

CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY

CALIFICACIÓN	DIC-2023	DIC-2024
CATEGORÍA	AAAp _y	AAAp _y
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

AAA: 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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **AAAp_y** con tendencia **Estable** para la calificación de solvencia del Citibank N.A. Sucursal Paraguay con fecha de corte al 31 de Diciembre de 2024 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, así como de rentabilidad, liquidez y calidad de activos, derivados de operaciones locales con clientes corporativos de alto perfil crediticio y con vinculadas, en línea con la aplicación de una rigurosa política de créditos, gestión de riesgos y control, así como la conservadora estrategia de negocios establecida por su matriz, Citibank N.A. de Nueva York, que garantiza sus obligaciones y contribuye con una robusta estructura tecnológica, operativa y financiera.

En 2024, la entidad mantuvo una favorable posición patrimonial comparativamente con el sector bancario, con una mayor generación de resultados, lo que ha permitido compensar el mantenimiento del capital y las reservas, así como la reducción de los resultados acumulados por las transferencias de dividendos al exterior. Con esto, el patrimonio neto aumentó ligeramente 1,56% hasta Gs. 353.253 millones en Dic24, acompañado de indicador de solvencia patrimonial de 13,92% en Dic24, así como de índices de capitalización Tier1 y Tier1+Tier2 de 24,52% y 49,03%, respectivamente, manteniéndose muy elevados respecto al sistema (12,50%; 16,18%). Por su parte, el indicador de pasivo/margen operativo fue relativamente similar al año 2023, siendo de 8,97 en Dic24, y manteniéndose muy por debajo de 14,86 del sistema.

Los depósitos aumentaron 13,00%, hasta Gs. 2.009.700 millones en Dic24, ante los mayores niveles en cuenta corriente y depósitos a la vista, mientras que los activos crecieron 8,06%, por el crecimiento la cartera total neta de provisiones con el sector no financiero en 59,69%, de Gs. 342.895 millones en Dic23 a Gs. 547.572 millones en Dic24, frente a la disminución de 4,50% de las operaciones crediticias con dependencias en el exterior hasta Gs. 458.895 millones en Dic24, lo que aumento su relación con los activos de 15,08% a 22,28%. En cuanto a la calidad de la cartera de créditos se ha mantenido elevada, con óptimos niveles de morosidad, cartera 2R y cobertura de provisiones.

En términos de liquidez, ha mantenido una adecuada posición en 2024, aumentado sus inversiones hasta Gs. 634.026 millones, con IRM del BCP, así como de los recursos disponibles en 13,50% a Gs. 767.633 millones, aunque con una mayor concentración de depósito a la vista, en 97,72%. El indicador de liquidez se redujo a 69,74% en Dic24, frente a los 31,53% del sistema, mientras que la liquidez corriente a 71,37% en Dic24, superior a 56,88% del sistema.

El mejor desempeño financiero durante el 2024 generó un aumento de los ingresos financieros y operativos, lo que derivó en el crecimiento de su margen operativo neto en 9,22% hasta Gs. 234.672 millones en Dic24. Con esto, y sumado a las desafectaciones de provisiones, y luego del aumento de los gastos operativos, le permitieron alcanzar una utilidad neta de Gs. 119.809

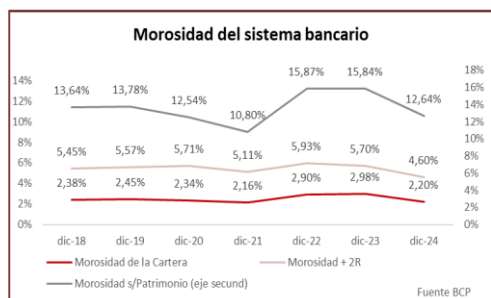
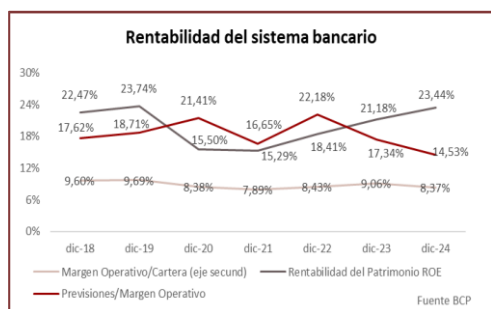
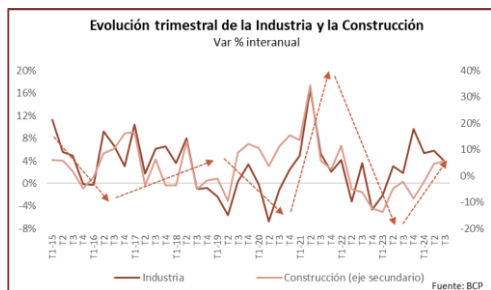
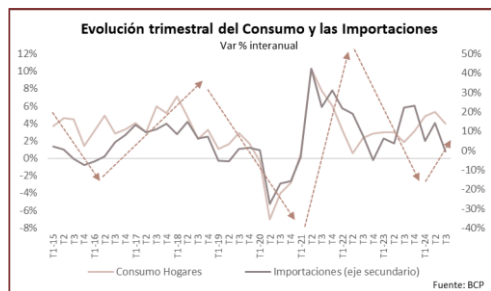
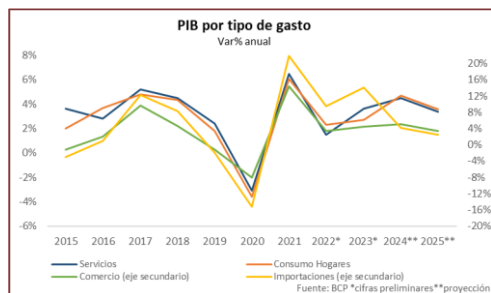
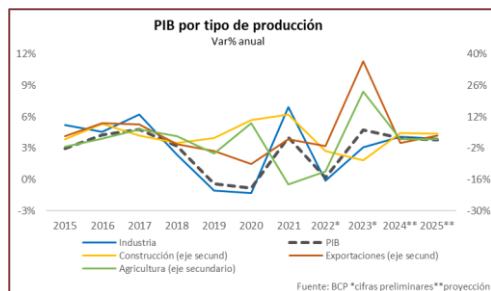
millones, con indicador de rentabilidad ROE de 57,65%, frente a los 23,44% del sistema.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de CITIBANK N.A. Sucursal Paraguay, sustentadas en el favorable desempeño financiero y operativo, con adecuados niveles de solvencia patrimonial, liquidez y rentabilidad, junto con una gestión conservadora de su cartera de clientes y de los riesgos inherentes.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, con sólido respaldo y soporte de su matriz Citibank N.A. de New York. - Alta calidad de cartera, enfocada en clientes de alto perfil y entidades financieras relevantes. - Favorable posición de liquidez y bajo costo de fondeo. - Crecientes márgenes de utilidad y rentabilidad.	- Posición conservadora y modalidad de negocios locales. limitan la expansión de su relación de cartera/activos. - Concentración de operaciones en un número limitado de deudores y ahorristas. - Relativa exposición a cambios locales e internacionales, debido a su modelo de su negocio.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el año 2020, los sectores de las exportaciones y la industria registraron caídas del -9,0% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron el comercio y los servicios, con descensos históricos del -8,1% y -3,1%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo, 4,9% en la formación bruta de capital y -15,0% en importaciones. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio, servicios, importaciones y construcción, que registraron tasas de crecimiento históricas del 14,3%, 6,5%, 23,1% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB a una tasa de 4,0%.

En contraste, sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Esta contracción general de la economía en el 2022 se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

Según cifras todavía preliminares del BCP, en el 2023 se registró un repunte de la economía con una tasa de crecimiento del PIB de 5,0%, impulsado por el desempeño favorable del sector agroexportador. El sector agrícola creció 23,3%, debido principalmente a la mayor producción de soja y arroz, mientras que las exportaciones de bienes y servicios presentaron un aumento de 35,6%, impulsado por el incremento de las ventas externas de soja, maquinarias vinculadas a reexportaciones, los servicios a las empresas, entre otros.

Al cierre del 2024 el sector bancario presentó mayor dinamismo, lo cual se reflejó en el crecimiento de la rentabilidad con respecto al patrimonio del sistema desde 21,18% en Dic23 hasta 23,44% en Dic24. Asimismo, el indicador Previsiones/Margen Operativo disminuyó desde 17,34% en Dic23 hasta 14,53% en Dic24 ante la reducción en las previsiones y el simultáneo crecimiento del margen operativo. Además, en términos de riesgo, debido a los menores créditos vencidos, la morosidad de la cartera bajó desde 2,98% en Dic23 hasta 2,20% en Dic24, así como también la morosidad con respecto al patrimonio descendió desde 15,84% hasta 12,64% y, si bien la cartera 2R subió ante el crecimiento de las refinanciaciones, la morosidad + 2R se redujo desde 5,70% en Dic23 hasta 4,60% en Dic24, y se ubicó por debajo del 5,45% de Dic18.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

Entidad financiera con amplia trayectoria en el Paraguay como sucursal directa de Citibank N.A. y perfil conservador de negocios, enfocada principalmente a operaciones en el segmento comercial corporativo y financiero

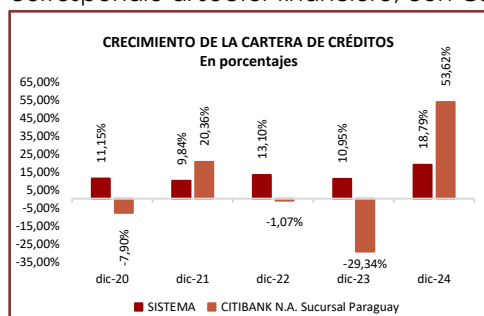
Citi Paraguay opera en el país como sucursal directa de Citi Nueva York, perteneciente al conglomerado financiero Citigroup. Su matriz fue fundada en 1812 y opera como un banco global líder con aproximadamente 3.280 sucursales y 200 millones de cuentas de clientes en más de 160 países y jurisdicciones, a través de una amplia gama de productos y servicios financieros globales, que incluyen servicios bancarios y de crédito para la banca corporativa y de inversión, corretaje de valores, transacciones financieras y administración patrimonial para individuos, corporaciones, gobiernos e instituciones.

Citibank N.A. Sucursal Paraguay inició oficialmente sus operaciones en el país el 22 de setiembre de 1.958, acumulando una trayectoria de más de seis décadas como el banco privado internacional de mayor antigüedad en el mercado paraguayo. Su modelo de negocios se centra en brindar apoyo a clientes corporativos e inversionistas mediante productos y servicios globales, tanto tradicionales como innovadores, ofreciendo soluciones creativas para el logro de sus objetivos, además de mantener operaciones dependencias en el exterior. Desde 2001, el banco mantiene y concentra todas sus actividades en su sede principal, ubicada en la intersección de la Avenida Mariscal López 3.794 y la Calle Cruz del Chaco, en Asunción.

Como sucursal directa de una de las entidades bancarias extranjeras más importantes a nivel internacional, Citi Paraguay ofrece un portafolio diversificado de productos y servicios financieros a clientes corporativos, entidades financieras e instituciones de alto perfil. Estos incluyen préstamos corporativos, sindicados y financieros, financiamiento al comercio mundial y de activos, asesoría en fusiones y adquisiciones, estructuración y colocación de bonos en el mercado internacional.

Citi Paraguay está bien posicionado para actuar como un proveedor de servicios bancarios integrales y de servicio completo para las empresas, ofrece servicios especializados en gestión de fondos (cobros, pagos y manejo de cuentas), mercado financiero (CitiFx, operaciones de cambio, inversiones y productos derivados), así como la centralización de la gestión de la Tesorería a través de conectividad y automatización (ERP / TMS y su plataforma electrónica CitiDirect), CitiService, soluciones de servicios con un contacto especializado y autoservicio a través de Citidirect, adicionalmente del manejo eficiente del financiamiento para comercio exterior y ventas o cobranzas locales mediante su plataforma electrónica.

Citi Paraguay atiende a un grupo selecto de clientes corporativos, principalmente grandes deudores vinculados a importantes grupos económicos. A Dic24, la cartera de colocaciones netas reflejó un aumento de sus operaciones el sector no financiero, alcanzando una participación del 54,40%, equivalente a Gs. 542.132 millones, mientras que el 45,60% restante correspondió al sector financiero, con Gs. 454.506 millones, que incluyen a entidades vinculadas a la matriz.



Si bien en los últimos años, la cartera de créditos mostró un crecimiento variable, alcanzó un valor de Gs. 550.327 millones en Dic24, lo que representó un aumento del 53,62% respecto al año anterior, tras disminuciones de -1,07% en 2022 y de -29,34% en 2023.

Por otro lado, en términos de competitividad, la entidad registró una reducida participación en los créditos totales del mercado, con cifras del 0,39% en 2022, 0,25% en 2023 y 0,32% en 2024, frente a las participaciones del 10,93%, 19,94% y 18,41% del banco líder del mercado.

De esta manera, dentro de los 17 bancos del sistema financiero paraguayo, Citibank Paraguay ocupó el puesto 16 en cartera crediticia, el puesto 13 en patrimonio neto y el puesto 15 en activos totales, lo que refleja su bajo posicionamiento en el sistema bancario nacional.

Respecto al cumplimiento de su Plan Estratégico, al cierre de 2024, logró una variación positiva en sus utilidades, alcanzando Gs. 119.809 millones en Dic24 frente a Gs. 93.834 millones planificados, lo que representó un incremento del 27,68%. Este resultado se atribuye principalmente al desempeño de los negocios de la Banca Transaccional y de Mercado, junto con la desafectación de previsiones, el resultado por valuación y las operaciones de cambio.

En cuanto a la cartera de créditos, se registraron niveles superiores a lo planificado en moneda local (ML), con Gs. 286.223 millones frente a los Gs. 217.465 millones proyectados, lo que significó un aumento del 31,62%. En contraste, los préstamos en moneda extranjera (ME) alcanzaron Gs. 264.104 millones, con un cumplimiento de 34,14% de lo presupuestado. Este menor desempeño se debió a una reducción en la demanda de préstamos en ME, junto con cancelaciones y la no renovación de operaciones por parte de algunos clientes durante 2024. Respecto a los depósitos, las operaciones en ML cerraron en Gs. 1.075.383 millones, superando los Gs. 864.342 millones planificados, con un crecimiento del 24,42%. En cambio, los depósitos en ME totalizaron Gs. 894.383 millones y que significó una disminución del 5,05% con respecto a lo presupuestado.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Administración alineada a las directrices y políticas de la matriz Citibank N.A. de Nueva York, miembro del conglomerado financiero Citigroup Inc., a través de una adecuada estructura para el tamaño de sus operaciones y un estable equipo de profesionales de amplia experiencia

Plana Ejecutiva - Personal Superior de la Sucursal	
Antonieta Cristina Pérez	Gerente General y Jefe de División de Banca Corporativa
María Rocío Vallejos Rivas	Jefe de División Tesorería
Gabriel Alfonsi Talavera	Jefe de División Riesgos
Alejandro Agustín Chiola Fontclara	Jefe de División Cumplimiento
Eber Taveira Gómez	Jefe de División Operaciones
Jenny Desiree Berni Cañiza	Jefe de Div. Tecnología / Sistemas
Sonia María González Rodríguez	Jefe de División Productos y Comercio Exterior
Rosana Testai Montans	Jefe de División de RR.HH.
Cecilio Alberto Centurió Delgadillo	Jefe de División de Control Financiero/Contador
Jorge Ignacio Rojas Barra	Auditor Interno
José Erick Álvarez López	Auditor Informático

La entidad es una sucursal extranjera directa de Citibank N.A. de Nueva York, sociedad constituida bajo las leyes de los Estados Unidos de América. Citicorp LLC es accionista del 100% de Citibank N.A., mientras que Citigroup Inc. es accionista del 100% de Citicorp LLC y cotiza sus acciones en forma pública. Con relación al capital de la sucursal, no ha registrado modificaciones en el periodo de Dic20 a Dic24, al igual que el valor de su reserva legal, manteniéndose en un valor de Gs. 80.724 millones a Dic24.

En términos de organización con su matriz, Citi Paraguay sigue un enfoque regional, así como las demás sucursales, con reportes directos a la matriz en Estados Unidos, que mantiene un monitoreo continuo de la ejecución de las estrategias de negocio, la operatividad, los sistemas de control, la gestión de riesgos y la tecnología.

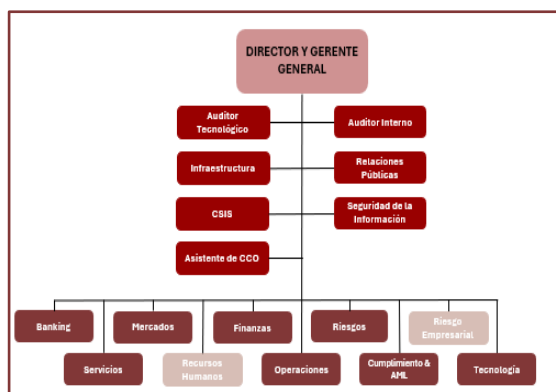
El gobierno corporativo del Citigroup Inc. incluye a la asamblea general de accionistas, consejo de administración y directorio ejecutivo, así como aquellas instancias vinculadas directamente al consejo, como los comités de auditoría y administración de riesgos.

En cuanto a la estructura de gobierno corporativo de Citi Paraguay está conformada por apoderados legales, plana ejecutiva, las gerencias y los diferentes comités de gobierno de control interno y gobierno corporativo.

De acuerdo con el artículo 17 de la Ley No. 861/96, las sucursales de entidades financieras extranjeras no requieren de un Directorio para la conducción de sus negocios en Paraguay, pero deben contar con al menos dos apoderados responsables de su gestión.

Citibank Paraguay mantiene como apoderados a Antonieta Pérez, desde el 11/08/2021, que a su vez cumple las funciones de Gerente General y a Gabriel Alfonsi, apoderado desde el 27/05/2009. Al ser una sucursal de empresa extranjera, no cuenta con la figura de Síndico.

Cabe señalar que la gobernanza de la entidad está integrada por diversos Comités: Comité de Coordinación (CCC) que integra el Comité de Riesgos



y el Comité CAPA (ALCO). Comité de Auditoría. Comité de LA/FT. Comité de Tecnología. En dichos comités participan los diferentes responsables de las áreas y el Gerente General es el Presidente (Chair).

La estructura en el país está conformada por la Gerencia General que supervisa siete áreas de apoyo: Auditoría Interna, Auditoría Tecnológica, Servicios Inmobiliarios, Relaciones Públicas, CSIS y Seguridad de la Información. Asimismo, coordina y verifica otras divisiones significativas para la gestión de la entidad: Banking, Servicios, Mercados, Recursos Humanos, Finanzas, Operaciones, Riesgos, Cumplimiento, Riesgo Empresarial y Tecnología. Cuenta con un total de 63 funcionarios a Dic24.

Citibank implementa prácticas clave para fomentar un gobierno corporativo eficiente, tales como la formación de comités de control interno, la capacitación continua de funcionarios, el establecimiento de procedimientos con estándares internacionales de calidad, la promoción de una cultura de gestión de riesgos y la realización periódica de reuniones y asambleas.

Estas medidas han permitido disponer de una estructura administrativa y de control robusta, conformada por los apoderados legales, la plana ejecutiva, las gerencias y los diferentes comités de gobierno y control interno. Estas acciones buscan alinear a Citibank Paraguay con las estrategias y directrices establecidas por su matriz en Estados Unidos.

GESTIÓN DE RIESGOS DE CRÉDITO

Adecuada administración de riesgos crediticios, en línea con una conservadora política y el marco operacional de su casa matriz, con evaluaciones constantes de cada cliente y los sectores en los que opera

Citibank N.A. Sucursal Paraguay cuenta con un Manual de Gestión de Operaciones Crediticias basado en las políticas establecidas por su casa matriz, con un enfoque predominante en la gestión conservadora del riesgo. Estas políticas y procedimientos guían la evaluación y aprobación de líneas de crédito, así como el monitoreo del portafolio crediticio. Además, a nivel local, evalúa y monitorea los riesgos de créditos de acuerdo con la normativa local y el Manual de Créditos Corporativos vigente, mediante el cual aprueba las líneas de crédito y se monitorea el portafolio.

El proceso de otorgamiento de créditos incluye una evaluación sistemática de las informaciones contables y financieras de los clientes, junto con la realización de estimaciones para determinar su capacidad de cumplimiento de obligaciones. Este análisis incorpora también un estudio sectorial, que posiciona al solicitante en relación con el sector económico al que pertenece.

Durante la evaluación del crédito, se analizan las transacciones del cliente y su sector de actividad, con especial atención a factores como el riesgo de descalce de monedas, capacidad de pago, niveles de endeudamiento, concentración crediticia del grupo económico, límites individuales para el otorgamiento de créditos, garantías preferida y requerimiento de capital de trabajo. En situaciones pertinentes, se sensibilizan las cifras financieras para medir el impacto de posibles deterioros en variables macroeconómicas o factores específicos que puedan afectar al cliente o su sector.

Las líneas de crédito son revisadas anualmente, para lo cual se solicita al cliente información financiera actualizada. Con base de esta información, se realiza el análisis crediticio correspondiente y se eleva un informe al Comité de Créditos, acompañado de una propuesta para su evaluación. Los créditos son clasificados según su calidad crediticia y, en caso de aquellos adversamente clasificados, se aplica un monitoreo más frecuente, adoptando las acciones correctivas correspondientes según cada situación.

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Adecuada gestión integral de riesgos, y alineados a su casa matriz, con procedimientos y prácticas establecidos por áreas específicas que mejoran el desempeño de la sucursal

Citibank N.A. Sucursal Paraguay, al ser una sucursal extranjera directa, aplica las mismas políticas corporativas de su casa matriz en términos de gestión de riesgos, manteniendo una estricta observancia de las resoluciones y normativas emitidas por el Banco Central del Paraguay y otros entes reguladores locales.

Dispone de procesos, procedimientos y herramientas que facilitan el cumplimiento de las regulaciones relacionadas con la gestión del riesgo operacional, que se enmarcan en un Manual de Riesgo Operacional, alineado con las políticas, estándares y procedimientos globales de Citibank Nueva York. Este manual establece directrices para la identificación, evaluación, tratamiento y comunicación de riesgos, que promueve un entorno de control interno efectivo.

La entidad implementa el modelo de Tres Líneas de Defensa para la gestión de riesgos operacionales. La primera línea está compuesta por la Gerencia General y los gerentes de las distintas áreas, en tanto que la segunda línea está conformada por la Gestión Independiente de Riesgo de Cumplimiento y la Gestión de Riesgo Operacional. La tercera línea de defensa corresponde al área de Auditoría Interna, que lleva a cabo revisiones independientes para evaluar y calificar las áreas de negocio y funciones dentro de Citibank. Las áreas de Recursos Humanos, Relaciones Públicas, Legales y Seguridad forman parte del soporte a estas tres líneas de defensa.

En cuanto a los riesgos financieros y de mercado, el principal órgano responsable de su gestión es el área de Riesgo de Mercado que puede ejercer funciones administrativas y definir estrategias mediante reportes o informes. El control de estos riesgos es realizado por las áreas de Financial Risk Infrastructure (FRI) y Market Risk Reporting (MRR), que generan reportes diarios y mensuales sobre las posiciones respecto a los límites aprobados. Mensualmente, el FRI elabora el informe Citinsight (RUBY), que analiza la exposición de tasa de interés en la cartera de inversiones.

Para gestionar los riesgos de liquidez, elabora reportes locales con diferentes escenarios, que monitorea la evolución de ratios clave como la relación entre depósitos y préstamos, la concentración de depositantes y la dependencia del mercado profesional. Citibank, como entidad global, utiliza modelos corporativos para medir el riesgo de liquidez a corto plazo (30 días) y largo plazo (1 año). En el marco del "Liquidity and Funding Plan", se definen los planes de contingencia para enfrentar situaciones de iliquidez, que prioriza la administración de activos líquidos existentes sobre la captación de nuevos fondos.

Citi entiende por riesgo de reputación el riesgo actual o proyectado sobre las condiciones financieras y su resiliencia, que surgen de opiniones negativas del público o partes interesadas relevantes. El riesgo puede impactar en la competitividad del Banco, afectando la posibilidad de establecer nuevas relaciones o servicios o continuar las existentes.

Para operar dentro del apetito de este riesgo, Citi promueve la temprana identificación, escalamiento y activo manejo de los temas que surgen desde este riesgo. El manejo activo incluye la evaluación de riesgo de reputación en nuevos productos o actividades, la asociación de Citi con terceras partes, las actividades que implican terceras partes y la expansión de actividades existentes en nuevos mercados.

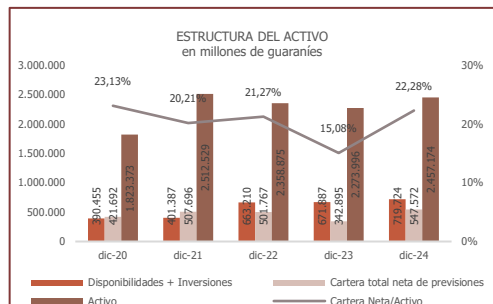
El banco también ha implementado un monitoreo exhaustivo de clientes y mercados de alto riesgo en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. El Departamento de Cumplimiento supervisa el cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes, con el objetivo de prevenir sanciones regulatorias y garantizar resultados satisfactorios en las inspecciones correspondientes.

Cada área administrativa del banco desempeña funciones específicas para la gestión efectiva de riesgos. La Gerencia General se encarga de los riesgos estratégicos y reputacionales, mientras que las Unidades de Tesorería y Riesgo de Mercado son responsables de la gestión, medición y control de los riesgos de mercado, tasas y liquidez. La Unidad de Auditoría Interna actúa como un órgano independiente de control, y la Unidad de Control Financiero proporciona soporte a la gestión de riesgos. Por su parte, la Unidad de Riesgo Operacional gestiona los riesgos operacionales, y la Unidad de Cumplimiento se encarga de la gestión de riesgos de cumplimiento y la prevención del lavado de dinero.

GESTIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Estructura de activos con una alta participación de las colocaciones netas, seguida de recursos disponibles e invertidos en valores públicos, con indicadores de calidad de cartera en niveles óptimos



En 2024, el Citi Paraguay registró un incremento de sus activos totales del 8,06% desde Gs. 2.273.996 millones en Dic23 hasta Gs. 2.457.174 millones en Dic24, principalmente por el aumento de las colocaciones netas de créditos (en términos de capital) en el sector financiero y no financiero, en 21,56% de Gs. 817.597 millones hasta Gs. 993.884 millones en el mismo periodo.

Las colocaciones y préstamos totales en el sector financiero disminuyeron 4,50%, de Gs. 480.531 millones en Dic23 a Gs. 458.895 millones en Dic24, en línea con las menores operaciones con dependencias del exterior y el aumento con entidades financieras locales.

Por su parte, la cartera total de préstamos en el sector no financiero creció 53,62% de Gs. 358.228 millones en Dic23 a Gs. 550.327 millones en Dic24, mientras que la cartera total neta de provisiones en 59,69%, aumentando de Gs. 342.895 millones a Gs. 547.572 millones.

Asimismo, la entidad mantiene disponibles recursos en caja, en el Banco Central del Paraguay, principalmente en términos de encaje legal y en depósitos, además de inversiones en valores públicos, principalmente en instrumentos de regulación monetario (LRM), y en menor medida en bonos del tesoro. El saldo disponible aumentó 4,27% hasta Gs. 767.633 millones en Dic24, mientras que las inversiones aumentaron 6,3% desde Gs. 596.383 millones en Dic23 hasta Gs. 634.026 millones en Dic24, con participaciones de 31,24% y 25,80% sobre los activos, respectivamente.

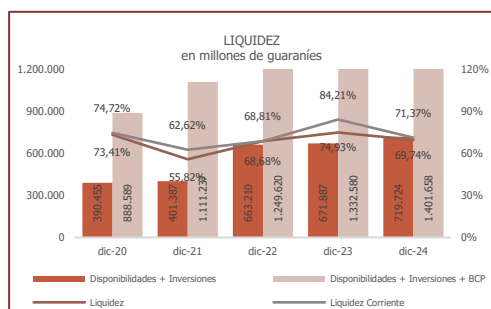
Como resultado, el indicador de productividad, medido por el ratio Cartera Neta/Activo, aumentó de 15,08% en Dic23 a 22,28% en Dic24, explicado por un crecimiento de la cartera en mayor proporción que el activo, si bien se mantuvo por debajo del promedio del sistema, que fue de 68,36%.

Cabe destacar que la entidad continuó durante todo el 2024 con su conservadora posición de negocios y su rigurosa política de créditos, alineada con las directrices y estrategias de su matriz, lo que explica la ausencia de cartera vencida y la nula morosidad. Aunque las operaciones de préstamos se concentran en un número reducido de deudores, con elevado perfil crediticio, no se contemplan operaciones refinanciadas ni reestructuradas, lo que permitió mantener los indicadores de calidad de cartera en niveles óptimos.

Por su parte, posee una cartera renovada, que disminuyó 33,43% hasta un saldo de Gs. 66.578 millones, así como un índice de morosidad+3R, que también se redujo de 27,92% en Dic23 a 12,10% en Dic24, situándose por debajo del promedio del sistema, que fue de 15,25%.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

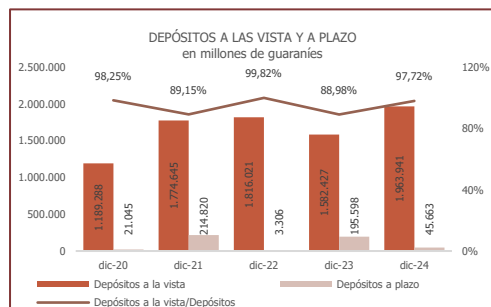
Adecuados niveles de liquidez con relación al volumen de sus operaciones, con un aumento de los recursos disponibles de la entidad frente a un mayor financiamiento proveniente de depósitos a la vista



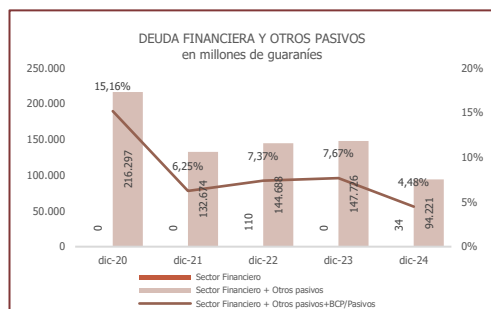
Las disponibilidades, junto con las inversiones, han registrado un aumento de 7,12% desde Gs. 671.887 millones en Dic23 hasta Gs. 719.724 millones en Dic24, acompañado de un incremento de los recursos depositados en el BCP en 3,21% hasta Gs. 681.935 millones en Dic24.

El índice de liquidez, que mide el nivel de cobertura de los depósitos totales, registró un descenso, desde 74,93% en Dic23 hasta 69,74% en Dic24, aunque se mantiene por encima del promedio del sistema, que fue de 31,53%.

Asimismo, el índice de liquidez corriente con respecto a los depósitos a la vista, descendió de 84,21% a 71,37%, manteniéndose también por encima del promedio del sistema, que fue de 56,88%. Cabe señalar, que ambos índices disminuyeron debido al incremento en mayor proporción de los depósitos con respecto a los recursos más líquidos.



En cuanto a su estructura de fondeo, la entidad mantuvo el financiamiento de una parte importante de sus operaciones mediante los depósitos, que registraron un aumento del 13,00%, desde Gs. 1.778.447 millones en Dic23 hasta Gs. 2.009.700 millones en Dic24, equivalente al 95,52% de los pasivos totales y el 81,79% del total de activos. Al respecto, los depósitos se concentraron 53,00% en cuenta corriente, 44,72% en depósitos a la vista, y el 2,27% restante en depósitos a plazo fijo.



sector financiero en la estructura de fondeo.

Además, Citibank ha disminuido sus obligaciones financieras con otras entidades y otros pasivos en 36,22% desde Gs. 147.726 millones en Dic23 hasta Gs. 94.221 millones en Dic24, así como la participación de estas obligaciones y otros pasivos junto a los recursos del BCP, que descendieron de 7,67% a 4,48% en el mismo periodo.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, con aumento del patrimonio neto, favorecida por la variación positiva en los resultados del ejercicio



El Patrimonio Neto ha evidenciado una recuperación en contraste con la disminución del periodo anterior, aumentando ligeramente 1,56%, de Gs. 347.822 millones en Dic23 a Gs. 353.253 millones en Dic24.

Este escenario se debió principalmente al favorable desempeño de los resultados del ejercicio, que crecieron 35,01% de Gs. 88.741 millones a Gs. 119.809 millones.

Es importante resaltar que los resultados del ejercicio han seguido una trayectoria variable debido a la política de distribución de dividendos, lo que también ha afectado a los resultados acumulados, que disminuyeron 65,07% de Gs. 39.401 millones en Dic23 a Gs. 13.764 millones en Dic24.

En cuanto a los demás componentes del patrimonio neto, como el capital social y las reservas, se han mantenido invariables en Gs. 80.724 millones y Gs. 138.956 millones, respectivamente. En términos estructurales, el patrimonio se distribuyó de la siguiente manera: el capital representó el 22,85%, las reservas el 39,34%, y los resultados el 37,81%.

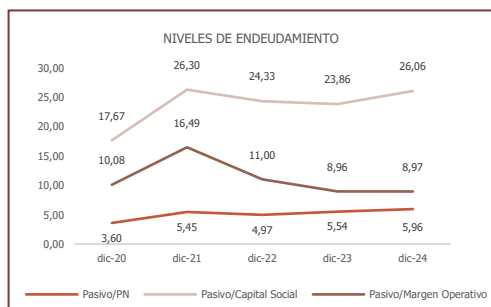
Aunque el patrimonio neto registró un incremento, el indicador de solvencia patrimonial continuó su desaceleración, descendiendo de 14,84% en Dic23 a 13,92% en Dic24, debido a un significativo aumento del activo y contingentes totales con respecto al patrimonio neto, sin embargo, se mantuvo por encima del promedio del sistema, que fue de 11,47%.

Los indicadores de capitalización también disminuyeron: el Tier 1 de 26,18% en Dic23 a 24,52% en Dic24, mientras que el Tier 1+Tier 2 de 52,36% a 49,03% en el mismo periodo, debido a menores niveles de capitales ante el crecimiento de los activos ponderados por riesgo. Pero ambos indicadores fueron superiores a los promedios del sistema de 12,50% y de 16,18%, respectivamente.

Con respecto al endeudamiento, los pasivos totales crecieron 9,23%, de Gs. 1.926.174 millones en Dic23 a Gs. 2.103.921 millones en Dic24, debido a la significativa captación de depósitos a la vista y en cuenta corriente durante el 2024.

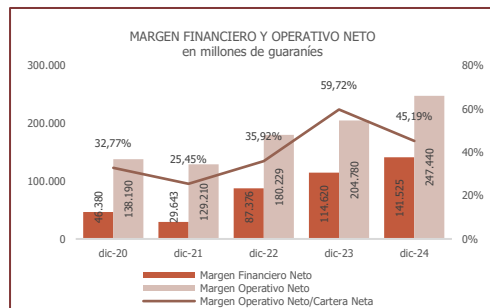
Cabe señalar que los depósitos constituyen el 95,52% de los pasivos totales de la entidad. Con ello, el indicador de endeudamiento (pasivo sobre patrimonio neto) aumentó levemente de 5,54 a 5,96, si bien se ubicó por debajo del promedio del sistema de 7,15.

Asimismo, la deuda total con relación al capital social aumentó de 23,86 en Dic23 a 26,06 en Dic24, valor superior al promedio del mercado bancario, que fue de 13,44. Por otra parte, el endeudamiento con respecto al margen operativo se mantuvo prácticamente invariable, registrando un nivel de 8,97 en Dic24, similar al comportamiento de Dic23, aunque inferior al promedio del sistema, que fue de 14,86.



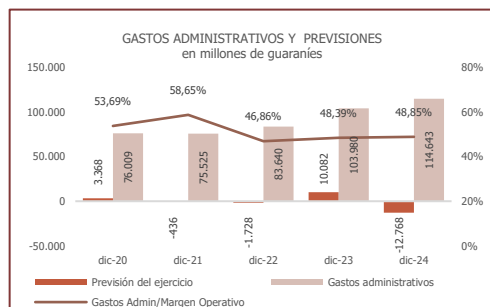
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA

Aumento de la utilidad y de los niveles de rentabilidad, impulsados por los mayores márgenes obtenidos y desafectación de provisiones, aunque acompañados de una estructura significativa de gastos administrativos



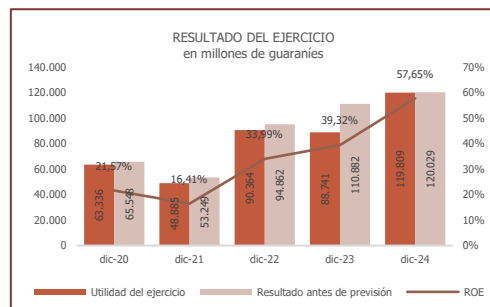
Respecto al desempeño y eficiencia en sus operaciones, los ingresos financieros de Citibank aumentaron levemente 2,29% de Gs. 132.461 millones en Dic23 a Gs. 135.500 millones en Dic24. Este incremento se debió principalmente a mayores ganancias por intermediación financiera, que crecieron 9,01% hasta Gs. 51.928 millones, así como por rentas y diferencias de cotización de valores públicos y privados, que aumentaron 12,69% hasta Gs. 49.247 millones.

Por otro lado, egresos financieros descendieron 13,09% desde Gs. 7.759 millones en Dic23 hasta Gs. 6.743 millones en Dic24. Esto contribuyó a la obtención de un mayor margen financiero, que creció 3,25% desde Gs. 124.702 millones en Dic23 hasta Gs. 128.757 millones en Dic24.



En cuanto al margen operativo, el importe aumentó 9,22% de Gs. 214.862 millones en Dic23 hasta Gs. 234.672 millones en Dic24, crecimiento explicado por las significativas ganancias por operaciones de cambio y arbitraje, que crecieron 32,00% hasta Gs. 76.722 millones, así como por un mejor desempeño de los ingresos por valuación neta, que aumentaron 14,89 veces, hasta Gs. 15.127 millones en el corte actual.

Con respecto a la previsión del ejercicio, se registró una significativa desafectación de provisiones netas, pasando de un valor deficitario de Gs. 10.082 millones en Dic23 a un valor positivo de Gs. 12.768 millones en Dic24, asociado principalmente a la recuperación de las provisiones constituidas en periodos anteriores.



De este modo, el margen financiero neto aumentó 23,47% de Gs. 114.620 millones en Dic23 a Gs. 141.525 millones en Dic24, mientras que el margen operativo neto creció 20,83% de Gs. 204.780 millones a Gs. 247.440 millones en el mismo periodo.

Los indicadores de los márgenes netos con la cartera neta presentaron resultados decrecientes. El margen financiero neto sobre la cartera neta descendió de 33,43% a 25,85%, mientras que el margen operativo neto sobre la cartera neta, que disminuyó de 59,72% a 45,19%, derivado por el incremento en mayor proporción de la cartera en relación con los márgenes. No obstante, ambos indicadores se mantuvieron por encima de los promedios del sistema, que fueron del 5,06% y del 7,38%, respectivamente.

ambos indicadores se mantuvieron por encima de los promedios del sistema, que fueron del 5,06% y del 7,38%, respectivamente.

El aumento del margen operativo permitió absorber el incremento de los gastos administrativos, que crecieron 10,25% de Gs. 103.980 millones en Dic23 hasta Gs. 114.643 millones en Dic24. Con ello, el indicador que compara estos gastos con el margen operativo se mantuvo casi invariable, con un leve aumento de 48,39% a 48,85%, un valor superior al promedio del mercado de 45,12%. De manera similar, los resultados antes de previsión crecieron 8,25% desde Gs. 110.882 millones en Dic23 hasta Gs. 120.029 millones en Dic24.

Estos resultados sumados a una mayor desafectación de provisiones e ingresos extraordinarios positivos, que alcanzaron Gs. 1.786 millones, Citibank registró una utilidad del ejercicio creciente, que aumentó 35,01% de Gs. 88.741 millones en Dic23 a 119.809 millones en Dic24. Además, la entidad presentó mayores indicadores de rentabilidad, como el indicador de rendimiento sobre el capital (ROE), que aumentó de 39,32% en Dic23 a 57,65% en Dic24, mientras que el indicador de rendimiento sobre el activo (ROA) creció de 4,48% a 5,48% en el mismo periodo. Ambos valores de rentabilidad se situaron por encima de los promedios del sistema, que fueron del 23,44% y del 2,37%, respectivamente.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y en porcentajes						
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Caja y bancos	117.751	156.755	176.015	75.503	85.698	13,50%
Banco Central	498.134	709.850	586.410	660.694	681.935	3,21%
Inversiones	272.704	244.632	487.195	596.383	634.026	6,31%
Colocaciones netas	847.418	1.281.733	986.955	817.597	993.884	21,56%
Productos financieros	7.052	5.404	9.699	5.829	12.583	115,87%
Otras inversiones	242	242	242	242	242	0,00%
Bienes de uso	18.792	19.733	19.810	17.701	17.264	-2,47%
Otros activos	61.280	94.180	92.549	100.047	31.542	-68,47%
TOTAL ACTIVO	1.823.373	2.512.529	2.358.875	2.273.996	2.457.174	8,06%
Depósitos	1.210.413	1.990.604	1.819.357	1.778.447	2.009.700	13,00%
Sector Financiero	0	0	110	0	34	81259,74%
Otros pasivos	216.297	132.674	144.578	147.726	94.187	-36,24%
TOTAL PASIVO	1.426.710	2.123.278	1.964.045	1.926.174	2.103.921	9,23%
Capital social	80.724	80.724	80.724	80.724	80.724	0,00%
Reservas	138.956	138.956	138.956	138.956	138.956	0,00%
Resultados Acumulados	113.645	120.686	84.786	39.401	13.764	-65,07%
Resultado del ejercicio	63.336	48.885	90.364	88.741	119.809	35,01%
PATRIMONIO NETO	396.662	389.251	394.830	347.822	353.253	1,56%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%
Ingresos financieros	51.798	31.190	87.809	132.461	135.500	2,29%
Egresos financieros	2.050	1.982	2.161	7.759	6.743	-13,09%
MARGEN FINANCIERO	49.748	29.208	85.649	124.702	128.757	3,25%
Otros resultados operativos	15.751	33.654	7.004	28.001	7.686	-72,55%
Margen por servicios	5.998	6.366	5.618	5.127	6.381	24,45%
Resultado operaciones cambiarias	55.477	57.757	51.149	58.121	76.722	32,00%
Valuación neta	14.584	1.790	29.081	-1.089	15.127	-1489,36%
MARGEN OPERATIVO	141.558	128.775	178.502	214.862	234.672	9,22%
Gastos administrativos	76.009	75.525	83.640	103.980	114.643	10,25%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	65.548	53.249	94.862	110.882	120.029	8,25%
Previsión del ejercicio	-3.368	436	1.728	-10.082	12.768	-226,65%
UTILIDAD ORDINARIA	62.180	53.685	96.589	100.800	132.797	31,74%
Ingresos extraordinarios netos	9.726	2.152	6.904	1.067	1.786	67,34%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	71.907	55.838	103.494	101.867	134.583	32,12%
Impuestos	8.570	6.952	13.130	13.126	14.775	12,56%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	63.336	48.885	90.364	88.741	119.809	35,01%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS	CITIBANK N.A.					SISTEMA		
EN VECES Y PORCENTAJES	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-22	dic-23	dic-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO								
Solvencia Patrimonial	19,97%	14,47%	16,10%	14,84%	13,92%	11,81%	11,79%	11,47%
Reservas/PN	35,03%	35,70%	35,19%	39,95%	39,34%	22,13%	21,39%	21,47%
Capital Social/PN	20,35%	20,74%	20,45%	23,21%	22,85%	54,54%	53,06%	53,21%
Tier 1	21,20%	20,04%	22,16%	26,18%	24,52%	13,95%	13,38%	12,47%
Tier 1 + Tier 2	41,47%	40,08%	44,33%	52,36%	49,03%	17,37%	16,45%	16,14%
Pasivo/Capital Social	17,67	26,30	24,33	23,86	26,06	12,74	13,12	13,44
Pasivo/PN	3,60	5,45	4,97	5,54	5,96	6,95	6,96	7,15
Pasivo/Margen Operativo	10,08	16,49	11,00	8,96	8,97	15,07	14,48	14,86
CALIDAD DE ACTIVO								
Morosidad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,90%	2,98%	2,20%
Cartera 2R	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,03%	2,72%	2,40%
Morosidad + 2R	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,93%	5,70%	4,60%
Cartera 3R	39,85%	19,62%	17,50%	27,92%	12,10%	13,75%	13,96%	13,05%
Morosidad + 3R	39,85%	19,62%	17,50%	27,92%	12,10%	16,65%	16,95%	15,25%
Morosidad s/ Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,87%	15,84%	12,64%
Previsión/Cartera Vencida	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	129,18%	122,49%	142,58%
Cartera Neta/Activo	23,13%	20,21%	21,27%	15,08%	22,28%	66,20%	64,27%	68,36%
LIQUIDEZ								
Liquidez	73,41%	55,82%	68,68%	74,93%	69,74%	36,58%	36,44%	31,53%
Liquidez Corriente	74,72%	62,62%	68,81%	84,21%	71,37%	60,44%	62,60%	56,88%
Disponibles+Inversiones+BCP/Pasivos	62,28%	52,34%	63,62%	69,18%	66,62%	29,77%	28,93%	24,51%
Disponibles+Inversiones+BCP/A plazo	4222,26%	517,29%	37802,34%	681,28%	3069,60%	94,35%	89,03%	72,36%
Activo/Pasivo	1,28	1,18	1,20	1,18	1,17	1,14	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,15	1,09	1,15	1,14	1,13	1,06	1,06	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO								
Depósitos/Activos	66,38%	79,23%	77,13%	78,21%	81,79%	71,14%	69,41%	68,20%
Depósitos/Cartera	284,27%	388,43%	358,87%	496,46%	365,18%	103,40%	104,05%	96,63%
Depósitos/Pasivos	84,84%	93,75%	92,63%	92,33%	95,52%	81,37%	79,38%	77,74%
Sector Financiero/Pasivos	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	15,66%	15,89%	18,26%
Sector Financiero + Otros pasivos/Pasivos	15,16%	6,25%	7,37%	7,67%	4,48%	#N/D	#N/D	#N/D
Depósitos a plazo/Depósitos	1,74%	10,79%	0,18%	11,00%	2,27%	38,77%	40,93%	43,57%
Depósitos a la vista/Depósitos	98,25%	89,15%	99,82%	88,98%	97,72%	60,53%	58,21%	55,43%
RENTABILIDAD								
ROA	3,94%	2,22%	4,39%	4,48%	5,48%	1,98%	2,23%	2,37%
ROE	21,57%	16,41%	33,99%	39,32%	57,65%	18,41%	21,18%	23,44%
UAI/Cartera	16,89%	10,90%	20,41%	28,44%	24,46%	2,88%	3,34%	3,36%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	11,00%	5,84%	17,41%	33,43%	25,85%	4,71%	5,49%	5,06%
Margen Financiero/Cartera	11,68%	5,70%	16,89%	34,81%	23,40%	6,40%	6,86%	6,11%
Margen Operativo/Cartera	33,25%	25,13%	35,21%	59,98%	42,64%	8,43%	9,06%	8,37%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	32,77%	25,45%	35,92%	59,72%	45,19%	6,82%	7,77%	7,38%
Margen Financiero/Margen operativo	35,14%	22,68%	47,98%	58,04%	54,87%	75,91%	75,79%	73,06%
EFICIENCIA								
Gastos Personales/Gastos Admin	33,54%	36,58%	31,08%	27,37%	27,65%	41,81%	39,47%	37,39%
Gastos Personales/Margen operativo	18,01%	21,45%	14,57%	13,25%	13,51%	19,86%	17,74%	16,87%
Gastos Admin/Margen Operativo	53,69%	58,65%	46,86%	48,39%	48,85%	47,51%	44,94%	45,12%
Gastos Personales/Depósitos	2,11%	1,39%	1,43%	1,60%	1,58%	1,62%	1,54%	1,46%
Gastos Admin/Depósitos	6,28%	3,79%	4,60%	5,85%	5,70%	3,87%	3,91%	3,91%
Previsión/Margen Operativo	2,38%	-0,34%	-0,97%	4,69%	-5,44%	22,18%	17,34%	14,53%
Previsión/Margen Financiero	6,77%	-1,49%	-2,02%	8,0v8%	-9,92%	29,21%	22,88%	19,89%

La emisión de la calificación de la solvencia de **CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY** se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 35/23 de fecha 09 de Febrero de 2023 y la Resolución N°2 Acta N° 57 de fecha 17 de Agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay.

Fecha de calificación o última actualización: 25 de Marzo de 2025

Fecha de publicación: 26 de Marzo de 2025

Corte de calificación: 31 de diciembre de 2024

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Dr. Francisco Morra esquina Guido Spano Edificio Atrium 3er Piso

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY	AAAp_y	Estable
AAA: 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.		

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”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponible en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web en internet.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación de riesgos no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY**, por lo cual Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma Benítez Cudas & Asociados al 31 de diciembre de 2024.

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.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

www.citibank.com/icg/sa/latam/paraguay/

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
---	--