

	Octubre 2018	Abril 2019
Solvencia	AAAp	AAAp
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

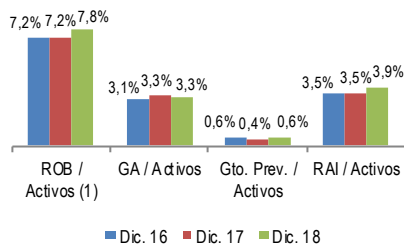
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 16	Dic. 17	Dic. 18
Activos Totales	19.234	19.626	19.765
Colocaciones totales netas	10.801	11.115	12.277
Pasivos exigibles	16.945	17.451	17.302
Patrimonio	2.288	2.175	2.464
Resultado operacional bruto	1.365	1.404	1.533
Gasto por provisiones	114	79	115
Gastos de apoyo (GA)	579	647	645
Resultado antes de imp. (RAI)	669	687	765

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.

Adecuación de Capital

	Dic.16	Dic.17	Dic.18
Pasivo exigible / Capital y reservas	10,1 vc	11,3 vc	9,8 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	17,8%	16,5%	16,5%

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	Perfil				
	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.

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. (AAAp/Estable) se explica por su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, reflejado en retornos elevados. Asimismo, la calificación considera la diversificación de sus ingresos y colocaciones, sumado a la buena gestión de riesgo. Adicionalmente, factores relevantes son la ventaja que tiene al ser el mayor captador de recursos del país, junto con el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

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 los distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, con fuerte foco en el control del riesgo.

A diciembre de 2018, la cuota de mercado en colocaciones netas de la entidad era de 13,8%, ubicándose en el tercer lugar de la industria de bancos y financieras; mientras que su cuota sobre activos era más elevada, alcanzando un 14,8% en el mismo periodo.

Banco Itaú Paraguay posee elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su cartera, con una importante proporción de créditos de consumo (24,0% a diciembre de 2018). Asimismo, dichos márgenes se benefician de los ingresos y comisiones por servicios asociados a productos, destacando entre ellos, la actividad en tarjetas de crédito. Al mismo tiempo, su liderazgo en los negocios de tesorería es un aporte relevante a los ingresos. Al cierre de 2018, el margen operacional, medido como resultado operacional bruto sobre activos totales promedio, aumentó a niveles de 7,8% en comparación con un 7,2% en 2017.

Su importante escala permite obtener buenos niveles de eficiencia, con un indicador de gastos de apoyo que representaban en torno a un 3,3% de los activos totales promedio, a

diciembre de 2018.

En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de la cartera resultan en niveles de riesgo controlados, con un ratio de gasto en provisiones que se situaba por debajo del 1,0% de los activos totales promedio (0,6% a diciembre de 2018).

Los altos márgenes operacionales junto a una escala relevante redundan en una capacidad de generación fuerte, con retornos elevados. Al cierre de 2018, el índice de utilidad antes de impuesto sobre activos totales promedio era de 3,9%, muy superior al 2,3% del sistema.

En cuanto a los niveles de morosidad de la cartera de colocaciones, ésta se mantiene en rangos acotados y por debajo del promedio de la industria. A diciembre de 2018, la mora mayor a 60 días sobre colocaciones totales brutas alcanzaba un 1,6%, en comparación con un 2,3% exhibido por el sistema. Por su parte, la cobertura de la cartera vencida se mantenía relativamente estable, en niveles de 1,3 veces en el mismo periodo.

Itaú Paraguay muestra fuertes indicadores de solvencia, considerando que el reparto de dividendos hacia la casa matriz está sujeto a los requerimientos de capital que tenga la entidad, observándose un ratio en rangos cercanos al 16%. A diciembre de 2018, el indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 16,5%, manteniendo amplia holgura con respecto al límite regulatorio de 12%.

Tendencia: Estable

La tendencia "Estable" de Banco Itaú Paraguay es acorde con el fuerte posicionamiento de mercado y capacidad de generación del banco local, sumado a una buena gestión del riesgo de crédito.

Debido a su vinculación con Itaú Unibanco Holding S.A., eventuales cambios en la calidad crediticia de la matriz podrían afectar la clasificación del banco local.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Respaldo de Itaú Unibanco Holding S.A.
- Liderazgo en la industria con una alta diversificación de colocaciones e ingresos.
- Retornos altos y por sobre los de la industria.
- Gestión de riesgo conservadora.
- Mayor captador de depósitos en el país.

Riesgos

- Alta competencia en sus segmentos objetivos podría presionar los márgenes operacionales.

Analista: Andrea Gutiérrez
Andrea.gutierrez@feller-rate.cl

	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16 ⁽¹⁾	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17 ⁽¹⁾	Jul. 17	Oct. 17	Abr. 18 ⁽¹⁾	Jul. 18	Oct. 18	Abr. 19 ⁽¹⁾
Solvencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Estable	Estable	Estable

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 abril de 2019.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2018.
- 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	Estable

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.itaub.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); Fondeo y liquidez (evolución); Administración de riesgo de mercado; 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.