

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma la calificación de Banco Itaú Paraguay S.A.

April 7, 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, confirmó en la Categoría AAAPy con Tendencia Estable a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Itaú Paraguay S.A. (BIPy)

## FACTORES RELEVANTES

La calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. se basa en su robusto y sostenido desempeño dado su fuerte posicionamiento de mercado y buena estructura de fondeo de bajo costo, así como su prudente enfoque de riesgo, calidad de activos y cobertura de liquidez. Asimismo, como parte del Grupo Itaú Unibanco, Banco Itaú Paraguay S.A. cuenta con la capacidad y manifestada voluntad de soporte por parte de Itaú Unibanco, dada su identificación de marca y la influencia significativa en el control de su gestión y operativo.

La Tendencia Estable obedece a la maduración que refleja el modelo de negocio de la compañía y que le permitió lograr la sustentabilidad financiera de largo plazo sin requerir aportes de su accionista, lo que se evalúa como una fortaleza intrínseca ante escenarios macroeconómicos volátiles.

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un mercado y sostenido deterioro en su performance o restricciones para obtener fondos o ampliar su capital que limiten el desarrollo de sus operaciones, podrían presionar a la baja la calificación de la entidad.

## PERFIL

Banco Itaú Paraguay S.A. (BIPy) es un banco comercial universal de capital extranjero, con foco en banca consumo y al segmento corporativo del sector productivo. El 99,9% del capital accionario pertenece a ITB Holding Brasil Participações Ltda., propiedad de Itaú Unibanco S.A. (99%) el que pertenece a Itaú Unibanco Holding S.A. uno de los principales grupos financieros de capital privado de Brasil y Latinoamérica.

BIPy es uno de los bancos privados líderes del sistema bancario, lo que se refleja en su fuerte y sostenido posicionamiento de mercado tanto por depósitos como por financiaciones brutas, considerado un operador importante dentro del sector de viviendas, consumo y en tarjetas de crédito. Su consolidada franquicia se apoya en una amplia red de distribución, accediendo a una muy buena diversificación y base de clientes la que es robustecida por la sinergia comercial con su Grupo Económico.

El perfil de rentabilidad de la entidad se sustenta principalmente en el amplio margen de intermediación, derivado de su modelo de negocio abocado a banca de consumo caracterizado por su atomización, menores provisiones y costo de fondeo, sumado a los buenos ingresos por servicios, control de gastos, y calidad de activos que compensaron los menores resultados por títulos (por reducción en el stock de Letras de Regulación Monetaria) y un contexto operativo desafiante. La evolución favorable en el desempeño de la entidad sostiene su flexibilidad financiera que en opinión de FIX le permitirá afrontar un contexto de mayor inflación, tasas de mercado y condiciones adversas derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania sobre el consumo local.

El fondeo de BIPy se beneficia de una amplia y atomizada base de depositantes y a bajo costo y buenos niveles de liquidez basados en estándares exigidos por su matriz. La principal fuente de fondeo son los

depósitos concentrados principalmente en captaciones a la vista y cuentas corrientes. Adicionalmente, BIPy posee un amplio acceso al fondeo de terceros tanto a nivel local como internacional. A dic'21 la cobertura de liquidez representa un 41,6% de los depósitos en moneda local y el 47,5% en moneda extranjera.

Las pérdidas crediticias del banco históricamente fueron bajas, reflejando el prudente apetito a riesgo, rígidos controles crediticios y bajas de cartera periódica totalmente provisionada. Los créditos amparados bajo las medidas excepcionales por COVID19 se redujeron paulatinamente a lo largo del último año, y la entidad cuenta con buenos niveles de cobertura con provisiones. Si bien desde el segundo semestre de 2021 el consumo interno exhibe un recupero en línea con los avances en el ámbito sanitario, las presiones sobre el precio del combustible producto de shocks externos y un panorama local negativo por el clima podría afectar desfavorablemente la irregularidad del sistema, sin embargo la atomización de los créditos y nivel de garantías de la cartera comercial de BIPy podría contribuir a atenuar dicho impacto.

La recuperación gradual de la actividad incrementó la exposición a activos ponderados por riesgo que junto con la distribución de dividendos, arribaron a inferiores indicadores de solvencia en comparación con el año previo, sin embargo la capacidad de generación de ingresos y limitadas pérdidas crediticias robustecen la estructura patrimonial del banco amparada bajo lineamientos exigidos por casa matriz que prevén márgenes de seguridad de patrimonio efectivo entre el 13% y el 16%. Si bien el impuesto a la renta sobre dividendos y utilidades desincentiva las remesas, el banco históricamente se ha caracterizado por optimizar su capital que sumado al rebote del consumo a través de tarjetas de crédito serán mecanismos de absorción de los excesos de capital.

Por ultimo, la calificación de BIPy contempla el soporte de su accionista Itaú Unibanco S.A., quien mantiene una posición de liderazgo financiero en la región - calificado en BB con Perspectiva Negativa por Fitch Ratings -. La Calificadora evalúa que existe capacidad y disposición de soporte, dada su identificación de marca, la influencia significativa en el control de su gestión y en el respaldo operacional y tecnológico a la entidad local.

## INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Entidades Financieras presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en [www.cnv.gov.py](http://www.cnv.gov.py) ).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web: [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

## CONTACTOS

Yesica Colman

Director Asociado

[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

+54 11 5235-8147

Ma. Luisa Duarte

Director

[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

+54 11 5235-8126

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com) +5411 5235-8100/10

-

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una

calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.