

Banco Itaú Paraguay S.A.

Perfil

Banco Itaú Paraguay S.A. (BIPy) es un banco comercial universal de capital extranjero, con foco en banca consumo y segmento corporativo, que incluye el sector productivo agropecuario. 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., el principal grupo financiero de capital privado de Brasil y uno de los más grandes de América Latina. BIPy, es considerado banco sistémico por la autoridad de control de Paraguay

Factores relevantes de la calificación

Sólida franquicia. BIPy mantiene una clara posición de liderazgo en tarjetas de crédito así como en los sectores vivienda y consumo, favorecida por la fuerte sinergia comercial con su Grupo Económico, con un sólido posicionamiento en todos los sectores de actividad. Su red de distribución le permite una muy buena diversificación de los riesgos y le otorga una extensa y variada base de clientes. A partir de la fusión por absorción de Banco Regional S.A.E.C.A. por parte de Sudameris Bank S.A., que se concretó en jul'23, este último banco pasó a tener una posición de liderazgo en el sistema bancario, desplazando a las entidades de mayor tamaño un lugar en el ranking, sin afectar su participación de mercado. En este sentido, BIPy continúa manteniendo a diciembre 2023 su posición de liderazgo en términos de patrimonio, en tanto que pasó a ocupar el segundo puesto por depósitos y el tercero por activos y préstamos brutos, con una participación de mercado de 21,3%, 15,9%, 15,4% y 12,5%, respectivamente.

Buen desempeño sostenido. La rentabilidad del banco se sustenta en el amplio margen de intermediación, derivado de su modelo de negocio, con elevada participación de la banca de consumo -lo cual favorece la atomización por deudor- y menor costo de fondeo, que, sumado a los buenos ingresos por servicios, control de gastos y acotado costo económico de la cartera le permiten fortalecer su rentabilidad operativa de manera sostenida, otorgándole mayor flexibilidad financiera para afrontar escenarios adversos.

Bajo costo de su estructura de fondeo. El fondeo de BIPy se beneficia de su amplia, estable y atomizada base de depositantes y el bajo costo proveniente de su franquicia y su modelo de negocio. La principal fuente de fondeo son los depósitos con una elevada participación de las captaciones a la vista -de costo cero o muy bajo- en el total, que complementa con capital propio y un amplio acceso al fondeo de entidades financieras locales e internacionales.

Holgada cobertura de liquidez, dados los estándares de su casa matriz. BIPy exhibe de manera recurrente elevados niveles de liquidez, que responden a los estándares exigidos por su casa matriz, muy superiores a los reportados por el promedio de bancos. A dic'23 los activos líquidos representan el 38,5% del activo y el 53,6% de los depósitos (25,3% y 36,4%, respectivamente, para el promedio del sistema bancario).

Buena calidad de activos con adecuada cobertura de provisiones. A pesar de su modelo de negocio, con una elevada ponderación de banca de consumo, sus pérdidas crediticias han sido históricamente bajas. Esto obedece a los controles crediticios sugeridos por su Casa Matriz y bajas periódicas de cartera totalmente provisionada, y refleja su prudente apetito de riesgo. Además, mantiene adecuados niveles de cobertura con provisiones. FIX estima probable una gradual contracción de la morosidad del sistema, en línea con la recuperación de la actividad económica y el empleo.

Buena base de capital para sostener el crecimiento. En virtud de los lineamientos de la Casa Matriz con relación al margen de seguridad del patrimonio respecto de los requerimientos mínimos de capital, BIPy ha mantenido históricamente excesos significativos, soportados por su capacidad de generación interna de capital. El indicador de solvencia de la entidad se ubica

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo AAApy

Tendencia

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Banco Itaú Paraguay S.A.		
Miles de Millones	31/12/2023	31/12/2022
Activos (USD Mill)*	4.486	3.929
Activos (Gs)	32.649	28.863
Patrimonio Neto (Gs)	5.677	4.509
Utilidad Neta (Gs)	1.168	857
ROAA (%)	3,8	3,0
ROAE (%)	23,0	21,1
PN/Activos	17,4	15,6

* Tipo de Cambio del BCP. dic'23: 7.278,37 y dic'22: 7.345,93

Criterios Relacionados

Manual de procedimientos de Calificación de Entidades Financieras, Marzo 2020. Registrado ante la CNV. Paraguay.

Informes Relacionados

Comentario de Acción de Calificación de Itaú Unibanco S.A., Fitch Ratings, 21 Diciembre, 2023

Comentario de Acción de Calificación de Itaú Unibanco Holding S.A., Fitch Ratings, 21 Diciembre, 2023

Actualización del Informe de calificación de Itaú Unibanco Holding S.A., Fitch Ratings, 1 Febrero 2024

Sistema Bancario Paraguayo. Evolución, Hechos Recientes y Perspectivas 2024, FIX SCR S.A., 19 Marzo 2024.

Estadísticas comparativas Paraguay, FIX SCR S.A., 8 Marzo, 2024.

Analistas

Analista Principal
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8130

Analista Secundario
 Darío Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

de manera sostenida muy por encima del requerimiento regulatorio y del reportado por la media del sistema.

Sinergia con su accionista. BIPy opera en el mercado paraguayo bajo estrictos lineamientos de su accionista Itaú Unibanco S.A.. Su Matriz mantiene una posición de liderazgo en la mayoría de los segmentos en que opera y está calificado en BB+ con Perspectiva Estable por Fitch Ratings (un notch por encima del soberano). La Calificadora evalúa que existe capacidad y disposición de soporte, dada su identificación de marca, la participación significativa en el control de su gestión, así como el respaldo operacional y tecnológico a la entidad local. Sin embargo, dicho soporte no resulta determinante para la calificación del banco.

Sensibilidad de la calificación

Deterioro del desempeño o limitaciones en la disponibilidad de fondos. 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.

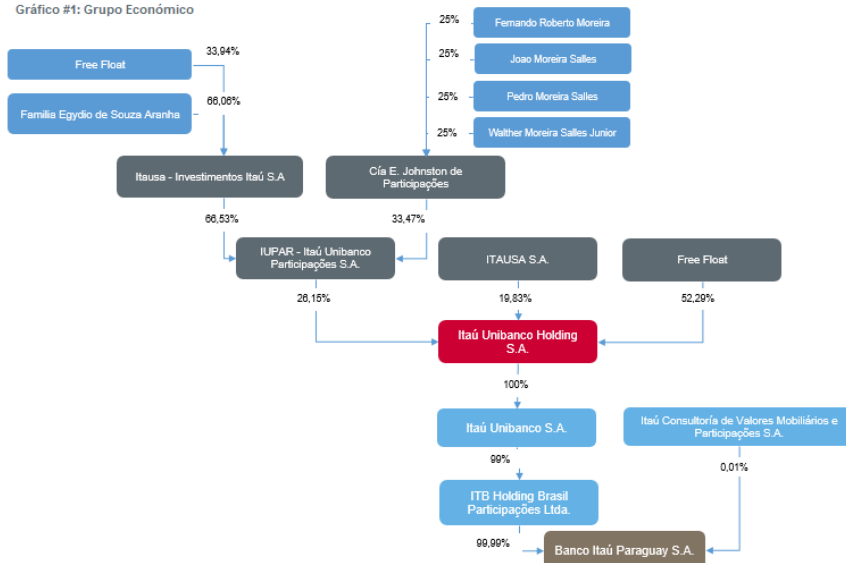
Perfil

Banco Itaú Paraguay S.A. (Itaú Paraguay) es un banco comercial universal de capital extranjero, con foco en banca consumo y en el segmento corporativo que incluye el sector productivo agropecuario. El banco opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP). Inició operaciones en el mercado paraguayo en 1978 bajo la denominación de Interbanco S.A., propiedad del Banco Nacional de Brasil, adquiriendo su marca actual a partir de Julio 2010 luego de la fusión, en Brasil, entre Unibanco y Banco Itaú a fines de 2008.

El paquete accionario de Itaú Paraguay pertenece en un 99,9% a ITB Holding Brasil Participações Ltda., propiedad de Itaú Unibanco S.A. (99,99%) propiedad de Itaú Unibanco Holding S.A., el principal grupo financiero privado de Brasil y uno de los principales de América Latina, mientras que el resto de las acciones corresponden a Itaú Consultoría de Valores Mobiliários e Participações S.A.

Itaú Unibanco es la principal empresa del área financiera de Itaú Unibanco Holding, holding brasileño conformado por un grupo empresarial que abarca un amplio espectro de actividades. Tanto el holding como el banco poseen calificación internacional "BB+", con perspectiva Estable otorgada por Fitch Ratings. Actualmente a través de sus subsidiarias, Itaú Unibanco mantiene operaciones en 19 países dentro de América Latina, Asia, Medio Este y Europa. Sus acciones son negociadas en la Bolsa de Valores de Brasil, Estados Unidos y Argentina. Al 31.12.2023 Itaú Unibanco Holding posee activos por R\$ 2.543 miles de millones (USD 508,4 miles de mill.). El activo total de BIPy alcanza el 0,9% del consolidado.

Gráfico #1: Grupo Económico



Fuente: Banco Itaú Paraguay S.A.

BIPy cuenta con una amplia red de distribución de sus productos compuesta por 37 dependencias, 282 cajeros automáticos, 10 ATMs y 67 corresponsales distribuidos en todo el país, lo que le permite una muy buena diversificación de su base de clientes (más de 500 mil), que se refuerza dada su pertenencia al holding Itaú Unibanco. A diciembre de 2023 BIPy mantiene su posición de liderazgo en términos de patrimonio, en tanto que ocupa el segundo puesto por depósitos y el tercero por activos y préstamos brutos, manteniendo una posición de liderazgo en el sector viviendas (27,7% de participación de mercado) y en tarjetas de crédito, segmento en el que concentra el 34,3% de los plásticos emitidos en el mercado y el 41,1% del saldo adeudado.

Estrategia basada en diversificación de negocios, con fuerte foco en la experiencia del cliente y disrupción digital

Con el fin de promover una mejor calidad de atención a sus clientes e incrementar la eficiencia en la captación de nuevos, la entidad enfocó sus esfuerzos en segmentar su cartera activa otorgando una identidad a cada banca que le permitió comprender las necesidades de sus usuarios y brindar soluciones digitales de forma ágil bajo el ímpetu de continuar creciendo en participación de mercado, mediante el cross selling, y fidelización de su base de clientes. En este sentido, la entidad cuenta con dos grandes segmentos de negocios bien diferenciados: Banca Mayorista (Itaú Campo/Grandes Empresas/IBBA) y Banca Minorista (Itaú Agencias/EMP4/Personal Bank/Empresas).

Como parte de su estrategia comercial, en los últimos años el Grupo buscó diversificar el esquema de ingresos de su subsidiaria local mediante el crecimiento inorgánico adquiriendo una compañía de seguros (actualmente Itaú Seguros) y una casa de bolsa (actualmente Itaú Invest), ambas con operaciones en el mercado paraguayo y siendo la Casa Matriz la accionista de ambas compañías. Adicionalmente, desde principios de 2022 operan Fondos Mutuos de la mano de la Administradora de Fondos Patrimoniales del Grupo, Itaú Asset Management AFPISA.

El pilar fundamental del Grupo, y por lo tanto de Itaú Paraguay, es la transformación digital puesta a disposición del cliente, permitiendo mejorar la experiencia de los usuarios, y la modernización de la infraestructura tecnológica que contribuya al incremento en la productividad, logrando ganancias de eficiencia que impacten positivamente en su margen operativo. En esta línea, el banco realiza continuas inversiones en tecnología que le posibilita desarrollar un portafolio de soluciones a través de sus plataformas y medios digitales.

Otra prioridad estratégica del Grupo es el cumplimiento de la agenda de sostenibilidad, sustentada en sus Compromisos de Impacto Positivo. El banco ha puesto foco en la definición de la estrategia de financiación de sectores de impacto positivo, en la definición y desarrollo de productos de financiación de determinadas actividades consideradas de impacto positivo, el desarrollo de una estructura de finanzas sostenibles para la entidad y el proceso de marcación de cartera financiada para la identificación de operaciones de impacto socio-ambiental positivo. Además, BIPy cuenta con una Coordinación de Sustentabilidad y una Coordinación de Riesgos Sociales, Ambientales y Climáticos con equipos multidisciplinarios altamente capacitados para brindar soporte técnico a los clientes en materia de sustentabilidad, asesorándolos en el desarrollo de sus proyectos y acompañándolos con las herramientas adecuadas.

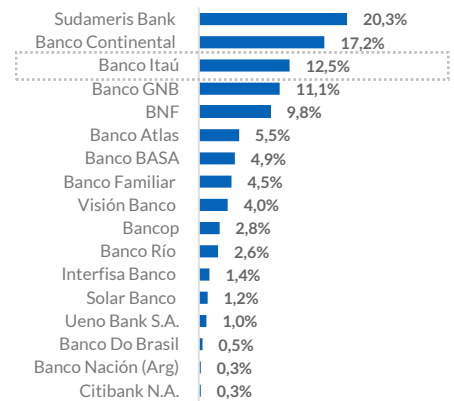
Su plan estratégico de crecimiento en el mediano plazo se focaliza en el incremento de la base de clientes (principalmente en banca minorista y SME, incluyendo las compañías satélite que operan en el país), el desarrollo de nuevos mercados y nichos de negocio y el fortalecimiento de segmentos y productos, todo ello sin resignar su objetivo de rentabilidad.

Estrictos estándares de Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo de Itaú Paraguay se encuentra alineado a los rigurosos estándares establecidos por la Casa Matriz, los cuales se consideran muy buenos y comparan favorablemente en relación con la industria financiera local.

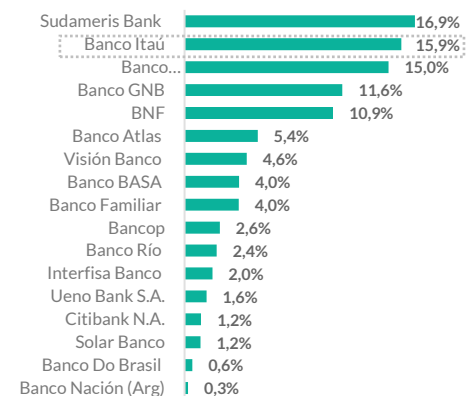
A diciembre 2023 el Directorio del banco se compone de cinco Directores Titulares, todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero. Los Directores en funciones al 31.12.2023, así como los síndicos, titular y suplente, fueron electos por la Asamblea General

Gráfico #2: Market Share por colocaciones brutas. Dic'23



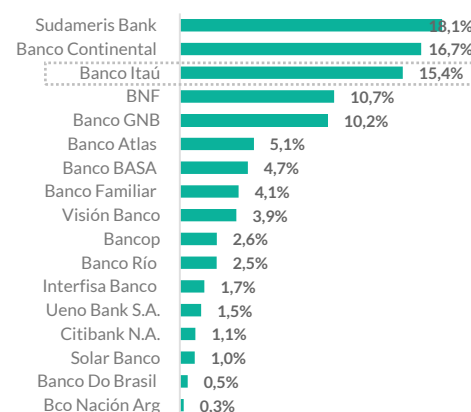
Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #3: Market Share por depósitos. Dic'23



Fuente: FIX en base al BCP

Gráfico #4: Market Share por activos. Dic'23



Fuente: FIX en base al BCP

Ordinaria de Accionistas del 14.04.2023. En nov'23 se formalizó la renuncia del síndico titular, así como su reemplazo por el suplente.

Uno de los directores tiene el carácter de independiente. Adicionalmente, si bien los miembros representan a un área de trabajo específica del banco, forman parte de la estructura general del Holding que mantiene un Consejo de Administración con consejeros independientes.

La entidad cuenta con un Comité Ejecutivo el que se encuentra conformado por el gerente general y directores ejecutivos de las distintas áreas del Banco. Son responsables por la toma de decisiones estratégicas y de la implementación de políticas, procedimientos y procesos, aplicando los controles necesarios para gestionar operaciones y riesgos en forma prudente. La totalidad de los ejecutivos del banco reportan al Directorio y sus desempeños son evaluados anualmente.

El modelo de control de Itaú Paraguay está compuesto por tres líneas de defensa para administrar su estructura de gestión de riesgos: 1) Directorio y Unidades de Negocio, 2) área de Controles Internos & Riesgo Operacional (CIRO) y 3) Auditoría Interna, la que actúa de forma independiente del resto de las áreas. Dicha estructura está estrechamente ligada a las políticas de supervisión de su casa matriz con fuertes líneas de reporte a Itaú Unibanco Holding. Asimismo, los límites de consumo que determinan la exposición de la compañía a los diferentes riesgos, son revisados y aprobados desde su casa matriz.

Para el control de la exposición de los riesgos, la entidad mantiene diversos comités los que son llevados a cabo con diferente frecuencia: 1) de Auditoría, 2) de Ética y Cumplimiento Regulatorio, 3) de Tecnología, 4) de Prevención de Lavado de Dinero, 5) de Prevención de Fraudes, 6) de Seguridad de la Información, 7) de Continuidad del Negocio y Gestión de Crisis y, 8) de Seguridad Patrimonial.

La estructura organizacional se considera adecuada para la escala y riesgos que asume el banco, con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. La gerencia de Auditoría Interna reporta directamente al Directorio. Asimismo, desde 2022 el organigrama institucional reflejó cambios que están en línea con su plan estratégico de crecimiento.

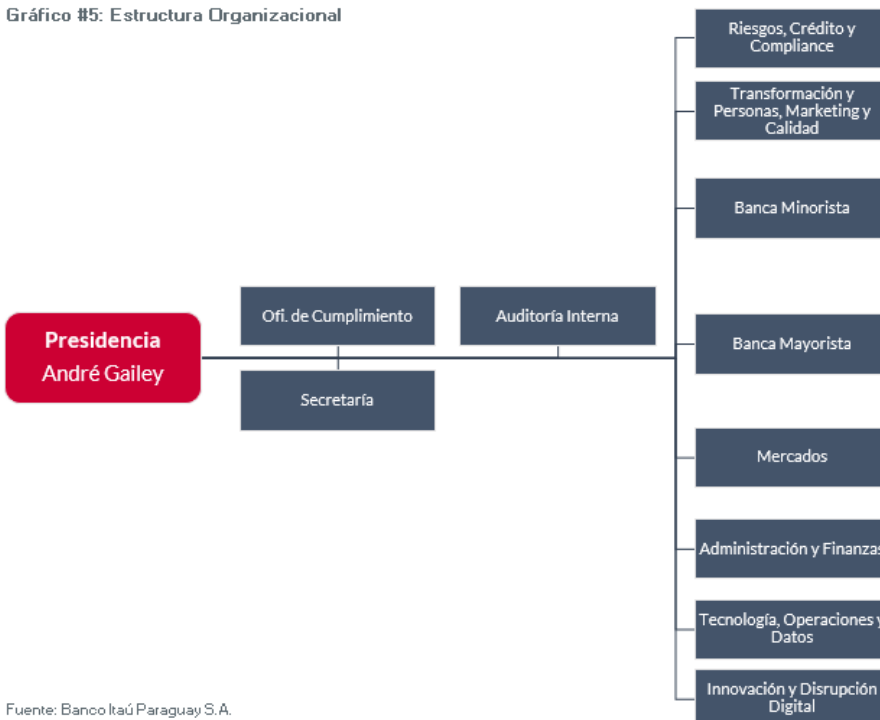
La auditoría externa del Banco está a cargo de Erns & Young Paraguay, miembro de Erns & Young Global. Asimismo, la entidad se encuentra sujeta a recurrentes inspecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos dependiente del Banco Central del Paraguay.

Banco Itaú Paraguay S.A.
Directorio, Gerente General y Sindicatura

André Gailey	Presidente
Rodolfo Ricci	Director Titular
Cesar Alberto Blaquier	Director Titular
Emerson Bortoloto	Director Titular
Carlos Eduardo de Castro	Director Titular
José Britez Infante	Gerente General
Mario Durán	Síndico Titular
A designar	Síndico Suplente

Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #5: Estructura Organizacional



Fuente: Banco Itaú Paraguay S.A.

Desempeño

Entorno Operativo

El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras de consumo se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: [“Sistema Bancario Paraguayo. Evolución, Hechos Recientes y Perspectivas 2024,”](#)

Banco Itaú Paraguay S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos	Gs mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.772.462,8	6,93	1.259.964,8	5,60	1.048.363,9	5,62	1.040.040,7	5,67	1.111.095,3	7,21
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	109.703,8	0,49	49.020,9	0,26	76.158,3	0,42	74.842,1	0,49
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.772.462,8	6,93	1.369.668,6	6,09	1.097.384,8	5,89	1.116.199,0	6,09	1.185.937,4	7,69
5. Intereses por depósitos	386.745,3	1,51	269.373,5	1,20	121.905,7	0,65	192.573,8	1,05	200.512,9	1,30
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	61.867,8	0,33	65.416,5	0,36	101.513,6	0,66
7. Total Intereses por Intereses	386.745,3	1,51	269.373,5	1,20	183.773,4	0,99	257.990,3	1,41	302.026,5	1,96
8. Ingresos Netos por Intereses	1.385.717,5	5,42	1.100.295,1	4,89	913.611,4	4,90	858.208,7	4,68	883.910,9	5,73
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	508.137,0	1,99	309.735,5	1,38	139.264,1	0,75	213.107,4	1,16	186.194,3	1,21
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	510.264,8	1,99	461.667,2	2,05	452.547,3	2,43	410.493,4	2,24	455.534,2	2,95
14. Otros Ingresos Operacionales	1.410.614,9	5,52	1.292.603,1	5,75	172.707,6	0,93	177.488,0	0,97	186.374,0	1,21
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	2.429.016,7	9,50	2.064.005,8	9,18	764.519,0	4,10	801.088,7	4,37	828.102,5	5,37
16. Gastos de Personal	372.688,1	1,46	318.799,8	1,42	272.940,6	1,46	259.520,0	1,42	243.198,8	1,58
17. Otros Gastos Administrativos	1.861.022,0	7,28	1.661.671,4	7,39	490.405,8	2,63	515.643,8	2,81	441.939,1	2,87
18. Total Gastos de Administración	2.233.710,1	8,73	1.980.471,2	8,81	763.346,4	4,10	775.163,8	4,23	685.138,0	4,44
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.581.024,1	6,18	1.183.829,7	5,26	914.784,1	4,91	884.133,6	4,82	1.026.875,4	6,66
21. Cargos por Incobrabilidad	275.341,1	1,08	221.871,1	0,99	129.589,5	0,70	178.009,6	0,97	143.263,0	0,93
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	1.305.683,0	5,10	961.958,6	4,28	785.194,6	4,21	706.124,0	3,85	883.612,4	5,73
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	3.288,9	0,01	674,0	0,00	11.242,8	0,06	4.520,0	0,02	2.810,8	0,02
26. Egresos No Recurrentes	49.297,7	0,19	34.147,2	0,15	13.546,0	0,07	14.294,9	0,08	32.591,9	0,21
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	931,9	0,00	n.a.	-	-3.453,7	-0,02	-1.422,3	-0,01	1,1	0,00
29. Resultado Antes de Impuestos	1.260.606,1	4,93	928.485,4	4,13	779.437,6	4,18	694.926,7	3,79	853.832,5	5,54
30. Impuesto a las Ganancias	93.005,3	0,36	71.415,7	0,32	71.372,2	0,38	61.385,4	0,33	74.969,8	0,49
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.167.600,8	4,56	857.069,6	3,81	708.065,5	3,80	633.541,4	3,46	778.862,7	5,05
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.167.600,8	4,56	857.069,6	3,81	708.065,5	3,80	633.541,4	3,46	778.862,7	5,05
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.167.600,8	4,56	857.069,6	3,81	708.065,5	3,80	633.541,4	3,46	778.862,7	5,05
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	400.000,0	2,15	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Itaú Paraguay S.A.
Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Original	Como % de Activos	Original	Como % de Activos	Original	Como % de Activos	Original	Como % de Activos	Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	16.983.514,9	52,02	15.739.686,8	54,53	14.368.473,3	52,22	12.245.353,5	49,88	11.073.566,3	54,32
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	479.572,5	1,47	399.819,3	1,39	306.440,7	1,11	316.558,2	1,29	273.101,1	1,34
7. Préstamos Netos de Provisiones	16.503.942,5	50,55	15.339.867,6	53,15	14.062.032,6	51,11	11.928.795,3	48,59	10.800.465,2	52,98
8. Préstamos Brutos	16.983.514,9	52,02	15.739.686,8	54,53	14.368.473,3	52,22	12.245.353,5	49,88	11.073.566,3	54,32
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	336.842,7	1,03	327.613,5	1,14	199.854,3	0,73	228.260,4	0,93	257.996,8	1,27
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	2.724.808,1	8,35	2.153.882,6	7,46	2.647.595,0	9,62	2.328.461,5	9,48	1.477.285,7	7,25
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	5.899.859,5	18,07	4.873.427,4	16,88	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	318.711,7	0,98	5.738,6	0,02	1.172.367,0	4,26	1.306.104,0	5,32	715,2	0,00
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	670.486,2	2,44	2.673.256,2	10,89	2.995.716,7	14,69
7. Inversiones en Sociedades	44.094,5	0,14	37.547,5	0,13	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Otras inversiones	86.035,1	0,26	582,6	0,00	87.288,4	0,32	92.208,1	0,38	142.655,2	0,70
9. Total de Títulos Valores	6.348.700,8	19,45	4.917.296,1	17,04	1.930.141,5	7,01	4.071.568,3	16,58	3.139.087,1	15,40
10. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Memo: Total Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	74.997,5	0,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Activos Rentables Totales	25.577.451,3	78,34	22.486.043,8	77,90	18.639.769,1	67,74	18.328.825,1	74,66	15.416.838,0	75,62
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	6.659.228,3	20,40	5.954.770,7	20,63	8.458.367,4	30,74	5.774.791,2	23,52	4.759.645,8	23,35
2. Memo: Exigencia de EM en ítem ant	n.a.	-	n.a.	-	7.174.843,6	26,08	3.933.324,8	16,02	n.a.	-
3. Bienes Diversos	(15.393,2)	(0,05)	25.598,6	0,09	76.935,0	0,28	82.103,6	0,33	70.909,5	0,35
4. Bienes de Uso	72.048,6	0,22	77.832,7	0,27	82.618,4	0,30	86.720,4	0,35	71.506,3	0,35
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	74.833,6	0,23	73.943,6	0,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	636,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	280.394,4	0,86	245.257,5	0,85	257.024,1	0,93	278.135,9	1,13	67.208,4	0,33
11. Total de Activos	32.648.563,1	100,00	28.863.447,0	100,00	27.515.349,9	100,00	24.550.576,1	100,00	20.386.108,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	10.083.923,4	30,89	9.733.881,5	33,72	9.204.770,8	33,45	8.126.514,7	33,10	5.892.271,4	28,90
2. Caja de Ahorro	9.138.827,6	27,99	8.607.845,1	29,82	9.352.611,1	33,99	7.802.670,2	31,78	6.248.697,8	30,65
3. Plazo Fijo	3.770.186,1	11,55	2.816.791,8	9,76	1.513.147,4	5,50	2.188.339,5	8,91	3.572.059,9	17,52
4. Total de Depósitos de clientes	22.992.937,2	70,43	21.158.518,5	73,31	20.070.529,2	72,94	18.117.524,4	73,80	15.713.029,1	77,08
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.587.193,5	4,86	1.544.743,2	5,35	2.819.648,2	10,25	2.340.777,7	9,53	1.297.213,7	6,36
6. Op de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	130.938,9	0,40	103.105,5	0,36	82.072,0	0,30	72.722,9	0,30	174.264,9	0,85
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entid Financieras y Fondo de Corto Plazo	24.711.069,6	75,69	22.806.367,3	79,01	22.972.249,4	83,49	20.531.025,1	83,63	17.184.507,6	84,30
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.137.374,5	3,48	1.138.956,4	3,95	520.173,4	1,89	310.000,0	1,26	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	1.137.374,5	3,48	1.138.956,4	3,95	520.173,4	1,89	310.000,0	1,26	n.a.	-
13. Derivados	303.695,9	0,93	18.039,5	0,06	5.081,5	0,02	3.344,8	0,01	2.187,2	0,01
14. Otros Pasivos por Intermed Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	26.152.140,1	80,10	23.963.363,2	83,02	23.497.504,3	85,40	20.844.369,9	84,90	17.186.694,9	84,31
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	262.438,5	0,80	203.290,4	0,70	184.786,3	0,67	190.020,2	0,77	187.653,4	0,92
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	19.691,3	0,07	18.659,1	0,08	39.588,0	0,19
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	557.456,7	1,71	187.866,4	0,65	161.510,7	0,59	153.735,1	0,63	261.255,1	1,28
10. Total de Pasivos	26.972.035,3	82,61	24.354.520,0	84,38	23.863.492,6	86,73	21.206.784,2	86,38	17.675.191,3	86,70
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	5.676.527,8	17,39	4.460.539,2	15,45	3.651.857,4	13,27	3.343.791,9	13,62	2.710.916,8	13,30
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cbio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Dif de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	48.387,8	0,17	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	5.676.527,8	17,39	4.508.927,0	15,62	3.651.857,4	13,27	3.343.791,9	13,62	2.710.916,8	13,30
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	32.648.563,1	100,00	28.863.447,0	100,00	27.515.349,9	100,00	24.550.576,1	100,00	20.386.108,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	5.601.694,2	17,16	4.434.983,4	15,37	3.651.221,4	13,27	3.343.791,9	13,62	2.710.916,8	13,30
9. Memo: Capital Elegible	5.601.694,2	17,16	4.434.983,4	15,37	3.651.221,4	13,27	3.343.791,9	13,62	2.710.916,8	13,30

Banco Itaú Paraguay S.A.					
Ratios					
	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	10,93	8,24	8,09	9,04	9,72
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	1,73	1,30	0,64	1,11	1,35
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,42	6,47	5,79	6,63	7,76
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	1,53	1,13	0,84	1,36	1,78
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,80	5,19	4,82	5,10	5,78
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,65	4,15	4,13	4,04	4,85
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,80	5,19	4,82	5,10	5,78
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	63,67	65,23	45,56	48,28	48,37
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	58,55	62,59	45,49	46,72	40,02
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,26	6,96	2,98	3,45	3,43
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	31,15	29,08	26,48	29,09	40,71
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,14	4,16	3,57	3,94	5,14
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,42	18,74	14,17	20,13	13,95
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,72	23,63	22,73	23,23	35,03
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,24	3,38	3,06	3,15	4,43
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	7,38	7,69	9,16	8,83	8,78
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,41	7,27	5,74	6,84	8,14
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,94	5,90	4,93	5,46	7,01
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	23,00	21,05	20,50	20,84	30,88
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,79	3,01	2,76	2,82	3,90
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	23,00	21,05	20,50	20,84	30,88
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,79	3,01	2,76	2,82	3,90
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	6,21	5,26	4,44	4,90	6,18
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,21	5,26	4,44	4,90	6,18
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	29,79	27,22	22,92	25,85	21,50
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	17,20	15,40	13,27	13,62	13,30
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,05	13,20	12,61	14,56	11,89
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	23,90	22,33	18,39	20,84	15,19
7. Patrimonio Neto / Activos	17,39	15,62	13,27	13,62	13,30
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	56,5	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	56,5	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	56,5	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	20,57	19,01	8,44	18,95	28,73
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	13,11	4,90	12,08	20,43	3,14
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	7,90	9,54	17,34	10,58	(6,90)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,98	2,08	1,39	1,86	2,33
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,82	2,54	2,13	2,59	2,47
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	142,37	122,04	153,33	138,68	105,85
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,51)	(1,60)	(2,92)	(2,64)	(0,56)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,70	1,45	1,00	1,55	1,25
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,17	2,29	1,95	2,58	3,08
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	73,86	74,39	71,59	67,59	70,47
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	171,67	139,43	93,90	99,47	113,88
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	88,95	88,36	85,43	86,93	91,44

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de BIPy se sustenta principalmente en el amplio margen de intermediación que, sumado a la significativa ponderación del margen por servicios, buenos indicadores de eficiencia y calidad de activos y su alta flexibilidad financiera para fondear sus operaciones, le permiten generar niveles de retorno crecientes de manera sostenida.

A pesar de su modelo de negocio mayormente orientado a la banca minorista (caracterizada por amplios márgenes, alta atomización y mayor costo de provisiones derivado del mayor riesgo de crédito relativo de dicho segmento) el banco ha mantenido históricamente un acotado costo económico de su cartera, favorecido por su prudente apetito de riesgo y los rigurosos estándares de su Casa Matriz.

En 2023, en un escenario de crecimiento de la actividad económica y del empleo, especialmente durante el segundo semestre, vinculado a condiciones climáticas favorables, los niveles de retorno de la entidad continuaron la tendencia creciente iniciada en 2021. El buen desempeño durante 2023 se reflejó en el resultado neto a dic'23, equivalente a un ROAA de 3,8% y un ROAE de 23,0% (vs 3,0% y 21,1% respectivamente, a dic'22), ratios similares a los niveles prepandemia, que comparan favorablemente respecto del promedio del sistema bancario (2,2% y 21,2%) y de los bancos privados (2,2% y 21,5%). La sostenida generación de resultados le permite al banco alimentar su estructura de capital y conservar su posición de liderazgo en el mercado local.

FIX estima que la rentabilidad del sistema bancario podría verse afectada en los próximos meses en un escenario de baja de tasas en moneda local y menor participación de los depósitos de bajo costo en el fondeo. Sin embargo, en el caso de Itaú Py se espera que la buena calidad de su cartera de créditos permita que la entidad conserve un buen desempeño.

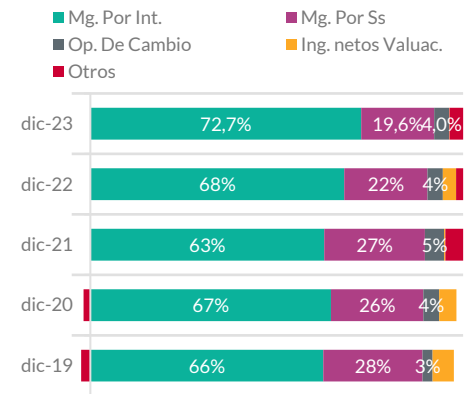
Margen operativo con elevada ponderación de los ingresos netos por intereses aunque con progresiva diversificación.

La principal fuente de ingresos de BIPy proviene del spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. A dic'23 los ingresos netos por intereses representan el 72,7% del margen operativo y el 5,4% de los activos rentables, generados principalmente por su cartera minorista- El indicador intereses por financiamientos / préstamos brutos asciende al 10,9%, en tanto que el ratio intereses pagados / pasivos onerosos alcanza al 1,5%, lo cual refleja el amplio margen de intermediación con que opera el banco así como su bajo costo de fondeo -aunque creciente- derivado de la elevada participación de las captaciones a la vista en el total (83,2% a dic'23).

El resultado operativo reportó un incremento interanual del 26,0%, impulsado básicamente por el margen neto por intereses, que aumentó un 34,3% en el mismo período, en un escenario de baja de las tasas activas de interés en moneda local a partir de septiembre, como resultado de la gradual baja de la Tasa de Política Monetaria (TPM) y un retraso en el ajuste de las tasas pasivas. Sin embargo, a dic'23 los ingresos netos por intereses representan el 72,7% del margen operativo, por debajo de la ponderación para el promedio de bancos (75,8%) lo cual indica que la entidad presenta una mayor diversificación de ingresos. Asimismo, a dic'23 el margen financiero cubre 1,8 veces los gastos operativos de la entidad. FIX estima que el banco mantendrá buenos niveles de margen financiero en los próximos períodos, sustentados en el creciente volumen de negocios, el bajo costo de su estructura de fondeo, el adecuado pricing de sus riesgos y sus rigurosas políticas de calce de tasa y plazos.

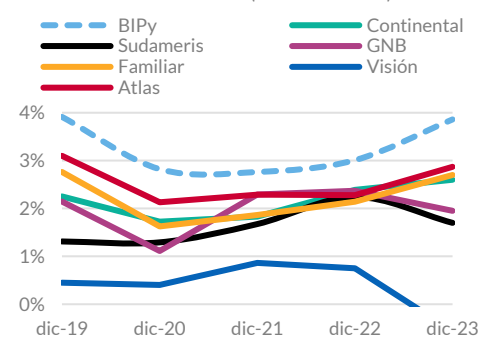
Los ingresos netos por comisiones se incrementaron un 10,5% respecto del año previo y representan el 2,0% de los activos rentables. Sin embargo, su ponderación en el margen operativo disminuyó al 19,6% (desde el 22,3% a dic'22) debido al fuerte incremento registrado en el margen financiero. Las comisiones por tarjetas de créditos constituyen la principal fuente de ingresos en concepto de comisiones (a dic'23 representan el 35,7% de las ganancias por servicios) dado que BIPy es el mayor emisor de tarjetas de crédito del sistema. FIX espera que la profundización de alianzas estratégicas con grandes empresas del mercado local para sumar canales comerciales que contribuyan a la atomización de riesgos y diversificación de productos, junto con la actividad de las nuevas unidades de negocio del Grupo, favorecerán el fortalecimiento de los ingresos netos por servicios, que actualmente presentan mayor ponderación en el margen operativo comparado con el promedio de bancos (12,8% a dic'23).

Gráfico #6: Desagregación de los ingresos (%Ing. Oper. Netos)



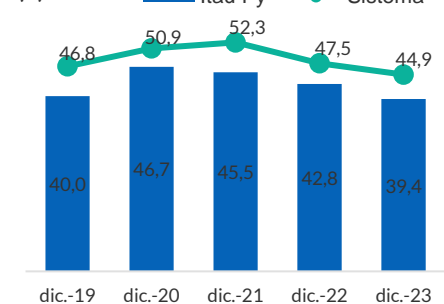
Fuente: FIX en base a BCP

Gráfico #7: Rentabilidad (% Activos Prom.)



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #8. Gastos Adm / Margen Operativo (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Asimismo, las operaciones de cambio representan a dic'23 el 4,0% de los ingresos operativos netos, habiendo registrado un crecimiento interanual del 22,4%. Se trata de ingresos provenientes de la compra y venta de moneda extranjera y operaciones de forward, que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad. Asimismo, los ingresos netos por operaciones -otros valores-, representan a dic'23 el 1,5% del margen operativo y provienen de operaciones con contratos forward. Los resultados recurrentes generados a través del negocio de la tesorería (incluyendo las operaciones de cambio) resultan fundamentales dentro de la estrategia de la entidad.

Por último, los otros ingresos operativos netos registraron un crecimiento interanual del 43,4%, consisten básicamente en ganancias por créditos diversos y representan a dic'23 el 2,2% del margen operativo.

FIX considera que la entidad posee potencial para continuar diversificando sus fuentes de ingresos, lo cual le permitirá mantener la estabilidad de sus niveles de retorno ante situaciones adversas o cambios en las condiciones de mercado.

Buenos indicadores de eficiencia, favorecidos por su fuerte desarrollo tecnológico

El banco presenta buenos indicadores de eficiencia, sustentados en un riguroso control de gastos, importantes inversiones en sistemas y elevados niveles de retorno. En términos de flujo, la entidad ha exhibido de manera recurrente indicadores más robustos que el promedio del sistema bancario. Así, a dic'23 los gastos de administración representan el 39,4% de los ingresos percibidos, vs 44,9% promedio de bancos (ver Gráfico #8).

En términos de stock, su extensa red de distribución presiona los gastos de estructura. Sin embargo los ratios de eficiencia continúan siendo adecuados. A dic'23 los gastos administrativos representan el 3,1% del activo al 31.12.2023 (vs 2,7% para el promedio de bancos) y el 4,4% de los depósitos (vs 3,9%) (ver Gráficos #9 y #10). A esa fecha la entidad cuenta con una planta de personal compuesta por 1.119 empleados, superior a la media del sistema bancario (606 personas) y en línea con la reportada por la entidad a dic'22 (1.114 funcionarios), a pesar de que es práctica de la entidad incorporar personal, en algunos casos de carácter transitorio, para el desarrollo de tareas específicas requeridas por el proceso de innovación tecnológica del banco o por la incorporación de nuevos productos o unidades de negocio. Por otra parte, el uso de canales digitales para la atención al cliente es significativo y creciente.

A dic'23, el 36,3% de los gastos operativos del banco corresponde a gastos de personal (1,5% de los activos rentables) y el 63,7% restante a otros gastos operativos. Los gastos en personal registraron un incremento interanual del 16,9%, producto de lo señalado en el párrafo anterior, en tanto que los otros costos de estructura aumentaron un 12,0% en el mismo período, básicamente como consecuencia de las constantes inversiones en automatización de procesos y desarrollo de nuevos productos.

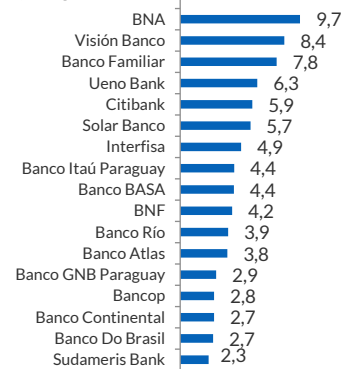
FIX considera que su estrategia de diversificación de negocios y segmentación de clientes, así como la creciente participación de canales digitales en las operaciones del banco, impactarán favorablemente en sus niveles de eficiencia.

Acotado costo económico de la cartera

A pesar de su modelo de negocio focalizado en banca minorista, que se caracteriza por tener una mayor prima de riesgo de crédito con relación a los demás segmentos de clientes, una elevada correlación con la evolución del consumo y ciclo económico y, consecuentemente, mayores requerimientos de provisiones por deterioro, la entidad ha mantenido históricamente un acotado costo económico de su cartera. El seguimiento de las rigurosas políticas de crédito de su Casa Matriz y la exhaustiva gestión del riesgo crediticio desarrollada por la entidad han logrado mitigar la presión de los cargos sobre el flujo operativo.

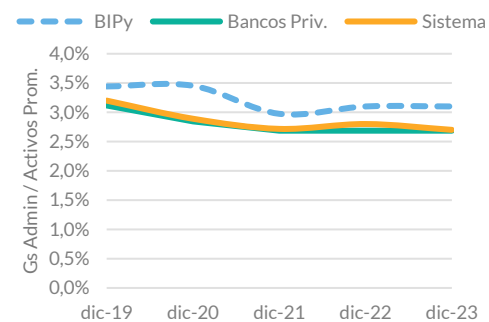
BIPy mantiene un significativo porcentaje de su cartera de individuos sujeta al pago de nómina salarial, lo cual reduce el riesgo de incobrabilidad y mitiga el potencial impacto sobre los resultados. Por otro lado, es parte de su política crediticia solicitar la constitución de garantías, principalmente en operaciones de banca mayorista, (en su mayoría reales) que actúen de cobertura sobre operaciones que se lleven a cabo con determinados sectores económicos, lo que contribuye a limitar la exposición al riesgo de crédito.

Gráfico #9. Gastos Administrativos / Depósitos (% Depósitos, Dic'23)



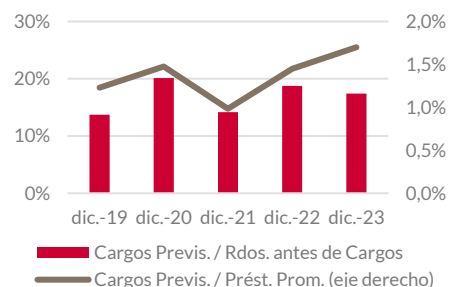
Fuente: FIX en base a RCP

Gráfico #10: Eficiencia



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #11: Evolución costo económico de la cartera



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Durante 2020, en el marco de la pandemia, la entidad constituyó provisiones por encima de los mínimos regulatorios establecidos por el BCP, lo que impactó sobre los resultados antes de cargos por incobrabilidad. Como consecuencia, los cargos por provisiones alcanzaron un 17,4% del resultado operativo antes de cargos, desde el 14,0% a dic'19, en tanto que, en virtud de la favorable evolución de la cartera crediticia, durante 2021 la entidad desafectó provisiones, por lo cual los cargos presentaron una contracción del 27,2% i.a. a dic'21, alcanzando el 14,2% del resultado operativo antes de cargos por incobrabilidad.

A partir de ene'22 dejaron de tener vigencia las medidas de flexibilización para la clasificación de deudores y constitución de provisiones que el BCP había establecido en el marco de la pandemia. Esta medida impactó sobre la cartera de crédito del banco, debido a que no todos los agentes económicos habían recuperado a esa fecha los niveles de ingreso o empleo previos a la pandemia. Esto obligó al banco a endurecer sus criterios de otorgamiento de préstamos, reduciendo su cartera de clientes considerados sujetos de crédito, así como a constituir mayores provisiones, afectando su resultado. Así, a dic'22 los cargos por provisiones registraron un crecimiento interanual del 71,2%, representando el 18,7% del resultado operativo antes de cargos y el 1,5% la cartera bruta promedio (vs 1,0% a dic'21).

En 2023 la demora en los pagos por parte del gobierno nacional -luego regularizada- resultó en el aumento de la mora en determinados sectores, tales como construcción y productos farmacéuticos, aunque el resto reportó, en general, una evolución favorable de la morosidad, especialmente el consumo, que comenzó a reactivarse en el segundo semestre. Sin embargo, a dic'23 los cargos por provisiones registraron un crecimiento interanual del 16,9%, lo cual obedece a la reclasificación de un deudor. Los cargos por incobrabilidad representan el 17,4% del resultado operativo antes de cargos y el 1,7% la cartera bruta promedio.

FIX evalúa positivamente la política de provisiones de la entidad, así como la prudencia en la gestión del riesgo de crédito de su cartera. Frente a un escenario internacional en el que la baja de las tasas de interés se demora, se estima que esta situación podría derivar en el aumento de la morosidad del sistema bancario y, consecuentemente, del costo económico de la cartera. Sin embargo, se espera que en el caso de BIPy se conserve en ratios manejables. Adicionalmente, cabe destacar que la entidad no aplicó diferimiento de provisiones sobre la cartera de créditos otorgados bajo las medidas transitorias COVID19.

Administración de riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto BIPy es el riesgo de crédito, dado que las financiaciones brutas al sector financiero y no financiero representan el 58,4% del total del activo a dic'23 (vs 56,1% a dic'22). Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto sobre BIPy es limitado en virtud de su adecuada gestión de riesgos, estrictas métricas de seguimiento sobre desvíos y el escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero de Paraguay.

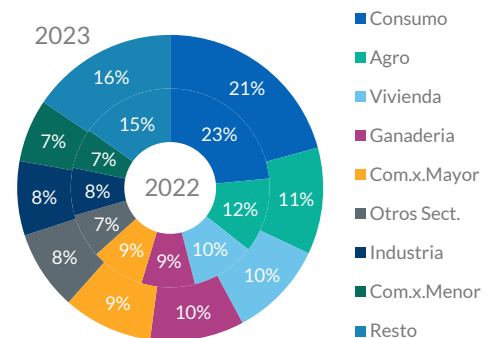
La entidad opera con políticas de gestión y control de riesgo acordes a los lineamientos impuestos por su casa matriz quien aprueba la tolerancia y el apetito al riesgo del banco atendiendo la normativa del BCP y los demás órganos reguladores. La Dirección de Riesgos, Créditos y Compliance tiene a su cargo la tarea de establecer directrices y orientar a las áreas del banco en el tratamiento de los riesgos.

Riesgo crediticio

La gestión del riesgo crediticio del Banco se evalúa muy buena, de acuerdo con los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece y en línea con su modelo y volumen de negocio. Asimismo, las áreas de créditos y comercial se encuentran segmentadas de acuerdo a los sectores que asiste la entidad logrando conformar un equipo especializado que permite realizar un mayor y más eficiente seguimiento de cada segmento contribuyendo a un proceso de gestión continuo e integrado en el cual exista coordinación entre todas las áreas implicadas.

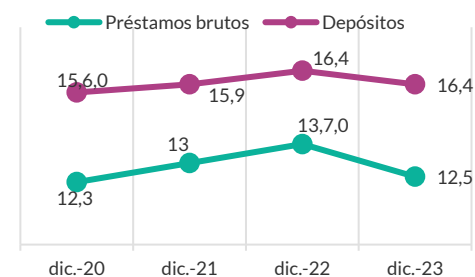
A dic'23 es el tercer banco por volumen de préstamos brutos, con un market share del 12,5%, y un incremento anual del stock de créditos del 8,8%, inferior al registrado para el promedio del sistema (11,4%).

Gráfico #12: Cartera de créditos por sector



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #13. Participación de mercado (%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

La entidad asiste a la totalidad de los sectores económicos, aunque su core business se orienta a la banca consumo y al segmento corporativo del sector productivo, con una fuerte presencia en el sector ganadero y de agricultura. En términos generales, un tercio de la cartera corresponde a banca de consumo (personas físicas), un tercio al sector agropecuario y el tercio restante a comercio.

A dic'23 el 23,0% de los préstamos brutos se encuentra asignado a consumo, siendo el primer banco privado en la asistencia a dicho sector, segundo en el sistema (después del Banco Nacional de Fomento), con un market share del 22,2%. El siguiente sector más asistido por el banco es vivienda, que representa el 10,1% de las financiaciones brutas, siendo el banco líder en este segmento, con una cuota de mercado del 27,7%. seguido por el agrícola, que también representa a dic'23 el 10,1% de la cartera total, posicionándose BIPy como el cuarto banco en su financiación con una participación de mercado del 11,3%, El comercio al por mayor, en tanto, es el cuarto sector más asistido por el banco, con una participación del 10,0% en la cartera bruta, siendo Itaú el cuarto banco en brindar apoyo financiero al mismo, con un market share del 9,9% y el sector ganadero es el quinto más asistido, representa el 9,1% de la cartera bruta y es el tercer banco en brindar apoyo financiero al sector con una participación de mercado del 12,9%. El objetivo de la entidad es continuar diversificando la cartera por actividad económica a fin de reducir la exposición por sector.

Debido a que una parte significativa de los clientes atendidos desarrolla sus actividades en el sector transable de la economía, en particular en la exportación, una importante proporción de la cartera de préstamos se encuentra denominada en moneda extranjera: a dic'23 el 42,2% de las colocaciones netas, vs 46,2% a dic'22.

En virtud de su modelo de negocio, el stock de financiaciones presenta una adecuada atomización por cliente. A dic'23 los primeros diez deudores del SPNF representan el 11,5% del total de préstamos y los siguientes 50 el 17,2% reflejando una mayor atomización respecto a dic'22 (12,9% y 15,4%, respectivamente), producto del crecimiento de los préstamos. FIX evalúa como bajo el riesgo de crédito derivado de la concentración por deudor. Asimismo, la entidad está sujeta al cumplimiento de límites internos tanto por deudor como por grupo económico y rango de calificación de acuerdo con los estándares de su casa matriz.

A pesar de su significativa participación en banca de consumo, una proporción importante del volumen de financiaciones se orienta a la banca Banca Mayorista (IBBA, Grandes Empresas e Itaú Campo). Así, a dic'23, el 57,8% de los préstamos brutos se destina a banca corporativa (27,1% del sector agropecuario y 30,7% de otros sectores), en tanto que el 32,4% se orienta a personas físicas y el 9,3% a pequeñas y medianas empresas.

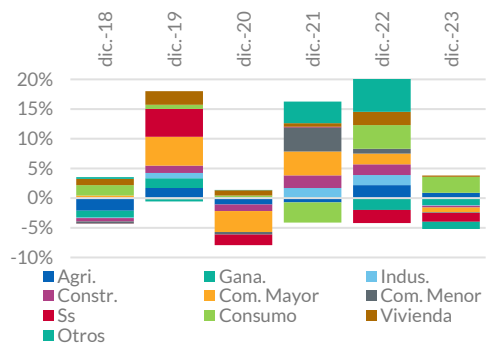
Las pérdidas crediticias del banco históricamente han sido bajas, como resultado del prudente apetito de riesgo, rígidos controles crediticios y bajas periódicas de cartera totalmente provisionada. A dic'23 el ratio de cartera vencida sobre préstamos brutos es de 2,0%, inferior al reportado para el promedio de bancos (3,0%) y de los bancos privados (2,7%). Dicho indicador se encuentra en línea con el reportado a dic'22.

La cartera renovada, refinanciada y reestructurada (RRR) alcanza a dic'23 al 14,2% del total de financiaciones. Sin embargo, el 95,5% de dicha cartera corresponde a renovaciones, que corresponden a la reprogramación de los vencimientos de las financiaciones en situación normal, de bajo riesgo relativo. A dic'23 el banco no posee cartera amparada por medidas transitorias, en tanto que la proporción de la cartera comprendida en las medidas excepcionales COVID-19 no se considera significativa, habiendo reducido su participación sobre la cartera bruta en el último año ubicándose en 0,5% a dic'23 (vs 1,5% a dic'22) comparando favorablemente respecto de la media del sistema (2,2%).

De considerar la cartera de deudores con algún estrés en su capacidad de pago, es decir la cartera vencida más RRR más la alcanzada por las medidas excepcionales COVID-19, la misma alcanza a representar el 16,7% de los préstamos (vs 20,0% para el promedio de bancos). A dic'23 el 1,6% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 2,9% para el sistema), lo que indica una baja exposición al riesgo de incobrabilidad.

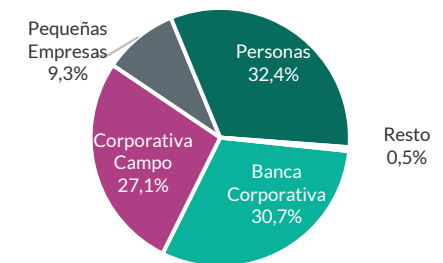
El banco conserva una buena cobertura de provisiones. A dic'23, el stock de provisiones representa el 139,5% de la cartera vencida, superior al registrado por el promedio de bancos. Adicionalmente, tiene como política requerir garantías, en general reales, en el caso de los

Gráfico #14: Contribución al crecimiento por sector



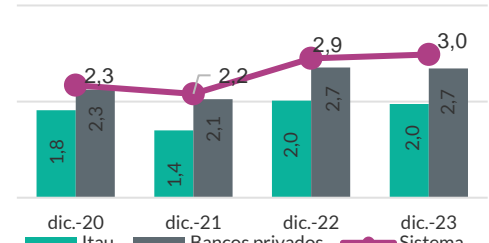
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #15. Préstamos por segmento Dic'2023



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #16. Calidad de cartera (Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #17. Cobertura de la cartera irregular

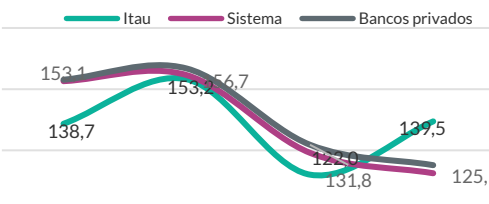
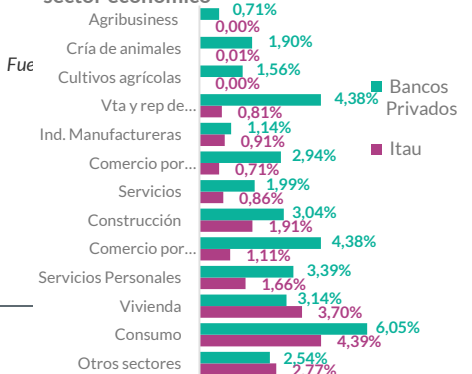


Gráfico #18: Irregularidad por sector económico



Fuente: FIX en base a BCP

préstamos comerciales. BIPy tiene una política conservadora de constitución de provisiones, generando cobertura por encima de los mínimos regulatorios establecidos por el BCP.

Con relación a la morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de cartera se conserva en buenos niveles dentro de los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos. A dic'23 los sectores agrícola y ganadero presentan en el banco una morosidad cercana a cero, en tanto que, en consumo y vivienda, segmentos en los que el banco posee mayor exposición, la mora se mantuvo en los niveles de dic'22. En general, la mora en la entidad es inferior a la del promedio del sistema.

Por otra parte, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) resulta poco significativa (0,06% del activo total).

FIX estima que la morosidad se mantendrá en el banco niveles saludables, en virtud de los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece.

Riesgo de mercado

La Dirección de Mercados – Tesorería Institucional es la encargada de gestionar los activos y pasivos del banco, así como los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio) del balance, mientras que la Dirección de Riesgos, Créditos y Compliance es la encargada de monitorear los consumos de límites. Mediante un comité de activos y pasivos se revisan las políticas y monitorean los límites consumidos contando con la participación de Director, Gerente General y Head de áreas quienes se reúnen con una frecuencia bimestral o cuando el mercado así lo demande. El enfoque adoptado como herramienta de medición estándar es el Valor a Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99%. Las políticas se llevan a cabo a través de una estructura de límites determinados por casa matriz, en términos de DV+1 por monedas y plazos y stop loss diario. Se calibra la bondad del modelo VaR a través de las pruebas de backtesting.

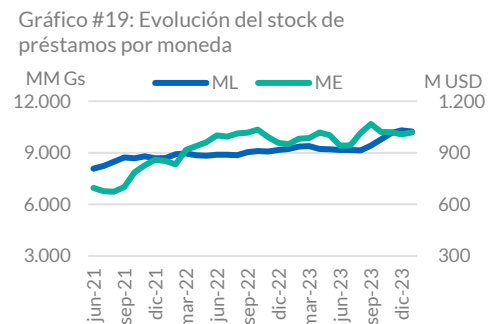
Para llevar a cabo controles de riesgo de mercado, la entidad cuenta con límites máximos de pérdidas y alertas, definidos mediante modelos estadísticos a partir de los cuales derivan los controles diarios. El consumo de los límites es reportado a la Tesorería local para gestión y para conocimiento a los Directores de BIPy y de la casa matriz, como también a las áreas del Banco tanto a nivel local como de la casa matriz.

BIPy presenta un equilibrado balance en activos y pasivos en moneda local y extranjera, lo que mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones significativas de tasas de interés y tipo de cambio. El Banco gestiona de manera prudente su exposición a la volatilidad del tipo de cambio, conservando a dic'23 una posición comprada de USD 106 millones, equivalente al 17,2% del patrimonio efectivo de la entidad a esa fecha, lo que obedece a una decisión de Itaú Holding como mecanismo de protección del capital ante la escasa disponibilidad de instrumentos financieros adecuados para ese fin.

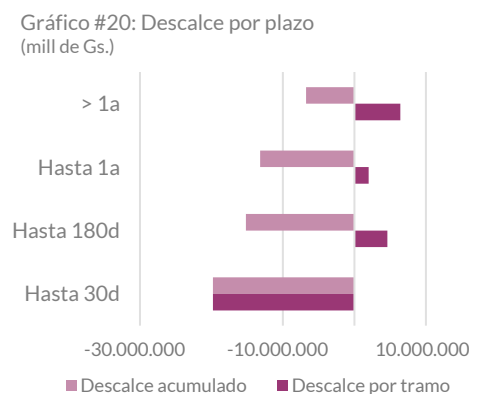
El riesgo de tasa se estima acotado, la mayor parte de las operaciones son a tasa fija y si bien la entidad presenta un descalce entre pasivos y activos en el tramo de corto plazo (30-180 días), la mayor parte de las obligaciones corresponde a cuentas a la vista que no devengan interés (o lo hacen a una muy baja tasa), y que reducen la sensibilidad del margen de intereses a cambios poco significativos de las tasas de interés de mercado.

BIPy se beneficia de la pertenencia a un grupo económico regional fuerte que dispone de importantes líneas internacionales de fondeo para el conglomerado y sus subsidiarias.

El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es acotado, dado que la inversión está alocada principalmente en Letras de Regulación Monetaria emitidas por el BCP (55,5%), títulos emitidos por el Gobierno (11,0%), y en bonos del Tesoro de la República del Paraguay (33,6%). La mayor parte de la cartera tiene vencimiento menor a un año y está contabilizada a costo más rendimiento, los que en ningún caso exceden su valor probable de realización, y casi en su totalidad se encuentran denominados en moneda local.



Fuente: Banco Central del Paraguay



Fuente: Banco Itaú Argentina

Riesgo de Liquidez

Las unidades internacionales de Itaú Unibanco Holding S.A., además de cumplir con las exigencias del Banco Central del Paraguay “BCP”, deben también alinearse a las exigencias del Banco Central de Brasil (BCB) como ente regulador de la casa matriz. El “BCB” se encuentra adherido al acuerdo Basilea III que contempla las últimas normas vigentes sobre control de liquidez en entidades Bancarias: “LCR” (Liquidity Coverage Ratio) para el análisis de calce Activos vs Pasivos en el corto plazo (hasta 30 días) y “NSFR” (Net Stable Funding Ratio) para el análisis de calce de largo plazo.

Para la gestión de liquidez en moneda nacional y extranjera, la entidad cuenta con diversas opciones de fondeo, como lo ya mencionada porción de captaciones tanto en vista como plazo y adicional la opción de bonos financieros en el mercado bursátil local, con el propósito de brindar una base sostenible a los depósitos en moneda nacional, mientras que para la gestión de liquidez en moneda extranjera, se le suma las líneas con bancos corresponsales del exterior, así como con entidades multilaterales internacionales.

Adicionalmente la entidad cuenta con un alto volumen de activos líquidos de alta calidad disponibles de forma inmediata, tales como Letras de Regulación Monetaria emitidas por el BCP y en bonos del Tesoro de la República del Paraguay. Además, cuenta con ingresos de caja en bancos corresponsales Over Nighth (vista) y Time deposit (plazo) que atienden una importante porción adicional de cobertura en el corto plazo.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Buena flexibilidad financiera

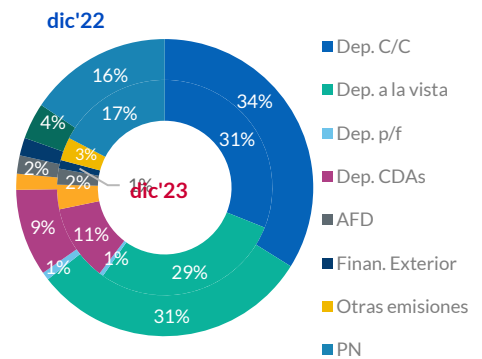
BIPy cuenta con una amplia diversificación de fondeo, tanto en términos de fuentes como de plazos de vencimiento, de acuerdo con la operatoria que realiza. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos, que a dic'23 representan el 71,8% del activo y el 86,9% del pasivo. Del total de captaciones, el 95,3% corresponde al sector no financiero privado. Dicho fondeo se complementa con capital propio (17,4% del activo), emisiones en el mercado de capitales (3,5% del activo) y líneas de entidades locales y del exterior (3,7%). La estructura de los depósitos presenta una fuerte participación de captaciones a la vista (82,5%), lo que contribuye a mantener un bajo costo de fondeo para la entidad. Si bien se observa una disminución de la participación de los depósitos a la vista en el total respecto de dic'22 (86,2%) -lo cual se verificó en general en los bancos- continúa siendo muy superior a la reportada por el promedio del sistema (58,2%).

En el último año, los depósitos del banco crecieron un 8,6% i.a (vs 5,3% a dic'22), por debajo del promedio del sistema (12,1% i.a.), impulsado principalmente por los denominados en moneda extranjera (11,9% i.a.).

A pesar de que una significativa proporción de sus clientes son grandes empresas e inversores institucionales, los depósitos registran una adecuada concentración por acreedor. A dic'23, los primeros diez depositantes del sector no financiero privado representan el 6,0% del total de captaciones, en tanto que los siguientes 50 explican el 10,8%, lo cual implica un bajo riesgo de liquidez ante el eventual retiro de depósitos. Por lo general BIPy presenta una baja exposición a no residentes dentro de su base de depositantes del sector no financiero (0,2% a dic'23). Sin embargo, los depósitos en moneda extranjera representan el 49,4% de las captaciones totales.

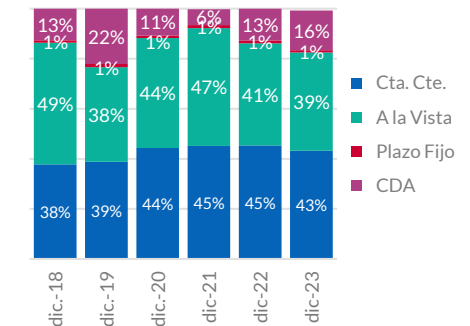
La financiación con entidades financieras locales proviene básicamente de CDAs y préstamos financieros de la Agencia Financiera de Desarrollo (en guaraníes) sobre los que apalancan el negocio de viviendas y financiamiento a Pymes. La entidad cuenta además con diversas líneas aprobadas de diferentes bancos locales e internacionales. A dic'23 el banco tiene a disposición líneas abiertas con instituciones financieras internacionales por USD 160 millones de las cuales fueron utilizadas USD 50 millones a la fecha de análisis, las que se suman a las aprobadas por los bancos locales, sin utilización. La amplia disponibilidad de fondeo de bajo costo le otorga a Itaú Py buena flexibilidad para optimizar su costo financiero, ampliar el plazo de sus pasivos y soportar el crecimiento del negocio.

Gráfico #21: Estructura de fondeo (% Activo)



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #22: Distribución Depósitos



Fuente: Banco Central del Paraguay

En julio 2022, BIPy aprobó un programa de emisión global por Gs 500.000 millones colocando en el mercado local bonos por Gs 450.000 millones a través de Itaú Invest Casa de Bolsa S.A., la nueva unidad de negocio del grupo. Además se aprobó un programa de emisión global por USD 50 millones colocando en el mercado local bonos por USD 23 millones.

Dada la prudente gestión de los riesgos, lineamientos preestablecidos por la casa matriz y monitoreo al cual se encuentra expuesta, la entidad mantiene una buena posición de activos líquidos en balance. A dic'23 los activos líquidos representan el 63,5% de los depósitos en moneda local y el 44,0% en moneda extranjera (vs 59,0% y 41,2% a dic'22), niveles considerado buenos en virtud de la composición y concentración por depositante, lo que limita el riesgo de liquidez. Asimismo, los índices de liquidez comparan favorablemente respecto al grupo homogéneo y al sistema financiero. FIX espera que la entidad continúe manteniendo una saludable posición de liquidez en un escenario de buenas expectativas de crecimiento del PBI.

Capital

La administración de Itaú Unibanco está directamente involucrada en el proceso interno de evaluación de la adecuación de capital y su evaluación de los riesgos. Entre los comités y comisiones que discuten el proceso de gestión de capital, se destacan:

- Consejo de Administración
- Comité de Gestión de Riesgos y Capital
- Comité de Capital
- Comité Gestor de la Prueba de Estrés.

Asimismo, el banco cuenta con una política global de gestión de capital impuesta por su casa matriz. Por política interna del banco, la capitalización se gestiona con un margen mínimo del 13%, por lo tanto, en la medida que los indicadores de solvencia se presenten holgados la entidad se encuentra habilitada a realizar remesas a su casa matriz.

A pesar del importante crecimiento que registró la cartera de la entidad en los últimos años, los indicadores de solvencia del banco se conservan es una posición holgada respecto de los niveles mínimos de capital regulatorio, sustentados en la capacidad de generación de ingresos que contribuye a fortalecer la estructura patrimonial.

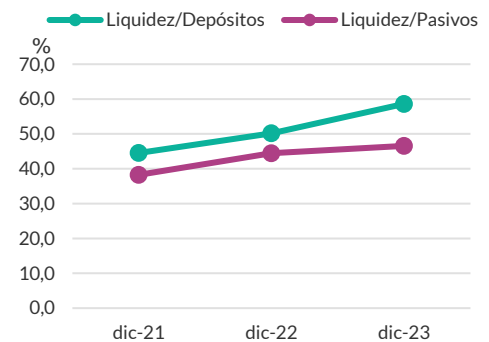
A dic'23, el ratio Patrimonio Efectivo / Activos y Contingencias Ponderados (Capital Regulatorio Total) es del 23,9%, superior al promedio de bancos del sistema (16,5%), al de bancos privados (16,0%) y al registrado por BIPy a dic'22 (22,3%), dichos niveles de solvencia le proveen al banco de un margen adecuado para soportar ciclos adversos del negocio.

El banco históricamente se ha caracterizado por optimizar su capital. En 2020 las restricciones impuestas por el BCP a la distribución de resultados se tradujeron en un aumento significativo de los márgenes de seguridad sobre el patrimonio. En las Asambleas Generales Ordinarias de mar'21 y may'21 los accionistas decidieron distribuir, como pago de dividendos, G400.000 millones de los resultados del ejercicio 2020, lo cual, junto con el incremento del consumo en tarjetas de crédito, se vio reflejado en una contracción del indicador de solvencia, aunque con un holgado exceso, tanto respecto de la regulación local como de los lineamientos del Grupo.

Asimismo, en la Asamblea General Ordinaria de abr'22 los accionistas decidieron transferir el 20% de las utilidades del ejercicio 2021 a Reserva Legal y asignar el resto a resultados acumulados, aplazando su tratamiento y distribución, en tanto que en la Asamblea General Ordinaria de abr'23 decidieron transferir el 13,68% de las utilidades del ejercicio 2022 a Reserva Legal (alcanzando así el nivel requerido del 100% del capital de la entidad) y asignar el resto a resultados acumulados. Dichas decisiones se tradujeron en un fuerte incremento del ratio de solvencia a dic'23. En este sentido, FIX estima que dicho exceso tenderá a disminuir en los próximos meses, ya sea por el crecimiento del negocio o por la distribución de dividendos.

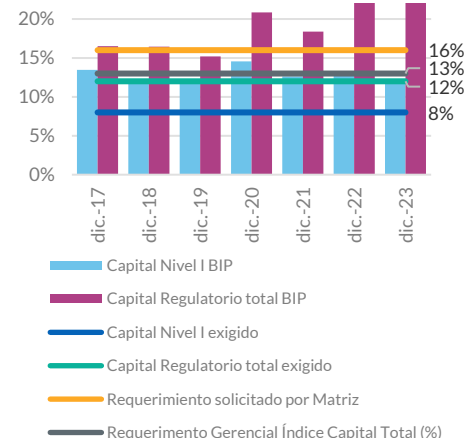
FIX evalúa que el banco continuará exhibiendo buenos indicadores de solvencia, cumpliendo con las regulaciones locales y los lineamientos de su Casa Matriz.

Gráfico #23. Cobertura de Liquidez



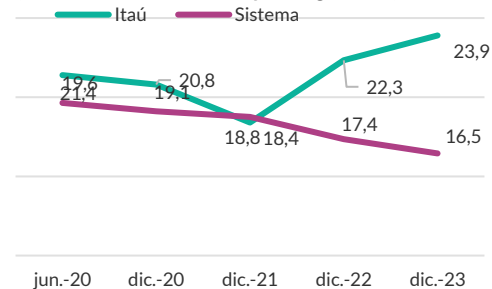
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #24: Índices de Capital



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #25. Indicador de solvencia (Patrimonio Efectivo / Activos y contingencias %)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Anexo I

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 12 de abril de 2024 ha decidido confirmar en la Categoría AAApy con Tendencia Estable la Calificación Nacional de Largo Plazo de Banco Itaú Paraguay S.A.

Categoría 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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de Banco Itaú Paraguay S.A. se basa en su buen desempeño sostenido, dado su fuerte posicionamiento de mercado y su estructura de fondeo de bajo costo, así como en su prudente enfoque de riesgo, calidad de activos y cobertura de liquidez. Asimismo, 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 operativo y de gestión. Sin embargo, dicho soporte no resulta determinante para la calificación del banco.

La Tendencia Estable obedece a que no se prevé en el escenario base de la Calificadora un cambio significativo en los factores determinantes en la calificación de la entidad para los próximos años.

La Tendencia de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno o dos años. Las tendencias reflejan perspectivas financieras o de otra índole que no se han consolidado aún al nivel de disparar un cambio de calificación, pero que podrían hacerlo si dicho comportamiento se mantiene. Puede ser fuerte, estable o sensible. Una tendencia sensible o fuerte no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con tendencia estable puede ser cambiada antes de que la tendencia se modifique a fuerte o sensible si existen elementos que lo justifiquen.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.2023, auditados por PricewaterhouseCoopers - Paraguay, que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Banco Itaú Paraguay S.A. y los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las normas contables, los criterios de valuación y clasificación de riesgos y las normas de presentación establecidas por la Superintendencia del Banco Central del Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Estados financieros auditados al 31.12.2023
- Estados financieros trimestrales sin auditar (último 30.09.2023).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Mar.21*	Abr.21	Abr.21	Jul.21	Oct.21	Abr.22	Abr.22	Jul.22	Oct.22	Abr.23	Jul.23	Oct.23	Abr.24
		Anual	Trim	Trim	Trim	Anual	Trim	Trim	Trim	Anual	Trim	Trim	Anual
Solvencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 12 de abril de 2024.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Integral de Actualización.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2023.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandropiera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Banco Itaú Paraguay S.A.	Solvencia	AAApy
	Tendencia	Estable

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
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en: www.fixscr.com/metodologia.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

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.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.
- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.