

INFORME DE CALIFICACIÓN

**Banco Bilbao Vizcaya
Argentaria Paraguay S.A.**

Abril 2011

www.feller-rate.com.py

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las calificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
PARAGUAY S.A.**

SOLVENCIA	AApy
TENDENCIA	Estable

Analista: María Eugenia Díaz O. Fono (562) 757-0470

Calificaciones⁽¹⁾

	Abril 2008	Julio 2009	Octubre 2010	Abril 2011
Solvencia	AApy	AApy	AApy	AApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable

Notas: Entre el periodo 2008 y 2010 la entidad se sometió a un proceso de calificación voluntaria; ⁽¹⁾ Más detalle en Anexo.

RESUMEN EJECUTIVO - FUNDAMENTACIÓN

La calificación otorgada a la solvencia de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. se fundamenta en su estable y sólido perfil financiero caracterizado por altos retornos y márgenes, además de una alta eficiencia que lo sitúa en un privilegiado lugar dentro del sistema financiero. Dicho perfil le permitió mantener su posición de mercado durante un año competitivo y con una fusión de cierta envergadura en su industria. Considera también, una sana calidad de cartera que proviene de una prudente administración de riesgo y adecuados controles. Incorpora asimismo un alto nivel de apalancamiento y el riesgo soberano de Paraguay calificado en "B+/Positivas/B" por Standard & Poor's.

Refleja además, su condición de filial de BBVA España, clasificado en "AA/Negativas/A-1+" por Standard & Poor's. La matriz es un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en 30 países. Cuenta con una franquicia importante en Latinoamérica con una destacada participación en México, posee una creciente participación en Estados Unidos y una gradual expansión en Asia.

La filial paraguaya de BBVA está enfocada principalmente en la banca empresas con énfasis en el sector agropecuario. Si bien su cartera se encuentra concentrada en este sector (22% en agricultura y 17% en ganadería a diciembre de 2010), la calidad de ésta y las garantías entregadas por los clientes hacen disminuir considerablemente su riesgo.

Su plan estratégico busca ser un banco universal, abarcando segmentos altos y medios en personas. Para esto, la entidad se fortaleció a través de la incorporación de fuerza de venta adicional (externa), nuevos productos para sus clientes e inversiones en infraestructura que le permitieron expandir su cobertura geográfica.

Adicionalmente, el banco tiene planeado seguir aumentando sus colocaciones en el segmento de banca empresas. Desde diciembre de 2009 a diciembre de 2010 su cartera de colocaciones netas creció un 38% real.

A pesar del aumento experimentado, la entidad ha mantenido su riesgo acotado. La cartera vencida sobre colocaciones no ha subido del 0,5% y su cobertura de provisiones alcanza las 3,5 veces.

Sus indicadores de eficiencia se mantienen en rangos muy favorables (32% gasto de apoyo sobre resultado operacional bruto a diciembre de 2010) pese a las recientes inversiones en infraestructura. Ello representa una ventaja competitiva, otorgándole al banco bastante holgura para seguir con su proceso de crecimiento en un entorno competitivo.

BBVA presenta una alta rentabilidad tanto sobre activos (4,7%) como sobre patrimonio neto (39,4%), muy por sobre el 22% que posee el sistema de bancos y financieras.

Sus controles y auditorías siguen los estándares de su casa matriz y, en términos de políticas y normativa, funciona como una sucursal.

TENDENCIA

La tendencia se calificó en "Estable" en respuesta a la buena posición de la entidad en los distintos segmentos del mercado financiero. La estrategia de crecimiento bien planeada, junto con su prudente administración crediticia y respaldo de su matriz, le permitirán mantener su rentabilidad y estabilidad financiera, en un entorno de alta competencia.

Indicadores financieros

(En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010)⁽¹⁾

	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ ⁽³⁾ Dic. 2010
Activos totales	4.682.741	5.549.431	7.002.777	1.528
Cartera bruta	3.077.070	3.418.446	4.689.455	1.023
Inversiones	1.205.626	1.598.335	1.713.882	374
Pasivos exigibles	4.196.548	4.964.137	6.223.625	1.358
Depósitos y captaciones	1.220.950	1.391.485	1.870.749	408
Capital y reservas	248.137	319.319	437.972	96
Resultado Operac. financiero	231.504	292.064	332.951	73
Otros ingresos Operac. netos	79.815	117.194	122.377	27
Resultado operacional neto	224.653	295.199	310.053	68
Provisiones y castigos	34.976	26.320	-8	-0
Resultado antes de Imptos.	189.047	227.206	314.848	69
Result. Oper. bruto / Act. Tot. ⁽²⁾	7,6%	8,1%	7,5%	-
Gastos de apoyo / Act. Tot. ⁽²⁾	2,1%	2,2%	2,4%	-
Result. Oper. neto / Act. Tot. ⁽²⁾	5,5%	5,8%	5,1%	-
Prev. del ejercicio / Act. Tot. ⁽²⁾	0,9%	0,5%	0,0%	-
Result. antes Imptos. / Act. Tot. ⁽²⁾	4,6%	4,5%	5,2%	-
Prev. / Res. Oper. neto	15,6%	8,9%	0,0%	-
Morosidad > 30 días	1,0%	1,7%	2,0%	-
Pat. Efec. / Act. Pond. por riesgo	12,6%	14,0%	12,8%	-

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustados por inflación; (2) Activos totales promedio; (3) Tipo de cambio utilizado: promedio entre comprador y vendedor a diciembre de 2010.

**FORTALEZAS Y
RIESGOS***Fortalezas*

- La entidad tiene el respaldo de BBVA S.A. de España clasificado en “AA/Negativas” por Standard & Poor’s.
- Durante la presente década ha logrado consolidar su imagen de marca, obteniendo, en poco tiempo, posiciones de liderazgo en los mercados de préstamos y captaciones (2º y 3º lugar en el ranking respectivamente).
- Sus políticas de crédito están bien definidas, son aprobadas por su casa matriz y acordes con el mercado objetivo al que apuntan. Éstas se condicen con una buena calidad de cartera demostrada por sus indicadores de morosidad y deuda vencida.
- Posee altos niveles de eficiencia que le otorgan una ventaja competitiva dentro de la industria y le dan holgura suficiente para enfrentar sus proyecciones de crecimiento.

Riesgos

- Su accionar se desarrolla en la República de Paraguay, cuyo riesgo soberano está clasificado en “B+/Positivas/B” por Standard & Poor’s.
- Sus colocaciones se concentran en el sector agropecuario –22% de ellas corresponden al sector agrícola y 17% al sector ganadero – en proporciones superiores al promedio de la industria bancaria (21% de sus créditos en el sector agrícola y 14% en el ganadero a diciembre de 2010). Esta debilidad relativa está siendo superada con una estrategia de diversificación hacia el segmento minorista.
- El escenario económico de alta competencia impone presiones a los *spreads* tanto para el segmento de empresas como para el de personas. Por ello, para competir sin afectar sus retornos BBVA debe mantener una cartera de bajo riesgo.

PERFIL DE NEGOCIOS

Énfasis en grandes empresas del sector agropecuario

La entidad opera en Paraguay desde 1961, cuando Banco Exterior de España abrió una sucursal en el país. En 1968 dispuso la transformación de dicha sucursal en una sociedad anónima y admitió la incorporación de capital paraguayo.

Con la creación de la comunidad europea, la banca española vivió un auge y se produjeron una serie de fusiones y adquisiciones que cambiaron la propiedad de la casa matriz del banco. Producto de estas transacciones, las acciones del Banco Exterior S.A. en Paraguay pasaron a manos de la nueva sociedad fusionada cambiando su nombre a Argentaria Banco Exterior S.A.

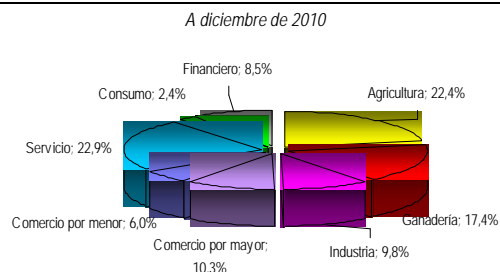
Posteriormente, luego de otra fusión en España entre esta entidad y Banco Bilbao Vizcaya se dio origen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. que quedó como dueño de las acciones del banco en Paraguay.

Así, en abril de 2000 la entidad cambió su denominación a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. e inició una estrategia de fuerte crecimiento que le permitió convertirse en un actor relevante de la industria nacional (16,6% en colocaciones netas a diciembre de 2010, el 2º del ranking).

Históricamente el banco ha tenido un foco comercial en el segmento de empresas, con especial énfasis en los sectores agrícola y ganadero.

El mercado objetivo de BBVA en Paraguay se segmenta en tres grupos de clientes: banca empresas e institucional, banca agrícola y ganadera, y banca personas y VIP, siendo la segunda la más importante en colocaciones.

Composición de las colocaciones por segmento



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Entre 2007 y 2008, BBVA logró incrementar sus colocaciones dentro de un escenario competitivo (34%), con el consiguiente impacto en los *spreads*, rentabilidad y morosidad. En tanto, en 2009 la entidad incrementó sus colocaciones en un 11%. El menor crecimiento se originó por la sequía, que perjudicó al sector agropecuario, y la crisis económica mundial, pero no vio afectados sus indicadores de calidad de cartera. A diciembre de 2010 la expansión de la cartera volvió a repuntar (38%), con lo que el banco mantuvo su posición de relevancia en la industria con una cuota de mercado cercana al 17%.

Estrategia: Mejorar la diversificación de sus colocaciones

La estrategia de la entidad es crecer aumentando su diversificación. Así, sin abandonar su foco tradicional en empresas, ha potenciado su presencia en el segmento retail. Su incursión en banca personas se ha fortalecido a través del pago de nóminas de entidades tanto del sector privado como del sector público.

BBVA está impulsando un ambicioso plan de crecimiento que abarca la expansión de su red de oficinas, mayor dotación, incremento de la fuerza de ventas externa, así como agencias de cobranzas. Esto último de manera a llevar un estricto seguimiento de la cartera vencida.

El banco inició 2010 con 12 oficinas y a diciembre ya había alcanzado las 19 sin contar la casa matriz. Al mismo tiempo, aumentará el personal en función al crecimiento proyectado.

Para expandirse hacia el segmento de personas ofrece nuevos productos tales como: financiamiento de estudios superiores (maestrías), tarjetas Master Card -que complementan a las tarjetas Visa con las que también opera- y el relanzamiento de la banca preferente.

En banca empresas también ha ampliado su oferta, realizando convenios con empresas de venta de maquinaria agrícola y financiando proyectos inmobiliarios.

BBVA busca triplicar su stock de colocaciones en Paraguay en los próximos cinco años. Dicho crecimiento se sustentará por medio de un plan de fortalecimiento de

capital que prevé dos vías: i) la orgánica, a través de la generación de utilidades y de la constitución de reservas adicionales por parte de sus accionistas y ii) la inorgánica, a través de emisiones de bonos subordinados y acciones preferidas.

PROPIEDAD

Filial del español Banco
Bilbao Vizcaya Argentaria
España

La entidad es filial de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. España, que posee en 99,99% de la propiedad.

BBVA S.A., clasificado en “AA/Negativas” por Standard & Poor’s, es un grupo financiero global que ofrece productos y servicios a clientes particulares y empresas con presencia internacional en más de 30 países. Creado en 1857, posee una franquicia importante en Latinoamérica con una destacada participación en México, posee una creciente presencia en Estados Unidos y presenta una gradual expansión en Asia. Cuenta con unos 112.000 empleados en todo el mundo, tiene más de 47 millones de clientes y más de 890.000 accionistas.

En el caso de BBVA Paraguay los beneficios de pertenecer a este grupo global se ven materializados en las políticas, controles y parámetros utilizados en la gestión que siguen estándares de su matriz.

PERFIL FINANCIERO

***Rentabilidad y eficiencia:** Su modelo de negocios le ha permitido tener reducidos gastos tanto de administración como de personal logrando la eficiencia más baja del sistema y una de las más altas rentabilidades.*

MÁRGENES

Durante 2008, la entidad presentó una leve baja en sus márgenes dada la alta competencia de la industria. A pesar de la crisis económica de 2009 y la sequía que afectó a Paraguay ese mismo año, la entidad logró mantener sus márgenes tanto sobre colocaciones como sobre activos en rangos levemente superiores a los de 2008 (9,1% y 5,8% respectivamente).

No obstante, la reactivación sufrida por la economía volvió a incrementar la competencia en el mercado bancario y ha presionado los *spreads* perjudicando levemente el margen de BBVA (8,5% sobre colocaciones y 5,5% sobre activos a diciembre de 2010).

Para mejorar sus márgenes, y compensar la baja de precios, la entidad se encuentra en proceso de diversificación de sus ingresos. Esta expansión se derivará de la señalada estrategia de aumentar la penetración en el segmento minorista.

EFICIENCIA

Los indicadores de eficiencia de BBVA Paraguay se caracterizan por ser altos, beneficiados por reducidos gastos tanto de administración como de personal. Esto se traduce en una ventaja competitiva que le otorga holgura para seguir con sus planes de crecimiento.

A diciembre de 2010 la entidad presentaba un nivel de gastos de apoyo sobre activos totales promedio de 2,4% y de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto de 31,9%. Si bien su eficiencia se ha visto algo perjudicada por el esfuerzo comercial realizado para aumentar las colocaciones en un entorno más competi-

vo, sus indicadores se encuentran por debajo del promedio de la industria los que fueron 4,6% y 56,4% respectivamente.

PREVISIONES

Entre 2005 y 2006 el banco debió destinar pocos recursos a provisiones dado que su mora estaba en mínimos históricos. Como una medida de prudencia, en 2007 optó por incrementar significativamente sus reservas de provisiones pasando del 0,1% al 0,6% de sus créditos vigentes.

Para 2008 la administración proyectaba requerimientos algo mayores los que efectivamente se materializaron. A diciembre 2008 el gasto en provisiones alcanzó el 1,3% de la cartera de colocaciones y casi el 16% del resultado operacional neto. Dada la conservadora política de crédito, sumada a las favorables condiciones económicas, la entidad revirtió la tendencia al alza de las provisiones las que bajaron a un 0,8% y 8,9% respectivamente a fines de 2009.

A diciembre de 2010, las provisiones seguían disminuyendo en relación a las colocaciones y resultado operacional neto, incluso liberaron provisiones pero, la entidad mantenía una cobertura alta, de 3,5 veces la cartera vencida.

RENTABILIDAD

El banco ha presentado retornos sobre activos estables producto del crecimiento sostenido en sus ingresos y colocaciones desde 2004. Las presiones sobre sus *spreads* han podido ser compensadas con un aumento de comisiones y con bajos gastos, tanto de operación como de cartera. En tanto, su mayor apalancamiento ha permitido incrementos superiores en sus niveles de rentabilidad sobre patrimonio neto (39,4% a diciembre de 2010).

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y capitalización

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Rentabilidad					
Result. Operac. financiero / Act. totales	5,8%	6,1%	5,6%	5,8%	5,5%
Result. operacional bruto / Act. totales	7,3%	7,6%	7,6%	8,1%	7,5%
Result. operacional neto / Act. totales	5,0%	5,5%	5,5%	5,8%	5,1%
Provisiones y castigos / Act. totales	0,0%	0,4%	0,9%	0,5%	0,0%
Result. antes Imptos. / Activos totales	4,5%	4,3%	4,6%	4,5%	5,2%
Result. antes Imptos. / Capital y reservas	50,1%	58,0%	76,2%	71,2%	71,9%
Eficiencia operacional					
Gastos apoyo / Activos totales	2,3%	2,1%	2,1%	2,2%	2,4%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas	3,6%	3,4%	3,3%	3,5%	3,7%
Gastos apoyo / Result. Operac. bruto	31,6%	28,2%	27,8%	27,9%	31,9%
Capitalización					
Tolerancia a pérdidas ^{(1) (2)}	12,3%	9,7%	9,1%	9,6%	10,4%
Endeudamiento económico ⁽³⁾	7,1	9,3	10,0	9,5	8,6
Pat. Efectivo / Act. ponderados por riesgo	15,9%	12,4%	12,6%	14,0%	12,8%
Pasivo exigible / Capital y reservas	10,4	14,3	16,9	15,5	14,2

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Es la razón entre el patrimonio económico y los activos totales. (2) El patrimonio económico es el capital más provisiones y bonos subordinados, descontadas las pérdidas del ejercicio. (3) Corresponde a la razón pasivos exigibles sobre patrimonio económico.

Capitalización: La entidad se caracteriza por una tasa de distribución de dividendos y por mantener un alto nivel de endeudamiento

El indicador de capitalización venía a la baja desde 2004, llegando a un 12,4% en diciembre de 2007. Esta tendencia decreciente respondió al fuerte crecimiento que tuvo el banco en los últimos años y a su política de uso intensivo del capital, que a

la vez, conlleva a una agresiva política de dividendos. La tendencia asumía un comportamiento a la baja dada la expansión proyectada, por lo que la entidad fortaleció su patrimonio regulatorio con la emisión de bonos subordinados durante 2008. Con ello pudo mantener un indicador de Basilea mayor al 10%.

El sostenido crecimiento de sus operaciones requirió de un cambio en su política de dividendos. Tradicionalmente, la entidad repartía la totalidad de sus utilidades, sin embargo, para fortalecer el señalado ratio de capital en 2009 distribuyó el 80% de las utilidades de 2007, destinando el 20% restante a reservas facultativas. En 2010 destinó el 20% de las utilidades de 2008 a reservas facultativas, distribuyendo el 35% de las utilidades de ese mismo año y postergando la distribución del 44% restante de modo de hacer frente adecuadamente al crecimiento esperado en el último trimestre del año.

Gracias a dicha capitalización la entidad mejoró su límite para emitir más bonos subordinados, ya que los aún vigentes dejarán de computar como cuasi-capital a mediados de 2011.

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

En su quehacer, BBVA Paraguay opera más como una sucursal que como una filial de su matriz en España. Por esta razón, los cargos de directores los ejercen ejecutivos del banco. Para fortalecer su estructura de gobierno corporativo, durante abril de 2008 se agregó un miembro independiente. Se trata de un ex - ejecutivo europeo con amplia experiencia en la banca.

La administración de riesgos crediticios, de mercado y de tesorería es conservadora, con buenos controles tanto al interior de la filial como los provenientes de su casa matriz.

La metodología de BBVA para cuantificar el riesgo de crédito utiliza dos mediciones la *pérdida esperada* y el *capital económico* (se refiere al capital necesario para cubrir pérdidas inesperadas). Para calcularlos posee herramientas de clasificación crediticia basadas en la información histórica que permiten una adecuada estimación de los *inputs*.

En riesgo de mercado, el modelo de medición es el VaR con un nivel de confianza de 99% y un horizonte temporal de un día. El modelo incorpora un *back testing* para corroborar la precisión de las mediciones de riesgo evaluadas.

A pesar de que el banco contaba con un sistema que le entregaba la información necesaria para hacer un buen seguimiento de su cartera de colocaciones, dada su antigüedad, la entidad implementó un nuevo *core* bancario. Con éste, se modernizó la plataforma tecnológica obteniendo mayores niveles de seguridad y escalabilidad, permitiendo además el crecimiento del negocio a través de nuevos productos y servicios.

Calidad de cartera: Conservadora política de riesgos y mercado, objetivo en las grandes empresas benefician la calidad de su cartera

El crecimiento de la cartera de préstamos y la calidad de éstos están expuestos a los riesgos inherentes del mercado paraguayo, relacionados principalmente a su clasificación de riesgo soberano.

Si bien el escenario económico más adverso conllevó que la industria presentara indicadores de riesgo algo mayores, BBVA mantuvo una buena calidad de cartera con rangos mínimos de morosidad dentro del sistema.

Así, su stock de provisiones sobre colocaciones se ha mantenido estable en el tiempo y no ha presentado incrementos significativos atribuibles a una desfavorable calidad de cartera, a pesar de su concentración en sectores sensibles a los ciclos económicos como el agrícola y ganadero. A diciembre de 2010, este índice correspondía a un 1,5%, por debajo del sistema de bancos y financieras, gracias a que opera con grandes actores en cada industria. En el caso de la cartera vencida sobre colocaciones BBVA no presenta incrementos y se sitúa por debajo de la industria (0,4% versus 1,3%), con buena cobertura de gastos en provisiones.

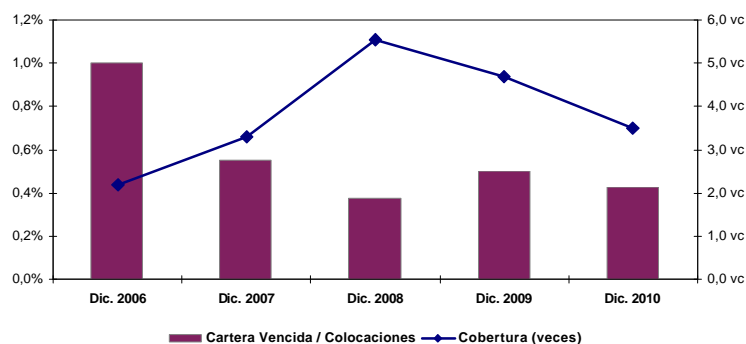
Riesgo de la cartera de colocaciones

	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010
Morosidad superior a 30 días	1,5%	1,7%	1,0%	1,7%	2,0%
Cartera vencida / Colocaciones	1,0%	0,6%	0,4%	0,5%	0,4%
Stock Provisiones / Colocaciones	2,2%	1,8%	2,1%	2,4%	1,5%
Provisiones del ejercicio / Colocaciones	0,1%	0,7%	1,3%	0,8%	0,0%
Prev. del ejercicio / Resultado Oper. neto	0,8%	7,8%	15,6%	8,9%	0,0%
Estructura de morosidad de la cartera					
Morosidad entre 1 y 30 días	0,6%	1,0%	0,9%	1,7%	1,7%
Morosidad entre 31 y 60 días	0,4%	1,1%	0,8%	1,4%	1,6%
Morosidad entre 61 y 180 días	0,2%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Morosidad superior a 180 días	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay y BBVA Paraguay S.A.

Las provisiones del banco se dividen en dos tipos: i) específicas, cuya estimación se rige por normas del Banco Central del Paraguay; y ii) genéricas, cuyo cálculo está regulado por la autoridad (exige 0,5% de provisiones sobre cartera neta de provisiones específicas). BBVA aplica una herramienta corporativa basada en la normativa del Banco de España llamada modelo Alfa la que establece provisionar alrededor del 2% de la cartera total. Esta herramienta le otorga al banco una cobertura de 3,5 veces su cartera vencida versus una cobertura de 1,6 veces para el promedio del sistema.

Calidad de la cartera de colocaciones



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

Posiciones financieras: Acceso a fuentes internacionales y emisiones de bonos benefician sus costos de financiamiento.

Las decisiones de políticas y procedimientos con relación a los riesgos financieros son aprobadas por el Comité de Activos y Pasivos (COAP), siguiendo los lineamientos establecidos por su matriz. La mesa de tesorería tiene dependencia y supervisión independientes, al igual que el departamento de riesgos de mercado.

Las posiciones y descalces del balance son monitoreados diariamente y manejados dentro de los límites pre-establecidos por la casa matriz.

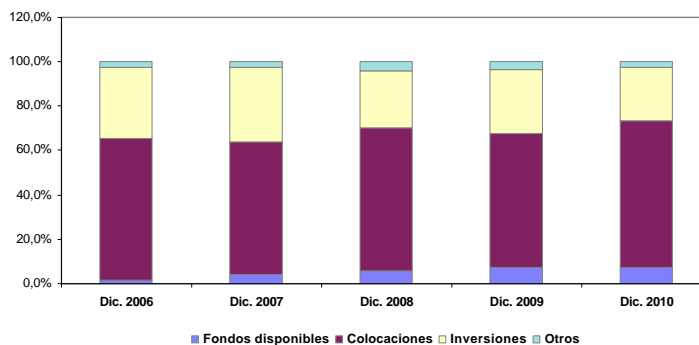
Los riesgos de tasa de interés y tipo de cambio son seguidos y medidos a través del modelo del VaR y de escenarios de stress.

Con respecto a los descalces, el Banco Central del Paraguay pondera el descalce a 90 días en un 50%, el descalce a 180 días en un 30% y más de 180 días en un 20%. La suma de estas ponderaciones debe ser menor al 50% del patrimonio. A diciembre de 2010, BBVA no presentó descalce sobre su patrimonio.

En relación a las tasas, BBVA utiliza tasas variables para el largo plazo tanto en activos como pasivos. Los depósitos de los clientes son a tasa fija. Ello contribuye a mantener un descalce mínimo en las tasas y estar cubierto frente a la volatilidad de éstas.

La estructura de activos de BBVA Paraguay se muestra estable desde 2004. El 91% corresponde a activos productivos, compuestos mayoritariamente por créditos vigentes brutos (67%) y valores públicos (14%).

Composición activos



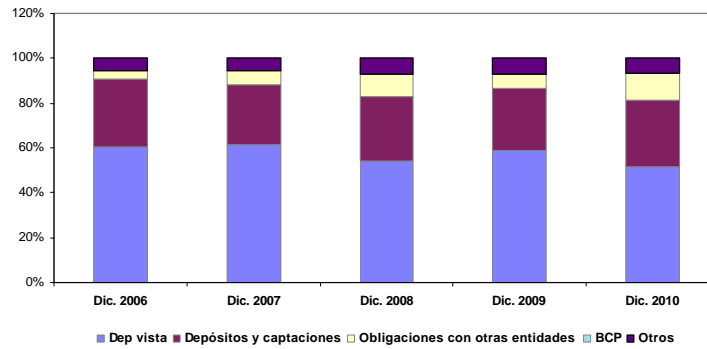
Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

El crecimiento en la cartera de colocaciones ha sido financiado principalmente con depósitos, con una alta proporción en el corto plazo al igual que el resto del sistema financiero. Sus fuentes de financiamiento se han diversificado gracias a la incorporación de diferentes entidades como: Corporación Interamericana de Inversiones (CII) y agencia gubernamental Overseas Private Investment Corporation (OPIC) de EE.UU e International Finance Corporation (IFC, Banco Mundial), entre otras. Además poseen líneas disponibles en el exterior.

Otra fuente de financiamiento utilizada es la emisión de deuda. Durante 2008 fueron emitidas y colocadas dos series de bonos subordinados ambas a cuatro años

plazo. La serie I comprende bonos en guaraníes por Gs. 15.000.000.000 y la serie II comprende bonos en dólares por US\$ 9.000.000.

Composición pasivos exigibles



Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay.

**INFORMACIÓN
FINANCIERA Y
POSICIONAMIENTO
DE MERCADO**
Estados de situación y resultados
En millones de guaraníes constantes de diciembre de 2010⁽¹⁾

Estado de situación					Sistema ⁽²⁾	
	Dic. 2007	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	MMUS\$ ⁽³⁾	MMUS\$ ⁽³⁾
Activos totales	3.777.883	4.682.741	5.549.431	7.002.777	1.528	10.258
Disponibles	163.847	262.421	402.379	497.576	109	954
Activos productivos	3.520.666	4.223.960	4.944.011	6.343.877	1.384	8.960
Inversiones	1.263.706	1.205.626	1.598.335	1.713.882	374	2.501
Encaje	614.817	587.531	700.820	743.495	162	1.400
Colocaciones brutas	2.256.960	3.018.334	3.345.676	4.629.995	1.010	6.458
Cartera bruta	2.294.671	3.077.070	3.418.446	4.689.455	1.023	6.569
Cartera vencida	12.686	11.523	17.163	20.115	4	86
Previsiones	42.017	63.890	80.553	70.080	15	140
Activos no generadores	93.369	196.360	203.041	161.324	35	345
Activo fijo	14.265	43.775	75.895	93.663	20	136
Bienes recibidos en pago	420	79	799	521	0	6
Pasivos exigibles	3.411.452	4.196.548	4.964.137	6.223.625	1.358	9.051
Depósitos vista netos	2.096.006	2.312.413	2.961.921	3.242.623	708	5.165
Pasivos con costo	1.315.446	1.884.135	2.002.216	2.981.001	650	3.963
Depósitos y captaciones	918.247	1.220.950	1.391.485	1.870.749	408	2.758
Pasivos interfinancieros	0	10.924	9.862	60.000	13	29
Obligaciones con entidades internas	209.981	403.066	17.197	19.585	4	247
Obligaciones con entidades externas	0	0	274.152	682.782	149	395
BCP	0	0	0	0	0	6
Bonos	0	0	0	0	0	0
Otros	187.218	249.196	309.520	347.886	76	450
Bonos subordinados	0	64.854	60.461	56.022	12	77
Capital y reservas	238.588	248.137	319.319	437.972	96	882
Utilidad (pérdida) del ejercicio	127.842	173.203	205.514	285.158	62	249
Patrimonio neto	366.431	421.340	524.833	723.130	158	1.131
Estado de resultados						
Ingresos operacionales	914.256	6.310.802	1.797.495	2.309.755	504	3.533
Gastos operacionales	719.687	6.079.298	1.505.431	1.976.805	431	2.997
Resultado operacional financiero	194.569	231.504	292.064	332.951	73	537
Otros ingresos operacionales netos	48.939	79.815	117.194	122.377	27	222
Otros ingresos operacionales	311.355	5.034.848	548.625	1.160.765	253	966
Otros gastos operacionales	262.416	4.955.034	431.431	1.038.388	227	744
Resultado operacional bruto	243.509	311.319	409.257	455.328	99	759
Gastos de apoyo	68.732	86.666	114.058	145.275	32	428
Resultado operacional neto	174.777	224.653	295.199	310.053	68	331
Previsiones del ejercicio	13.713	34.976	26.320	-8	0	64
Otros ingresos no operacionales netos	-22.630	-630	-41.673	4.787	1	10
Resultado antes de Impuestos	138.434	189.047	227.206	314.848	69	277
Impuesto a la renta	10.592	15.845	21.692	29.690	6	28
Utilidad (pérdida) neta	127.842	173.203	205.514	285.158	62	249

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Ajustado por inflación; (2) Sistema considera bancos más financieras; (3) Tipo de cambio utilizado: promedio entre comprador y vendedor a diciembre de 2010.

Posición en mercados ⁽¹⁾

	Dic. 2007		Dic. 2008		Dic. 2009		Dic. 2010	
	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking	Particip.	Ranking
Activos	13,3%	2°	13,5%	2°	13,3%	3°	14,9%	2°
Depósitos	13,2%	2°	13,3%	2°	13,1%	3°	14,1%	3°
Colocaciones								
Sector no financiero	16,3%	1°	16,9%	1°	16,0%	2°	16,6%	2°
Sector financiero	3,8%	8°	3,9%	8°	4,2%	8°	7,7%	5°
Patrimonio neto	11,1%	4°	10,4%	4°	11,7%	4°	14,0%	2°

Fuente: Boletín estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras.

ANEXO

Calificación Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 11 de abril de 2011
- Fecha de publicación: 28 de abril de 2011
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. www.feller-rate.com.py
Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay
Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 //
Email: info@feller-rate.com.py

<i>Entidad</i>	<i>Calificación Local</i>	
<i>Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.</i>	<i>Solvencia</i>	<i>AApy</i>
	<i>Tendencia</i>	<i>Estable</i>

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

Mayor información sobre esta calificación en:

www.bbva.com.py
www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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