

	Julio 2020	Octubre 2020
Solvencia	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexo.

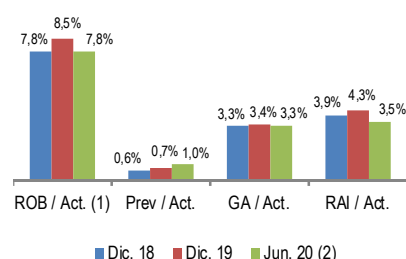
### Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 18	Dic. 19	Jun. 20
Activos Totales	19.765	20.386	22.444
Colocaciones totales netas	12.277	11.827	12.907
Pasivos exigibles	17.302	17.675	19.386
Patrimonio	2.464	2.711	3.058
Resultado operacional bruto	1.533	1.712	834
Gasto por provisiones	115	143	104
Gastos de apoyo (GA)	645	685	350
Resultado antes de imp. (RAI)	765	854	375

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 2020 anualizados.

### Adecuación de Capital

Dic. 18 Dic. 19 Jun. 20

Pasivo exigible / Capital y reservas	9,8 vc	9,1 vc	10,0 vc
Patrimonio efectivo / ACPR <sup>(1)</sup>	16,5%	15,2%	21,4%

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. (AAApy/Estable) se fundamenta en un perfil de negocios y capacidad de generación considerados muy fuerte, además de un respaldo patrimonial, perfil de riesgo y fondeo y liquidez evaluados en fuerte.

La calificación también considera el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A. La matriz es el banco de capitales privados más grande de América Latina. Su estrategia se basa en mantener una fuerte posición en los distintos negocios, con equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo, con fuerte foco en el control del riesgo.

La participación de mercado de la entidad se ha mantenido relativamente estable en el último período, representando a junio de 2020 un 13,1% de las colocaciones netas de la industria de bancos y financieras, siendo el segundo actor más grande de la industria, destacando una fuerte presencia en los sectores de consumo, ganadería y agricultura.

La entidad tiene elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su portafolio, con una importante proporción de créditos de consumo. No obstante, las condiciones económicas más restrictivas producto de la pandemia de COVID-19, las medidas de apoyo a los deudores y el fuerte entorno competitivo han presionado los márgenes operacionales, comportamiento que también se observa a nivel de industria. El indicador de margen operacional anualizado sobre activos totales promedio disminuía desde 8,5% en 2019 a 7,8% a junio de 2020, pero se sostenía en niveles altos para absorber los de gastos de apoyo y por provisiones.

Los gastos de apoyo han crecido orgánicamente, pero de manera controlada. A junio de 2020, el indicador de gastos de apoyo anualizado sobre activos totales promedio se mantuvo relativamente estable en niveles de 3,3%.

El gasto por riesgo de crédito de la entidad ha presentado cierta volatilidad, consistente con la evolución del ciclo económico y la naturaleza de su mercado objetivo, pero se sostiene en rangos controlados. La medición del gasto en provisiones anualizado sobre activos totales promedio alcanzó un 1,0% a junio de 2020, algo inferior al registro del primer trimestre de 2020 (1,4% anualizado).

La contracción en el margen operacional sumado a un incremento en el gasto por riesgo de crédito generan una disminución en los niveles de rentabilidad a junio de 2020, con un indicador de resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio de 3,5% en términos anualizados, inferior al 4,3% exhibido al cierre de 2019. Con todo, éste se observa en rangos altos y por sobre el índice de 1,7% de la industria.

Los niveles de morosidad de la cartera de créditos han aumentado, pero se mantienen en rangos controlados y por debajo del promedio de la industria. La mora mayo a 60 días sobre colocaciones totales brutas alcanzaba un 1,8% en comparación con un 3,0% exhibido por el sistema. En tanto, la cobertura de la cartera vencida es adecuada para el tipo de actividad y otorga respaldo a la operación en el contexto económico actual (1,2 veces a junio de 2020).

La fuerte capacidad de generación y la retención de utilidades permiten que Banco Itaú Paraguay sostenga fuertes indicadores de solvencia (21,4% a junio de 2020). A agosto de 2020, el indicador se observaba prácticamente estable, en rangos de 21,0%.

En marzo de 2020, el Banco Central de Paraguay dispuso una serie de medidas destinadas a aliviar los efectos de la pandemia de COVID-19. Algunas de ellas fueron flexibilizaciones en el pago de créditos y el diferimiento de provisiones. A junio de 2020, un 13,3% de las colocaciones brutas del sistema bancario se encontraba acogido a estas medidas excepcionales, mientras que en Banco Itaú Paraguay dicho porcentaje era de un 3,7% acorde con su foco en el control del riesgo.

## 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, por sobre los de la industria.
- Gestión de riesgo conservadora.
- Mayor captador de depósitos en el país.

### Riesgos

- Competencia en sus segmentos objetivos con foco en consumo.
- Potenciales efectos en la operación derivados de la pandemia de COVID-19.

Analistas: Fabián Olavarria  
fabian.olavarria@feller-rate.com

## Tendencia: Estable

El contexto actual significa una contracción de los negocios y una presión importante en la capacidad de generación de resultados del sistema bancario.

En ese contexto, Feller Rate espera que la entidad sostenga su fuerte posicionamiento de mercado junto a su buena gestión del riesgo de crédito, factores que se consideran relevantes para su operación.

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

	Oct. 16	Abr. 17 <sup>(1)</sup>	Jul. 17	Oct. 17	Abr. 18 <sup>(1)</sup>	Jul. 18	Oct. 18	Abr. 19 <sup>(1)</sup>	Jul. 2019	Oct. 2019	Abr. 2020	Jul. 2020	Oct. 2020
Solvencia	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp	AAAp
Tendencia	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

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: 12 de octubre de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2020.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://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	AAAp
	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.ita.com.py](http://www.ita.com.py)
- [www.feller-rate.com.py](http://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; 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.