

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

* Detalle de calificaciones en Anexo.

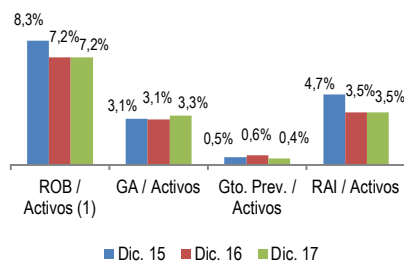
Resumen financiero

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	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

Resumen Ejecutivo

Fundamentos

La ratificación de la calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. (AAApy/Sensible (-)) 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 la ventaja como el mayor captador de recursos del país y el soporte de su controlador, Itaú Unibanco Holding S.A.

En contrapartida, se 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 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 representan 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, este 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 a diciembre de 2017 alcanzaba a 3,5% (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.

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 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.

	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⁾
Solvencia	AA+py	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Sensible (-)	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: 11 de abril de 2018.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización trimestral.
- Estados Financieros referidos al 31.12.17.
- 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

- 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.