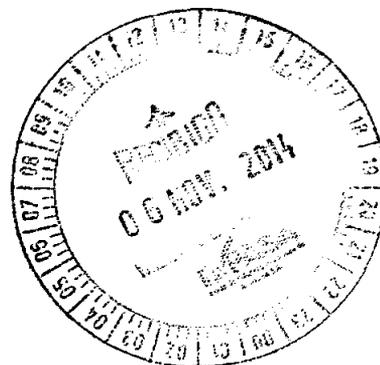


ÍNDICE

Portada.....	2
Declaración del Representante Legal.....	3
Resumen del Programa.....	4
Leyenda para el inversionista.....	6
Glosario de términos.....	7
Parte I - Información sobre el Programa de Emisión	
Antecedentes.....	8
Características Generales del Programa.....	8

Parte II - Información sobre el Emisor

Información General.....	10
Estructura Organizacional.....	14
Vinculaciones.....	19
Información Económica, Financiera y Patrimonial.....	20
Trayectoria en el Mercado Bursátil.....	23
Factores de Riesgo.....	24
Hechos relevantes.....	27



PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS SUBORDINADOS

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PARAGUAY SOCIEDAD ANÓNIMA

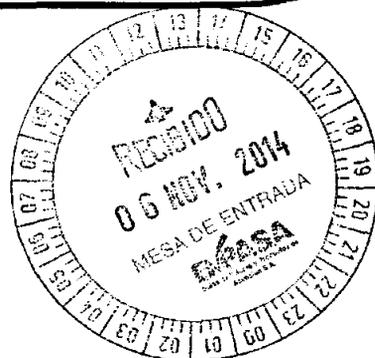
Denominación del programa: USD1

Monto del Programa y Moneda: USD 60.000.000.- (Dólares Americanos Sesenta Millones)

Registrado según Resolución de la CNV Nro. ... de fecha ... de ... de 2014

Noviembre 2014

Asunción, Paraguay



PROSPECTO DE PROGRAMA DE EMISION GLOBAL DE BONOS SUBORDINADOS

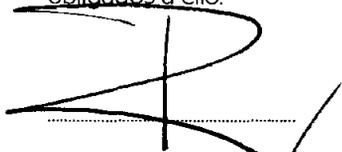
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA Paraguay S.A. es una Sociedad Anónima, constituida bajo las leyes de la República del Paraguay, que aprobó un Programa para la emisión de **Bonos Subordinados**, compuesto por una o más Series. El monto, fecha de vencimiento e intereses, junto con los demás términos y condiciones aplicables a cada Serie se detallarán en los complementos de prospecto preparados en relación con esa Serie, los cuales modificarán, complementarán y/o reemplazarán los términos y condiciones descriptos en este prospecto. Los títulos globales de cada Serie que conforman el Programa de Emisión Global constituyen obligaciones directas e incondicionales del **BBVA Paraguay S.A.**

"Programa de Emisión Global registrado según Resolución CNV N° .../14 de fecha ... de de 2014"

Esta inscripción sólo acredita que el Programa ha cumplido con los requisitos establecidos legal y reglamentariamente, no significando que la Comisión Nacional de Valores exprese un juicio de valor acerca del mismo, ni sobre el futuro desenvolvimiento de la entidad emisora.

La veracidad de la información contable, financiera, económica, así como de cualquier otra información suministrada, es de la exclusiva responsabilidad del Directorio del **BBVA Paraguay S.A.** El Directorio de la entidad emisora manifiesta, con carácter de Declaración Jurada, que el presente prospecto contiene información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad y toda aquella que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme a las normas legales y reglamentarias vigentes.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores a ser emitidos dentro del marco del presente Programa de Emisión. La circunstancia que la Comisión haya registrado este Programa no significa que garantice su pago y la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto es de responsabilidad del **BBVA Paraguay S.A.** El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello.



Rafael González Moya
Presidente
Noviembre, 2014



Resumen del Programa

Este prospecto debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a cada Serie que será emitida en el marco del presente Programa de Emisión, para acceder a la información necesaria que permita entender las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas.

Programa de Emisión Global - BBVA Paraguay S.A.

Programa	Los Bonos Subordinados se emitirán bajo el Programa registrado por Resolución CNV N° .../14 del Directorio de la CNV de fecha ... de ... de 2014.
Denominación del Programa	USD1.
Monto del Programa y Moneda	USD 60.000.000 (Dólares Americanos Sesenta Millones).
Forma de Emisión de los Bonos Subordinados	Se emitirá un título global por cada una de las Series que conforman este Programa de Emisión Global y cuyo contenido se halla ajustado a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN (Sistema Electrónico de Negociación). Este título otorga acción ejecutiva. Este título se emitirá a nombre de la BVPASA y quedará depositado en la BVPASA quien actuará de custodio para los inversionistas, con arreglo a las disposiciones reglamentarias aplicables. Las liquidaciones, negociaciones, transferencias, pagos de capital, e intereses correspondientes al título global se realizarán de acuerdo con las normas y procedimientos operativos establecidos en el Reglamento Operativo y en el Reglamento Operativo del Sistema Electrónico de Negociación, en el Contrato de Custodia, Compensación y Liquidación que será suscripto con la BVPASA.
Series	Los bonos subordinados, podrán ser emitidos en una o más series. Los términos y condiciones de cada serie podrán variar con respecto a los términos y condiciones de otras series en circulación, pero no dentro de la misma serie. BBVA Paraguay S.A. establecerá los términos específicos de cada serie en el respectivo Complemento de Prospecto.
Cortes	USD 1.000 (Dólares Americanos Un Mil).
Plazo de vencimiento	De 1460 días hasta 2920 días, según lo especifique el Complemento de Prospecto correspondiente a cada Serie.
Garantía	Común - A sola firma.
Tasa de interés	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Lugar y forma de pago de vencimientos de capital e intereses	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación de los Intermediarios de Valores habilitadas para pagos a sus Comitentes, de los montos afectados y declaradas en el título global de cada serie a ser suscripto.
Forma de pago de capital	Al vencimiento de la obligación principal.
Forma de pago de intereses	A ser definida en cada Serie a ser emitida dentro del marco del presente Programa.
Destino de fondos	Los fondos obtenidos serán empleados como capital operativo para la realización de operaciones de colocación de fondos en general, propias del giro del Emisor. Los Bonos Subordinados podrán ser convertibles en acciones, por el solo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley N° 861/96).
Covertibilidad	Los Bonos Subordinados serán convertibles en acciones por el solo ministerio de la Ley, en caso de que requiera alcanzar los capitales mínimos necesarios exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley N° 861/96).



Valor de Convertibilidad	Según se determine en la Asamblea General de Accionistas a ser convocada para el efecto. Los bonos subordinados podrán ser convertidos en acciones ordinarias. Los Bonos Subordinados serán convertibles en acciones, por el solo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley N° 861/96).
Procedimiento en caso de incumplimiento	En caso de Disolución o Liquidación de la Entidad, el pago de los Bonos Subordinados estará sujeto a lo establecido en la Ley N° 2334/03 y al Código Civil Paraguayo. La emisión del presente bono subordinado, no está alcanzada por la Ley N° 2334/03 y en consecuencia, no se encuentra asegurada por el Fondo de Garantía de Depósitos. La inversión en los Bonos emitidos se realiza con la única garantía del patrimonio de la entidad emisora y no obliga al Estado, al Banco Central del Paraguay, a la Superintendencia de Bancos, ni al Fondo de Garantía de Depósitos. En caso de liquidación de la entidad emisora, sus acreencias serán honradas en el orden de prelación previsto en el Código Civil, en el proceso de liquidación correspondiente
Representante de Obligacionistas	Sin representante de obligacionistas.
Rescate anticipado	No procede el rescate anticipado.
Agente Organizador	Investor Casa de Bolsa S.A.
Intermediario Colocador	Investor Casa de Bolsa S.A. con exclusividad por 30 días desde la fecha de emisión de cada serie, con posterioridad a la exclusividad queda abierto a Casas de Bolsa habilitadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
Sistema de liquidación y compensación	A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación habilitadas de los Intermediarios de Valores para pago a sus Comitentes y de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Compensación y Liquidación suscripto con la BVPASA.

La Comisión Nacional de Valores no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión ni sobre la solvencia del emisor. La información contenida en este prospecto marco es de responsabilidad del emisor. El inversionista deberá evaluar la conveniencia de adquirir estos valores emitidos, teniendo presente que el o los únicos responsables del pago son el emisor y quienes resulten obligados a ello. La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., Investor Casa de Bolsa y en BBVA Paraguay S.A.

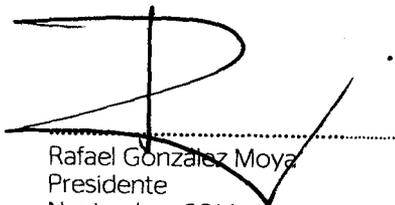

 Rafael González Moya
 Presidente
 Noviembre, 2014



Leyenda para el Inversionista

Señor inversionista: Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores, teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos. El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A., Investor Casa de Bolsa y BBVA Paraguay S.A. Casa Matriz: Avda. Mariscal López esq. Gral. Torreani Viera. Asunción, Paraguay. Teléfono: +595 21 417 6000.



Rafael Gonzalez Moya
Presidente
Noviembre, 2014



Glosario de términos y abreviaturas utilizados en el presente prospecto:

- a) Programa de Emisión Global: Se entiende por Programa de Emisión Global a la emisión mediante la cual una entidad, estructura con cargo a un monto global, la realización de varias emisiones a través de Series.
- b) Series: Representan al conjunto de títulos emitidos con idénticas características dentro de cada una de las mismas, instrumentados en un solo título global representativo de la serie. Las series pueden ser emitidas hasta alcanzar el monto total del Programa de Emisión Global registrado. Las emisiones de Series son correlativas por moneda y deben reunir las características establecidas en el Reglamento Operativo del SEN. El registro de cada Serie que conforma el Programa de Emisión Global se realiza a través de la BVPASA, con un Complemento de Prospecto.
- c) Emisión: Es el monto global emitido en una moneda determinada. Cada Emisión se ajustará a una moneda específica, y esta no podrá convertirse a otra.
- d) Desmaterialización: Se refiere a la eliminación de circulación de títulos físicos. En su reemplazo el emisor emite un Título Global representativo de cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global.
- e) Custodia: Consiste en el resguardo, a cargo de la BVPASA, de los títulos globales emitidos por el Emisor y que corresponden a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. La custodia será realizada bajo los términos establecidos en el Reglamento del SEN de la BVPASA.
- f) Título global de la Serie: Corresponde al título emitido por el emisor vinculado a cada una de las Series que conforman el Programa de Emisión Global. El contenido del mismo debe ajustarse a los términos establecidos en el Reglamento Operativo del SEN.
- g) CNV: Comisión Nacional de Valores.
- h) BVPASA: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- i) SEN: Sistema electrónico de negociación.



Parte I - Información sobre el Programa de Emisión

1. Antecedentes

- 1.1. Aprobación del Programa de Emisión de parte de la sociedad según Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas Nro. 73 de fecha 26 de junio de 2014, ratificación de la emisión de Bonos Subordinados acuerdo con Acta de Directorio N° 1027 de fecha 17 de julio de 2014, y complemento en Acta de Directorio N° 1028 de fecha 28 de agosto de 2014.
- 1.2. Registro del Programa de Emisión en la CNV según Res. CNV Nro./14 de fecha ... de ... de 2014.

2. Características Generales del Programa

- 2.1. Denominación del Programa de Emisión: USD1.
- 2.2. Moneda: Dólares Americanos.
- 2.3. Monto total del programa de emisión: USD 60.000.000 (Dólares Americanos Sesenta Millones).
- 2.4. Tipo de títulos a emitir: Bonos Subordinados.
- 2.5. Corte mínimo: USD 1.000 (Dólares Americanos Mil).
- 2.6. Bolsa en la cual se inscribirá el programa de emisión: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.7. Forma de representación de los títulos-valores: Título global por cada Serie emitida que conforma este Programa de Emisión Global.
- 2.8. Custodia: Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. Agente de Custodia de acuerdo con los términos establecidos en el reglamento del Sistema Electrónico de Negociación.
- 2.9. Destino de los fondos: Los fondos obtenidos serán empleados como capital operativo para la realización de operaciones de colocación de fondos en general, propias del giro del Emisor.
- 2.10. Convertibilidad: Los Bonos Subordinados serán convertibles en acciones por el solo ministerio de la Ley, en caso de que requiera alcanzar los capitales mínimos necesarios exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley N° 861/96).
- 2.11. Valor de convertibilidad: Según se determine en la Asamblea General de Accionistas a ser convocada para el efecto. Los bonos subordinados podrán ser convertidos en acciones ordinarias. Los Bonos Subordinados serán convertibles en acciones, por el solo ministerio de la Ley, en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley N° 861/96).
- 2.12. Intermediario Colocador: Investor Casa de Bolsa S.A. con exclusividad por 30 días desde la fecha de emisión de cada serie, con posterioridad a la exclusividad queda abierto a Casas de Bolsa habilitadas por la Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
- 2.13. Lugar y forma de pago: A través del Agente de Pago designado por la BVPASA para la realización de los débitos y créditos en las cuentas de liquidación de los Intermediarios de Valores habilitados para pagos a sus Comitentes, de los montos afectados y declarados en el título global de cada serie a ser suscripta.
- 2.14. Representante de Obligacionistas: Sin Representante de Obligacionistas.
- 2.15. Rescate anticipado y Procedimiento: No procede el rescate anticipado.
- 2.16. Tasas de interés, plazos, pago del capital, pago de intereses: a ser definidos en cada serie a ser emitida dentro del marco del presente programa.
- 2.17. Garantía: Común - A sola firma.
- 2.18. Calificación: Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:



Calificación: AApY Estable
Fecha de calificación: 8 de octubre de 2014
Fecha de publicación: 10 de octubre de 2014
Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Brasilia 236 c/ José Berges, Asunción, Paraguay
Tel/Fax: (595) 21 200633 // Email: info@feller-rate.com.py

Se adjunta a este prospecto el informe de calificación. Más información referida a la calificación ingresando al sitio <http://www.feller-rate.com.py> o www.bbva.com.py

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, o mantener un valor, un aval o garantía de una emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones"



Parte II - Información sobre el Emisor

1. Información General

- 1.1. Denominación: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay Sociedad Anónima (BBVA Paraguay S.A.)
- 1.2. Naturaleza Jurídica: Sociedad Anónima.
- 1.3. RUC: 80022955-0
- 1.4. Dirección, teléfono y correo electrónico: Avda. Mariscal López esq. Gral. Torreani Viera. Asunción, Paraguay. Teléfono: +595 21 417 6000. Correo electrónico: bbva.paraguay@bbva.com.py
- 1.5. Actividad Principal: Intermediación Financiera. El Banco desarrolla todas las actividades permitidas a los bancos comerciales de acuerdo con las leyes del Paraguay y las normas establecidas en las disposiciones del Banco Central del Paraguay.
- 1.6. Duración de la Sociedad: 99 años.
- 1.7. Año de inicio de operaciones, duración de la sociedad, fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio (constitución y modificaciones): La Sociedad inició sus operaciones como una sucursal extranjera del Banco Exterior de España el 18 de Julio de 1961. En el año 1968 se constituye como una sociedad paraguaya bajo la denominación de "Banco Exterior S.A.", el 20 de noviembre de 1998 se introduce una modificación a los estatutos sociales cambiando la denominación por la de Argentaria Banco Exterior S.A., y finalmente el 18 de abril de 2000 se introduce una última modificación cambiándose la denominación social por la actual de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A.
- 1.8. Reseña histórica de la sociedad: A finales de la década de 1950 el Gobierno gestionó la contratación de unas líneas de crédito con el Estado Español para la financiación de parte de las obras de Corpusana y la construcción de buques para la Flota Mercante del Estado, que culminaron satisfactoriamente. También se suscribe el 25 de Junio de 1959, entre el Gobierno del Paraguay y el Estado Español, un convenio por el cual el primero concedió al segundo, en el puerto de Asunción, un Depósito Franco para el recibo, almacenaje y distribución de mercancías de procedencia y de origen españoles destinadas a su exportación al Paraguay u otros países.

En el apartado tercero del mismo convenio se estableció que "... El Gobierno del Estado Español, y en su nombre y representación la entidad jurídica española paraestatal o privada en quien, previa aprobación del Gobierno paraguayo, haya delegado sus facultades, se compromete a instalar el depósito en el puerto de Asunción. Aprobada la delegación por el Gobierno del Paraguay, la entidad jurídica española paraestatal o privada, asumirá la total responsabilidad de la ejecución del Convenio, sin perjuicio de la intervención amistosa que en todo caso prestará el Gobierno del Estado Español."

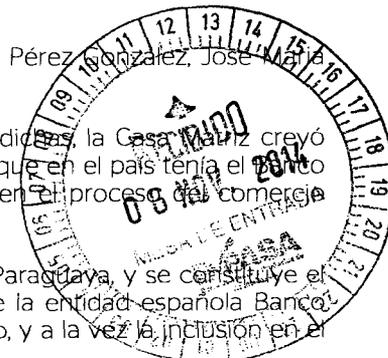
Por cambio de notas diplomáticas entre la Embajada de España y el Ministerio de Relaciones Exteriores, fueron delegadas las facultades previstas en el artículo III del Convenio a favor del Banco Exterior de España, y fue aceptada, por el Gobierno del Paraguay, dicha delegación. Así, en fecha 18 de Julio de 1961, previos trámites de estilo ante el Banco Central del Paraguay, se instaló en el Paraguay una sucursal del Banco Exterior de España, que entre las actividades propias del negocio bancario, debía representar al Gobierno del Estado Español en la instalación y administración del Depósito Franco.

A modo recordatorio, fue designado por el banco en Madrid, el primer Gerente de la Sucursal en el Paraguay, recayendo en el Sr. Manuel Cano Hernández.

Acompañaron al mismo los primeros ejecutivos del Banco, los Sres. Mario Pérez González, José María Borrego Estepa y Juan José Núñez de Arena.

Posteriormente, una vez iniciadas las actividades del Banco propiamente dichas, la Casa matriz creyó necesaria la incorporación de capital y personal paraguayo a los negocios que en el país tenía el Banco Exterior de España, una de las organizaciones mundiales especializadas en el proceso del comercio internacional.

Así se dispuso la transformación de la Sucursal a una Sociedad Anónima Paraguaya, y se constituye el Banco Exterior S.A. en el año 1968, el que adquiere el Activo y Pasivo de la entidad española Banco Exterior de España S.A., admitiéndose la incorporación de capital paraguayo, y a la vez la inclusión en el



Directorio del mismo de conocidos hombres de negocios en el Paraguay, entre ellos el Dr. Enrique Bravard.

En fechas más recientes, dado el auge de la actividad bancaria y financiera en España, con la creación de la Comunidad Europea, entre otros factores, se producen la fusión por absorción de la Corporación Bancaria de España S.A. (Absorbente), y Banco Exterior de España S.A., Caja Postal S.A. y Banco Hipotecario de España S.A. pasando finalmente la nueva institución financiera a denominarse Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario Sociedad Anónima.

A raíz de esta fusión por absorción, las acciones del Banco Exterior S.A. en el Paraguay pasaron a ser de propiedad de esta sociedad últimamente citada, por lo que se dispuso en fecha 20 de Noviembre de 1998, la modificación del Estatuto Social, cambiándose la denominación social por la de Argentaria Banco Exterior Sociedad Anónima.

Se produce en España una nueva fusión por absorción, por la que el Banco Bilbao Vizcaya S.A., absorbe a la sociedad Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario S.A., creándose el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. que a la vez pasa a ser titular de todas las acciones en el Paraguay de Argentaria Banco Exterior Sociedad Anónima.

Y, por último 18 de Abril de 2000, fue modificado el Estatuto Social, cambiándose la denominación social por la actual de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Paraguay S.A. El 18 de julio de 2011 el BBVA Paraguay S.A. cumplió 50 años en el país.

- 1.9. Casa Matriz y Sucursales: BBVA Paraguay S.A. cuenta con 21 sucursales, de las cuales 6 se encuentran ubicadas en Asunción y Gran Asunción, y 15 se encuentran distribuidas en las principales zonas productivas del país.

Casa Matriz: Avda. Mariscal López esq. Gral. Torreani Viera. Asunción, Paraguay

Sucursales metropolitanas:

Sucursal Centro	Yegros 435 esq. 25 de Mayo
Sucursal España	Avda. España esq. San Francisco
Sucursal Eusebio Ayala	Avda. Eusebio Ayala - Km. 44 ½
Sucursal San Lorenzo	Ruta Mcal. Estigarribia esq. Rodríguez de Francia
Sucursal Acceso Sur	Ruta Ñemby N° 492 esq. Las Palmas
Sucursal Mariano Roque Alonso	Ruta Transchaco y O'Higgins

Sucursales del interior:



Sucursal Pedro Juan Caballero	Dr. Francia esq. Mariscal Estigarribia
Sucursal Encarnación	25 de Mayo esq. Mariscal Estigarribia
Sucursal Obligado	Rodríguez de Francia 667
Sucursal Santa Rita	Ruta VI J.L. Mallorquín esq. Eusebio Ayala
Sucursal Ciudad del Este	Monseñor Rodríguez y Capitán Bado - Km. 4 Ruta VII
Sucursal Loma Plata	Avda. Central esq. 3 de Noviembre
Sucursal Concepción	Pdte. Franco entre 14 de Mayo y Gral. Garay
Sucursal Campo 9	Ruta Internacional VII, Km. 214 J.E. Estigarribia
Sucursal Saltos del Guaira	Avda. Paraguay casi Cerro Corá
Sucursal San Estanislao	Avda. Zoilo González esq. Iturbe
Sucursal Nueva Esperanza	Cedro esq. Avda. Ñakaranda
Sucursal Curuguaty	Avda. 14 de Mayo esq. Nanawa
Sucursal Villarrica	Carlos A. López esq. Curupayty
Sucursal San Ignacio	Avda. Mariscal J. Félix Estigarribia y Avda. Justiniano Rodas
Sucursal San Cristóbal	Av. Pindo esq. Gregorio Beckhauser Km. 32

1.10. Misión, Visión y Valores: BBVA define su visión como empresa con una idea: "Trabajamos por un futuro mejor para las personas".

BBVA trabaja para construir relaciones duraderas con sus clientes y para construir un futuro mejor para sus grupos de interés.

Para cumplir con este objetivo, BBVA estableció unos principios de actuación que definen su compromiso con sus grupos de interés -clientes, accionistas, empleados, proveedores- y con la Sociedad en general. Este compromiso se resume en una palabra: adelante.

La Innovación es un elemento diferenciador de BBVA respecto a sus competidores y la palanca de desarrollo en todos sus ámbitos de actuación, tanto en la propia organización de la entidad como en el negocio, que lo aleja de un banco convencional y lo sitúa en el camino de convertirse en una nueva clase de compañía industrial de distribución de servicios financieros y no financieros. El Grupo fue pionero en el sector bancario con la creación en 2004 de un departamento de Innovación y Desarrollo y ha vuelto a anticiparse con la creación de un Comité de Innovación al máximo nivel directivo.

Principios corporativos de BBVA

1. El cliente como centro del negocio.
2. La creación de valor para los accionistas y el resto de los grupos de interés como resultado de la actividad.
3. El equipo como artífice de la generación de valor.
4. El estilo de gestión como generador de entusiasmo.
5. Un comportamiento ético e integridad personal y profesional como forma de entender y desarrollar la actividad.
6. La innovación como palanca de progreso.
7. La responsabilidad como compromiso con el desarrollo.



1.11. Composición accionaria: El capital social autorizado según el artículo 5° del Estatuto Social del Banco asciende a GS 600.000.000.000 (Guaraníes seiscientos mil millones), representado por 4.500.000 (cuatro millones quinientos mil) acciones ordinarias nominativas con un valor nominal de GS 100.000 (Guaraníes cien mil) cada una y 1.500.000 (un millón quinientos mil) acciones preferidas sin derecho a voto con un valor nominal de Gs 100.000 (Guaraníes cien mil) cada una.

Capital Autorizado	GS 600.000.000.000 (Guaraníes Seiscientos Mil Millones)
--------------------	---

Capital Integrado	GS 325.000.000.000 (Guaraníes Trescientos Veinte y Cinco Mil Millones)
-------------------	--

Principales accionistas (al 30/Junio/2014):

Accionista	Cantidad de Acciones	% s/ Capital
BBVA (Madrid - España)	3.249.917	99,9974%
Accionistas Minoritarios	83	0,0026%
Total	3.250.000	100,000%

Accionistas con más del 10% del capital:

Accionista	Cantidad de Acciones	% s/ Capital
BBVA (Madrid - España)	3.249.917	99,9974%

Accionistas con más del 10% de los votos:

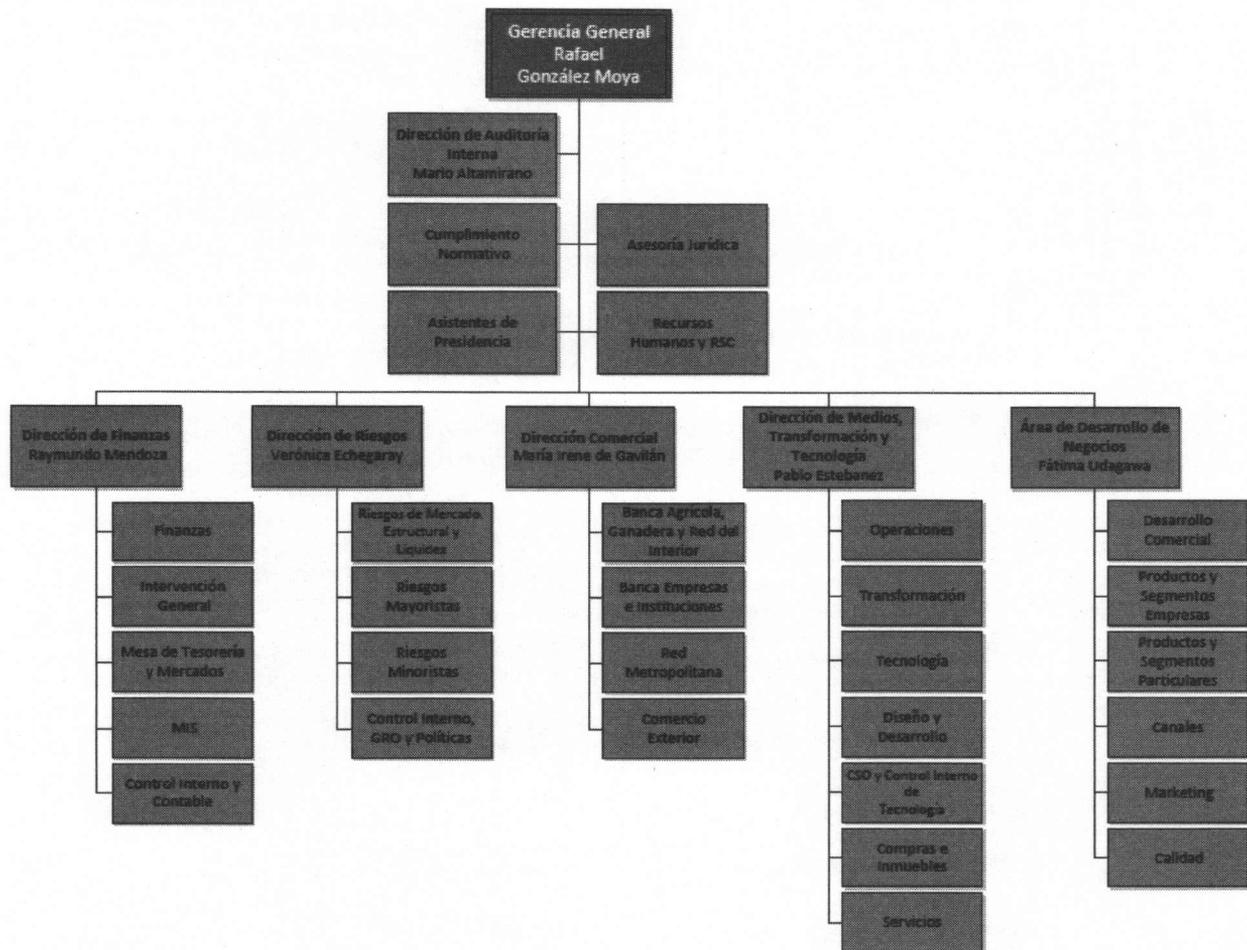
Accionista	Cantidad de Votos	% s/ Capital
BBVA (Madrid - España)	3.249.917	99,9974%

- 1.12. Bancos con los cuales opera: Por su naturaleza jurídica, BBVA Paraguay S.A. opera con todos las entidades del sistema financiero paraguayo, además de los principales bancos internacionales.



2. Estructura organizacional

2.1. Organigrama



2.2. Directores y Altos Funcionarios:

DIRECTORIO

Presidente Ejecutivo

Rafael González Moya

Director Secretario

Eduardo Gross Brown

Directores Titulares

Raymundo Mendoza

Antonio Roberto Klinar

José Conejero Alcazar

Síndico Titular

Daniel Osvaldo Elicetche

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Presidente Ejecutivo

Rafael González Moya



Director Comercial

Director de Finanzas

Director de Riesgos

Director de Medios, Transformación y Tecnología

María Irene Garcete de Gavilán

Raymundo Mendoza

Verónica Echegaray

Pablo Estebanez

PERSONAL SUPERIOR

Presidente Ejecutivo

Director Comercial

Director de Finanzas

Director de Riesgos

Director de Medios, Transformación y Tecnología

Director de Auditoría Interna

Gerente de Desarrollo de Negocios

Gerente de Banca de Empresas e Instituciones

Gerente de Banca Agrícola, Ganadera y Red Interior

Gerente de Red Metropolitana

Gerente de Tecnología

Gerente de Diseño y Desarrollo

Gerente de CSO y Control Interno De tecnología

Gerente de Comercio Exterior

Gerente Productos y Segmentos Empresas

Gerente de Asesoría Jurídica

Gerente de Recursos Humanos y RSC

Gerente de Calidad

Gerente de Control Contable

Gerente de Operaciones

Gerente de Transformación

Oficial de Cumplimiento Normativo

Gerente de Riesgos Mayoristas

Gerente de Riesgos Minoristas

Gerente de Control Interno/GRO y Políticas

Gerente de Riesgos de Mercado Estructural y Liquidez

Interventor General

Gerente Financiero

Rafael González Moya

María Irene Garcete de Gavilán

Raymundo Mendoza

Verónica Echegaray

Pablo Estebanez

Mario Altamirano

Fátima Udagawa

Juan José Carreño

Jorge del Castillo

Amado Ortiz

Juan Lezcano

Clara García

Daniel Espínola

Montserrat Aponte

Ferriando Oliver

Alberto Andrada

Sonia Chena

Andrés Bogarín

Juan Ríos

Luis Almirón

Natalia Cristaldo

Pablo Jimeno

Julio Rey

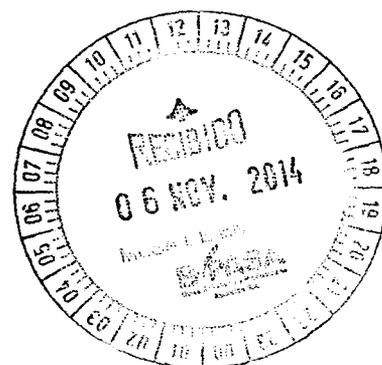
Ana Pino

Rita Berino

Rodrigo Yanho

Héctor Bengoa

Rodrigo Haitter



Gerente de Tesorería y Mercados

Miguel Ferreira

Gerente de Desarrollo Comercial

Marcelo Prono

A continuación una breve síntesis del Directorio y el Personal Superior del Banco.

Rafael González Moya. Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales, graduado de la Universidad Complutense de Madrid. Ha realizado Postgrados en Programas de Análisis de Balances y Contabilidad en la Universidad Politécnica de Madrid, recibió además formación en Auditor de Empresas en el Centro de Estudios Comerciales de la Cámara de Comercio de Madrid. Presidente Ejecutivo de BBVA Paraguay S.A. desde Julio de 2011. Anteriormente se ha desempeñado como Presidente Ejecutivo de BBVA Uruguay, el Sr. Rafael González Moya comenzó su trayectoria en el Grupo BBVA en el año 1982 prestando servicios para Banco de Vizcaya (Bilbao y Madrid) en el área de División Internacional, en los siguientes años ha ocupado importantes cargos sobre todo en el Área de Negocios.

Eduardo Gross Brown. Abogado. Socio del Estudio Jurídico Gross Brown desde el año 1988. Director de BBVA Paraguay S.A. desde abril 2011.

José Conejero Alcazar. Director de BBVA Paraguay S.A. desde abril de 2011. Ha ejercido funciones en el Grupo BBVA por 28 años desde el año 1983, acogiéndose a un programa de prejubilación en el año 2011.

Antonio Roberto Klinar. Director de BBVA Paraguay S.A. desde abril 2011. Prestó servicios para BBVA Perú por varios años donde se desempeñó como Gerente General Adjunto. Actualmente se desempeña como consultor de empresas, coach de vida, conferencista internacional y escritor.

Raymundo Mendoza Vázquez. Contador, graduado del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, cuenta con una Maestría en Impuestos. Ocupa el cargo de Director Financiero de BBVA Paraguay S.A. desde Julio de 2011, anteriormente se ha desempeñado como Director de Control Interno de Información Financiera en BBVA Madrid, ha iniciado su carrera en el grupo BBVA en el año 1997 como Director de Contabilidad de BBVA Probusa, ocupó el cargo de Vicepresidente Financiero en BBVA Colombia.

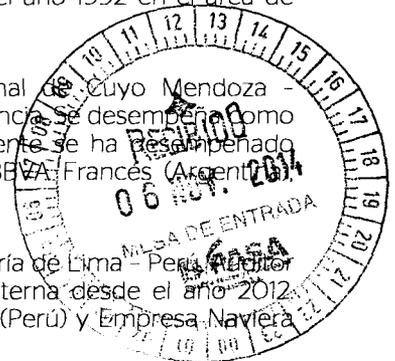
María Irene Garcete de Gavilán. Licenciada en Análisis de Sistemas, egresada de la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción, realizó una Especialización como Product Manager en la Universidad Americana. Se desempeña como Directora Comercial desde el 08 de Febrero de 2013, fecha en la cual se incorporó a BBVA Paraguay S.A. Anteriormente desempeñó funciones en Banco Itaú como Gerente de Tarjetas de Crédito y Productos, Superintendente de Productos y Marketing y Directora de Banca Personal, Productos y Marketing en la Unidad Paraguay, últimamente estuvo desempeñando la tarea de Directora de Negocios y Productos LATAM en la Unidad Brasil.

Verónica Echegaray. Licenciada en Administración de Empresas de UADE. Se desempeña como Director de Riesgos de BBVA Paraguay S.A. desde Julio de 2011, en el mismo año ha ocupado el cargo de Director de Riesgos Mayoristas de América del Sur, anteriormente se ha desempeñado como Director de Riesgos en BBVA Puerto Rico y BBVA Banco Francés (Argentina), ha iniciado su labor en el Grupo BBVA en el año 1992 en el área de Recursos Humanos.

Pablo Estebanez. Contador Público Nacional egresado de la Universidad Nacional de Cuyo Mendoza - Argentina, cuenta con un MBA de la Ecole Nationale des Ponts et Chaussées Paris - Francia. Se desempeña como Director de Medios, Transformación y Tecnología desde Marzo de 2012, anteriormente se ha desempeñado como Director de Áreas de Presidencia. También ha desempeñado funciones en BBVA Francés (Argentina), Lloyds Bank (Argentina) y Banco Galicia (Argentina).

Mario Altamirano. Ingeniero Industrial egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería de Lima - Perú. Auditor Certificado (CIA) desde el año 2008. Se desempeña como Director de Auditoría Interna desde el año 2012. Anteriormente desempeñó cargos en BBVA Continental (Perú), Ábaco Asesores S.R.L (Perú) y Empresa Naviera Santa (Perú).

Fátima Udagawa. Licenciada en Communication Studies and Minors in Marketing & Advertsising, egresada de la Universidad de Kansas EEUU. Se desempeña como Gerente de Desarrollo de Negocios desde el año 2014, anteriormente ha prestado sus servicios al Citibank, Banco Familiar y Diners Club Internacional.



Juan José Carreño. Economista, graduado de la Universidad Nacional de Asunción. Actualmente se desempeña como Gerente de Banca de Empresas e Instituciones desde el año 2001, ingresó al BBVA Paraguay S.A. en 1981.

Jorge del Castillo. Licenciado en Administración, graduado de la Universidad Americana. Gerente de Banca Agrícola Ganadera desde el año 2007, ingresó al BBVA en el año 2001. Anteriormente ha desempeñado funciones en Banco Alemán Paraguayo, Bancopar S.A. y Banco Sudameris.

Amado Ortiz. Licenciado en Ciencias Contables, egresado de la Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables de la Universidad Nacional de Asunción. Se desempeña como Gerente de la Red Metropolitana desde el 08 de Enero de 2013. Anteriormente ha desempeñado funciones en instituciones tales como Banco Atlas S.A., Banco Regional S.A.E.C.A. y Banco Alemán S.A.

Juan Vicente Lezcano. Licenciado en Análisis de Sistemas Informáticos, egresado de la Universidad Autónoma de Asunción. Se desempeña como Gerente de Tecnología del Banco desde el 02 de Mayo de 2013 fecha en que ingresó a la institución. Anteriormente desempeñó funciones en Banco Itaú S.A.

Clara García. Analista de Sistemas de la Universidad Católica "Nuestra Señora de la Asunción". Se desempeña como Gerente de Diseño y Desarrollo desde el 01 de Agosto de 2012. Ingresó al Banco en el año 2008. Anteriormente desempeñó funciones en CIDESA, Century Systems e Inventiva.

Daniel Espínoza. Licenciado en Análisis de Sistemas, egresado de la Universidad de Ciencias y Tecnología de la Universidad Católica "Nuestra Señora de la Asunción". Se desempeña como Gerente de C.S.O y Control Interno de Tecnología desde el 01 de Agosto de 2012. Ingresó al Banco en el año 2011. Anteriormente desempeñó funciones en Banco Itaú, Visión Banco, Financiera Grupo Interfisa.

Montserrat Aponte. Licenciada en Comercio Internacional de la Universidad Americana, Asunción. Se desempeña como Gerente de Comercio Exterior desde el año 2008, anteriormente ha prestado sus servicios al Banco Itaú.

Fernando Oliver. Licenciado en Comunicación Visual, egresado de la Universidad Nacional de La Plata, Argentina. Gerente de Innovación y Desarrollo, ha ocupado el cargo de Gerente de Sucursales desde el año 2007 hasta julio de 2011, actualmente se desempeña como Gerente Productos y Segmentos-Empresas. Anteriormente ha desempeñado funciones en BBVA Banco Francés (Argentina).

Alberto Andrada Argaña. Abogado graduado en la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción. Se desempeña como Gerente de Asesoría Jurídica desde el 01 de marzo de 2012. Síndico Suplente de BBVA Paraguay S.A. durante tres años. Además ha sido síndico titular de las siguientes compañías en Paraguay: Noble Paraguay S.A., Uninoble S.A., entre otras y síndico suplente de Compañía Internacional de Servicios S.A., Canal 9 - TV Cerro Cora S.A. Anteriormente socio del Estudio Jurídico Gross Brown.

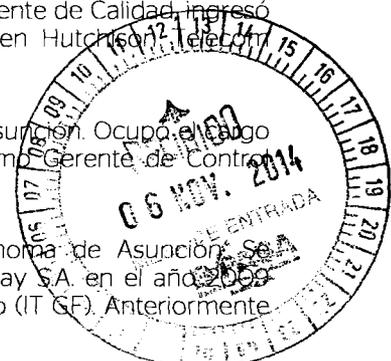
Sonia Chena. Licenciada en Psicología Clínica y Laboral, graduada de la Universidad Nacional de Asunción, Máster en Desarrollo y Comportamiento. Gerente de Recursos Humanos y RSC desde el año 2010. Anteriormente ha desempeñado funciones en Fenix S.A., Toyotoshi S.A., Cóndor S.A.C.I. y Manpower S.R.L.

Andrés Bogarín. Ingeniero Industrial Mecánico, egresado de CEFET PR., Curitiba - Brasil, realizó un Postgrado en Gestión de Negocios en Edan, Asunción - Paraguay. Actualmente ocupa el cargo de Gerente de Calidad, ingresó a BBVA Paraguay S.A. en el año 2010. Anteriormente ha desempeñado funciones en Hutchison, Terebin Paraguay, Red de Inversiones y Exportaciones (Rediex) y Paraguay Trade Fairs S.A. (PTF).

Juan Ríos. Lic. en Contabilidad y Auditoría, graduado de la Universidad Americana en Asunción. Ocupó el cargo de Auditor Interno desde el año 2008 hasta el 2011. Actualmente se desempeña como Gerente de Control Interno y Contable. Ingresó al BBVA Paraguay S.A. en el año 1998.

Luis Almirón. Licenciado en administración de Empresas de la Universidad Autónoma de Asunción. Se desempeña actualmente como Gerente de Operaciones, ha ingresado a BBVA Paraguay S.A. en el año 2009 como parte del equipo que llevaba adelante la implementación del nuevo core bancario (IT GF). Anteriormente ha prestado servicios al Citibank N.A.

Natalia Cristaldo. Licenciada en Ciencias Contables, egresada de la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción. Gerente de Transformación, ingresó a BBVA Paraguay S.A. en el año 2001, anteriormente ha desempeñado funciones en Price Waterhouse.



Pablo Jimeno. Ingeniero Industrial, egresado de la Universidad Libre de Colombia, realizó una Especialización en Dirección de Empresas en los Mercados Electrónicos E-Business en la Universidad Complutense de Madrid - España. Se desempeña como Oficial de Cumplimiento Normativo en BBVA Paraguay S.A. desde el 01 de Mayo de 2013. Anteriormente ha desempeñado funciones en BBVA Colombia como Responsable de Sistemas de Prevención.

Julio Rey. Licenciado en Administración de Empresas, egresado de la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción, obtuvo de la misma universidad el título de Especialista en Gestión de Negocios. Gerente de Riesgo Mayorista, ingresó a BBVA Paraguay S.A. en el año 2010. Anteriormente ha desempeñado funciones en compañías de seguro como ASSA, Real Paraguaya de Seguros S.A. y Mapfre Paraguay Compañía de Seguros S.A.

Ana Pino. Técnico Universitario en Administración Bancaria y Financiera, egresada del Instituto Universitario Rodolfo Loero Arismendi, Venezuela. Ocupa el cargo de Gerente de Riesgos Minorista, ingresó a BBVA Paraguay S.A. en el año 2011. Anteriormente ha desempeñado funciones en BBVA Banco Provincial (Venezuela).

Rita Berino. Licenciada en Ciencias Contables, egresada de Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción, Diplomado en Gestión Financiera de la Universidad Americana. Ocupa el cargo de Gerente de Control Interno/GRO y Políticas, ingresó a BBVA Paraguay S.A. en el año 2011. Anteriormente ha desempeñado funciones en HSBC Bank Paraguay S.A., fue Jefa de Supervisión de la Superintendencia de Bancos del Banco Central del Paraguay durante más de 14 años.

Rodrigo Yanho. Ingeniero Comercial y Licenciado en Administración y Gestión Empresarial, egresado de la Universidad Americana, realizó una Especialización en Finanzas y Administración de Riesgos en la Universidad del Pacífico de Perú. Se desempeña como Gerente de Riesgos de Mercado, Liquidez y Estructural en BBVA Paraguay S.A. desde e, ingresó al BBVA Paraguay S.A. en el año 2012. Anteriormente ha desempeñado funciones en la Superintendencia de Bancos.

Héctor Bengoa. Licenciado en Contabilidad, egresado de la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción. Interventor General desde el año 2008, ingresó a BBVA Paraguay S.A. en el año 1992.

Rodrigo Haitter. Licenciado en Administración y Gestión Empresarial, graduado en la Universidad Americana de Asunción. Magister en Administración de Empresas en INCAE Business School - Universidad Adolfo Ibañez, Lima - Perú. Gerente Financiero desde el año 2009. Ingresó a BBVA Paraguay S.A. en el año 2007. Anteriormente ha desempeñado funciones como auditor en Deloitte & Touche Paraguay y R. Haitter & Asociados como consultor.

Miguel Ferreira. Contador Público, egresado de la Universidad Autónoma de Asunción, Máster en Finanzas de la Universidad Americana. Gerente de Tesorería y Mercados. Ingresó a BBVA Paraguay S.A. en el año 2005. Anteriormente ha desempeñado funciones en Banco Alemán Paraguayo, Interbanco S.A. y Financiera Familiar S.A.E.C.A.

Marcelo Prono. Licenciado en Ciencias Contables y Administrativas, egresado de la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción. Ingresó a BBVA Paraguay S.A. en el año 2010, actualmente se desempeña como Gerente de Desarrollo Comercial. Anteriormente ha prestado sus servicios al Citibank N.A., Asunción - Paraguay, luego se desempeñó como Profesional Independiente.

SINDICOS

Daniel Osvaldo Elicetche. Contador Público Nacional graduado en la Universidad de Buenos Aires en Argentina. Síndico Titular desde el año 2008. Además ha sido síndico de las siguientes compañías en Paraguay: Cargil S.A., Cervepar S.A., Unilever S.A., Bunge S.A. y Philip Morris.

2.3 Remuneración y Bonificaciones a Directores y Altos Funcionarios: En el año 2013 el total de remuneraciones a Directores y Personal Superior ascendió a GS 16.908 millones.

2.4 Número de empleados: Al cierre del ejercicio 2013 el BBVA contaba con 488 empleados.



3. Vinculaciones

3.1 Vinculaciones por acciones:

Participación de BBVA Paraguay S.A. en otras sociedades:

El Banco es accionista de la empresa Bancard S.A., con una participación accionaria del 7,14%.

Participación de otras sociedades en BBVA Paraguay S.A.:

Accionista	Cantidad de Acciones	% s/ Capital
BBVA (Madrid - España)	3.249.917	99,974%
Accionistas Minoritarios	83	0,0026%
Total	3.250.000	100,000%

3.2 Vinculación de Directores y Altos Funcionarios en otras empresas:

Directores	Vinculación en otras empresas	Vinculación
Rafael González Moya	No tiene vinculación	No tiene vinculación
Eduardo Gross Brown	Estudio Jurídico Gross Brown Paravisión S.A. Canal 5 Cámara de Teledifusoras del Paraguay	Socio Presidente y Accionista Presidente
Raymundo Mendoza	No tiene vinculación	No tiene vinculación
Antonio Roberto Klínar	No tiene vinculación	No tiene vinculación
José Conejero Alkazar	No tiene vinculación	No tiene vinculación

3.3 Vinculación por deudas: N/A

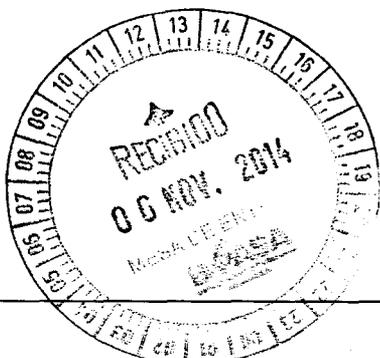
3.4 Vinculación por contratos: N/A



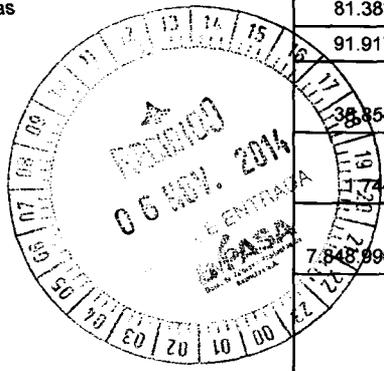
4 Información Económica - Financiera - Patrimonial

4.1 Información Financiera comparativa

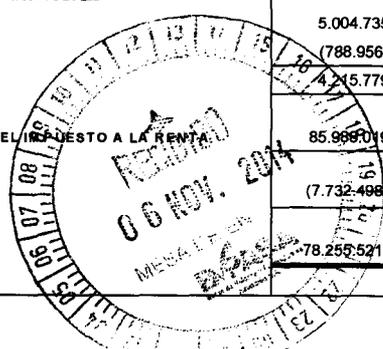
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	30 de Junio de	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012	2011
ACTIVO		(en guaraníes)		
DISPONIBLE				
Caja	131.423.265.055	237.833.579.644	284.959.521.522	259.660.988.024
Banco Central del Paraguay	1.867.790.946.614	1.387.155.091.743	867.970.617.575	986.624.269.210
Otras instituciones financieras	446.887.419.191	362.116.461.481	99.863.987.992	181.418.490.570
Deudores por productos financieros devengados	569.471.342	520.631.056	545.146.913	513.475.495
(Previsiones)	-15.564.108	-5.497.738	-16.240.244	-87.449.009
	2.446.655.538.094	1.987.620.266.186	1.253.323.033.758	1.428.129.774.290
VALORES PUBLICOS Y PRIVADOS	305.101.640.943	314.579.692.800	521.658.143.240	598.284.684.510
CREDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACION FINANCIERA SECTOR FINANCIERO				
Otras instituciones financieras	201.787.315.842	234.756.995.063	488.325.989.279	350.598.813.472
Operaciones a Liquidar	0	9.210.436.458	0	0
Deudores por productos financieros devengados	1.841.709.199	2.607.642.156	2.644.416.619	129.172.005
	203.629.025.041	246.575.073.677	490.970.405.898	350.727.985.477
CREDITOS VIGENTES POR INTERMEDIACION FINANCIERA SECTOR NO FINANCIERO				
Préstamos	5.363.795.198.678	5.473.173.518.072	4.356.377.256.889	4.702.366.496.056
Operaciones a Liquidar	68.376.200.013	36.400.933.181	0	0
Sector Público	5.027.273.670	7.188.617.429	11.260.266.240	49.775.000.000
Ganancias por Valuaciones a realizar	-821.865.018	-4.817.343.748	-258.151.348	0
Deudores por productos financieros devengados	81.296.621.939	86.436.858.703	95.009.029.229	101.927.784.665
(Previsiones)	-64.982.479.650	-68.108.132.995	-63.710.023.188	-85.367.041.871
	5.452.690.949.632	5.530.274.450.642	4.398.678.377.822	4.768.702.238.850
CREDITOS DIVERSOS	127.320.708.275	90.965.798.220	98.717.857.797	105.240.880.533
CREDITOS VENCIDOS POR INTERMEDIACION FINANCIERA				
Sector no financiero - sector no público	114.539.272.508	129.037.369.168	147.398.740.692	132.319.106.720
Ganancias por Valuaciones a realizar	-205.887.426	-504.302.274	-354.007.745	-6.837.053.827
Deudores por productos financieros devengados	4.313.817.742	4.777.447.997	5.616.403.140	3.351.018.093
(Previsiones)	-77.846.542.251	-93.300.160.592	-99.435.441.981	-79.191.852.960
	40.800.660.573	40.010.354.299	53.225.694.106	49.641.218.026
INVERSIONES				
Títulos Privados	5.923.000.000	2.725.000.000	15.899.183.454	26.587.941.194
Otras Inversiones	2.712.567.244	2.442.567.244	521.356.744	521.356.744
(Previsiones)	-611.167.244	-611.167.244	-521.356.744	-521.356.744
	8.024.400.000	4.556.400.000	15.899.183.454	26.587.941.194
BIENES DE USO				
Propios	90.560.360.360	90.753.324.636	93.462.032.548	97.820.726.505
CARGOS DIFERIDOS	36.627.088.941	39.412.198.887	27.692.215.780	10.385.827.621
Total del activo	8.711.410.371.859	8.344.747.559.347	6.953.626.944.403	7.435.521.277.006



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	30 de junio de	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012	2011
PASIVO			(en guaraníes)	
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA – SECTOR FINANCIERO				
Depósitos - Otras instituciones financieras	1.444.087.673.969	1.423.052.921.450	1.049.607.230.408	990.559.129.110
Operaciones a Liquidar	1.072.748	9.157.572.748	0	0
Acreeedores por cargos financieros devengados	32.842.635.030	22.522.646.224	17.493.852.415	11.968.656.925
	1.476.931.381.747	1.454.733.140.422	1.067.101.082.823	1.002.527.786.035
OBLIGACIONES POR INTERMEDIACION FINANCIERA – SECTOR NO FINANCIERO				
Depósitos - Sector privado	4.955.132.013.214	4.463.907.596.043	3.649.998.840.576	3.854.123.489.694
Depósitos - Sector Público	698.219.289.035	681.415.020.909	650.715.596.168	1.063.411.160.610
Otras obligaciones	35.297.396.092	96.471.710.103	110.833.141.191	119.455.117.169
Operaciones a Liquidar	67.551.343.699	37.299.118.361	6.970.408	6.970.408
Obligaciones, debentures y bonos emitidos en circulación	438.400.000.000	458.500.000.000	422.400.000.000	503.102.000.000
Acreeedores por cargos financieros devengados	47.948.009.678	47.959.966.648	44.086.430.703	49.161.370.479
	6.242.548.051.718	5.785.553.412.064	4.878.040.979.046	5.589.260.108.360
OBLIGACIONES DIVERSAS				
Acreeedores fiscales	8.817.426.349	11.411.853.279	3.262.687.066	3.735.613.586
Acreeedores sociales	1.707.837.300	11.104.402	11.101.599	107.629.137
Dividendos a Pagar	9.270.172	9.270.172	5.748.473	30.488.798.266
Otras obligaciones diversas	81.383.401.537	270.826.056.768	170.361.702.315	86.577.340.313
	91.917.935.358	282.258.284.621	173.641.239.453	120.909.381.302
PROVISIONES	38.854.519.418	37.779.651.420	43.355.906.045	41.539.529.745
PREVISIONES	1.744.863.887	2.131.797.142	1.967.130.278	2.278.944.642
Total del pasivo	7.848.996.752.128	7.562.456.285.669	6.164.106.337.645	6.756.515.750.084
PATRIMONIO				
CAPITAL INTEGRADO	325.000.000.000	325.000.000.000	325.000.000.000	325.000.000.000
APORTES NO CAPITALIZADOS	0	0	0	11.872
AJUSTES AL PATRIMONIO	33.361.837.664	30.168.275.207	26.416.413.027	22.459.138.972
RESERVAS	236.407.878.639	171.397.722.702	104.828.243.748	66.930.970.014
RESULTADOS ACUMULADOS	189.388.381.956	123.051.488.143	225.666.391.767	159.441.349.782
RESULTADOS DEL EJERCICIO	78.255.521.472	132.673.787.626	107.609.558.216	105.174.056.282
Total del patrimonio	862.413.619.731	782.291.273.678	789.520.606.758	679.005.526.922
Total del pasivo y del patrimonio	8.711.410.371.859	8.344.747.559.347	6.953.626.944.403	7.435.521.277.006
CUENTAS DE CONTINGENCIA Y ORDEN				
Cuentas de Orden	8.206.148.686.607	8.304.938.975.820	7.094.037.581.232	7.166.429.681.613
Cuentas de Contingencia	642.647.870.304	565.410.929.188	566.595.329.212	734.848.715.324



	30 de junio de	31 de diciembre de		
	2014	2013	2012	2011
ESTADO DE RESULTADOS		(en guaraníes)		
GANANCIAS FINANCIERAS				
Por Créditos vigentes por intermediación financiera - Sector financiero	22.902.891.995	30.006.996.475	8.752.579.935	7.224.352.629
Por Créditos vigentes por intermediación financiera - Sector no financiero	275.188.514.673	490.475.713.874	499.759.937.010	474.496.121.703
Por Créditos vencidos por intermediación financiera	7.039.448.450	20.703.144.640	25.500.241.806	26.728.995.271
Por valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	3.949.398.752	0	33.997.772.576	0
Por Rentas y diferencia de cotización de Valores Públicos	16.139.872.636	47.026.342.205	62.356.775.862	46.613.128.330
	325.220.126.506	588.212.197.194	630.367.307.189	555.062.597.933
PERDIDAS FINANCIERAS				
Por Obligaciones - Sector financiero	(37.246.377.206)	(55.631.098.179)	(53.943.093.130)	(38.270.777.580)
Por Obligaciones - Sector no financiero	(118.370.566.600)	(225.195.528.143)	(249.912.202.374)	(191.372.705.223)
Por Valuación de activos y pasivos financieros en moneda extranjera	0	(5.845.688.691)	0	(6.826.590.688)
	(155.616.943.806)	(286.672.315.013)	(303.855.295.504)	(236.470.073.491)
RESULTADO FINANCIERO ANTES DE PREVISIONES	169.603.182.700	301.539.882.181	326.512.011.685	318.592.524.442
PREVISIONES				
Constitución de provisiones	(70.140.175.529)	(215.994.673.354)	(308.859.544.764)	(313.859.090.288)
Desafectación de provisiones	59.052.159.998	166.904.833.796	226.486.192.883	213.482.968.246
	(11.088.015.531)	(49.089.839.558)	(82.373.351.881)	(100.376.122.042)
RESULTADO FINANCIERO DESPUES DE PREVISIONES	158.515.167.169	252.450.042.623	244.138.659.804	218.216.402.400
RESULTADO POR SERVICIOS				
Ganancias por servicios	45.464.155.459	87.326.627.150	89.154.313.063	96.430.441.979
Pérdidas por servicios	(15.702.564.171)	(23.532.569.500)	(25.560.996.427)	(24.459.906.197)
	29.761.591.288	63.794.057.650	63.593.316.636	71.970.535.782
RESULTADO BRUTO	188.276.758.457	316.244.100.273	307.731.976.440	290.186.938.182
OTRAS GANANCIAS OPERATIVAS				
Ganancias por créditos diversos	42.652.233	1.247.316.497	334.158.929	980.474
Resultados por operaciones de cambio y arbitraje	10.781.238.084	34.241.495.517	28.032.590.900	50.965.181.429
Por valuación de otros activos y pasivos en moneda extranjera	0	2.419.669.011	0	3.521.008.938
	10.823.890.317	37.908.481.025	28.366.749.829	54.487.170.841
OTRAS PERDIDAS OPERATIVAS				
Retribución al personal y cargas sociales	(58.973.950.576)	(110.778.129.297)	(105.465.121.921)	(87.399.106.949)
Gastos generales	(45.066.378.962)	(83.092.526.022)	(84.816.835.719)	(81.142.224.264)
Depreciaciones de bienes de uso	(4.439.625.890)	(9.113.325.929)	(9.990.137.719)	(11.146.002.140)
Amortizaciones de cargos diferidos	(8.842.800.695)	(13.881.016.029)	(10.012.832.049)	(3.045.577.871)
Otras	(4.790.724.407)	(8.121.562.837)	(12.485.851.114)	(14.530.579.283)
Por valuación de otros pasivos y activos en moneda extranjera	(968.034.247)	0	(16.991.895.709)	0
	(123.081.514.777)	(224.986.560.114)	(239.762.674.231)	(197.263.490.507)
RESULTADO OPERATIVO NETO	76.019.133.997	129.166.021.184	96.336.052.038	147.410.618.516
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS				
Ganancias extraordinarias	6.282.204.954	15.623.350.166	37.398.943.791	36.901.257.463
Pérdidas extraordinarias	(529.098.684)	(3.648.213.497)	(16.104.918.295)	(62.362.040.109)
	5.753.106.270	11.975.136.669	21.294.025.496	(25.460.782.646)
AJUSTE DE RESULT. DE EJERCICIOS ANTERIORES				
Ganancias	5.004.735.495	13.101.707.702	6.328.063.537	2.973.965.840
Pérdidas	(788.956.092)	(1.059.478.166)	(3.423.147.680)	(8.372.545.565)
	4.215.779.403	12.042.229.536	2.904.915.857	(5.398.579.725)
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	85.999.719.670	153.183.387.389	120.534.993.391	116.551.256.145
Pérdidas	(7.732.498.198)	(20.509.599.763)	(12.925.435.175)	(11.377.199.863)
IMPUESTO A LA RENTA				
UTILIDAD DEL EJERCICIO	78.255.521.472	132.673.787.626	107.609.558.216	105.174.056.282



4.2 Flujo Proyectado con indicación de los supuestos y base de las proyecciones: No aplicable.

4.3 Ratios y otras variables de los últimos tres ejercicios.

	jun/14	2013	2012	2011
Ingresos Operativos Netos	76.019	129.166	96.336	147.411
Resultado Neto	78.256	132.674	107.610	105.174
Activo Total	8.711.410	8.344.748	6.953.627	7.435.521
Pasivo Total	7.848.997	7.562.456	6.164.106	6.756.516
Patrimonio Neto	862.414	782.291	789.521	679.006
Activos Corrientes	6.404.903	6.015.325	4.816.925	5.134.280
Pasivos Corrientes	6.435.375	5.855.270	4.411.344	4.901.491
Deudas Financieras	1.476.931	1.454.733	1.067.101	1.002.528
	jun/14	2013	2012	2011
Margen Líquido (Resultado Neto/Ingresos Operativos Netos) %	N/A	N/A	N/A	N/A
Rentabilidad del Activo (Resultado Neto/Activo Total) %	0,90	1,59	1,55	1,41
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado Neto/Patrimonio Neto) %	9,07	16,96	13,63	15,49
Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente) %	1,00	1,03	1,09	1,05
Ratio de Prueba Ácida (Activo Corriente - Bienes de Cambio)/Pasivo Corriente	N/A	N/A	N/A	N/A
Apalancamiento respecto al activo (Pasivo Total/Activo Total)	0,90	0,91	0,89	0,91
Apalancamiento respecto al patrimonio (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	9,10	9,67	7,81	9,95

4.4 Deudas Financieras y Bursátiles:

Deudas Financieras y Bursátiles	Saldo al 31/12/2013
Préstamos Directos del Exterior	704.727.128.878
Fondos Proveidos por la AFD	6.080.511.984
Deuda Senior en el Exterior	458.500.000.000
Total	1.169.307.640.862

4.5 Deudas privilegiadas, garantías prendarias o hipotecarias a favor de terceros: No aplicable.

5 Trayectoria en Mercado Bursátil

5.1 Año de Ingreso: BBVA se ha iniciado en el mercado bursátil en el año 2008 (Res. CNV N° 1134/08 de fecha 11/09/08) con una emisión de Bonos Subordinados por un total de GS 15.000.000.000 y USD 9.000.000.

5.2 Registro en Bolsas: BBVA Paraguay S.A. está registrado en el Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. de acuerdo con la Res. BVPASA N° 230/08 de fecha 15/10/08.

En el año 2011 BBVA Paraguay S.A. realiza la primera emisión de deuda de una sociedad paraguaya en el exterior, se inaugura con una emisión de bonos senior por un total de USD 100.000.000.000, listados en la bolsa de Luxemburgo.

5.3 Categoría bajo la cual fue registrada: Sociedad Anónima Emisora.

5.4 Detalle de todas las emisiones:

Títulos de Renta Fija emisiones locales:

Resolución de Emisión CNV	Fecha Resolución CNV	Moneda	Plazo	Monto Emitido	Monto Colocado
1.134/08	11/09/2008	Guaraníes	1460 días	15.000.000.000	15.000.000.000
1.134/08	11/09/2008	Dólares	1460 días	9.000.000	9.000.000



Títulos de Renta Fija emisiones en el exterior:

Emisor:	BBVA Paraguay S.A.
Tipo de Emisión:	Deuda Senior no garantizada y no subordinada
Importe de la emisión:	USD 100.000.000,00
Fecha emisión:	11-feb-11
Vencimiento:	11-feb-16
CUSIP/ISIN:	O5533P AA7 / USO5533PAA75 (144A) P1625H AA6 / USP1625HAA60 (Regulation S)

Antecedentes de suspensiones/prohibiciones: no cuenta con suspensiones ni prohibiciones.

6 Factores de Riesgo

La Gestión del Riesgo es una función estratégica de BBVA Paraguay S.A., cuyo objetivo prioritario es garantizar la solvencia y el desarrollo sostenible de la entidad.

Los riesgos que afectan a toda la operativa de BBVA Paraguay S.A. son gestionados de manera integral durante su ciclo de vida, dándoles un tratamiento diferenciado en función de su tipología.

La Dirección de Riesgos cuenta con una estructura orgánica que facilita la coherencia entre la estrategia de riesgos y la estrategia de negocio; manteniendo la función de manera única, independiente y global. Esta Dirección está conformada por las Gerencias de Crédito Mayorista, Minorista, Control Interno y Riesgo Operacional, Control de Gestión y Riesgo de Mercado Estructural y Liquidez.

BBVA Paraguay S.A. ha vuelto a poner de manifiesto su capacidad de generar resultados de forma recurrente, con lo que ha salido reforzado frente a sus competidores, demostrando la validez de su modelo de negocio enfocado en el cliente y basado en una relación duradera de conocimiento y confianza mutuos.

Tres características claves:

Prudencia en la gestión

Nuestra gestión de riesgos se caracteriza por la prudencia en la toma de posiciones. Nuestras métricas son estables y predecibles y comparan favorablemente. Una gestión prudente nos permite operar con pérdidas esperadas aceptables en todos los mercados y nos facilita la estabilidad de los resultados.

Capacidad de anticipación

Nuestro modelo de riesgos está integrado en la gestión del negocio. Esto nos permite una mayor capacidad de anticipación.

La diversificación

Planificamos la toma de riesgos mediante el establecimiento de límites que integramos en la gestión.

En definitiva, un modelo a la vanguardia en la gestión de riesgos que nos hace diferentes, basado en la prudencia, la anticipación y la diversificación.

Para ello utiliza los siguientes principios, que sirven de guía para la definición y seguimiento del perfil de riesgo:

1. La función de riesgos es única, independiente y global.
2. Los riesgos asumidos deben ser compatibles con el nivel de solvencia objetivo, tienen que estar identificados, medidos y valorados y deben existir procedimientos para su seguimiento y gestión, además de sólidos mecanismos de control y mitigación.



3. Todos los riesgos deben ser gestionados de forma integrada durante su ciclo de vida, dándoles un tratamiento diferenciado en función de su tipología y realizándose una gestión activa de carteras basada en una medida común (Capital Económico).
4. Las áreas de negocio son responsables de proponer y mantener el perfil de riesgo de la cartera de su responsabilidad, dentro de su anatomía y del marco de actuación del Banco (definido como el conjunto de políticas y procedimientos de Riesgos), a través de una infraestructura de riesgos adecuada.
5. La infraestructura de riesgos debe ser adecuada en términos de personas, herramientas, bases de datos, sistemas de información y procedimientos, de forma que facilite una definición clara de roles y responsabilidades, asegurando una asignación eficiente de recursos entre el área central y las unidades de negocios.

Principales Riesgos Identificados:

• Riesgos de Crédito

Se han definido políticas y lineamientos de crédito que permiten establecer una adecuada segmentación de los riesgos crediticios de los distintos grupos de clientes, un marco de límites y unas normas de delegación que aseguran un adecuado proceso para la toma de decisiones en la etapa de admisión, como así también los mecanismos de seguimiento y recuperación de los riesgos asumidos.

Segmentación de clientes

La segmentación de la cartera de créditos del BBVA Paraguay S.A. está distribuida en operaciones de particulares (personas físicas) y operaciones del segmento comercial y productivo (personas físicas o jurídicas que realizan su actividad comercial en los distintos sectores económicos: agrícola, ganadero, industrial, etc.).

Metodologías de cuantificación del Riesgo de Crédito

La determinación del *perfil de riesgo de crédito* es esencial a la hora de fijar los objetivos de BBVA Paraguay S.A.. Para ello se utilizan *herramientas* de calificación crediticia, basadas en una infraestructura de información histórica de riesgos que permiten una adecuada estimación de los inputs necesarios para realizar dichos cálculos: probabilidad de incumplimiento, severidad y exposición en el momento del incumplimiento. Adicionalmente a la información de costes y rentabilidades, los modelos estimados son determinantes para la gestión interna del riesgo y para cumplir con los requerimientos regulatorios establecidos.

Esquema de Comités

El proceso de aprobación de las propuestas crediticias se desarrolla en la Norma de Delegación Crediticia establecida por BBVA Paraguay S.A. Allí se indica que la decisión sobre los principales créditos se realiza a través de Comités con la finalidad de enriquecer el análisis de las distintas operaciones y garantizar una mayor objetividad en la decisión. Esta norma establece la composición de cada Comité, el quórum mínimo requerido y su periodicidad.

- Comité de Riesgos Ejecutivo
- Comité Interno de Riesgos
- Comité de Gerencia de Riesgos
- Comité de Seguimiento y Recuperación
- Comité Unidad de Seguimiento y Recuperación

• Riesgos de Mercado

En el Área de Mercados, Estructural y Liquidez del BBVA Paraguay S.A. se gestionan conjuntamente los riesgos de contrapartida y mercado mediante un sistema de límites adecuados a la actividad desarrollada en la sala de tesorería. Se mide cómo impactaría una posible evolución negativa de los mercados en las posiciones, tanto bajo circunstancias ordinarias como bajo situaciones de tensión (*Stress Test*) de los factores de riesgo, y esta fundamentalmente encaminada, en términos generales, a la limitación de las pérdidas que podrían producirse en las posiciones mantenidas como consecuencia de movimientos adversos en las variables de mercado relevantes (*tipos de cambio, tipos de intereses, la liquidez del sistema y la del propio banco*).

El modelo de medición seguido es el de *Value-at-Risk (VaR)*, con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de 380 observaciones históricas (1,5 años). El modelo de medición de los riesgos de mercado, finalmente, incorpora un *back-testing* o contraste *a posteriori*, que corrobora la precisión de las mediciones del



riesgo efectuadas, comparando los resultados de gestión diarios, a diferentes niveles de agregación, con las medidas VaR correspondientes a esos mismos niveles.

BBVA Paraguay S.A. refleja un comportamiento estable del VaR para todo el periodo 2013, dentro de los límites y alertas fijados localmente.

- Riesgo político-social

En BBVA Paraguay S.A. se monitorean los acontecimientos en este ámbito y se evalúa el impacto de los mismos sobre los planes de negocios. Existe una visión positiva del clima político existente en el país, así como de la institucionalidad política.

- Riesgo legal

El BBVA Paraguay S.A. está sujeto a las regulaciones emanadas por el Banco Central del Paraguay y la Superintendencia de Bancos.

Asimismo, en lo que respecta a lavado de dinero, el Banco ha adoptado tanto las políticas corporativas del Grupo BBVA, como así también las dictadas por la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero (SEPRELAD).

Los riesgos legales están dados por la posibilidad de que la modificación de normas legales puedan afectar a las partes, lo que podría generar cierto nivel de incertidumbre, no obstante, siempre se arbitrarán los mecanismos legales existentes para salvaguardar los derechos adquiridos bajo el principio de internacionalidad de la ley.

- Riesgo ambiental

La consideración de los aspectos ambientales es un factor muy importante para BBVA Paraguay S.A. En todos los proyectos financiados se evalúa el cumplimiento de las disposiciones establecidas por la Secretaría del Medio Ambiente (SEAM) y se considera el análisis de impacto ambiental de los proyectos.

De manera a contribuir activamente en la protección del medio ambiente el BBVA ha implementado recientemente un Sistema de Gestión Ambiental para el desarrollo sostenible. El Sistema de Gestión Ambiental (SGA) se refiere a la serie de procesos y procedimientos de gestión que permitirán al Banco analizar, controlar y reducir el efecto que sus actividades, productos o servicios ejercen sobre el medio ambiente. Es un programa estructurado que funciona como herramienta en base a una serie de procesos estándares, con el fin de encajar y compatibilizar la operación en el análisis de riesgo desde el punto de vista del desarrollo sostenible. El mismo materializa la política ambiental y social, crea un marco de referencia común para los usuarios y provee información para la toma de decisiones. El desarrollo sostenible supone la búsqueda simultánea de expansión económica productiva, progreso social y calidad ambiental para crear valor para todos los grupos con un interés legítimo en la empresa

- Riesgos de la industria

La actividad de BBVA Paraguay S.A. está expuesta a riesgos de la industria que pueden afectar al negocio, como son los siguientes:

Una parte sustancial de nuestra cartera de créditos está representada por créditos al sector agropecuario y a las actividades industriales y comerciales relacionadas con este sector. Esto está en línea con la economía paraguaya, que es impulsada principalmente por el sector agropecuario. La evolución de este sector está ligada a las condiciones climáticas y fitosanitarias que podrían sufrir cambios de forma inesperada. Las sequías e inundaciones en las principales regiones del país generalmente tienen un efecto negativo sobre este sector provocando disminuciones en la producción, lo que puede extenderse en el tiempo. Los prestatarios que son afectados por estos fenómenos podrían sufrir deterioros en cuanto a su capacidad de hacer frente a sus préstamos, afectando negativamente a los resultados del banco.

Nos encontramos con una fuerte competencia por parte de otras instituciones financieras tanto locales como del exterior en cuanto al servicio ofrecido a los negocios tanto minoristas como mayoristas en el país,



lo que podría tener efectos adversos en las tasas de interés tanto activas como pasivas, y por tanto afectar negativamente la rentabilidad.

- Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales

Los derechos y créditos de los tenedores de Bonos Subordinados, dada su naturaleza, no estarán garantizados y, dado su carácter subordinado, se situarán detrás de todos los derechos y créditos de todos los acreedores privilegiados y comunes del Emisor.

En caso de Disolución o Liquidación de la Entidad, el pago de los Bonos Subordinados estará sujeto a lo establecido en la Ley N° 2334/03 y al Código Civil Paraguayo. La emisión del presente bono subordinado, no está alcanzada por la Ley N° 2334/03 y en consecuencia, no se encuentra asegurada por el Fondo de Garantía de Depósitos. La inversión en los Bonos emitidos se realiza con la única garantía del patrimonio de la entidad emisora y no obliga al Estado, al Banco Central del Paraguay, a la Superintendencia de Bancos, ni al Fondo de Garantía de Depósitos. En caso de liquidación de la entidad emisora, sus acreencias serán honradas en el orden de prelación previsto en el Código Civil, en el proceso de liquidación correspondiente

- Convertibilidad

Los Bonos Subordinados serán convertibles en acciones por el solo ministerio de la Ley, en caso de que requiera alcanzar los capitales mínimos necesarios exigidos en la Ley o reponer las pérdidas de capital (Ley N° 861/96).

- Riesgo relacionado con la opción de rescate

De acuerdo con la Ley N° 861/96, los Bonos Subordinados no podrán ser pagados antes de su vencimiento ni procede su rescate por sorteo.

- Rating de BBVA Paraguay S.A.

Recientemente Standard & Poors ha elevado el rating de Paraguay, y como consecuencia se dio una mejora en el rating de BBVA Paraguay S.A.

Las calificaciones a escala internacional son las siguientes:

- Moody's: Ba1 Estable (Mayo/2014).
- Standard & Poor's: BB Estable (Julio/2014).

A escala local la calificación es la siguiente:

- Feller Rate: AAPy Estable (Julio/2014).

7 Hechos relevantes

A continuación un resumen de los principales sucesos relevantes en los últimos tiempos para BBVA Paraguay S.A.

- ✓ BBVA Paraguay S.A. compra cartera de Citi

BBVA Paraguay S.A. afianza su posición en el mercado de tarjetas de crédito tras firmar un acuerdo de compra de cartera con Citibank N.A., Sucursal Paraguay. Esto ha permitido a BBVA Paraguay un mejor posicionamiento en segmentos clave de cliente y además refleja una muestra de confianza del Grupo BBVA en Paraguay.

- ✓ BBVA elige a Paraguay para el debut de su nueva banca web

Paraguay fue el primer país del mundo en observar la nueva imagen virtual de BBVA. El servicio de *home banking* presentó un look renovado y amigable para los clientes.

- ✓ Amplia gama de opciones de seguros para personas y empresas



Además de productos financieros, BBVA Paraguay S.A. es broker de seguros, ofreciendo a sus clientes variadas coberturas, como con las pólizas contra accidentes, seguro de vida colectivo, para el hogar, para rodados y multiriesgos para empresas.

- ✓ Lanzamiento de app para móviles y tabletas

En línea con la intención de ser un banco universal, además haber renovado el home banking se han lanzado aplicaciones para teléfonos móviles y tabletas que cuenta con diversas funcionalidades, las cuales se irán incrementando con el tiempo.

- ✓ Mejor empresa para trabajar

BBVA Paraguay S.A. fue premiado en el 2013 entre las 8 mejores empresas para trabajar en Paraguay de acuerdo a la encuesta realizada por el Instituto Great Place to Work, siendo la única institución financiera en recibir esta premiación.

- ✓ BBVA Paraguay S.A. gana nuevo galardón internacional

Los galardones Euromoney a la excelencia 2013 destacaron a BBVA Paraguay S.A. con la mención de *Mejor Banco - Banca Privada* en Paraguay.

- ✓ Moody's eleva calificación de BBVA Paraguay S.A.

La agencia Moody's elevó la calificación de fortaleza financiera bancaria a D desde D-, además reconsideró la valoración de riesgo base a Ba2 desde Ba3.

- ✓ Standard & Poors mejora rating de BBVA Paraguay

S&P revisa calificación de bancos en Paraguay luego de la mejora en el rating soberano. La calificación de BBVA Paraguay es elevado de BB-/B a BB/B, la tendencia estable se mantiene.

