrimonio efectivo (TIER 1 + TIER 2). Lo anterior, indica que el Banco se ha encontrado muy por encima de los requerimientos mínimos de capital principal de 8% y de 12%, respectivamente, establecidos por el Banco Central del Paraguay.

Esta sólida posición patrimonial puede observarse a través del indicador de suficiencia patrimonial, el cual compara el patrimonio neto libre de resultados versus la cartera neta total de créditos, y que registra un valor de 71,2% en el último periodo, el mayor en los últimos años y significativamente superior a la media de la industria de 1,46%. Finalmente, el ratio de apalancamiento indica que el pasivo total equivale a 10,16 veces el patrimonio neto libre de resultados, valor similar a la media de la industria bancaria que registra 10,25 veces.

CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY
PRINCIPALES RUBROS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de Gs. y en %)

PRINCIPALES RUBROS	dic.-12	dic.-13	dic.-14	dic.-15	dic.-16	Variación	SISTEMA
Activos Totales	1.516.790	1.808.687	2.303.178	2.388.150	2.280.138	-4,5%	109.306.108
Disponibilidades	357.242	315.313	372.286	407.308	422.377	3,7%	23.948.332
Valores Públicos	191.079	237.469	243.900	92.683	226.215	144,1%	8.068.183
Colocaciones Netas	758.330	751.166	1.092.077	1.158.376	788.277	-31,9%	69.812.119
Operaciones a Liquidar	164.321	469.070	549.286	670.555	778.198	16,1%	2.939.919
Pasivos Totales	1.319.801	1.608.891	2.081.694	2.132.195	1.998.095	-6,3%	97.162.262
Depósitos Totales	1.032.835	809.544	1.240.349	1.287.762	1.113.636	-13,5%	78.441.178
Depósitos en Cta. Cte.	370.149	351.879	458.040	659.395	455.987	-30,8%	21.199.870
Depósitos a la Vista	425.699	345.718	640.457	573.680	545.377	-4,9%	23.545.248
Certificados de Depósito de Ahorro (CDA)	67.078	47.246	113.033	41.790	64.949	55,4%	32.136.534
Operaciones a Liquidar	159.623	464.100	549.674	655.600	697.810	6,4%	74.462
Patrimonio Neto	196.989	199.796	221.484	255.955	282.043	10,2%	2.156.803
Capital Integrado	40.000	40.000	40.000	80.724	80.724	0,0%	97.168.441
Reservas	105.822	106.373	52.134	48.838	59.729	22,3%	579.195
Margen Financiero	71.735	61.918	60.381	63.763	66.097	3,7%	5.597.541
Margen por Valuación Financiera	- 10.561	20.672	- 1.151	50.262	- 2.659	-105,3%	-112.193
Margen Operativo Neto	97.479	98.606	90.146	133.336	100.188	-24,9%	7.324.160
Gastos Administrativos	77.756	60.586	55.901	77.214	81.647	5,7%	3.667.102
Ingresos Extraordinarios Netos	4.687	9.529	9.414	7.881	35.675	352,7%	148.430
Previsiones	2.456	- 702	- 300	- 469	3.036	-747,9%	1.428.458
Utilidad neta del ejercicio	17.240	37.428	37.037	54.455	41.878	-23,1%	2.156.803
Cartera Vigente	407.620	369.079	324.363	348.531	281.218	-19,3%	68.685.290
Cartera Vencida	595	8	46	-	-	-	1.975.302
Previsiones para Cartera	3.393	2.542	3.266	1.900	4.960	161,0%	2.392.701
Renovados	93.100	53.187	41.773	9.581	117.523	n/a	9.230.687
Total RRR	93.100	53.187	41.773	9.581	117.523	n/a	12.775.299
PRINCIPALES INDICADORES	Variación						
Capital Adecuado	12,7%	10,8%	9,3%	10,4%	11,9%	1,6%	10,4%
Rentabilidad sobre el Activo (ROA)	1,4%	2,7%	1,9%	2,7%	2,2%	-0,5%	2,2%
Rentabilidad sobre el Capital (ROE)	12,2%	29,7%	23,8%	32,0%	21,3%	-10,7%	23,8%
Margen de Intermediación sin Valuación Financiera	83,1%	82,8%	69,3%	65,0%	66,3%	1,3%	61,7%
Cartera Vencida/ Patrimonio Neto	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	16,3%
Morosidad	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%
Cobertura	611,1%	36511,3%	8246,8%	0,0%	0,0%	0,0%	120,4%
Cartera RRR/CarteraTotal	22,8%	14,4%	12,9%	2,7%	41,8%	39,0%	18,1%
Cartera RR/CarteraTotal	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,6%
Cartera Vencida + Cartera RRR / Cartera Total	23,0%	14,4%	12,9%	2,7%	41,8%	39,0%	20,9%
Cartera Vencida + Cartera RR / Cartera Total	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,4%
Disponibilidades + Inv. Temp. /A la vista	68,9%	79,2%	56,1%	40,5%	64,8%	24,2%	41,1%
Disponibilidades + Inv. Temp. / Depósitos Totales	53,3%	68,5%	50,1%	39,3%	58,2%	19,0%	33,4%
Tasa de Crecimiento Colocaciones Netas	-	-0,9%	45,4%	6,1%	-31,9%	-38,0%	-0,6%
Tasa de Crecimiento de Depósitos	-	-21,6%	53,2%	3,8%	-13,5%	-17,3%	6,8%
Gastos Administrativos / Margen Operativo	79,8%	61,4%	62,0%	57,9%	81,5%	23,6%	50,1%
Sucursales y Dependencias (no incluye casa matriz)	-	-	-	-	-	-	547
Personal Superior	11	10	10	8	8	-	289
Personal Total	89	69	70	70	64	- 6	10.486
PARTICIPACIÓN EN EL SISTEMA	Variación						
Activos / Activos del Sistema	2,5%	2,4%	2,6%	2,3%	2,1%	-0,2%	100,0%
Depósitos / Depósitos del Sistema	2,3%	1,5%	1,9%	1,7%	1,4%	-0,3%	100,0%
Colocaciones Netas / Colocaciones Netas del Sistema	2,0%	1,6%	1,9%	1,6%	1,1%	-0,5%	100,0%
Patrimonio Neto / Patrimonio Neto del Sistema	2,8%	2,5%	2,3%	2,3%	2,3%	0,0%	100,0%

Fuente: EEEF y Boletines del BCP. Periodo 2012/2016

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente al **CITIBANK N.A., SUCURSAL PARAGUAY**, conforme a lo dispuesto en los artículos 3 y 4 de la Resolución N°2, Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010.

Fecha de calificación: 14 de junio de 2017.

Fecha de publicación: 14 de junio de 2017.

Corte de calificación: 31 de Diciembre de 2016.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso| Charles de Gaulle esq. Quesada|

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209| E-mail: info@solventa.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
CITIBANK N.A., SUCURSAL PARAGUAY	AAAPy	ESTABLE
Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

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”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

Mayor información sobre esta calificación en:

<http://www.latam.citibank.com/paraguay/>
www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.298/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Durante el proceso de calificación de entidades financieras, se evalúan todas las informaciones requeridas y relacionadas a los aspectos cualitativos y cuantitativos siguientes:

Gestión de Negocios: Enfoque Estratégico, Administración y Propiedad, Posicionamiento en el Sistema Financiero
Gestión de Riesgos Crediticios, Financieros, Operacional y Tecnológico
Gestión Financiera, Económica y Patrimonial

- Rentabilidad y Eficiencia Operativa
- Calidad de Activos
- Liquidez y Financiamiento
- Capital

Elaborado por:

Econ. José Miguel Aquino S.

Analista de Riesgo