

# CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY

<b>CALIFICACIÓN</b>	<b>DIC-2021</b>	<b>MAR-2022</b>	<b>AAA:</b> 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.
<b>CATEGORÍA</b>	<b>AAAp</b>	<b>AAAp</b>	
<b>TENDENCIA</b>	<b>ESTABLE</b>	<b>ESTABLE</b>	

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación **AAAp** de Citibank N.A. Sucursal Paraguay |Citi Paraguay|, que se fundamenta en la elevada solvencia, calidad de cartera y liquidez, así como un adecuado desempeño operativo y financiero, a partir de sus operaciones vinculadas y en segmentos específicos de clientes, con un alto perfil crediticio. A su vez, toma en cuenta el respaldo de su casa matriz, que garantiza sus obligaciones en igual de condiciones.

En el primer trimestre de 2022, los activos totales de Citibank han disminuido 11,73% respecto al cierre del ejercicio 2021, desde Gs. 2.512.529 millones hasta Gs. 2.217.687 millones. Este descenso deriva principalmente de las menores niveles de colocaciones de recursos en el sector financiero, que han disminuido desde Gs. 777.610 millones en Dic21 hasta Gs. 376.269 millones en Mar22, en línea con la disminución de los niveles de depósitos, específicamente en cuenta corriente y en Certificados de Depósito de Ahorro, que pasaron de Gs. 1.990.604 millones en Dic21 a Gs. 1.749.746 a Mar22.

Con respecto a sus colocaciones netas, su volumen se sitúa alrededor de su promedio histórico, aún con la disminución del 30,08% con relación al cierre de 2021, ejercicio en el que se había incrementando de manera acentuada por las mayores operaciones con entidades financieras y empresas vinculadas. Al respecto, el indicador que relaciona la cartera neta con los activos totales se ha incrementado de 20,21% en Dic21 a 23,69% en Mar22, tanto por el incremento de la cartera neta en 3,47%, como por la reducción de los activos.

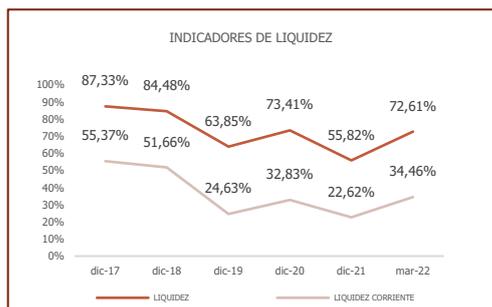
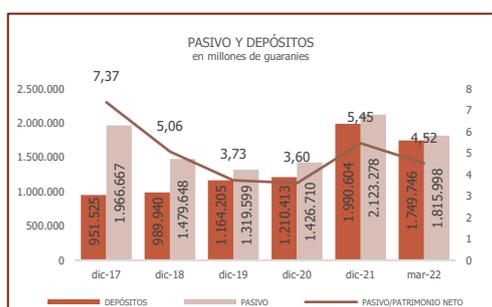
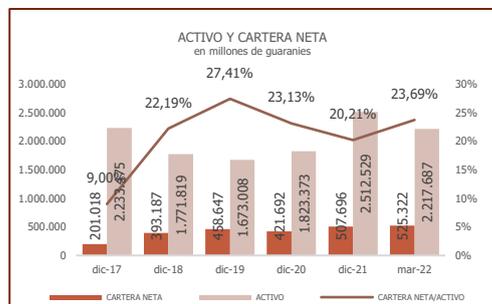
La entidad mantiene una rigurosa política de créditos, con una nula morosidad, la cual se ha mantenido en los últimos años y durante el primer trimestre de 2022. Además, conserva el nivel de renovaciones y no ha registrado saldos de operaciones refinanciadas o reestructuradas al corte analizado, por lo que sus indicadores de morosidad y de cartera 2R respecto a la cartera total ha sido 0% en ambos casos. Asimismo, la entidad registra un bajo saldo de Gs. 27.720 millones en operaciones de medidas excepcionales de COVID-19.

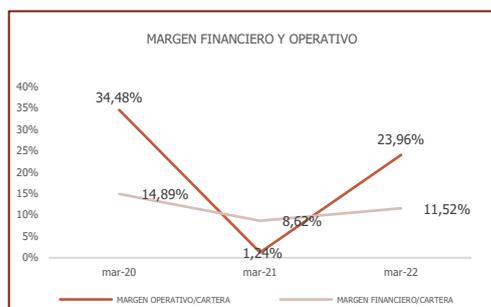
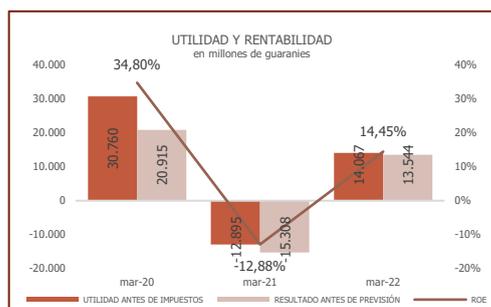
Por su parte, los pasivos totales bajaron 14,47% durante el primer trimestre, hasta Gs. 1.815.998 millones en Mar22, como se mencionó por los menores depósitos en cuenta corriente y en Certificados de Depósitos de Ahorro (CDA), que disminuyeron 18,78% y 96,40%, respectivamente. Los depósitos han mantenido su relación con los activos totales en 0,79 a Mar22.

Cabe señalar que el capital social se ha mantenido invariable durante los últimos ejercicios, en un nivel de Gs. 80.724 millones. Sin embargo, la entidad mantiene un importante volumen de reservas, por valor de Gs. 138.956 millones, lo que representa el 34,56 de su patrimonio. A su vez, el patrimonio neto aumentó 3,20% con respecto a Dic21, debido a los resultados acumulados de los ejercicios precedentes, llegando a Gs. 401.689 millones en Mar22.

De esta forma, el indicador de endeudamiento ha disminuido de 5,45 veces en Dic21 a 4,52 en Mar22, por debajo del sistema con 6,72% para el periodo analizado. Mientras que la solvencia patrimonial se incrementó desde 14,47% en Dic21 hasta 17,09% en Mar22, levemente superior al promedio en el cierre de los últimos cinco ejercicios y del mercado con 12,08%.

Con relación a su liquidez, la disminución de los depósitos, sumado al incremento de los recursos en caja y bancos en 14,94% y las mayores inversiones en valores públicos en 58,01%, ha contribuido a la cobertura de los depósitos totales, que se elevó desde 55,82% a 72,61% entre Dic21 y Mar22, superior al 38,14% del sistema. Asimismo, la cobertura de sus depósitos a la vista con sus recursos en caja e inversiones aumentó hasta 34,46%.





El margen financiero ha experimentado un considerable incremento interanual del 78,10%, pasando de un valor de Gs. 8.578 millones en Mar21 a Gs. 15.278 millones en Mar22, debido a las mayores ganancias por intermediación en el sector financiero. De esta forma, el índice que relaciona el margen financiero con la cartera de créditos ha aumentado desde 8,62% en Mar21 hasta 11,52% en Mar22, por encima del sistema con 6,43%.

Cabe destacar comparativamente que, en Mar21, se había registrado una pérdida importante por valuación neta por valor de Gs. 25.024 millones, mientras que al cierre del primer trimestre de 2022 experimentó una ganancia por Gs. 2.933 millones. Como consecuencia de esto, el margen operativo se incrementó significativamente desde Gs. 1.234 millones en Mar21 hasta Gs. 31.767 millones en Mar22. De esta forma, el indicador que relaciona el margen operativo con la cartera total ha crecido de 1,24% a 23,96% entre Mar21 y Mar22, muy por encima del indicador que exhibe el mercado con 8,41% para el mismo periodo.

Los gastos administrativos registraron un incremento interanual de 10,16% hasta Gs. 18.223 millones en Mar22, reflejándose ligeramente en su relación con el margen operativo, que se ajustó desde 58,65% en Dic21 a 57,37% en Jun22, por encima del promedio del sistema con 50,37%.

Con todo, se ha registrado una importante mejora del resultado antes de las provisiones en comparación al mismo periodo del ejercicio anterior, entre tanto que la utilidad antes de impuestos ha pasado de Gs. -12.895 millones en Mar21 a Gs. 14.067 millones en Mar22. Por consiguiente, se obtuvo un índice rentabilidad

sobre el activo (ROA) de 2,54%, por encima del promedio de mercado con 1,93%. Entre tanto que la rentabilidad sobre el patrimonio se ha ubicado en torno a 14,45%, ligeramente inferior al promedio del sistema con 15,55%.

Un aspecto importante considerado es que, como sucursal directa extranjera, Citi Paraguay mantiene un alto nivel de observancia y cumplimiento de las normativas locales y norteamericanas, así como de las exigentes políticas de su matriz en las áreas de control, operatividad y tecnología. La entidad contempla una prudente política de operaciones a nivel local y un riguroso marco integral de riesgos en su gestión, manteniendo una alta calidad de cartera. Cuenta con una diversificada base de ingresos, al prestar servicios globales financieros, en las que se incorporan sus operaciones off-shore y que contribuyen en la generación de sus márgenes operativos y resultados del ejercicio.

## TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las expectativas sobre el mantenimiento de la situación general de Citibank N.A., Sucursal Paraguay, considerando la evolución de sus operaciones locales y de banca global, así como la sólida evolución de sus indicadores de gestión, con base a las rigurosas políticas aplicadas, y en línea con la observancia del marco de gestión de su casa matriz y su participación estratégica en sectores específicos del país.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>Sólido soporte financiero, operacional y tecnológico de su casa matriz Citibank N.A. del Citigroup Inc.</li> <li>Elevada solvencia patrimonial y adecuados niveles de endeudamiento.</li> <li>Altos niveles de liquidez, con una continua administración integral de riesgo.</li> <li>Alta calidad de cartera, acorde su rigurosa política de créditos y nula morosidad, con una prudente selección de riesgos.</li> <li>Elevados márgenes de utilidad como resultado de su buen desempeño financiero y operacional.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exposición ante cambios en el escenario económico nacional e internacional.</li> <li>Conservadora posición en segmentos de clientes y mercados que acotan mayor posicionamiento local.</li> <li>Concentración de sus operaciones en un número reducido de ahorristas y deudores institucionales.</li> </ul>

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Citibank N.A.						Sistema		
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	dic-20	dic-21	mar-22
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>									
Solvencia Patrimonial	11,04%	15,23%	19,75%	19,97%	14,47%	17,09%	10,95%	11,93%	12,08%
Reservas/PN	46,86%	44,86%	39,26%	35,03%	35,70%	34,59%	25,31%	25,76%	25,74%
Capital Social/PN	30,26%	27,63%	22,84%	20,35%	20,74%	20,10%	52,88%	55,03%	53,74%
Pasivo/Capital Social	24,36	18,33	16,35	17,67	26,30	22,50	14,29	12,43	12,59
Pasivo/PN	7,37	5,06	3,73	3,60	5,45	4,52	7,56	6,84	6,76
Pasivo/Margen Operativo	24,40	11,81	7,22	10,08	16,49	14,29	16,80	17,34	16,22
<b>CALIDAD DE ACTIVO</b>									
Morosidad	0,00%	0,00%	2,79%	0,00%	0,00%	0,00%	2,34%	2,16%	2,47%
Cartera 2R	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,37%	2,95%	2,86%
Morosidad + 2R	0,00%	0,00%	2,79%	0,00%	0,00%	0,00%	5,71%	5,11%	5,33%
Cartera 3R	12,24%	15,79%	11,04%	39,85%	19,62%	19,15%	14,59%	12,85%	12,71%
Morosidad + 3R	12,24%	15,79%	13,83%	39,85%	19,62%	19,15%	16,93%	15,01%	15,17%
Morosidad s/ Patrimonio	0,00%	0,00%	3,65%	0,00%	0,00%	0,00%	12,54%	10,80%	12,23%
Cartera Neta/Activo	9,00%	22,19%	27,41%	23,13%	20,21%	23,69%	60,47%	61,61%	61,63%
<b>LIQUIDEZ</b>									
Liquidez	87,33%	84,48%	63,85%	73,41%	55,82%	72,61%	41,11%	37,40%	38,14%
Liquidez Corriente	55,37%	51,66%	24,63%	32,83%	22,62%	34,46%	35,28%	23,17%	28,98%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	42,25%	56,52%	56,33%	62,28%	52,34%	69,96%	34,10%	31,25%	31,34%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	1776,11%	1134,21%	3438,08%	4222,26%	517,29%	1211,72%	113,53%	104,01%	107,93%
Activo/Pasivo	1,14	1,20	1,27	1,28	1,18	1,22	1,13	1,15	1,15
Activo/Pasivo + Contingente	1,04	1,09	1,16	1,15	1,09	1,14	1,05	1,06	1,07
<b>ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO</b>									
Depósitos/Activos	42,60%	55,87%	69,59%	66,38%	79,23%	78,90%	73,25%	72,91%	71,59%
Depósitos/Cartera	463,01%	249,98%	251,82%	284,27%	388,43%	329,89%	116,80%	114,36%	112,14%
Depósitos/Pasivos	48,38%	66,90%	88,22%	84,84%	93,75%	96,35%	82,95%	83,56%	82,18%
Sector Financiero/Pasivos	2,49%	22,19%	2,81%	0,00%	0,00%	0,00%	13,29%	12,65%	12,81%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasiv	18,93%	32,89%	8,76%	7,45%	6,21%	3,52%	15,16%	14,54%	15,63%
Depósitos a plazo/Depósitos	4,92%	7,45%	1,86%	1,74%	10,79%	5,99%	36,21%	35,95%	35,34%
Depósitos a la vista/Depósitos	95,00%	92,03%	98,10%	98,25%	89,15%	93,98%	63,12%	63,43%	64,04%
<b>RENTABILIDAD</b>									
ROA	1,53%	3,90%	8,14%	3,94%	2,22%	2,54%	1,59%	1,71%	1,93%
ROE	14,28%	29,52%	56,83%	21,57%	16,41%	14,45%	15,50%	15,29%	15,55%
UA/Cartera	16,63%	17,43%	29,47%	16,89%	10,90%	10,61%	2,53%	2,68%	3,03%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	24,81%	12,73%	13,36%	11,00%	5,84%	11,21%	4,65%	4,62%	5,10%
Margen Financiero/Cartera	24,26%	12,26%	13,50%	11,68%	5,70%	11,52%	6,28%	5,78%	6,43%
Margen Operativo/Cartera	39,22%	31,64%	39,53%	33,25%	25,13%	23,96%	8,38%	7,89%	8,41%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	40,10%	32,25%	39,60%	32,77%	25,45%	23,77%	6,83%	6,81%	7,15%
Margen Financiero/Margen operativo	61,87%	38,74%	34,16%	35,14%	22,68%	48,09%	74,86%	73,19%	76,42%
<b>EFICIENCIA</b>									
Gastos Personales/Gastos Admin	24,07%	30,63%	29,18%	33,54%	36,58%	34,04%	43,90%	43,16%	42,55%
Gastos Personales/Margen operativo	19,00%	15,07%	10,74%	18,01%	21,45%	19,53%	22,35%	22,57%	21,43%
Gastos Admin/Margen Operativo	78,94%	49,19%	36,80%	53,69%	58,65%	57,37%	50,92%	52,29%	50,37%
Gastos Personales/Depósitos	1,61%	1,91%	1,69%	2,11%	1,39%	1,42%	1,60%	1,56%	1,61%
Gastos Admin/Depósitos	6,69%	6,23%	5,78%	6,28%	3,79%	4,17%	3,65%	3,61%	3,78%
Previsión/Margen Operativo	-0,02%	-1,22%	0,62%	2,38%	-0,34%	1,74%	21,41%	16,65%	17,94%
Previsión/Margen Financiero	-0,03%	-3,14%	1,82%	6,77%	-1,49%	3,61%	28,60%	22,74%	23,48%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic- 17	dic- 18	dic- 19	dic- 20	dic- 21	Var	mar- 20	mar- 21	mar- 22	Var
Caja y bancos	269.893	148.479	93.262	117.751	156.755	33,12%	97.866	113.297	180.174	59,03%
Banco Central	330.466	365.654	462.019	498.134	709.850	42,50%	457.679	592.085	703.780	18,86%
Inversiones	230.634	322.189	188.017	272.704	244.632	-10,29%	237.963	254.596	386.546	51,83%
Colocaciones netas	701.670	830.656	839.323	847.418	1.281.733	51,25%	983.830	1.149.951	896.251	-22,06%
Productos financieros	13.016	8.617	12.008	7.052	5.404	-23,36%	11.093	5.747	6.623	15,25%
Bienes de uso	19.244	19.909	19.244	18.792	19.733	5,01%	19.340	18.787	19.263	2,53%
Otros activos	668.552	76.315	59.135	61.522	94.422	53,48%	50.408	60.398	25.051	-58,52%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.233.475</b>	<b>1.771.819</b>	<b>1.673.008</b>	<b>1.823.373</b>	<b>2.512.529</b>	<b>37,80%</b>	<b>1.858.179</b>	<b>2.194.861</b>	<b>2.217.687</b>	<b>1,04%</b>
Depósitos	951.525	989.940	1.164.205	1.210.413	1.990.604	64,46%	1.245.233	1.707.261	1.749.746	2,49%
Sector Financiero	49.043	328.347	37.135	0	0	-27,36%	152.049	0	0	9,74%
Otros pasivos	765.921	134.862	81.959	195.695	130.332	-33,40%	78.751	98.998	63.930	-35,42%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.966.667</b>	<b>1.479.648</b>	<b>1.319.599</b>	<b>1.426.710</b>	<b>2.123.278</b>	<b>48,82%</b>	<b>1.477.311</b>	<b>1.807.650</b>	<b>1.815.998</b>	<b>0,46%</b>
Capital social	80.724	80.724	80.724	80.724	80.724	0,00%	80.724	80.724	80.724	0,00%
Reservas	125.027	131.062	138.764	138.956	138.956	0,00%	138.956	138.956	138.956	0,00%
Resultados Acumulados	33.502	22.044	20.276	113.645	120.686	6,20%	133.921	180.646	169.571	-6,13%
Utilidad del ejercicio	27.555	58.340	113.645	63.336	48.885	-22,82%	27.266	-13.116	12.438	-194,83%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>266.808</b>	<b>292.171</b>	<b>353.409</b>	<b>396.662</b>	<b>389.251</b>	<b>-1,87%</b>	<b>380.867</b>	<b>387.210</b>	<b>401.689</b>	<b>3,74%</b>
Líneas de créditos acordadas	-	-	-	-	-	n/a	-	-	-	n/a
Total contingentes	182.646	146.706	116.799	163.033	177.441	8,84%	92.310	143.450	133.094	-7,22%
ESTADO DE RESULTADOS	dic- 17	dic- 18	dic- 19	dic- 20	dic- 21	Var	jun- 20	jun- 21	jun- 22	0,00823
Ingresos Financieros	81.433	64.557	71.271	51.798	31.190	-39,79%	17.436	8.807	16.454	86,82%
Egresos Financieros	31.567	16.025	8.841	2.050	1.982	-3,28%	1.011	229	1.176	413,24%
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>49.866</b>	<b>48.533</b>	<b>62.430</b>	<b>49.748</b>	<b>29.208</b>	<b>-41,29%</b>	<b>16.425</b>	<b>8.578</b>	<b>15.278</b>	<b>78,10%</b>
Otros resultados operativos	16.915	26.524	52.465	15.751	33.654	113,67%	5.136	9.484	2.467	-73,99%
Margen por servicios	3.940	5.722	7.148	5.998	6.366	6,13%	2.168	1.454	1.371	-5,68%
Resultado operaciones cambiarias	15.886	29.787	47.515	55.477	57.757	4,11%	9.049	6.742	9.718	44,13%
Valuación Neta	-6.005	14.728	13.184	14.584	1.790	-87,73%	5.266	-25.024	2.933	-111,72%
<b>MARGEN OPERATIVO</b>	<b>80.601</b>	<b>125.294</b>	<b>182.742</b>	<b>141.558</b>	<b>128.775</b>	<b>-9,03%</b>	<b>38.043</b>	<b>1.234</b>	<b>31.767</b>	<b>2473,65%</b>
Gastos administrativos	63.627	61.634	67.247	76.009	75.525	-0,64%	17.128	16.543	18.223	10,16%
<b>RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN</b>	<b>16.974</b>	<b>63.661</b>	<b>115.495</b>	<b>65.548</b>	<b>53.249</b>	<b>-18,76%</b>	<b>20.915</b>	<b>-15.308</b>	<b>13.544</b>	<b>-188,47%</b>
Previsión del ejercicio	16	1.526	-1.139	-3.368	436	-112,93%	215	824	-552	-167,00%
<b>UTILIDAD ORDINARIA</b>	<b>16.990</b>	<b>65.186</b>	<b>114.356</b>	<b>62.180</b>	<b>53.685</b>	<b>-13,66%</b>	<b>21.130</b>	<b>-14.484</b>	<b>12.991</b>	<b>-189,69%</b>
Ingresos extraordinarios netos	17.181	3.831	21.895	9.726	2.152	-77,87%	9.629	1.589	1.075	-32,34%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>34.171</b>	<b>69.017</b>	<b>136.251</b>	<b>71.907</b>	<b>55.838</b>	<b>-22,35%</b>	<b>30.760</b>	<b>-12.895</b>	<b>14.067</b>	<b>-209,09%</b>
Impuestos	6.615	10.677	22.605	8.570	6.952	-18,88%	3.494	221	1.629	635,52%
<b>UTILIDAD A DISTRIBUIR</b>	<b>27.555</b>	<b>58.340</b>	<b>113.645</b>	<b>63.336</b>	<b>48.885</b>	<b>-22,82%</b>	<b>27.266</b>	<b>-13.116</b>	<b>12.438</b>	<b>-194,83%</b>

La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia del **CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY** se realiza conforme a lo dispuesto en Resolución CNV CG N° 30/21 de fecha 09 de Setiembre de 2021 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:** 7 de Octubre de 2022.

**Fecha de publicación:** 10 de Octubre de 2022.

**Corte de calificación:** 31 de marzo de 2022.

**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@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY</b>	AAAp <sub>y</sub>	ESTABLE
<b>AAA:</b> 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° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles 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.

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 del 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 de 31 de Diciembre de 2021 y de los boletines estadísticos al 31 de marzo de 2022.

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.syrcalificadora.com.py](http://www.syrcalificadora.com.py)

<https://www.citibank.com/icg/sa/latam/paraguay/>

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Luis Espinola Analista de Riesgos</b> <a href="mailto:lespinola@syr.com.py">lespinola@syr.com.py</a>
---	--