

CITIBANK N.A. SUCURSAL PARAGUAY

CALIFICACIÓN	DIC-2024	MAR-2025
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 solvencia de **Citibank N.A. Sucursal Paraguay** al 31 de Marzo de 2025, fundamentada en el continuo crecimiento de su negocio y el mantenimiento de adecuados niveles de capitalización y solvencia patrimonial, junto con una elevada posición de liquidez.

Además, la calificación considera la alta calidad de la cartera y el perfil crediticio de sus clientes, respaldados por una estrategia de negocios conservadora y una rigurosa política de créditos, sin registrar créditos vencidos y ninguna morosidad. Como sucursal extranjera directa, cumple con normativas locales e internacionales, y sigue las políticas y procedimientos de su matriz Citibank N.A. de Nueva York, que asegura una adecuada gestión de riesgos y control, con una robusta estructura tecnológica, operativa y financiera.

Al cierre del primer trimestre del 2025, la entidad registró un incremento de sus activos totales del 17,74% de Gs. 2.457.174 millones en Dic24 a Gs. 2.893.192 millones en Mar25. Este crecimiento fue impulsado principalmente por un aumento del 16,69% en los recursos depositados en el Banco Central del Paraguay (BCP), que pasaron de Gs. 681.935 millones a Gs. 795.717 millones.

La estructura patrimonial del activo muestra una participación mayoritaria de las colocaciones netas. En términos de capital, estas colocaciones crecieron 10,60% hasta Gs. 1.099.199 millones, debido principalmente a mayores niveles de colocaciones de préstamos en el sector no financiero.

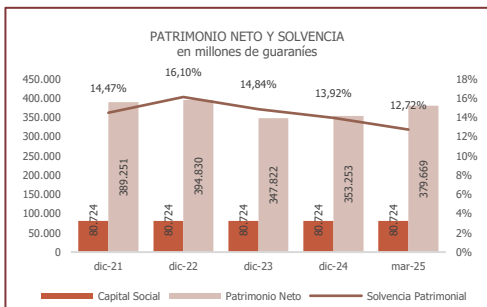
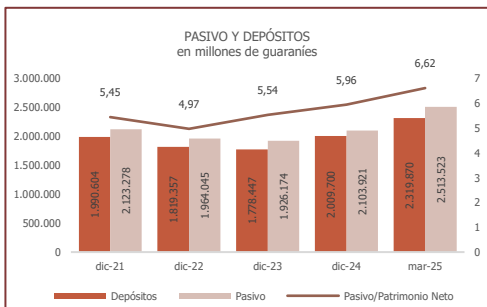
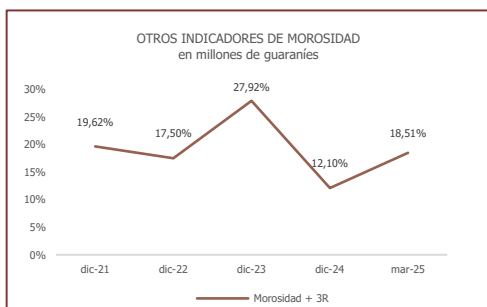
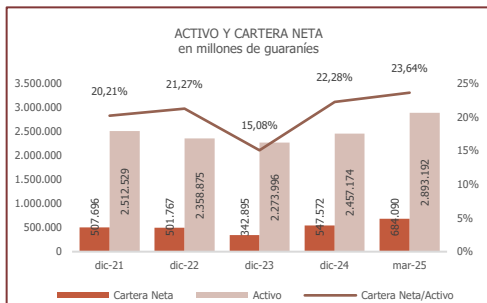
De esta forma, la cartera neta aumentó 24,93% de Gs. 547.572 millones a Gs. 684.090 millones. Por consiguiente, el indicador de productividad medido por el ratio Cartera Neta/Activo, creció ligeramente de 22,28% a 23,64%, aunque este valor se mantuvo por debajo del promedio del sistema (67,98%) y explicado por la modalidad y estrategia de operaciones del banco, más enfocada en banca corporativa y con grandes clientes con una expansión masiva.

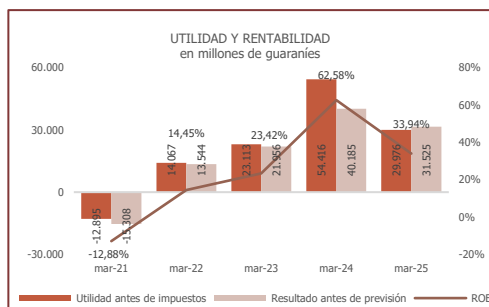
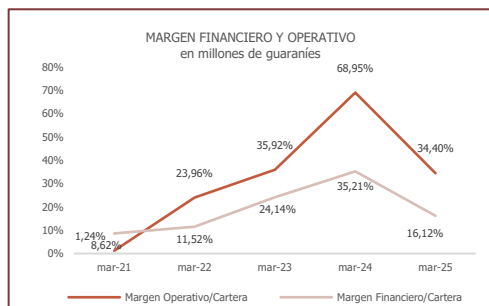
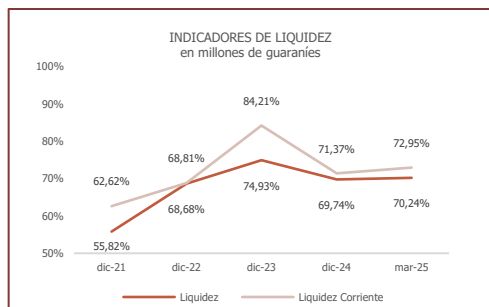
Respecto a la calidad de cartera, las operaciones crediticias con un perfil conservador y las políticas crediticias aplicadas, sumadas a una concentración en un número reducido de clientes del sector financiero y no financiero (mayoritariamente entidades vinculadas a la matriz norteamericana), han permitido mantener la ausencia de cartera vencida y niveles de morosidad, así como saldos nulos de carteras refinanciadas y reestructuradas. Sin embargo, sí existe una cartera renovada.

En esa línea, durante 2024, la cartera renovada aumentó considerablemente, 91,17%, de Gs. 66.578 millones a Gs. 127.277 millones, que se tradujo en un incremento del indicador de morosidad +3R de 12,10% a 18,51%, ubicándose por encima del promedio del sistema bancario (15,51%). El aumento de la cartera renovada, aunque no implique necesariamente morosidad, sugiere que un porcentaje mayor de préstamos necesita ser reestructurado.

En cuanto a la estructura de endeudamiento, los depósitos constituyen la principal base de los pasivos, con una participación del 92,30%. En el periodo evaluado, los depósitos aumentaron 15,43% de Gs. 2.009.700 millones en Dic24 a Gs. 2.319.870 millones en Mar25, impulsado por un incremento del 35,40% en los depósitos en cuenta corriente hasta Gs. 1.442.288 millones. Así, el 96,29% de los depósitos corresponden a la vista, muy superior al promedio del 54,75% del sistema bancario, una alta concentración que reflejó una estructura de fondeo menos estable, ya que estos fondos pueden retirarse más rápidamente.

El pasivo total aumentó 19,47% respecto al cierre de 2024, sumando Gs. 2.513.523 millones en Mar25, frente a Gs. 2.103.921 millones de Dic24. Como resultado, el indicador de endeudamiento subió de 5,96 a 6,62, aunque se mantuvo ligeramente por debajo del promedio del sistema bancario, que fue de 7,12.





Al primer trimestre de 2025, el patrimonio neto creció 7,48%, de Gs. 353.253 millones en Dic24 a Gs. 379.669 millones en Mar25, debido a la acumulación de los resultados del ejercicio 2024, que registraron un saldo de Gs. 133.573 millones en Mar25. No obstante, la solvencia patrimonial descendió de 13,92% a 12,72%, aunque se mantuvo por encima del promedio del sistema (11,51%). Esta disminución en la solvencia se explicó por el crecimiento más que proporcional de los activos y contingentes en relación con el patrimonio neto.

La entidad mantuvo también adecuados indicadores de capitalización en función a los mínimos establecidos por el regulador. En ese sentido, la relación entre el capital nivel 1 y los activos y contingentes ponderados (Tier 1) fue del 18,14% en Mar25, inferior al 24,52% de Dic24, aunque superior al mínimo del 8% exigido por el BCP y del promedio del sistema bancario (12,54%). Además, el capital regulatorio total (Tier 1 + Tier 2) se redujo de 49,03% a 37,73%, si bien siendo superior al mínimo del 12% exigido y al promedio del sistema (17,82%).

Los indicadores de liquidez de Citibank han presentado una recuperación en el primer trimestre de 2025. El índice de liquidez general creció de 69,74% en Dic24 a 70,24% en Mar25, valor superior al promedio del sistema (31,45%). Por otro lado, el índice de liquidez corriente creció de 71,37% a 72,95%, ubicándose también por encima del promedio del sistema, que fue de 57,44%. La mejora en liquidez es un efecto directo del aumento de los activos líquidos (disponibilidades e inversiones) en mayor proporción a los pasivos de corto plazo.

Respecto al desempeño operativo, el margen financiero disminuyó 14,29% de Gs. 32.329 millones en Mar24 a Gs. 27.709 millones en Mar25, producto de la disminución de los ingresos financieros en 15,11% hasta Gs. 29.004 millones, aunque estuvo acompañado de menores egresos financieros, que cayeron 29,49% hasta Gs. 1.295 millones. Esto se derivó en una caída del indicador de margen financiero sobre cartera de 35,21% a 16,12%, si bien se mantiene por sobre el promedio del sistema bancario (6,01%). Igualmente, el margen financiero neto de provisiones respecto a la cartera neta descendió de 50,02% a 14,75%, aunque siguió siendo superior al 4,79% del sistema.

En cuanto a los márgenes operativos, disminuyeron en 6,61% de Gs. 63.311 millones en Mar24 a Gs. 59.126 millones en Mar25, producto de menores

resultados por operaciones cambiarias, que cayeron 10,45% hasta Gs. 15.687 millones. Con ello, el indicador de margen operativo sobre cartera descendió de 68,95% a 34,40%, aunque se mantuvo por arriba del 8,31%, el promedio del sistema bancario. Asimismo, el margen operativo neto de provisiones respecto a la cartera neta descendió de 83,96% a 33,12%, situándose sobre el 7,16% del sistema.

Los resultados antes de previsión cayeron 21,55% de Gs. 40.185 millones en Mar24 hasta Gs. 31.525 millones en Mar25, explicado por los menores márgenes operativos registrados y el incremento de los gastos administrativos en 19,35% de Gs. 23.126 millones a Gs. 27.602 millones. Además, las pérdidas por provisiones alcanzaron Gs. 2.479 millones, que llevó a la disminución de la utilidad ordinaria hasta Gs. 29.046 millones en Mar25.

Los ingresos extraordinario mostraron un leve incremento de 4,25% hasta Gs. 930 millones, aunque esto no atenuó la disminución de la utilidad antes de impuestos, que cayó 44,91% de Gs. 54.416 millones a Gs. 29.976 millones. Esto se derivó en una caída de los indicadores de rentabilidad, como el rendimiento sobre el capital (ROE), que disminuyó de 62,58% en Mar24 a 33,94% en Mar25 y el rendimiento sobre activos (ROA), que bajó de 7,53% a 4,14% en el mismo periodo. No obstante, ambos indicadores de rentabilidad fueron superiores a sus promedios del sistema bancario (18,63% y 2,20% respectivamente), por lo que siguieron reflejando eficiencia operativa y generación de utilidades, a pesar de la disminución.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** refleja las expectativas favorables sobre la situación general de CITIBANK N.A. Sucursal Paraguay. Estas expectativas se sustentan en un desempeño financiero y operativo eficiente, que mantiene adecuados niveles de solvencia patrimonial, liquidez y rentabilidad, junto con una gestión conservadora de su cartera de clientes y de los riesgos inherentes, todo ello alineado con las políticas establecidas por su casa matriz.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Sólido respaldo de su matriz Citibank N.A. New York. - Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento. - Alta calidad de cartera, con clientes de alto perfil e importantes operaciones con entidades financieras. - Elevada posición de liquidez - Razonables márgenes de rentabilidad y eficiencia.	- Posición conservadora de mercado, que limita el crecimiento de clientes en el sector no financiero. - Relativa exposición a cambios locales e internacionales, debido a su modelo de su negocio. - Concentración de operaciones en un número reducido de deudores y ahorristas.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJE										
BALANCE GENERAL	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
Caja y bancos	117.751	156.755	176.015	75.503	85.698	13,50%	86.823	75.475	155.004	105,37%
Banco Central	498.134	709.850	586.410	660.694	681.935	3,21%	670.820	1.129.758	795.717	-29,57%
Inversiones	272.704	244.632	487.195	596.383	634.026	6,31%	409.016	630.337	678.753	7,68%
Colocaciones netas	847.418	1.281.733	986.955	817.597	993.884	21,56%	1.145.669	971.942	1.099.199	13,09%
Productos financieros	7.052	5.404	9.699	5.829	12.583	115,87%	14.300	6.881	14.951	117,27%
Otras inversiones	242	242	242	242	242	0,00%	242	242	242	0,00%
Bienes de uso	18.792	19.733	19.810	17.701	17.264	-2,47%	19.183	17.436	18.819	7,93%
Otros activos	61.280	94.180	92.549	100.047	31.542	-68,47%	106.267	59.296	130.509	120,10%
TOTAL ACTIVO	1.823.373	2.512.529	2.358.875	2.273.996	2.457.174	8,06%	2.452.321	2.891.367	2.893.192	0,06%
Depósitos	1.210.413	1.990.604	1.819.357	1.778.447	2.009.700	13,00%	1.887.012	2.391.299	2.319.870	-2,99%
Sector Financiero	0	0	110	0	34	81259,74%	0	824	16	-98,07%
Otros pasivos	216.297	132.674	144.578	147.726	94.187	-36,24%	150.223	102.068	193.637	89,71%
TOTAL PASIVO	1.426.710	2.123.278	1.964.045	1.926.174	2.103.921	9,23%	2.037.235	2.494.191	2.513.523	0,78%
Capital social	80.724	80.724	80.724	80.724	80.724	0,00%	80.724	80.724	80.724	0,00%
Reservas	138.956	138.956	138.956	138.956	138.956	0,00%	138.956	138.956	138.956	0,00%
Resultados Acumulados	113.645	120.686	84.786	39.401	13.764	-65,07%	175.149	128.142	133.573	4,24%
Resultado del ejercicio	63.336	48.885	90.364	88.741	119.809	35,01%	20.255	49.354	26.417	-46,48%
PATRIMONIO NETO	396.662	389.251	394.830	347.822	353.253	1,56%	415.085	397.176	379.669	-4,41%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Var%	mar-23	mar-24	mar-25	Var%
Ingresos financieros	51.798	31.190	87.809	132.461	135.500	2,29%	31.240	34.166	29.004	-15,11%
Egresos financieros	2.050	1.982	2.161	7.759	6.743	-13,09%	1.616	1.837	1.295	-29,49%
MARGEN FINANCIERO	49.748	29.208	85.649	124.702	128.757	3,25%	29.624	32.329	27.709	-14,29%
Otros resultados operativos	15.751	33.654	7.004	28.001	7.686	-72,55%	4.567	7.222	8.972	24,22%
Margen por servicios	5.998	6.366	5.618	5.127	6.381	24,45%	1.284	1.308	1.967	50,32%
Resultado operaciones cambiarias	55.477	57.757	51.149	58.121	76.722	32,00%	14.235	17.518	15.687	-10,45%
Valuación neta	14.584	1.790	29.081	-1.089	15.127	-1489,36%	-5.628	4.933	4.792	-2,87%
MARGEN OPERATIVO	141.558	128.775	178.502	214.862	234.672	9,22%	44.081	63.311	59.126	-6,61%
Gastos administrativos	76.009	75.525	83.640	103.980	114.643	10,25%	22.125	23.126	27.602	19,35%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	65.548	53.249	94.862	110.882	120.029	8,25%	21.956	40.185	31.525	-21,55%
Previsión del ejercicio	-3.368	436	1.728	-10.082	12.768	-226,65%	-73	13.339	-2.479	-118,58%
UTILIDAD ORDINARIA	62.180	53.685	96.589	100.800	132.797	31,74%	21.883	53.524	29.046	-45,73%
Ingresos extraordinarios netos	9.726	2.152	6.904	1.067	1.786	67,34%	1.229	892	930	4,25%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	71.907	55.838	103.494	101.867	134.583	32,12%	23.113	54.416	29.976	-44,91%
Impuestos	8.570	6.952	13.130	13.126	14.775	12,56%	2.857	5.063	3.559	-29,69%
UTILIDAD A DISTRIBUIR	63.336	48.885	90.364	88.741	119.809	35,01%	20.255	49.354	26.417	-46,48%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Citibank						Sistema		
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25	dic-23	dic-24	mar-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	19,97%	14,47%	16,10%	14,84%	13,92%	12,72%	11,79%	11,47%	11,51%
Reservas/PN	35,03%	35,70%	35,19%	39,95%	39,34%	36,60%	21,39%	21,47%	25,54%
Capital Social/PN	20,35%	20,74%	20,45%	23,21%	22,85%	21,26%	53,06%	53,21%	54,02%
Tier 1	21,20%	20,04%	22,16%	26,18%	24,52%	18,14%	13,38%	12,47%	12,54%
Tier 1 + Tier 2	41,47%	40,08%	44,33%	52,36%	49,03%	37,73%	16,45%	16,14%	17,82%
Pasivo/Capital Social	17,67	26,30	24,33	23,86	26,06	31,14	13,12	13,44	13,19
Pasivo/PN	3,60	5,45	4,97	5,54	5,96	6,62	6,96	7,15	7,12
Pasivo/Margen Operativo	10,08	16,49	11,00	8,96	8,97	10,63	14,48	14,86	15,03
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,98%	2,20%	2,31%
Cartera 2R	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,72%	2,40%	2,31%
Morosidad + 2R	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,70%	4,60%	4,61%
Cartera 3R	39,85%	19,62%	17,50%	27,92%	12,10%	18,51%	13,96%	13,05%	13,28%
Morosidad + 3R	39,85%	19,62%	17,50%	27,92%	12,10%	18,51%	16,95%	15,25%	15,58%
Morosidad s/ Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	15,84%	12,64%	13,15%
Previsión/Cartera Vencida	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	122,49%	142,58%	135,99%
Cartera Neta/Activo	23,13%	20,21%	21,27%	15,08%	22,28%	23,64%	64,27%	68,36%	67,98%
LIQUIDEZ									
Liquidez	73,41%	55,82%	68,68%	74,93%	69,74%	70,24%	36,44%	31,53%	31,45%
Liquidez Corriente	74,72%	62,62%	68,81%	84,21%	71,37%	72,95%	62,60%	56,88%	57,44%
Disponibles+Inversiones+BCP/Pasivos	62,28%	52,34%	63,62%	69,18%	66,62%	64,83%	28,93%	24,51%	24,65%
Disponibles+Inversiones+BCP/A plazo	4222,26%	517,29%	37802,34%	681,28%	3069,60%	1895,62%	89,03%	72,36%	71,15%
Activo/Pasivo	1,28	1,18	1,20	1,18	1,17	1,15	1,14	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,15	1,09	1,15	1,14	1,13	1,11	1,06	1,06	1,06
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	66,38%	79,23%	77,13%	78,21%	81,79%	80,18%	69,41%	68,20%	68,73%
Depósitos/Cartera	284,27%	388,43%	358,87%	496,46%	365,18%	337,42%	104,05%	96,63%	97,92%
Depósitos/Pasivos	84,84%	93,75%	92,63%	92,33%	95,52%	92,30%	79,38%	77,74%	78,38%
Sector Financiero/Pasivos	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	15,89%	18,26%	17,30%
Sector Financiero+Otros Pasivos/Pasivos	15,16%	6,25%	7,37%	7,67%	4,48%	7,70%	20,62%	22,26%	21,62%
Depósitos a plazo/Depósitos	1,74%	10,79%	0,18%	11,00%	2,27%	3,71%	40,93%	43,57%	44,20%
Depósitos a la vista/Depósitos	98,25%	89,15%	99,82%	88,98%	97,72%	96,29%	58,21%	55,43%	54,75%
RENTABILIDAD									
ROA	3,94%	2,22%	4,39%	4,48%	5,48%	4,14%	2,23%	2,37%	2,20%
ROE	21,57%	16,41%	33,99%	39,32%	57,65%	33,94%	21,18%	23,44%	18,63%
UAI/Cartera	16,89%	10,90%	20,41%	28,44%	24,46%	17,44%	3,34%	3,36%	3,13%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	11,00%	5,84%	17,41%	33,43%	25,85%	14,75%	5,49%	5,06%	4,79%
Margen Financiero/Cartera	11,68%	5,70%	16,89%	34,81%	23,40%	16,12%	6,86%	6,11%	6,01%
Margen Operativo/Cartera	33,25%	25,13%	35,21%	59,98%	42,64%	34,40%	9,06%	8,37%	8,31%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	32,77%	25,45%	35,92%	59,72%	45,19%	33,12%	7,77%	7,38%	7,16%
Margen Financiero/Margen operativo	35,14%	22,68%	47,98%	58,04%	54,87%	46,86%	75,79%	73,06%	72,36%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	33,54%	36,58%	31,08%	27,37%	27,65%	25,73%	39,47%	37,39%	37,45%
Gastos Personales/Margen operativo	18,01%	21,45%	14,57%	13,25%	13,51%	12,01%	17,74%	16,87%	16,92%
Gastos Admin/Margen Operativo	53,69%	58,65%	46,86%	48,39%	48,85%	46,68%	44,94%	45,12%	45,18%
Gastos Personales/Depósitos	2,11%	1,39%	1,43%	1,60%	1,58%	1,22%	1,54%	1,46%	1,44%
Gastos Admin/Depósitos	6,28%	3,79%	4,60%	5,85%	5,70%	4,76%	3,91%	3,91%	3,83%
Previsión/Margen Operativo	2,38%	-0,34%	-0,97%	4,69%	-5,44%	4,19%	17,34%	14,53%	16,53%
Previsión/Margen Financiero	6,77%	-1,49%	-2,02%	8,08%	-9,92%	8,95%	22,88%	19,89%	22,85%

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: 12 de diciembre de 2025

Fecha de publicación: 15 de diciembre de 2025

Corte de calificación: 31 de marzo de 2025

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”.

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

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 y en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros al 31 de Marzo de 2025 publicados en el Boletín Estadístico y Financiero del BCP.

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.

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
---	---