

BANCO RÍO S.A.E.C.A.

CALIFICACIÓN	DIC-2022	JUN-2023	A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración de riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.
CATEGORÍA	Apy	Apy	
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **Apy** con tendencia **Fuerte (+)** de la solvencia de Banco Río S.A.E.C.A., al corte de 30 de junio de 2023, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia y posición de liquidez, derivados del continuo crecimiento de sus operaciones, así como de ingresos por intermediación financiera. En contrapartida, la calificación incorpora aún los bajos márgenes e indicadores de rentabilidad, asociadas a la concentración de depósitos, elevados costos de fondeo y de endeudamiento, además de la exposición de la cartera de créditos y mayores provisiones, y los importantes recursos en bienes adjudicados, incluso luego de la disminución en junio 2023.

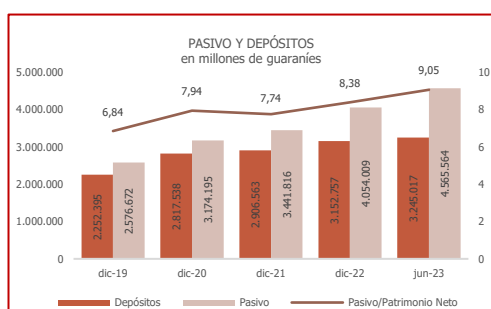
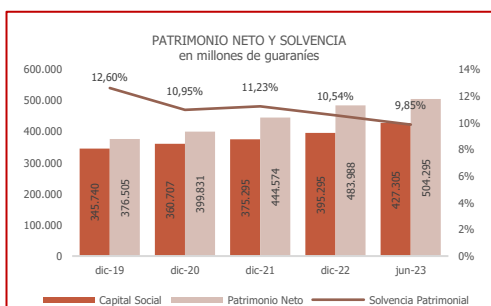
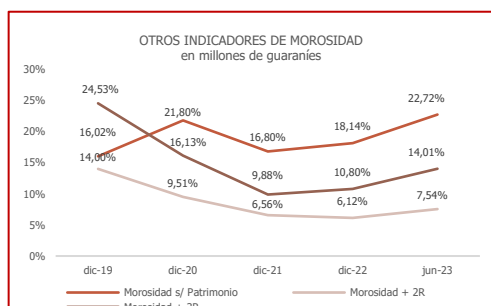
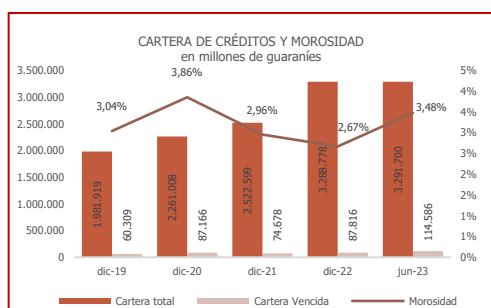
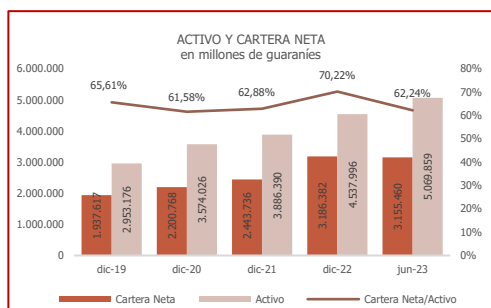
Al cierre del primer semestre de 2023, los activos de la entidad se incrementaron en 11,72% desde Gs. 4.537.996 millones en Dic22 hasta Gs. 5.069.859 millones en Jun23, producto del incremento de los depósitos en cuenta corriente en el Banco Central y de las inversiones en valores públicos, además de los mayores recursos destinados a operaciones de liquidar (repo), que alcanzaron Gs. 405.253 millones en Jun23. Por su parte, la cartera neta ha exhibido una ligera reducción de 0,97% hasta Gs. 3.155.460 millones, derivado de la continua disminución de la cartera covid-19 y las medidas transitorias, ocasionando que el indicador de productividad, que resulta de la relación entre la cartera neta y el activo, haya disminuido de 70,22% en Dic22 a 62,24% en Jun23.

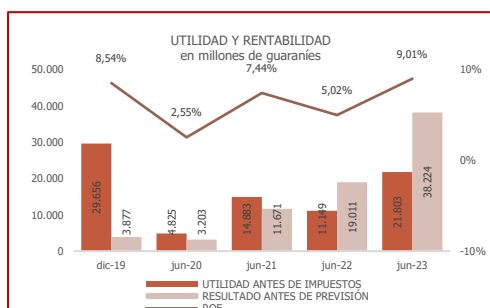
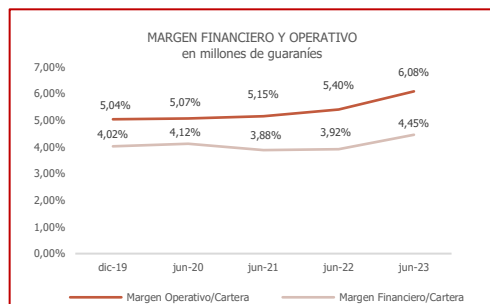
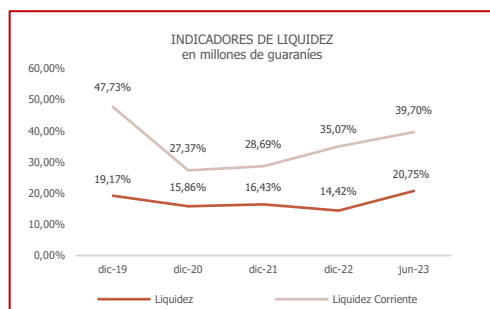
La cartera total ha permanecido relativamente estable en comparación al cierre del ejercicio 2022, con un nivel de Gs. 3.291.700 millones en Jun23, y se compone principalmente de los créditos de la banca corporativa (55,78%) y las pequeñas y medianas empresas (24,65%), además de las colocaciones y operaciones con el sector financiero. La cartera vencida ha crecido 30,48% desde Gs. 87.816 millones en Dic22 hasta Gs. 114.586 millones en Jun23, lo que ha derivado en el aumento del indicador de morosidad desde 2,67% a 3,48% en el mismo periodo, ubicándose a un nivel cercano al promedio del sistema (3,66%). De la misma forma, la relación entre la cartera vencida y el patrimonio neto pasó de 18,14% en Dic22 a 22,72% en Jun23, aunque todavía mantiene una alta cobertura de previsiones igual a 118,42%.

Por su parte, el indicador de Morosidad + 2R ha pasado de 6,12% en Dic22 a 7,54% en Jun23, explicado por el aumento tanto de los créditos reestructurados y refinanciados en 17,73%, entratanto que la Morosidad + 3R, que incluye a los créditos renovados, se ha ubicado en 14,01%. Cabe mencionar que la cartera total deteriorada, que incluye los créditos vencidos, refinanciados, reestructurados y los bienes en dación de pago, se ha incrementado 4,20% desde Gs. 468.258 millones en Dic22 hasta Gs. 487.294 millones en Jun23, con lo que su indicador ha aumentado levemente hasta 13,80%, ubicándose por encima del promedio del sistema con 7,60%.

Desde la fusión efectuada en el 2019, se ha contemplado el mantenimiento de elevados niveles de bienes adjudicados en recuperación de créditos, los cuales ascienden a Gs. 245.981 millones en Jun23, con un total de provisiones de Gs. 6.921 millones, luego de una reducción respecto a Dic22. En ese sentido, la entidad se encuentra orientada a aumentar la venta de los activos inmovilizados para mejorar su eficiencia y generar mayor rentabilidad. Adicionalmente, la entidad mantiene una importante cartera cedida a fideicomiso, con cobertura de provisiones del 97,6% en Jun23.

En los últimos años, la entidad ha mantenido una política de fortalecimiento patrimonial mediante las continuas capitalizaciones de los resultados obtenidos, con lo que el valor del patrimonio neto asciende a Gs. 504.295 millones en Jun23, superior en 4,20% a los Gs. 483.988 millones en Dic22. Sin embargo, el indicador de solvencia se ha ajustado desde 10,54% en Dic22 a 9,85% en Jun23, producto del aumento más que proporcional de las operaciones y fondeo de la entidad, ubicándose por debajo del promedio del sistema con 11,84%.





En cuanto a la estructura del financiamiento de sus operaciones, mantiene concentración en Certificados de Depósitos de Ahorro, los cuales ascienden a Gs. 2.381.073 millones en Jun23, y constituyen el 73,38% de los depósitos totales, muy por encima del promedio del sistema bancario (38,49%), derivando aún en un costo relativamente alto de fondeo, mientras que los depósitos a la vista cuentan aún con una moderada participación del 25,34%, con un volumen de Gs. 822.420 millones. Las obligaciones con otras entidades financieras han aumentado en 38,55% hasta Gs. 692.599 millones en Jun23, por los mayores préstamos obtenidos de entidades del exterior. Con esto, el pasivo de la entidad ha crecido 12,62% desde Gs. 4.054.009 millones en Dic22 hasta Gs. 4.565.564 millones en Jun23, lo que ha contribuido en un indicador de endeudamiento de 9,05 veces frente al 6,93 del sistema, y un elevado ratio de pasivo/margen operativo de 22,81 en Jun23, muy superior a 13,46 del sistema.

Con relación a la liquidez, la cobertura de los depósitos totales aumentó de 14,42% en Dic22 a 20,75% en Jun23, reflejado en el crecimiento de los recursos en el BCP desde Gs. 180.609 millones hasta Gs. 346.923 millones en el mismo periodo. Asimismo, la cobertura de los depósitos a la vista con los recursos líquidos, excluidos los depósitos en el BCP, ha pasado de 35,07% a 39,70% en el mismo periodo, debido a las mayores inversiones en bonos emitidos por el Gobierno Central, los cuales han pasado de Gs. 195.281 millones hasta Gs. 260.403 millones, lo que ha derivado en una posición de liquidez corriente superior al promedio del sistema con 32,32%. Esto también se pudo apreciar con los mayores recursos destinados a las operaciones a liquidar y a las colocaciones en el sector financiero.

Con respecto a su desempeño operativo y financiero, se ha registrado un incremento interanual del margen financiero en 41,16%, explicado principalmente por las mayores ganancias por los créditos concedidos al sector no financiero, que crecieron desde Gs. 106.939 millones hasta Gs. 142.574 millones. De esta forma, si bien el margen financiero ha pasado de Gs. 51.942 millones en Jun22 a Gs. 73.322 millones en Jun23, y ha propiciado el aumento de la relación con la cartera total desde 3,92% hasta 4,45% en el mismo periodo, se mantiene aún inferior al 7,59% del sistema.

Por otra parte, el margen por servicios ha experimentado un descenso de 22,41% con respecto a Jun22 hasta Gs. 8.487 millones en Jun23, debido a las menores comisiones cobradas por servicios bancarios, mientras que el margen por otros ingresos operativos ha crecido desde Gs. 5.984 millones hasta Gs. 14.098 millones, explicado por las mayores ganancias por créditos diversos. Con esta situación, el margen operativo se ha incrementado 39,72% desde Gs. 71.639 millones en Jun22 hasta Gs. 100.098 millones en Jun23, lo que ha derivado en la mejora de la relación con la cartera total desde 5,40% a 6,08%, aunque este nivel todavía es inferior a la media de mercado con 9,77%.

Cabe destacar que este nivel de márgenes es absorbido por un importante volumen de los gastos administrativos, siendo 61,81% del margen operativo, un nivel superior al sistema que exhibe un promedio de 44,11%, lo que indica una relativamente baja eficiencia operacional aún. A pesar de eso, el resultado antes de las previsiones se ha duplicado desde Gs. 19.011 millones en Jun22 hasta Gs. 38.224 millones en Jun23, mientras que la utilidad antes de los impuestos ha aumentado 95,57% desde Gs. 11.149 millones a Gs. 21.803 millones en el mismo periodo. Con esto, la rentabilidad del patrimonio neto (ROE) ha pasado de 5,02% en Jun22 a 9,01% en Jun23, inferior al 20,53% del sistema, mientras que la rentabilidad sobre activo ha crecido de 0,54% en Jun22 a 0,86% Jun23, manteniéndose también por debajo del sistema.

En junio de 2023, la entidad ha continuado acciones orientadas al desarrollo de negocios, entre los cuales se encuentran nuevos proyectos, así como mejoras continuas en procesos, recursos humanos y en el ambiente tecnológico.

TENDENCIA

La tendencia **Fuerte (+)** refleja las favorables expectativas sobre la situación general de Banco Río S.A.E.C.A., al corte de 30 de junio de 2023, considerando el continuo fortalecimiento patrimonial, el aumento de sus operaciones y la disminución de la cartera con medidas especiales, así como recientemente de los bienes adjudicados, en línea con las acciones estratégicas orientadas a aumentar la productividad de sus activos, la realización de activos inmovilizados y eficiencia en costos de fondeo, y sumado a la mejora cualitativa registrada.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> • Razonables niveles de solvencia patrimonial, capitalización y endeudamiento. • Mejora en los indicadores de rentabilidad a partir del aumento de los ingresos. • Elevada cobertura de previsiones sobre la cartera vencida. • Mejoras cualitativas en distintas áreas de la entidad. 	<ul style="list-style-type: none"> • Bajos niveles de eficiencia operativa con relación al sistema bancario. • Mayor exposición de la cartera con aumento de las pérdidas por previsiones. • Elevado costo de fondeo por concentración en CDA. • Importante volumen aún de recursos inmovilizados.

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS

EN MILLONES DE GUARANÍES Y PORCENTAJES										
BALANCE GENERAL	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Caja y bancos	95.591	103.452	139.178	79.348	78.846	-0,63%	208.625	104.464	66.095	-36,73%
Banco Central	267.192	178.763	246.158	250.638	180.609	-27,94%	416.906	158.961	346.923	118,24%
Inversiones	36.644	149.531	61.522	147.528	195.281	32,37%	24.055	145.591	260.403	78,86%
Colocaciones netas	738.485	1.950.523	2.382.900	2.453.764	3.067.095	25,00%	2.359.885	2.626.628	3.077.062	17,15%
Productos financieros	27.302	52.522	69.431	54.207	70.000	29,13%	70.247	61.021	72.695	19,13%
Otras inversiones	4.050	102.070	112.027	176.490	144.416	-18,17%	166.106	160.412	135.396	-15,60%
Bienes reales y adjud. en pago	125.203	175.298	231.711	226.471	266.925	17,86%	229.543	319.313	239.060	-25,13%
Bienes de uso	31.790	16.198	15.868	14.963	13.874	-7,28%	14.617	14.710	13.073	-11,12%
Otros activos	125.755	224.820	315.230	482.980	520.950	7,86%	320.200	539.645	859.151	59,21%
TOTAL ACTIVO	1.452.011	2.953.176	3.574.026	3.886.390	4.537.996	16,77%	3.810.184	4.130.744	5.069.859	22,73%
Depósitos	1.199.702	2.252.395	2.817.538	2.906.563	3.152.757	8,47%	2.923.042	2.915.760	3.245.017	11,29%
Otros valores emitidos	0	48.966	45.476	148.137	154.119	4,04%	149.478	145.655	138.055	-5,22%
Sector Financiero	115.128	161.170	178.950	178.689	499.890	179,75%	184.376	274.273	692.599	152,52%
Otros pasivos	28.888	111.528	129.042	204.999	243.562	18,81%	136.324	335.869	486.147	44,74%
TOTAL PASIVO	1.345.192	2.576.672	3.174.195	3.441.816	4.054.009	17,79%	3.396.488	3.675.022	4.565.564	24,23%
Capital social	139.722	345.740	360.707	375.295	395.295	5,33%	370.745	395.295	427.305	8,10%
Reservas	48.746	1.685	18.398	29.085	38.565	32,59%	29.085	49.279	56.693	15,04%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a	0	0	0	n/a
Resultado del ejercicio	-81.650	29.080	20.726	40.194	50.128	24,72%	13.866	11.149	20.297	82,06%
PATRIMONIO NETO	106.819	376.505	399.831	444.574	483.988	8,87%	413.696	455.722	504.295	10,66%
ESTADO DE RESULTADOS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	Var	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Ingresos financieros	122.390	234.599	247.658	251.261	297.770	18,51%	123.811	132.171	188.627	42,71%
Egresos financieros	70.172	154.832	156.573	158.487	176.089	11,11%	78.223	80.229	115.306	43,72%
MARGEN FINANCIERO	52.218	79.767	91.085	92.774	121.681	31,16%	45.589	51.942	73.322	41,16%
Otros resultados operativos	10.605	6.562	334	19.144	37.619	96,51%	1.634	7.811	16.022	105,11%
Margen por servicios	7.784	13.547	16.607	21.380	18.766	-12,23%	10.793	10.938	8.487	-22,41%
Resultado operaciones cambiarias	-3.706	-319	2.836	4.633	4.150	-10,42%	2.980	1.702	2.723	59,95%
Valuación neta	-515	256	5.504	1.448	329	-77,26%	-451	-754	-455	-39,68%
MARGEN OPERATIVO	66.386	99.812	116.367	139.379	182.545	30,97%	60.546	71.639	100.098	39,72%
Gastos administrativos	58.654	95.935	93.740	102.672	113.605	10,65%	48.874	52.628	61.874	17,57%
RESULTADO ANTES DE PREVISIÓN	7.732	3.877	22.627	36.707	68.940	87,81%	11.671	19.011	38.224	101,06%
Previsión del ejercicio	-88.490	12.484	-17.421	-1.766	-17.057	865,74%	-315	-12.084	-16.029	32,65%
UTILIDAD ORDINARIA	-80.757	16.361	5.207	34.941	51.883	48,49%	11.356	6.928	22.195	220,39%
Ingresos extraordinarios netos	-892	13.295	16.442	8.073	1.966	-75,65%	3.526	4.221	-392	-109,28%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-81.650	29.656	21.648	43.014	53.849	25,19%	14.883	11.149	21.803	95,57%
Impuestos	0	576	922	2.820	3.721	31,95%	1.017	0	1.506	n/a
UTILIDAD A DISTRIBUIR	-81.650	29.080	20.726	40.194	50.128	24,72%	13.866	11.149	20.297	82,06%

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA ENTIDAD

INDICADORES FINANCIEROS EN VECES Y PORCENTAJES	Banco Río S.A.E.C.A.						Sistema		
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	dic-21	dic-22	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO									
Solvencia Patrimonial	7,16%	12,60%	10,95%	11,23%	10,54%	9,85%	11,93%	11,81%	11,84%
Reservas/PN	45,63%	0,45%	4,60%	6,54%	7,97%	11,24%	25,77%	22,13%	24,06%
Capital Social/PN	130,80%	91,83%	90,21%	84,42%	81,67%	84,73%	55,06%	54,54%	55,20%
Tier 1	19,18%	14,26%	17,79%	12,30%	10,95%	11,98%	15,16%	14,05%	14,73%
Tier 2	12,64%	15,78%	19,28%	15,94%	15,74%	15,28%	18,74%	17,35%	18,56%
Pasivo/Capital Social	9,63	7,45	8,80	9,17	10,26	10,68	12,43	12,74	12,55
Pasivo/PN	12,59	6,84	7,94	7,74	8,38	9,05	6,85	6,95	6,93
Pasivo/Margen Operativo	20,26	25,82	27,28	24,69	22,21	22,81	17,04	15,07	13,46
CALIDAD DE ACTIVO									
Morosidad	8,53%	3,04%	3,86%	2,96%	2,67%	3,48%	2,19%	2,90%	3,66%
Cartera 2R	4,49%	10,96%	5,66%	3,60%	3,45%	4,06%	2,92%	3,03%	2,78%
Morosidad + 2R	13,02%	14,00%	9,51%	6,56%	6,12%	7,54%	5,11%	5,93%	6,44%
Cartera 3R	16,81%	21,49%	12,27%	6,92%	8,13%	10,53%	12,81%	13,75%	14,62%
Morosidad + 3R	25,34%	24,53%	16,13%	9,88%	10,80%	14,01%	15,00%	16,65%	18,28%
Morosidad s/ Patrimonio	79,34%	16,02%	21,80%	16,80%	18,14%	22,72%	10,98%	15,87%	19,29%
Previsión/Cartera Vencida	97,39%	72,36%	67,26%	103,56%	113,72%	118,42%	153,29%	129,18%	106,10%
Cartera Neta/Activo	62,76%	65,61%	61,58%	62,88%	70,22%	62,24%	61,72%	66,20%	63,84%
LIQUIDEZ									
Liquidez	33,29%	19,17%	15,86%	16,43%	14,42%	20,75%	37,26%	36,58%	36,99%
Liquidez Corriente	27,22%	47,73%	27,37%	28,69%	35,07%	39,70%	23,14%	29,68%	32,32%
Disponible+Inversiones+BCP/Pasivos	29,69%	16,76%	14,08%	13,87%	11,22%	14,75%	31,14%	29,77%	30,32%
Disponible+Inversiones+BCP/A plazo	57,15%	25,52%	21,78%	22,93%	19,50%	28,28%	102,67%	94,35%	93,67%
Activo/Pasivo	1,08	1,15	1,13	1,13	1,12	1,11	1,15	1,14	1,14
Activo/Pasivo + Contingente	1,05	1,13	1,10	1,11	1,11	1,10	1,06	1,06	1,07
ESTRUCTURA DEL PASIVO Y FONDEO									
Depósitos/Activos	82,62%	76,27%	78,83%	74,79%	69,47%	64,01%	72,93%	71,14%	71,65%
Depósitos/Cartera	120,73%	113,65%	124,61%	115,22%	95,86%	98,58%	114,16%	103,40%	107,84%
Depósitos/Pasivos	89,18%	87,41%	88,76%	84,45%	77,77%	71,08%	83,58%	81,37%	81,99%
Sector Financiero/Pasivos	8,56%	8,16%	7,07%	9,50%	16,13%	18,19%	12,65%	15,66%	13,96%
Sector Financiero + Otros pasivos+BCP/Pasivos	10,82%	11,11%	9,28%	12,16%	18,15%	20,05%	14,54%	17,50%	16,39%
Depósitos a plazo/Depósitos	58,25%	75,10%	72,81%	71,65%	73,97%	73,38%	36,29%	38,77%	39,49%
Depósitos a la vista/Depósitos	40,49%	23,53%	26,03%	27,21%	24,79%	25,34%	63,09%	60,53%	59,76%
RENTABILIDAD									
ROA	-5,62%	1,00%	0,61%	1,11%	1,19%	0,86%	1,71%	1,98%	2,37%
ROE	-43,32%	8,54%	5,71%	10,64%	12,41%	9,01%	15,32%	18,41%	20,53%
UAI/Cartera	-8,22%	1,50%	0,96%	1,71%	1,64%	0,33%	2,68%	2,88%	0,89%
Margen Financiero Neto/Cartera Neta	-3,98%	4,76%	3,35%	3,72%	3,28%	3,63%	4,59%	4,71%	5,81%
Margen Financiero/Cartera	5,25%	4,02%	4,03%	3,68%	3,70%	4,45%	5,81%	6,40%	7,59%
Margen Operativo/Cartera	6,68%	5,04%	5,15%	5,53%	5,55%	6,08%	8,01%	8,43%	9,77%
Margen Operativo Neto/Cartera Neta	-2,43%	5,80%	4,50%	5,63%	5,19%	5,33%	6,88%	6,82%	8,08%
Margen Financiero/Margen operativo	78,66%	79,92%	78,27%	66,56%	66,66%	73,25%	72,45%	75,91%	77,64%
EFICIENCIA									
Gastos Personales/Gastos Admin	48,89%	45,35%	48,50%	47,14%	46,85%	46,80%	42,72%	41,81%	41,85%
Gastos Personales/Margen operativo	43,20%	43,58%	39,07%	34,73%	29,16%	28,93%	22,36%	19,86%	18,46%
Gastos Admin/Margen Operativo	88,35%	96,12%	80,56%	73,66%	62,23%	61,81%	52,34%	47,51%	44,11%
Gastos Personales/Depósitos	2,39%	1,93%	1,61%	1,67%	1,69%	1,78%	1,57%	1,62%	1,67%
Gastos Admin/Depósitos	4,89%	4,26%	3,33%	3,53%	3,60%	3,81%	3,67%	3,87%	4,00%
Previsión/Margen Operativo	133,30%	-12,51%	14,97%	1,27%	9,34%	16,01%	17,08%	22,18%	20,54%
Previsión/Margen Financiero	169,46%	-15,65%	19,13%	1,90%	14,02%	21,86%	23,57%	29,21%	26,46%

La emisión y publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia del **BANCO RÍO S.A.E.C.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en 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: 23 de Agosto de 2023

Fecha de publicación: 25 de Agosto de 2023

Corte de calificación: 30 de junio de 2023.

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

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
BANCO RÍO S.A.E.C.A.	Apy	FUERTE (+)
<p>A: corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración de riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.</p>		

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 Riesgos, 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 Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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 BANCO RÍO S.A.E.C.A., 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 proveídos por la entidad al 30 de junio de 2023.

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

www.río.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--