

## INFORME TRIMESTRAL

# FELLER RATE RATIFICA EN “AApy” LA SOLVENCIA DE BANCO ITAÚ PARAGUAY S.A. TENDENCIA CONFIRMADA EN “ESTABLE”.

### Contacto

Carolina Mena R. / [carolina.mena@feller-rate.cl](mailto:carolina.mena@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0484  
Alejandra Islas R. / [alejandra.islas@feller-rate.cl](mailto:alejandra.islas@feller-rate.cl) / Fono: (562) 757-0460

Feller Rate calificó en “AApy” la solvencia de Banco Itaú Paraguay S.A. y confirmó su tendencia en “Estable”.

### RESUMEN EJECUTIVO - FUNDAMENTACIÓN

La calificación otorgada a la solvencia de Banco Itaú Paraguay, se fundamenta en su larga trayectoria en la industria paraguaya que lo ha llevado a consolidar un buen perfil financiero con altos márgenes y retornos. Considera también, una adecuada distribución de sus colocaciones, participando tanto en empresas como en consumo y acotando el riesgo de éste último a través de su estrategia de negocios. Posee un alto estándar tecnológico que le ha permitido desarrollar una plataforma de atención al cliente única en su país. Factor relevante es la condición de accionista mayoritario (99,9% de la propiedad) que tiene Itaú Unibanco S.A., clasificado en “BBB/Estables/A-3” por Standard & Poor's. Además, se consideró el riesgo soberano de Paraguay clasificado en “B+/Positivas/B”.

Su matriz tiene una posición dominante en la industria bancaria brasilera y fortaleció su franquicia en Latinoamérica. El banco en Paraguay posee 34 años de historia y ha logrado su crecimiento a través de la adquisición de diferentes carteras, la última se realizó en 2004.

Su estrategia de negocios se basa en lograr un equilibrio entre las colocaciones comerciales y de consumo manteniendo el riesgo de estas últimas acotado. Sus políticas de crédito son conservadoras, en banca empresas no presenta concentraciones por sector económico y en banca personas el 70% de sus clientes provienen del pago de nóminas.

Entre 2007 y 2008, el banco incrementó fuertemente sus colocaciones (33% promedio real anual). En 2009, en el contexto de fusión de su matriz, la administración puso énfasis en el control y adecuación de políticas, lo que tuvo como consecuencia un crecimiento menor (incremento real en colocaciones de 2009 fue 5%). Dicha estrategia, sumada a los cambios de la industria bancaria durante ese año (fusión entre ABN AMRO y Banco Regional) lo llevaron a disminuir su participación de mercado en colocaciones brutas desde un 13,9% en 2008 a un 12,2% en 2009, pasando del segundo al cuarto lugar del ranking.

Durante 2010 y el primer trimestre de 2011 las colocaciones mostraron un incremento real de 37% con respecto a diciembre de 2009, permitiéndole aumentar su participación de mercado en 175 puntos base llegando a un 12,8%. Si bien la entidad no ha logrado retomar su posición dentro del ranking (a diciembre seguía en el 4º lugar en colocaciones) la consecución de su estrategia ha sido exitosa.

Sus márgenes y rentabilidad son altos y por sobre el promedio del sistema financiero. Esto se debe principalmente a su estrategia de crecimiento en banca personas con énfasis en pago de salarios, lo que le permite obtener mayores *spreads*.

### TENDENCIA

La tendencia se calificó en “Estable”. Lo anterior responde a que Banco Itaú es un importante actor del mercado financiero paraguayo. La buena distribución de sus colocaciones y la base de clientes de banca personas que posee gracias al pago de nóminas, le permiten hacer cruce de productos. Además, su prudente administración crediticia y respaldo de su matriz, le permitirán retomar su rentabilidad en un entorno más competitivo.

---

*Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. 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 a la Superintendencia de Bancos 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.*

---

## ANEXO

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 8 de julio de 2011
- Fecha de publicación: por definir
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. [www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)  
Av. Brasilia 236 c/José Berges, Asunción, Paraguay  
Tel: (595) 21 200633 // Fax: (595) 21 200633 //  
Email: [info@feller-rate.com.py](mailto:info@feller-rate.com.py)

<i>Entidad</i>	<i>Calificación Local</i>	
	<i>Solvencia</i>	<i>AApy</i>
<b>Banco Itaú Paraguay S.A.</b>	<b>Tendencia</b>	<b>Estable</b>

**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.itaub.com.py](http://www.itaub.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**

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.htm>

### **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.

ÓSCAR MEJÍAS LARRAÍN  
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

CLAUDIA LABBÉ MONTEVECCHI  
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN