

	Octubre 2017	Abril 2018
Solvencia	AAApy	AAApy
Tendencia	Sensible (-)	Sensible (-)

* Detalle de calificaciones en Anexo.

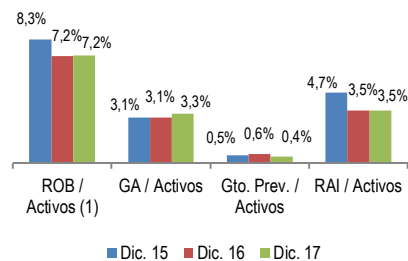
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Activos Totales	18.568	19.234	19.626
Colocaciones totales netas	11.314	10.801	11.115
Pasivos exigibles	16.060	16.945	17.451
Patrimonio	2.508	2.288	2.175
Resultado operacional bruto	1.461	1.365	1.404
Gasto por provisiones	90	114	79
Gastos de apoyo (GA)	543	579	647
Resultado antes de imp. (RAI)	833	669	687

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. 15	Dic. 16	Dic. 17
Pasivo exigible / Capital y reservas	9,2 vc	10,1 vc	11,3 vc
Patrimonio efectivo / ACPR (1)	18,6%	17,8%	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 Crediticio				
	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 Brunet
andrea.gutierrez@feller-rate.com
(562) 2757 0472

Fundamentos

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.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

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.

Solvencia	AApy
Tendencia	Sensible (-)

PERFIL DE NEGOCIOS

Muy Fuerte. Banco de tamaño importante con actividad altamente diversificada y fuerte posición competitiva en todos los segmentos.

Propiedad

Banco Itaú Paraguay S.A. es filial de Itaú Unibanco Holding S.A. La sociedad matriz a través de su filial bancaria provee servicios comerciales, corporativos y de banca de inversión a personas y empresas, mediante una amplia gama de productos financieros.

La matriz tiene una posición de liderazgo como el mayor banco privado en Brasil y Latinoamérica, caracterizado por un buen historial de rentabilidad y eficiencia y una estable base de fondeo. En base a su estrategia, ha expandido su presencia fuera de su país de origen y, en la actualidad, mantiene bancos en Argentina, Chile, Colombia, Paraguay y Uruguay, así como oficinas en otros países.

A diciembre de 2017, la matriz poseía activos por R\$ 1.504 billones y un patrimonio de R\$ 127 billones. A la vez, contaba con cerca de 96.500 empleados, 4.910 sucursales y 46.965 ATMs.

Calificación internacional Itaú Unibanco Holding

Agencia	Clasificación	Perspectivas
Standard & Poor's	BB-	Estables
Fitch Ratings	BB	Estables
Moody's	Ba3	Negativas

Nota: Clasificaciones vigentes a la fecha de este informe.

Diversificación de negocios

Banco multisegmento, con alta diversificación de negocios. Mantiene una presencia relevante en banca de personas y servicios transaccionales

Banco Itaú Paraguay opera desde hace más de 35 años en Paraguay, habiendo iniciado su actividad bajo la propiedad de Banco Nacional de Brasil como su accionista mayoritario. Este último fue adquirido en 1995 por Unibanco, que potenció su actividad en Paraguay mediante una serie de adquisiciones de cartera que le permitieron aumentar su base de clientes.

En 2008, tras la fusión de Itaú con Unibanco en Brasil, el grupo controlador se convirtió en la mayor entidad bancaria de Latinoamérica, hoy agrupado en Itaú Unibanco Holding S.A. Itaú aportó su experiencia y reconocido manejo de sus operaciones en Brasil y en otros países de Suramérica. El banco en Paraguay, que comenzó a operar bajo la marca Itaú en julio de 2010, se benefició de mejores prácticas crediticias, tecnológicas y operacionales, y una conservadora política de capitalización.

Actualmente, Itaú Paraguay atiende a su mercado objetivo separándolo en tres grandes divisiones: i) banca de personas; ii) banca empresarial y iii) tesorería. La banca de personas se orienta a personas físicas, con un foco importante en personas provenientes de las empresas que realizan pago de nóminas a través del banco, a los que ofrece diversos productos transaccionales, de financiamiento y pasivos. El negocio de banca empresarial agrupa a diferentes segmentos, incluyendo grandes empresas y agribusiness (agricultura y ganadería), institucionales (principalmente clientes de captación de recursos) y pymes. La división de tesorería incluye actividades de intermediación, principalmente de moneda *spot* y *forward*.

A diciembre de 2017, Banco Itaú administraba una cartera de créditos de tamaño relevante equivalente a Gs\$ 11.469.894 millones en términos brutos, que se caracterizaba por una alta diversificación. Específicamente, ésta estaba compuesta principalmente por créditos de consumo, segmento que representaba un 27,6% de la cartera total. Además, el banco mantenía una fuerte presencia en créditos a la industria ganadera (14,8%), agrícola (13,9%), segmento vivienda (7,8%), y sector industrial (6,6%). El 29,3% restante estaba dividido en sectores como comercio al por mayor, servicios, comercio al por menor, vehículos, construcción, entre otros.

La entidad también es un actor importante en negocios de tesorería, realizando operaciones de cambio *spot* y *forward* en el mercado mayorista, principalmente para sus clientes, cuyas actividades están ligadas al sector exportador o importador.

Dadas las características de su actividad, el banco presenta una estructura de ingresos con un componente relevante de comisiones. A diciembre de 2017, el 85,7% de los ingresos financieros totales provenían de créditos otorgados y el restante 14,3% de comisiones.

Por otra parte, al cierre de 2017, el banco mantenía una red de 42 sucursales, que le brindaban una amplia cobertura. Esta se complementaba con 309 cajeros automáticos, los que representaban un 26,2% de los ATMs de la industria bancaria. Su dotación de empleados era superior a las 830 personas.

Estrategia y administración

Mantener su posicionamiento en los segmentos tradicionales y profundizar el desarrollo de su negocio banca de personas

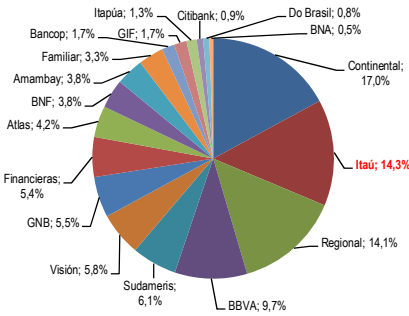
La estrategia de Banco Itaú Paraguay está relacionada a la de su matriz, con la que comparte en gran medida el diseño de la estructura organizacional, marco de gestión, políticas, procedimientos y sistemas, entre otros. La filosofía de la entidad consiste en "ser el banco líder en performance sustentable y en satisfacción de los clientes", mediante una atención ágil y flexible, con una imagen de calidad para sus clientes.

Su estrategia busca un crecimiento orgánico de las colocaciones en los distintos segmentos, concentrándose en el incremento del número de clientes de su banca de consumo a través de diferentes focos.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Sensible (-)

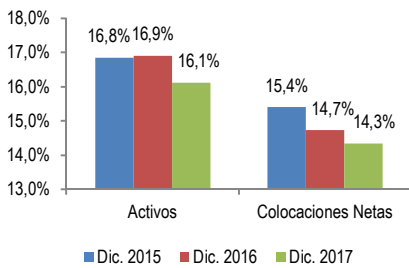
Participación de mercado en colocaciones (1)

Diciembre de 2017



(1) Colocaciones netas de provisiones.

Evolución cuota de mercado (1)



(1) Incluye bancos y financieras.

Específicamente, el negocio minorista se beneficia de la experiencia que la entidad y su matriz tienen en el segmento, con una amplia base de clientes, historial y capacidad de desarrollo de modelos estadísticos para el apoyo de la gestión comercial y del riesgo de su cartera. Además, a medida que el banco ha incrementado sus operaciones y el tamaño de sus activos, ha realizado inversiones en tecnología, desarrollando y fortaleciendo su banca digital. Destaca, también, el cambio de edificio corporativo en 2017, el que si bien ha implicado mayores gastos de apoyo por el traslado y habilitación del inmueble, se espera que en los próximos periodos permita contribuir a la generación de sinergias operativas.

Cabe indicar que, en los últimos dos años, la entidad ha enfrentado algunos cambios regulatorios, dentro de los que se encuentran la disminución de la tasa máxima para las tarjetas de crédito, y el traspaso de pagos de nóminas de los empleados públicos al Banco Nacional de Fomento. Con todo, Banco Itaú continúa con el liderazgo como banco pagador de salarios, el que le permite acceder a clientes con riesgo acotado. Además, la entidad sigue siendo el mayor operador de tarjetas de crédito en Paraguay, programa que es apoyado por convenios con distintos comercios establecidos.

Para 2018, la administración continuará poniendo énfasis en el desarrollo de una estrategia de digitalización que le permita incrementar las transacciones y operaciones de los clientes mediante canales remotos, favoreciendo con ello la mantención del posicionamiento del banco en el segmento *retail*, sobre la base de una estructura más eficiente. Al mismo tiempo, continuará con un foco en eficiencia, automatizando y racionalizando los diferentes procesos involucrados en la operación del banco.

Posición de mercado

Posición de liderazgo en todos los segmentos. A pesar de los cambios regulatorios, mantiene una alta participación de mercado

Banco Itaú Paraguay se ha caracterizado por un fuerte posicionamiento en el mercado financiero, reflejado en una base de más de 495.000 clientes al término de 2017.

Con todo, debido a la fuerte competencia en la industria, en 2017 el *stock* de colocaciones del banco registró un crecimiento inferior al del sistema (2,9% versus 5,7% promedio de la industria en 2017). Esto, implicó que la cuota de mercado en término de colocaciones netas pasara desde un 14,7% a un 14,3% entre diciembre de 2016 y 2017.

A pesar de la menor actividad, Banco Itaú Paraguay tiene la tercera mayor cartera de colocaciones en el sector consumo de la industria; al mismo tiempo, dentro de las colocaciones comerciales, mantiene un foco importante en agricultura y ganadería. Por otra parte, es el mayor emisor de tarjetas de créditos del país con cerca de 330.000 plásticos emitidos a diciembre de 2017, equivalentes al 38,5% de las tarjetas de la banca.

En cuanto a los productos de pasivos, destaca su posición de depósitos. A diciembre de 2017, el banco tenía una participación de 17,2% de los depósitos del sistema de bancos y financieras, manteniendo durante los últimos años el primer lugar en el *ranking*.

Itaú Paraguay también es activo en negocios de tesorería, siendo el mayor participante en operaciones de cambio de moneda *forward* y *spot* en el mercado mayorista.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Sensible (-)

CAPACIDAD DE GENERACIÓN

Muy fuerte. Retornos se mantienen elevados y superiores a los de la industria de bancos y financieras.

Ingresos y márgenes

Márgenes operacionales superiores a la industria, beneficiados por la exposición al segmento consumo. Esto, permite compensar la mayor competencia y cambios regulatorios

Banco Itaú Paraguay posee elevados márgenes operacionales derivados de la composición de su cartera, con una importante porción de consumo. Asimismo, dichos márgenes se benefician de los ingresos y comisiones por servicios asociados a diversos productos, destacando entre ellos, su actividad en tarjetas de crédito. Al mismo tiempo, su liderazgo en los negocios de tesorería es un aporte relevante a los ingresos.

Al igual que el sistema financiero, el margen bruto exhibe una tendencia decreciente, afectado por ciclos de mayor competitividad y alta liquidez. Además, la alta competencia y los efectos del cambio regulatorio que limitaron la tasa de interés de las tarjetas de crédito generaron que los ingresos se mantuvieran relativamente estables en comparación a 2016.

Al cierre de 2017, el resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio alcanzó un 7,2%, levemente superior al 7,0% registrado por la industria y superior al 5,4% del promedio de sus pares.

Su fuerte posicionamiento junto a su estrategia basada en potenciar nuevos producto de *retail* debiera continuar beneficiando sus ingresos, a pesar de la mayor competencia y de los cambios regulatorios.

Gastos operacionales

Eficiencia se compara favorablemente con el promedio de la industria

La estructura y gastos de apoyo del banco han crecido orgánicamente, con inversiones y ampliación de su capacidad operacional junto al crecimiento de sus activos e ingresos, por lo que sus indicadores de eficiencia presentan cierta estabilidad.

La estrategia de la entidad conlleva elevados gastos asociados a su red de sucursales y canales de atención y su alto volumen transaccional requiere alta capacidad operacional, con uso intensivo de tecnología. Su constante desarrollo de productos y campañas genera, a su vez, gastos importantes derivados de actividades de *marketing* y promoción. No obstante, su importante negocio de financiamiento y servicios corporativos le permite aprovechar economías de escala, por lo que su nivel de gastos sobre activos es inferior al del promedio del sistema.

A diciembre de 2017, el indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio creció levemente hasta un 3,3%, pero se mantenía por debajo del 3,6% exhibido por la industria. En tanto, al medir estos gastos sobre el resultado operacional bruto también se observa un incremento respecto a diciembre de 2016 debido a mayores gastos de apoyo relacionados con el nuevo edificio corporativo, alcanzando al cierre de 2017 un indicador de 46,1% (versus 42,4% del año anterior). Con todo, el banco mantiene una brecha favorable respecto a la industria, la que registró un ratio de 50,9% al término de 2017.

Gasto en provisiones

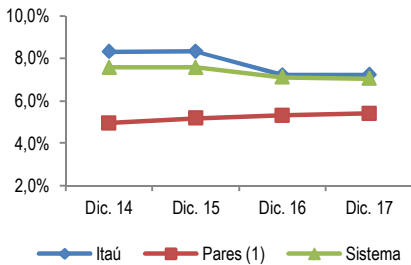
Indicadores de gasto en provisiones inferiores al promedio del sistema refleja el buen perfil de riesgo de sus activos

El gasto en provisiones del banco ha presentado cierta variabilidad, consistente con la evolución del ciclo económico y la naturaleza de su mercado objetivo con un componente importante de colocaciones de consumo.

No obstante, en los últimos años el gasto en provisiones como proporción de sus activos totales promedio se ha mantenido acotado, alcanzando (en promedio) un 0,6% entre diciembre de 2013 y 2017, inferior al 1,2% registrado por el sistema financiero en el mismo periodo, lo que evidencia una buena gestión crediticia y una sana calidad de cartera.

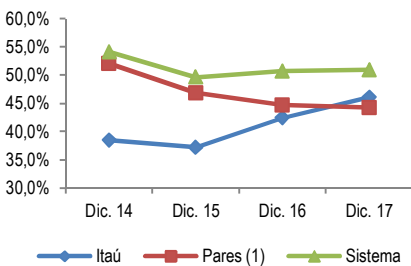
Margen operacional

Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



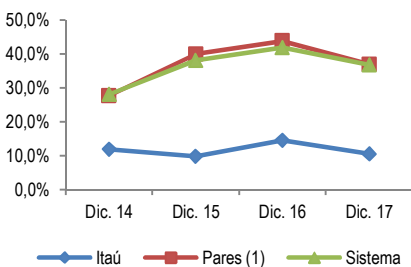
Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



(1) BBVA, Banco Continental y Banco Regional.

Solvencia	AAAp
Tendencia	Sensible (-)

Al analizar el gasto en provisiones respecto al margen neto, éste exhibe una evolución similar y mantiene una brecha favorable respecto al sistema. A diciembre de 2017, el indicador de gasto en provisiones sobre resultado operacional neto fue de 10,4%, mientras que para el sistema y los comparables relevantes alcanzó un 36,7% y un 36,9%, respectivamente.

Resultados

Los niveles de rentabilidad mantienen una brecha importante respecto del promedio de la industria

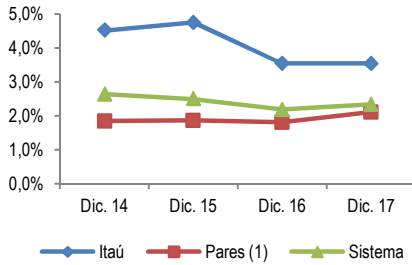
Durante los últimos años, los niveles de rentabilidad sobre activos de la industria financiera paraguaya, así como los del banco, han disminuido paulatinamente. No obstante, los retornos de Banco Itaú Paraguay son altos y se han mantenido sostenidamente por sobre el promedio del sistema y de sus competidores de similar tamaño.

En el caso particular del banco, el cambio regulatorio que afectó el producto de tarjetas de crédito y los mayores gastos de apoyo relacionados con el nuevo edificio corporativo provocaron que la rentabilidad sobre activos totales promedio en 2017 se mantuviera constante con relación a diciembre de 2016 (3,5%), pero por debajo del porcentaje registrado en 2015 (4,7%). Con todo, mantenía una ventaja importante sobre el sistema y el promedio de sus pares que registraron un indicador de 2,3% y 2,1%, respectivamente, el finalizar 2017.

La administración está trabajando en optimizar el mix de productos con el objetivo de lograr mayores resultados. Dado esto y su fuerte presencia de mercado, Feller Rate prevé que la entidad debería mantener una rentabilidad alta acorde a su historia.

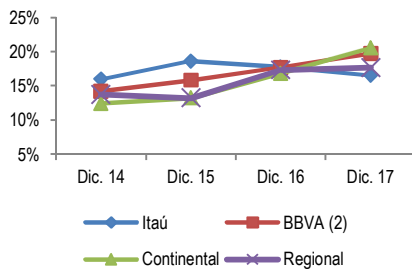
Rentabilidad

Excedente / Activos totales promedio



(1) BBVA, Banco Continental y Banco Regional.

Índice de Basilea



Fuente: Información proporcionada por bancos.

(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo;
(2) Indicadores a junio de 2017.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Gracias a su buena capacidad de generación, ha mantenido un adecuado índice de solvencia.

El banco ha presentado niveles de adecuación de capital holgados respecto a los límites normativos, a pesar de fuertes tasas de crecimiento experimentados en años anteriores. A diciembre de 2017, la entidad contaba con un índice de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo de 16,5%.

El compromiso de su controlador se ha manifestado a través de la retención de gran parte de las utilidades, lo que ha permitido mantener un índice de solvencia adecuado, otorgándole una brecha favorable para enfrentar eventuales imprevistos. Actualmente, la política del banco considera mantener un indicador de patrimonio efectivo sobre activos y contingentes ponderados por riesgo mínimo de 13% y un máximo en torno a 16%. Dado esto, la distribución de utilidades a efectuar cada año es calculada acorde a los requerimientos de capital proyectados.

Lo anterior, en conjunto con los planes de la entidad de incrementar su capital con cargo a resultados acumulados, debiera permitirle mantener su tradicional buen respaldo patrimonial para acompañar el crecimiento de su actividad.

Solvencia
TendenciaAAAp
Sensible (-)**PERFIL DE RIESGOS**

Fuerte. Política de riesgo conservadora que se beneficia del soporte de su matriz. Cartera de créditos bien diversificada.

Estructura y marco de gestión de riesgo

Gestión de riesgo conservadora y altamente vinculada a los estándares de casa matriz

La estructura organizacional y de gobierno corporativo de Itaú es acorde con el tamaño del banco, asemejándose en gran medida a la de su matriz, con cada una de sus áreas funcionales manteniendo una contraparte en Brasil.

Si bien las operaciones de montos altos requieren aprobaciones de comités e instancias superiores del controlador para su aprobación, la administración local tiene amplias atribuciones en distintos niveles, las que se han incrementado en el tiempo, mejorando la agilidad para responder a los clientes.

La administración de los riesgos a los que está expuesto el banco está sustentada en la dirección de riesgos, crédito y *compliance*. Esta unidad, incluye las gerencias de riesgo de crédito de los diferentes segmentos de empresas, crédito a personas naturales, riesgo de mercado y liquidez, legal, prevención de lavado de dinero, control interno y *compliance*, seguridad corporativa, cobranzas y modelaje y política de crédito. Cada una de ellas, mantiene los modelos operacionales y procedimientos similares a los de la matriz.

Las áreas de análisis de créditos tienen una especialización similar a la del área comercial, con una gerencia para evaluación de riesgo de productos de personas y tres gerencias para análisis de créditos corporativos, una de ellas enfocada en agronegocios y las otras dos en el resto de las empresas de acuerdo a su tamaño. La estructura de estas áreas se ha fortalecido a través del incremento de la dotación de analistas junto con el crecimiento de la cartera. La especialización le ha permitido implementar procesos y procedimientos diferenciados, respondiendo de forma más eficiente y rápida a los clientes.

A pesar de que durante 2017, Banco Itaú Paraguay perdió aproximadamente 72.000 clientes relacionados con el cambio en el pago de salarios de los empleados públicos al Banco Nacional de Fomento, la entidad continúa mostrando un liderazgo en los pagos de nóminas lo que permite acotar el riesgo de no pago de las obligaciones crediticias.

Con todo, para el segmento consumo, la entidad utiliza un modelo de *credit score* que estima de mejor manera la pérdida de cartera. La gerencia de modelos y políticas, ha sido un aporte relevante para la automatización y mejora de las funciones de aprobación y seguimiento, mediante el desarrollo de diferentes tipos de modelos estadísticos para el apoyo de la gestión de riesgo de crédito y comercial, y la administración de las políticas de crédito a través del seguimiento del comportamiento de su cartera.

En el caso de la banca empresas, la evaluación es individual mediante los analistas de crédito, utilizando las herramientas y metodologías provenientes de la matriz. En general, el banco se caracteriza por una conservadora política de otorgamiento de créditos y buenos sistemas de seguimiento de cartera. Las atribuciones crediticias y el control de los préstamos están relacionados con el nivel de riesgo involucrado.

Banco Itaú Paraguay ha implementado diversas iniciativas tendientes a mejorar las funciones de cobranza, desarrollando una estructura centralizada que realiza de manera especializada las actividades de cobranza, en coordinación con las correspondientes áreas comerciales. La gestión de cobranza judicial es realizada mediante empresas externas, a las que le son asignados los casos de acuerdo al desempeño observado. Todo esto, acompañado de un incremento de las acciones de cobranza de mora temprana.

Los esfuerzos del banco en materia de riesgo de crédito se concentran en el perfeccionamiento de sus modelos y el desarrollo de herramientas para los distintos productos con el objetivo de incrementar la automatización de las decisiones y de mejorar la capacidad de decisión.

Con relación a la gestión de los riesgos financieros, de mercado y liquidez, los principales lineamientos provienen desde la casa matriz, a través de la definición de políticas y fijación de límites, sustancialmente similares a las utilizadas para la matriz y todas las unidades externas. El

Solvencia	AAAp
Tendencia	Sensible (-)

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	18,5%	-4,5%	2,9%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	2,4%	3,0%	3,1%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	0,8%	1,0%	0,7%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	6,2%	8,3%	5,6%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	9,8%	14,4%	10,4%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,0%	0,0%	0,2%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	0,7%	0,7%	0,8%

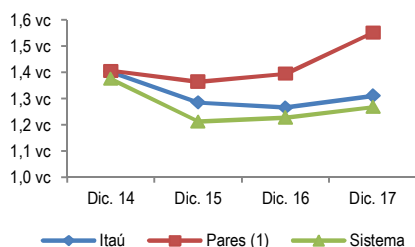
(1) Crecimiento nominal.

Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	1,9%	2,4%	2,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida	1,3 vc	1,3 vc	1,3 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

Cobertura de provisiones



(1) BBVA, Banco Continental y Banco Regional.

banco tiene un comité de activos y pasivos, compuesto por el presidente, directores y superintendentes que se reúne bimestralmente y su objetivo es monitorear las posiciones y rentabilizar los excesos de liquidez.

La gerencia de riesgo de crédito, mercado y liquidez agrupa las funciones de control de posiciones y cumplimiento de límites diarios. A su vez, la unidad realiza los reportes diarios que son informados a estamentos superiores y casa matriz. En estos, destaca la adopción de límites internos de liquidez en base a indicadores LCR y NSFR en cumplimiento con las recomendaciones de Basilea III y los estándares de su controlador.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Colocaciones del segmento corporativo enfocadas en sectores agrícolas y ganadero. Fuerte presencia en segmento consumo influye positivamente en la diversificación de su cartera

El portafolio de colocaciones netas de Banco Itaú representaban un 56,6% de los activos totales a diciembre de 2017, porcentaje similar al cierre del año anterior (56,2%). Como se mencionó, en torno a un 28,7% del portafolio de créditos estaba alocado en ganadería y agricultura, industrias que están sujetas a condiciones climáticas, volatilidad de los precios internacional y otros factores, que afectan la capacidad de pago de los deudores.

Asimismo, el banco mantiene una presencia relevante en banca de personas y su cartera de colocaciones tiene un fuerte componente de créditos en el sector consumo (27,6% del total de préstamos), lo que influye positivamente en la diversificación. Si bien, este segmento es sensible a ciclos económicos, esto se compensa por un importante porcentaje de clientes que proviene del pago de nóminas, lo que permite acotar el riesgo.

La composición de la cartera le permite mantener un portafolio menos concentrado en términos relativos. Específicamente, a diciembre de 2017, sus 25 mayores deudores representaban un 20,2% de las colocaciones totales.

En tanto, un 36,8% de los activos totales correspondían a caja, operaciones con el Banco Central (incluido el encaje legal) y a inversiones. Por su parte, el portafolio de inversiones se concentra en letras de regulación monetaria emitidas por el Banco Central del Paraguay (BCP), bonos del Tesoro nacional y bonos privados. El porcentaje restante de los activos estaba asociado mayormente a operaciones a liquidar, que tienen su contraparte en el pasivo.

Crecimiento y calidad de los activos

Su conservadora política de crédito resulta en indicadores de riesgo favorables

Pese a sostener tasas de crecimiento importantes en colocaciones entre 2014 y 2015 y del contexto económico más debilitado, el enfoque conservador del banco en gestión de riesgo y sus sanas políticas de originación y administración de créditos, le han permitido exhibir indicadores de calidad de cartera en rangos controlados.

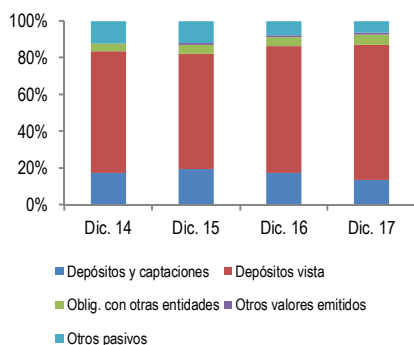
Como se indicó, parte importante del éxito en la gestión del riesgo proviene del hecho que la mayoría de su cartera minorista corresponde a créditos otorgados a personas mediante convenios con empresas, suscritos a convenio de pago con débito automático. Sin embargo, en 2017 comenzó a regir una nueva normativa en la que el pago de nóminas de los empleados públicos se realizará mediante el Banco Nacional de Fomento, mermando parte de los clientes que Banco Itaú tenía dentro del portafolio de colocaciones de consumo.

A diciembre de 2017, la cartera vencida representaba un 2,4% de las colocaciones, manteniendo un nivel inferior al 2,6% registrado por el sistema. No obstante, y en línea con la nueva normativa de pago de salarios a empleados públicos, la administración del banco estima que la mora mayor a 60 días podría aumentar durante el primer semestre de 2018, mostrando su peak en abril de este año.

De acuerdo al banco, se han reforzado los sistemas de cobranza temprana y se ha entregado información a los clientes que fueron migrados en su pago de nóminas, con el objetivo de que el aumento en la cartera vencida sea acotado.

Solvencia **AAAp**
Tendencia **Sensible (-)**

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Total depósitos / Base de fondeo	81,9%	86,1%	87,2%
Colocaciones netas / Total depósitos	86,0%	74,1%	73,0%
Activos líquidos (1) / Total depósitos	43,7%	48,4%	47,4%

(1) Fondos disponibles, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

Historial de pérdidas

Buen perfil de riesgo de sus activos permite exhibir acotadas pérdidas de cartera

Durante los últimos años, Banco Itaú Paraguay ha mantenido una tasa de castigos en niveles bajos y controlados, reflejando el buen perfil de riesgo de sus colocaciones. A diciembre de 2017, la cartera castigada alcanzó un 0,2% de las colocaciones brutas de la entidad.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Fuerte. Alta proporción de depósitos vista, con una buena atomización y estabilidad, beneficia su costo de fondo. Acceso a financiamiento con entidades internacionales y emisión de bonos financieros en el mercado local son un aporte a la diversificación de su fondeo.

Históricamente, Banco Itaú Paraguay se ha caracterizado por exhibir un porcentaje relevante de activos líquidos en su balance. A diciembre de 2017, estos representaban un 36,8% de los activos totales y estaban compuestos por caja y operaciones con el Banco Central (incluido el encaje legal), así como también por posiciones en letras de regulación monetaria, bonos del Tesoro de la República de Paraguay y bonos privados. A la misma fecha, la totalidad de los activos líquidos representaban un 47,4% de los depósitos totales comparándose favorablemente con el 42,0% del sistema, dando cuenta de la buena posición de liquidez que mantiene la entidad.

Adicionalmente y acorde a las políticas de su controlador, el banco efectúa mediciones internas de liquidez en cumplimiento con los estándares de Basilea III, lo que beneficia la gestión de liquidez de la entidad. Los límites internos son en general conservadores y la entidad opera mayormente con posiciones muy holgadas respecto a los mismos.

En cuando el financiamiento, la principal fuente de fondeo son los depósitos vista, los que a diciembre de 2017 representaban un 73,6% de los pasivos exigibles. Al ser el mayor captador de recursos del sistema financiero, Banco Itaú Paraguay accede naturalmente a una base altamente atomizada y estable de depósitos vista. En contrapartida, sus depósitos a plazo representaban un 13,6% y correspondían principalmente a clientes institucionales y privados.

Para financiamiento específico, incluyendo algunas operaciones de largo plazo, el banco se financia con entidades multilaterales como la Agencia Financiera de Desarrollo o bien alguno de sus bancos corresponsales asociados. Al cierre de 2017, dichas fuentes de fondeo representaban un 5,3% de los pasivos exigibles.

Asimismo, como parte de la diversificación en el fondeo, el banco realiza emisiones de bonos en Paraguay, siendo la primera institución en colocar este tipo de instrumentos en el mercado local. Específicamente, la entidad tiene emisiones en moneda local y extranjera, las que en conjunto representaban un 1,1% de los pasivos exigibles a diciembre de 2017.

Para el crecimiento de su actividad, el banco ha incorporado en mayor medida el desarrollo de productos de más largo plazo, lo que explica la preferencia por incrementar el financiamiento a través de depósitos a plazo y otras fuentes de mayores plazos.

OTROS FACTORES

Desfavorable entorno macroeconómico en Brasil impacta el perfil crediticio de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

Como se mencionó, Banco Itaú Paraguay es controlado por Itaú Unibanco Holding S.A. a través de su filial Itaú Unibanco S.A.

En los últimos años la calificación crediticia de Brasil se ha deteriorado debido a las negativas condiciones políticas y macroeconómicas, lo que podría tener un impacto en los negocios de Itaú Unibanco.

Los recortes a las calificaciones de riesgo soberano de Brasil, en opinión de Feller Rate, podrían implicar un deterioro en la situación de su matriz afectando su calidad crediticia y, por ende, limitar

Solvencia	AApy
Tendencia	Sensible (-)

la capacidad de soporte a sus filiales generando una potencial baja en la calificación de Banco Itaú Paraguay S.A.

Con todo, dado el perfil de negocios y capacidad de generación muy fuerte que mantiene el banco local, sumado al sano perfil de riesgo de sus activos (los que 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.

Solvencia	Oct. 14	Mar. 15	Abr. 15	Jul. 15	Oct. 15	Abr. 16 ⁽¹⁾	Jul. 16	Oct. 16	Abr. 17 ⁽¹⁾	Jul. 17	Oct. 17	Abr. 18 ⁽¹⁾
Tendencia	AA+py	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)	Sensible (-)

(1) Incluye actualización anual y trimestral.

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Banco Itaú Paraguay S.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
Estado de situación					
Activos totales	16.516.046	18.567.771	19.233.811	19.626.422	121.781.393
Fondos disponibles ⁽²⁾	3.785.539	4.330.026	4.995.592	4.007.934	24.739.997
Colocaciones totales netas	9.549.371	11.314.168	10.801.064	11.115.458	77.480.136
Total provisiones	247.913	284.072	331.229	354.436	2.649.068
Inversiones	1.605.738	1.421.359	2.071.342	3.210.266	12.324.635
Pasivos totales	14.220.732	16.059.654	16.945.362	17.451.306	107.732.318
Depósitos vista	9.385.592	10.014.900	11.606.820	12.846.066	52.418.803
Depósitos a plazo	2.481.864	3.133.644	2.979.228	2.370.399	35.852.446
Otros valores emitidos	-	168.069	167.669	185.905	3.377.771
Obligaciones con entidades del país	261.428	228.327	280.782	391.124	3.663.393
Obligaciones con entidades del exterior	360.335	618.079	570.438	536.775	7.276.321
Otros pasivos	1.731.512	1.896.634	1.340.425	1.121.038	5.143.586
Bonos subordinados	-	-	-	-	n.d.
Patrimonio neto	2.295.314	2.508.118	2.288.449	2.175.116	14.049.075
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	1.260.080	1.460.790	1.364.699	1.404.480	8.301.828
Resultado operacional financiero	934.471	1.015.041	1.000.852	1.025.266	6.167.381
Otros ingresos netos	325.609	445.749	363.848	379.215	2.134.447
Gastos de apoyo	484.516	542.860	578.503	646.944	4.228.909
Resultado operacional neto	775.564	917.931	786.197	757.536	4.072.919
Gasto por provisiones	91.994	89.963	113.574	79.106	1.494.928
Resultado antes de impuestos	684.772	832.983	669.380	687.406	2.748.657

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Sistema considera bancos más financieras; (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

Indicadores de rentabilidad, eficiencia y adecuación de capital

	Banco Itaú Paraguay S.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2014	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2017
Rentabilidad					
Resultado Operac. Financ. / Activos totales ⁽²⁾	6,2%	5,8%	5,3%	5,3%	5,2%
Otros Ing. Operac. Netos / Activos totales	2,1%	2,5%	1,9%	2,0%	1,8%
Resultado Operac. Bruto / Activos totales	8,3%	8,3%	7,2%	7,2%	7,0%
Resultado Operac. Neto / Activos totales	5,1%	5,2%	4,2%	3,9%	3,5%
Gasto por provisiones / Activos Totales	0,6%	0,5%	0,6%	0,4%	1,3%
Resultado antes de impuesto / Activos totales	4,5%	4,7%	3,5%	3,5%	2,3%
Resultado antes de impuesto / Capital y reservas	41,0%	47,7%	39,9%	44,5%	25,4%
Eficiencia Operacional					
Gastos de apoyo / Activos totales	3,2%	3,1%	3,1%	3,3%	3,6%
Gastos de apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	5,3%	5,1%	5,1%	5,7%	5,4%
Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto	38,5%	37,2%	42,4%	46,1%	50,9%
Adecuación Capital					
Pasivos exigibles / Capital y reservas	8,5 vc	9,2 vc	10,1 vc	11,3 vc	n.d.
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽⁴⁾	16,0%	18,6%	17,8%	16,5%	18,2%
Capital básico / ACPR	9,2%	11,7%	13,4%	13,5%	14,3%

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay.

(1) Sistema considera bancos y financieras; (2) Activos totales promedio; (3) Colocaciones brutas promedio; (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo; (5) Última información disponible.

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.

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: 06 de abril de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2017.
- 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)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones 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.