

	Julio 2017	Octubre 2017
Solvencia	AAAp	AAAp
Tendencia	Sensible (-)	Sensible (-)

* Detalle de calificaciones en Anexo.

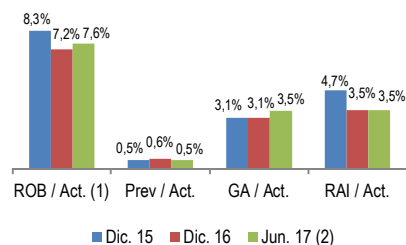
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 15	Dic. 16	Jun. 17
Activos Totales	18.568	19.234	19.191
Colocaciones totales netas	11.314	10.801	10.820
Pasivos exigibles	16.060	16.945	17.139
Patrimonio	2.508	2.288	2.052
Resultado operacional bruto	1.461	1.365	728
Gasto por provisiones	90	114	49
Gastos de apoyo (GA)	543	579	335
Resultado antes de imp. (RAI)	833	669	339

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

Indicadores Relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio; (2) Indicadores a junio de 2017 anualizados.

Adecuación de Capital

	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Pasivo exigible / Capital y reservas	9,2 vc	10,1 vc	9,8 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	18,6%	17,8%	16,1%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Banco Itaú Paraguay. (1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Perfil Crediticio Individual

Principales Factores Evaluados	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo patrimonial					
Perfil de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la clasificación

Soporte de Itaú Unibanco Holding S.A.

Analista: Andrea Gutiérrez B.
andrea.gutierrez@feller-rate.com
Alejandra Islas R.
alejandra.islas@feller-rate.com

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación (AAAp/Sensible (-)) de Banco Itaú Paraguay S.A. se fundamenta en su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. A la vez, considera la diversificación de sus fuentes de ingreso y colocaciones y la buena gestión de riesgo. Además, factores relevantes son su ventaja como el mayor captador de recursos del país y el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

En contrapartida, su calificación considera un entorno altamente competitivo y el deterioro del perfil crediticio de Brasil, que podría afectar la capacidad de soporte de su controlador ante eventuales escenarios de stress.

Banco Itaú Paraguay es filial de Itaú Unibanco Holding S.A., el banco de capitales privados más grande de Latinoamérica. Su estrategia se basa en mantener un fuerte posicionamiento en sus distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, y un fuerte énfasis en el control del riesgo.

A junio de 2017, su cuota de mercado en colocaciones netas era de 14,8%, ubicándose en el 2° lugar. Mientras que su cuota sobre patrimonio era algo más elevada (15,7%).

Pese a que los cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron sus ingresos, Itaú continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. Al primer semestre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos del banco era de 7,6%, por sobre el porcentaje de la industria (7,1%).

Su gran escala le permite obtener favorables niveles de eficiencia, con un ratio de gastos de apoyo que representan en torno a un 3,5% de sus activos totales. En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de cartera resultan en indicadores de riesgo controlados, con un ratio de gasto en provisiones que se sitúa por debajo del 1% de

los activos. Cabe indicar, que si bien se observa un incremento de la mora en el último periodo, esto se considera acotado y se mantiene una buena cobertura de provisiones (2,6% de mora mayor a 60 días a junio de 2017, con una cobertura de 1,2 veces).

Lo anterior redundo en una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. Con todo, dado el cambio regulatorio mencionado anteriormente y los menores márgenes asociados a éste, en 2016 se observó una caída en los retornos. A fines del mismo año, la rentabilidad medida sobre activos era de 3,5% (versus 4,7% en 2015).

La administración ha venido trabajando en optimizar el mix de sus productos con el propósito de lograr mayores resultados. A junio de 2017, se apreciaba una mejora de los ingresos operacionales y una leve mejora en el gasto en provisiones, lo que compensó un aumento en los gastos de apoyo. Así, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos totales alcanzó un 3,5% (anualizada), mismo nivel registrado al cierre de 2016.

A junio de 2017, el índice de solvencia era de 16,1%. Su elevada capacidad de generación debería permitirle mantener un índice de solvencia adecuado.

Tendencia: Sensible (-)

La tendencia "Sensible (-)" refleja el deterioro del entorno económico y político de Brasil y sus calificaciones soberanas, lo cual afecta el ambiente de negocios de su matriz, Itaú Unibanco Holding S.A. Deterioros adicionales en las condiciones económicas de Brasil podrían tener un impacto en la situación del holding brasileño, pudiendo afectar su capacidad crediticia y, por ende, limitar la capacidad de soporte a sus filiales.

Con todo, dado el perfil de negocios y la capacidad de generación muy fuerte que mantiene el banco, sumado al sano perfil de riesgo de sus activos -los cuales no se verían afectados por la situación de su matriz-, un eventual ajuste en su calificación estaría acotado a solo un notch, conforme a las características de su perfil crediticio individual.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Liderazgo en la industria.
- Diversificación de colocaciones e ingresos.
- Retornos altos y por sobre los de la industria.
- Gestión de riesgo conservadora, beneficiada por experiencia y respaldo del holding Itaú.
- Mayor captador de depósitos en el país.

Riesgos

- Escenario de fuerte competencia con presión sobre los márgenes.
- Negativas condiciones económicas y políticas en Brasil, podrían afectar la capacidad de soporte de su matriz ante eventuales escenarios de stress.

	Mar. 13	Oct. 14	Mar. 15	Abr. 15	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16 (1)	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17	Jul. 17	Oct. 17
Solvencia	AA+py	AA+py	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)

Nota: (1) Incluye actualización anual y trimestral.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- > Fecha de calificación: 10 de octubre de 2017.
- > Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- > Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- > Estados Financieros referidos al 30.06.17.
- > Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
 Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
 Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAApy
	Tendencia	Sensible (-)

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

- > www.itaui.com.py
- > www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

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

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

Nomenclatura

AAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con prácticas de sanas políticas de administración del riesgo y la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

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

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

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

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

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. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.