

Feller Rate ratifica la calificación de la solvencia de Banco Itaú Paraguay S.A. en "AAAp". La tendencia se mantiene en "Sensible (-)".

Solvencia	Abr. 2017	Abr. 2018
Tendencia	AAAp Sensible (-)	AAAp Sensible (-)

Contacto: Andrea Gutiérrez Brunet / andrea.gutierrez@feller-rate.com - Alejandra Islas Rojas / alejandra.islas@feller-rate.com

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 6 ABRIL DE 2018. Feller Rate ratificó en "AAAp" la calificación de la solvencia de Banco Itaú Paraguay S.A. La tendencia de la calificación es "Sensible (-)".

La calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. se fundamenta en su fuerte posicionamiento, con liderazgo en diversos segmentos y una capacidad de generación muy fuerte, reflejado en retornos elevados. A la vez, considera la diversificación de sus ingresos y colocaciones, y la buena gestión de riesgo. Además, factor relevante es 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 estrés.

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 diciembre de 2017, la cuota de mercado en colocaciones netas del banco era 14,3%, ubicándose en el 2º lugar de la industria. Mientras que su cuota sobre activos era más elevada (16,1%).

Pese a que los cambios regulatorios en el producto de tarjetas de crédito impactaron, en parte, sus ingresos, Itaú Paraguay continúa exhibiendo márgenes altos por su importante actividad en banca de consumo y negocios transaccionales. Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto sobre activos promedio del banco era 7,2%, por sobre el porcentaje de la industria (7,0%).

Su gran escala le permite obtener favorables niveles de eficiencia, con un ratio de gastos de apoyo que representa en torno a un 3,3% de sus activos totales. En tanto, las políticas de crédito conservadoras y la activa gestión de la 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 observó un incremento de la mora en el último periodo, éste es acotado y se acompaña de una buena cobertura de provisiones (2,4% de mora mayor a 60 días a diciembre de 2017, con una cobertura de 1,3 veces).

Los altos márgenes operacionales, junto a una escala relevante, redundan en una capacidad de generación muy fuerte, con retornos elevados. Con todo, el cambio regulatorio mencionado anteriormente, la mayor competencia y gastos de apoyo levemente superiores debido al nuevo edificio corporativo han conllevado a una tendencia decreciente del ratio de rentabilidad sobre activos bajo de periodo de análisis, el que alcanzaba a 3,5% a diciembre de 2017 (medido sobre activos totales promedio).

En términos del respaldo patrimonial, el banco muestra niveles adecuados de solvencia, considerando que el reparto de dividendos hacia la casa matriz está sujeto a los requerimientos de capital que tenga la entidad, manteniendo un indicador en rangos del 13% al 16%. Así, a diciembre de 2017, el índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo alcanzaba un 16,5%, evidenciando una amplia holgura con respecto al límite regulatorio de 12%.

TENDENCIA: SENSIBLE (-)

La tendencia "Sensible (-)" refleja el deterioro del entorno económico y político de Brasil y de sus calificaciones soberanas, lo que 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 calidad 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 tiene 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.

www.feller-rate.com.py

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a info@feller-rate.com.py y escriba en el Asunto: **Remover**