

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 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.

Factores relevantes de la calificación

Robusta franquicia. BIPy es uno de los bancos privados líderes por depósitos y financiamientos brutos (15,9% y 13,0%, respectivamente a ene'22), considerado un operador importante dentro 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 fuerte con su Grupo Económico.

Sostenido desempeño. 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.

Perfil de fondeo diversificado. El fondeo de BIPy se beneficia de su amplia y atomizada base de depositantes y a bajo costo proveniente de su sólida franquicia y buenos niveles de liquidez basados en estándares exigidos por su matriz. La principal fuente de fondeo son los depósitos (72,9% del activo) concentrados principalmente en captaciones a la vista y cuentas corrientes (67,4%). 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 (vs 40,9% y 49,4% en 2020).

Calidad crediticia alta. Las pérdidas crediticias del banco históricamente fueron bajas, alcanzando a dic'21 un índice de cartera vencida sobre préstamos brutos de 1,4% que refleja 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.

Buena capitalización. 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

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 Gs	31/12/21	31/12/20
Activos (USD)*	3.996	3.558
Activos	27.515	24.550
Patrimonio Neto	3.652	3.344
Resultado Neto	708	633
ROAA (%)	2,7	2,8
ROAE (%)	20,3	20,8
PN/Activos	13,3	13,6

*Tipo de Cambio del BCP. Dic'21: 6.885,79 y Dic'20: 6.900,11

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Informe de calificación de Itaú Unibanco Holding S.A., Fitch, Enero 24, 2022
 Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., septiembre 30, 2021.

Analistas



Analista Principal
 Yesica Colman
 Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
 +54 11 5235 8147



Analista Secundario
 Ma. Luisa Duarte
 Director
maria.duarte@fixscr.com
 +54 11 5235 8112



Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8130

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.

Sinergia con su accionista. 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.

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 al segmento corporativo del sector productivo. 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 entre Unibanco e Itaú a fines de 2008.

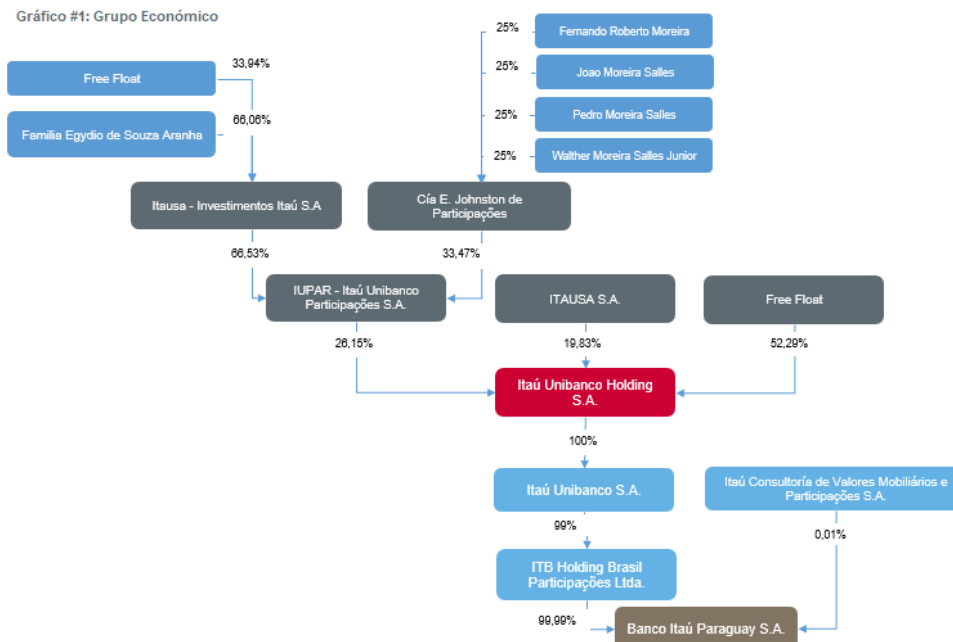
El paquete accionario de Itaú Paraguay pertenece en un 99,9% a ITB Holding Brasil Participações Ltda., propiedad de Itaú Unibanco S.A. (99,99%) propiedad de Itaú Unibanco Holding S.A., uno de los principales grupos financieros de capital privado de Brasil y Latinoamérica, mientras que el resto de las 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 empresarios que abarca un amplio espectro de actividades. Tanto el holding como el banco, poseen calificación "BB", con perspectiva Negativa 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 31.12.2021 Itaú Unibanco Holding posee activos por R\$ 2.069 billones (USD 370 billones), siendo que BIPy representa alrededor del 1,0% del total consolidado.


 YEGHJA D. COLMAN
 FIX SCR S.A.
 ACR AFINIADA A FITCH RATINGS


 MARIA LUCIA DUARTE
 FIX SCR S.A.
 ACR AFINIADA A FITCH RATINGS


 MARIA FERNANDA LOPEZ
 FIX SCR S.A.
 ACR AFINIADA A FITCH RATINGS

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 ATMs y 61 corresponsales distribuidos a lo largo del país, lo que le permite una muy buena diversificación y base de clientes (cerca de 500 mil), que se refuerza dada su pertenencia al holding Itaú Unibanco. A fines de 2021 BIPy era el primer banco en términos de activos, segundo en tamaño patrimonial, segundo en colocaciones brutas y primero en captaciones, siendo un operador importante dentro del sector de viviendas (33,1% de participación de mercado) y en tarjetas de crédito, concentrando el 37,2% de los plásticos emitidos en el mercado (vs 36,5% en 2020).

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 dos 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, a principios de 2022 comenzaron a operar 2 nuevos 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 modernización en la infraestructura tecnológica que contribuyan 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.

El incremento de la base de clientes (principalmente en banca minorista y SME e incluyendo las compañías satélite que operan en el país), desarrollo de nuevos mercados y nichos de negocio, fortalecimiento de segmentos y productos sin perder rentabilidad son retos que plantean su plan estratégico de crecimiento en el mediano plazo. El hecho de que BIPy persista como el principal banco de capital extranjero y de magnitud refuerza el potencial en sus objetivos de mayor desarrollo.

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.

El Directorio del banco se compone de nueve miembros, todos con destacada trayectoria y conocimiento del mercado financiero. Ninguno de los directores tiene el carácter de independiente. 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 presidente y directores locales 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 persona que preside el Comité Ejecutivo, es además miembro del Directorio, conforme las definiciones realizadas por el Holding. La totalidad de los ejecutivos del banco reportan al Directorio y sus desempeños son evaluados anualmente.

Gráfico #2: Market Share por Préstamos

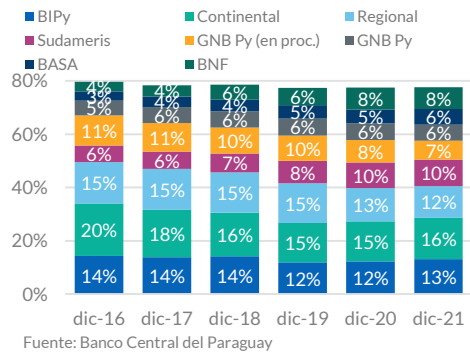
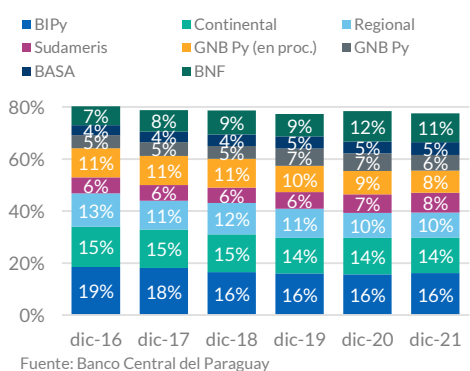


Gráfico #3: Market Share por Depósitos



Banco Itaú Paraguay S.A. Directorio

José Britez Infante	Presidente
André Gailey	Director
Gustavo Spranger	Director Riesgos, Crédito y Compliance
Emerson Bortoloto	Director
Carlos Castro	Director
Rodolfo Ricci	Director de Innovación / Disrupción Digital
Federico Arana	Director Banca Mayorista
Nicolás García del Río	Director Banca Minorista
Cesar Alberto Blaquier	Director
Mario Durán	Síndico Titular
Carlos Amaral	Síndico Suplente

Fuente: Banco Itaú Paraguay

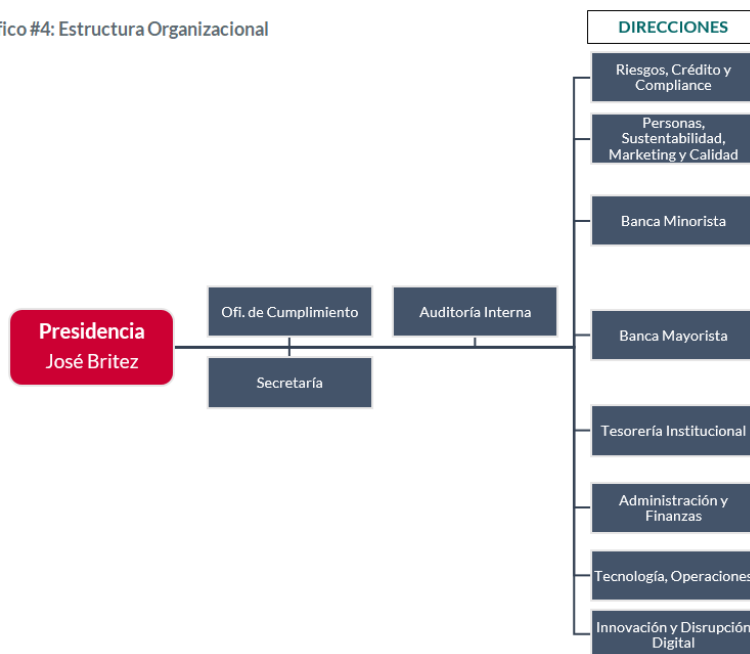
El modelo de control de Itaú Paraguay está compuesto por tres líneas de defensa para administrar su estructura de gestión de riesgos: 1) Directorio y Unidades de Negocio, 2) área de Controles Internos & Riesgo Operacional (CIRO) y 3) Auditoría Interna, la que actúa de forma independiente del resto de 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 de Directorio los que son llevados a cabo con diferente frecuencia: 1) de Auditoría, 2) de Ética, 3) de Tecnología, 4) de Compliance, 5) de Prevención de Lavado de Dinero, 6) de Prevención de Fraudes, 7) de Seguridad de la Información, 8) de Continuidad del Negocio y Gestión de Crisis y, 9) 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. En este sentido, se suprimió la figura de Superintendente reemplazada por la de Directores, y se creó la dirección de Innovación/Disrupción Digital.

La auditoría externa del Banco está a cargo de PricewaterhouseCoopers - Paraguay. Asimismo, la entidad se encuentra sujeta a recurrentes inspecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos dependiente del Banco Central del Paraguay.

Gráfico #4: Estructura Organizacional



Fuente: Banco Itaú Paraguay S.A.

Desempeño

Entorno Operativo

En un escenario de incertidumbre acerca del dinamismo de la economía, frente a un aumento en la cantidad de contagios y el restablecimiento parcial de las restricciones transitorias a la circulación, junto con el lento ritmo de vacunación en el primer semestre de 2021, la economía paraguaya reportó una fuerte recuperación durante la segunda mitad del año, apoyada en una considerable mejora en las condiciones sanitarias y el aumento del precio internacional de las materias primas, lo cual derivó en un significativo crecimiento del PIB. De acuerdo con las

últimas estimaciones (diciembre 2021) éste alcanzaría al 5,0%, frente a la contracción del 0,8% reportada el año anterior.

En este contexto, el sistema financiero del Paraguay siguió acompañando el crecimiento de la economía, si bien se observó una leve desaceleración de la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos en términos del PIB respecto de 2020. Así, a diciembre 2021 los préstamos brutos otorgados por bancos y financieras alcanzaron el 43,9% del PIB y los depósitos totales el 49,7%, vs 44,3% y 51,0%, respectivamente, a diciembre de 2020.

Ante la crisis sanitaria, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas excepcionales de carácter transitorio tendientes a resguardar la solvencia y la liquidez de las entidades financieras para que éstas pudieran asistir a sus clientes más vulnerables, especialmente MiPyMEs y familias. Adicionalmente, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y el Fondo de Garantías de Paraguay (FOGAPY) colaboraron financiando y garantizando líneas destinadas a los segmentos más afectados. Las medidas crediticias, originalmente establecidas hasta junio 2020, se han ido extendiendo, con algunas modificaciones, hasta diciembre 2021.

A diciembre 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 9,2%, con mayor expansión en la banca privada. La menor participación de la banca pública obedece a la elevada base de comparación, dado su significativo rol en la asistencia a los sectores más vulnerables afectados por la pandemia durante 2020.

La mora del sistema bancario a diciembre 2021 se mantuvo en niveles apropiados, alcanzando el 2,2% de la cartera bruta para el promedio del sistema bancario (vs 2,3% a diciembre 2020), con variaciones estacionales a lo largo del año, compatibles con los ciclos de producción del sector agrícola. La morosidad a diciembre 2021 disminuyó en casi todos los sectores económicos, excepto en ganadería, construcción y comercio al por mayor, en tanto que el sector consumo resultó favorecido por el creciente dinamismo en la actividad económica y el empleo. La cobertura con provisiones alcanzó a diciembre 2021 al 154,6% de la cartera vencida para el promedio del sistema bancario, lo cual se considera adecuado.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, continúan exhibiendo una tendencia decreciente, en línea con la maduración de los créditos amparados bajo las medidas de apoyo en el marco de la pandemia. Así, a junio 2020 se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta desde 15,1% a diciembre 2019, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020, al 14,4% a junio 2021 y al 12,9% a diciembre.

La misma evolución se observa en la cartera alcanzada por las medidas excepcionales Covid-19 dispuestas por el BCP, que a diciembre 2020 alcanzaba al 18,6% de los préstamos brutos, reduciendo su participación al 15,2% a junio 2021 y al 11,1% a diciembre 2021. Así, se puede concluir que durante 2021 la cartera del sistema bancario expuesta a algún grado de estrés se redujo significativamente.

Los depósitos totales registraron a diciembre 2021 un crecimiento interanual del 6,9%, muy por debajo del reportado en 2020 (19,0% interanual), lo que obedece en parte al comportamiento de las unidades económicas durante 2020, ya que optaron por mantener sus excedentes en depósitos en los bancos, especialmente en cuentas a la vista o depósitos de muy corto plazo, en virtud de la incertidumbre generada por la pandemia, el bajo rendimiento de las inversiones y la escasa profundidad del mercado financiero. La tasa de interés de Política Monetaria (TPM) fue siendo reducida gradualmente hasta llegar al 0,75% en junio 2020, nivel en el que se mantuvo hasta agosto 2021. A partir de entonces fueron dispuestos incrementos graduales, hasta alcanzar 5,7% en febrero 2022. Sin embargo, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo de los bancos. A diciembre 2021 representan en promedio el 83,6% del pasivo del sistema bancario. El 63,4% está constituido por captaciones a la vista, lo cual le permitió a los bancos disminuir el costo de fondeo y mitigar parcialmente la contracción de los márgenes de intermediación.

Así, desde el inicio de la pandemia el spread de tasas, tanto en moneda local como extranjera, se ha ido reduciendo en el sistema bancario, en un marco de política monetaria expansiva y en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera.

En 2021 los bancos en general optaron por aplicar una parte de la liquidez generada en 2020 a la originación de préstamos. Sin embargo, el sistema continuó registrando holgados ratios de liquidez: a diciembre 2021 los activos líquidos representaban el 27,3% del activo y cubrían el 37,4% de los depósitos. FIX estima que esta situación se mantendrá en los próximos meses por un criterio de prudencia, frente a un nuevo escenario configurado por condiciones climáticas adversas e incertidumbre generada por las acciones bélicas iniciadas por Rusia.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A diciembre 2021, el coeficiente de solvencia del sistema bancario, definido como el patrimonio regulatorio (Nivel I y Nivel II) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, alcanza al 18,8%, muy superior al requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 15,2%, muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Estos elevados niveles se sustentan básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020, la adecuada capacidad de generación interna de capital y por la desaceleración de la tasa de crecimiento del activo. FIX estima que en los próximos meses estos coeficientes podrían reducirse en la medida en que aumente la demanda de crédito y el BCP autorice la distribución de dividendos, aunque manteniéndose en niveles adecuados.

Para 2022 la economía paraguaya enfrenta fuertes desafíos relacionados con factores exógenos que afectan fuertemente sus proyecciones de crecimiento. Por un lado, la prolongada sequía que produjo pérdidas significativas para el sector agrícola, al tiempo que ocasionó una disminución en el cauce de los ríos, afectando la producción de energía. Por otro, el conflicto bélico iniciado por Rusia que, si bien derivó en un incremento en el precio de las materias primas, también produjo un significativo aumento en el precio del combustible, que Paraguay necesita importar y genera incertidumbre con relación a la venta de carnes a dicho país, que es el principal importador. Estos factores afectan las estimaciones de crecimiento del PIB efectuadas por el BCP en diciembre 2021, del 3,7% para 2022. Si bien aún no es posible evaluar la real magnitud del impacto, es probable esperar una fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento del PIB para este año.

En este contexto, FIX entiende que el sistema bancario enfrenta nuevos desafíos relacionados con el nivel de morosidad de los sectores económicos más afectados. El BCP dispuso en enero un nuevo régimen de medidas transitorias, similar al aplicado durante la pandemia, destinado a los productores del sector agrícola alcanzados por las condiciones climáticas adversas. Por otro lado, el sector ganadero también podría verse afectado por la interrupción de la venta de carne a Rusia.

Por otra parte, FIX estima que, a pesar de la favorable evolución de las principales variables del sistema bancario durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades en un escenario sin las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia sanitaria, teniendo en cuenta que es probable que no todos los sectores hayan logrado recuperar los niveles de ingreso y de empleo previos a la pandemia. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Itaú Paraguay

Estado de Resultados

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	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	1.048.363,9	5,62	1.040.040,7	5,67	1.111.095,3	7,21	1.054.319,7	6,90	1.061.012,7	6,86
2. Otros Intereses Cobrados	49.020,9	0,26	76.158,3	0,42	74.842,1	0,49	64.288,6	0,42	81.304,6	0,53
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.097.384,8	5,89	1.116.199,0	6,09	1.185.937,4	7,69	1.118.608,4	7,32	1.142.317,4	7,39
5. Intereses por depósitos	121.905,7	0,65	192.573,8	1,05	200.512,9	1,30	217.304,6	1,42	247.882,6	1,60
6. Otros Intereses Pagados	61.867,8	0,33	65.416,5	0,36	101.513,6	0,66	78.414,9	0,51	59.869,6	0,39
7. Total Intereses Pagados	183.773,4	0,99	257.990,3	1,41	302.026,5	1,96	295.719,6	1,94	307.752,2	1,99
8. Ingresos Netos por Intereses	913.611,4	4,90	858.208,7	4,68	883.910,9	5,73	822.888,8	5,39	834.565,2	5,40
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	139.264,1	0,75	213.107,4	1,16	186.194,3	1,21	194.389,4	1,27	190.700,8	1,23
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	452.547,3	2,43	410.493,4	2,24	455.534,2	2,95	392.984,7	2,57	316.129,4	2,04
14. Otros Ingresos Operacionales	172.707,6	0,93	177.488,0	0,97	186.374,0	1,21	122.571,8	0,80	63.119,0	0,41
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	764.519,0	4,10	801.088,7	4,37	828.102,5	5,37	709.945,9	4,65	569.949,2	3,69
16. Gastos de Personal	272.940,6	1,46	259.520,0	1,42	243.198,8	1,58	211.950,3	1,39	195.419,9	1,26
17. Otros Gastos Administrativos	490.405,8	2,63	515.643,8	2,81	441.939,1	2,87	432.740,0	2,83	453.162,9	2,93
18. Total Gastos de Administración	763.346,4	4,10	775.163,8	4,23	685.138,0	4,44	644.690,3	4,22	648.582,8	4,19
19. Resultado por participaciones Operativas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	914.784,1	4,91	884.133,6	4,82	1.026.875,4	6,66	888.144,4	5,82	755.931,6	4,89
21. Cargos por Incobrabilidad	129.589,5	0,70	178.009,6	0,97	143.263,0	0,93	115.218,4	0,75	77.500,9	0,50
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	785.194,6	4,21	706.124,0	3,85	883.612,4	5,73	772.926,0	5,06	678.430,7	4,39
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos Recurrentes No	11.242,8	0,06	4.520,0	0,02	2.810,8	0,02	3.974,7	0,03	3.844,2	0,02
26. Egresos Recurrentes No	13.546,0	0,07	14.294,9	0,08	32.591,9	0,21	11.494,5	0,08	16.783,5	0,11
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No	-3.453,7	-0,02	-1.422,3	-0,01	1,1	0,00	n.a.	-	21.914,5	0,14

Recurrente Neto										
29. Resultado Antes de Impuestos	779.437,6	4,18	694.926,7	3,79	853.832,5	5,54	765.406,3	5,01	687.405,9	4,44
30. Impuesto a las Ganancias	71.372,2	0,38	61.385,4	0,33	74.969,8	0,49	61.740,0	0,40	56.106,1	0,36
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	708.065,5	3,80	633.541,4	3,46	778.862,7	5,05	703.666,3	4,61	631.299,7	4,08
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	708.065,5	3,80	633.541,4	3,46	778.862,7	5,05	703.666,3	4,61	631.299,7	4,08
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	708.065,5	3,80	633.541,4	3,46	778.862,7	5,05	703.666,3	4,61	631.299,7	4,08
40. Memo: Dividendos relacionados al período	400.000,0	-	n.a.	-	n.a.	-	55.000,0	0,36	198.310,2	1,28
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Itaú Paraguay

Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de	Gs mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	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	14.368.473,3	52,22	12.245.353,5	49,88	11.073.566,3	54,32	11.894.534,1	60,18	10.630.000,8	54,16
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	306.440,7	1,11	316.558,2	1,29	273.101,1	1,34	261.759,5	1,32	354.436,3	1,81
7. Préstamos Netos de Previsiones	14.062.032,6	51,11	11.928.795,3	48,59	10.800.465,2	52,98	11.632.774,6	58,86	10.275.564,5	52,36
8. Préstamos Brutos	14.368.473,3	52,22	12.245.353,5	49,88	11.073.566,3	54,32	11.894.534,1	60,18	10.630.000,8	54,16
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	199.854,3	0,73	228.260,4	0,93	257.996,8	1,27	211.545,2	1,07	275.711,1	1,40
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	2.647.595,0	9,62	2.328.461,5	9,48	1.477.285,7	7,25	1.121.841,0	5,68	1.771.910,7	9,03
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	1.172.367,0	4,26	1.306.104,0	5,32	715,2	0,00	80.935,8	0,41	207.612,0	1,06
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	670.486,2	2,44	2.673.256,2	10,89	2.995.716,7	14,69	2.352.173,7	11,90	3.167.980,6	16,14
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	87.288,4	0,32	92.208,1	0,38	142.655,2	0,70	85.422,8	0,43	42.285,8	0,22
8. Total de Títulos Valores	1.930.141,5	7,01	4.071.568,3	16,58	3.139.087,1	15,40	2.518.532,3	12,74	3.417.878,4	17,41
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	18.639.769,1	67,74	18.328.825,1	74,66	15.416.838,0	75,62	15.273.147,8	77,27	15.465.353,5	78,80
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	8.458.367,4	30,74	5.774.791,2	23,52	4.759.645,8	23,35	4.351.134,4	22,01	4.007.934,0	20,42
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	7.174.843,6	26,08	3.933.324,8	16,02	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	76.935,0	0,28	82.103,6	0,33	70.909,5	0,35	10.028,2	0,05	18.013,4	0,09
4. Bienes de Uso	82.618,4	0,30	86.720,4	0,35	71.506,3	0,35	104.930,4	0,53	103.542,0	0,53
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

8. Impuestos Diferidos	636,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	257.024,1	0,93	278.135,9	1,13	67.208,4	0,33	25.879,1	0,13	31.579,0	0,16
11. Total de Activos	27.515.349,9	100,00	24.550.576,1	100,00	20.386.108,1	100,00	19.765.119,9	100,00	19.626.422,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	9.204.770,8	33,45	8.126.514,7	33,10	5.892.271,4	28,90	5.285.113,8	26,74	5.346.586,6	27,24
2. Caja de Ahorro	9.352.611,1	33,99	7.802.670,2	31,78	6.248.697,8	30,65	6.802.500,0	34,42	7.116.380,8	36,26
3. Plazo Fijo	1.513.147,4	5,50	2.188.339,5	8,91	3.572.059,9	17,52	2.371.516,2	12,00	2.376.607,8	12,11
4. Total de Depósitos de clientes	20.070.529,2	72,94	18.117.524,4	73,80	15.713.029,1	77,08	14.459.130,0	73,15	14.839.575,1	75,61
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.819.648,2	10,25	2.340.777,7	9,53	1.297.213,7	6,36	2.283.121,4	11,55	1.570.841,0	8,00
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	82.072,0	0,30	72.722,9	0,30	174.264,9	0,85	176.099,5	0,89	213.657,8	1,09
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	22.972.249,4	83,49	20.531.025,1	83,63	17.184.507,6	84,30	16.918.350,9	85,60	16.624.073,9	84,70
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	520.173,4	1,89	310.000,0	1,26	n.a.	-	n.a.	-	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	520.173,4	1,89	310.000,0	1,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	5.081,5	0,02	3.344,8	0,01	2.187,2	0,01	47.524,9	0,24	546.208,6	2,78
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	23.497.504,3	85,40	20.844.369,9	84,90	17.186.694,9	84,31	16.965.875,8	85,84	17.170.282,5	87,49
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	184.786,3	0,67	190.020,2	0,77	187.653,4	0,92	144.453,7	0,73	132.767,1	0,68
4. Pasivos Impositivos corrientes	19.691,3	0,07	18.659,1	0,08	39.588,0	0,19	34.327,6	0,17	25.514,7	0,13
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 Discontinuas	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	161.510,7	0,59	153.735,1	0,63	261.255,1	1,28	156.850,1	0,79	122.742,2	0,63
10. Total de Pasivos	23.863.492,6	86,73	21.206.784,2	86,38	17.675.191,3	86,70	17.301.507,1	87,54	17.451.306,5	88,92
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	3.651.857,4	13,27	3.343.791,9	13,62	2.710.916,8	13,30	2.463.612,8	12,46	2.175.115,5	11,08
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-


YESICA D. COLMAN
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS


MARÍA LUISA DUARTE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS


MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	3.651.857,4	13,27	3.343.791,9	13,62	2.710.916,8	13,30	2.463.612,8	12,46	2.175.115,5	11,08
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	27.515.349,9	100,00	24.550.576,1	100,00	20.386.108,1	100,00	19.765.119,9	100,00	19.626.422,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	3.651.221,4	13,27	3.343.791,9	13,62	2.710.916,8	13,30	2.463.612,8	12,46	2.175.115,5	11,08
9. Memo: Capital Elegible	3.651.221,4	13,27	3.343.791,9	13,62	2.710.916,8	13,30	2.463.612,8	12,46	2.175.115,5	11,08

Itaú Paraguay

Ratios	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	7,99	9,04	9,72	9,60	10,00
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	0,63	1,11	1,35	3,71	1,70
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,74	6,63	7,76	8,98	7,72
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	0,83	1,36	1,78	4,33	1,82
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,78	5,10	5,78	6,61	5,64
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,10	4,04	4,85	5,68	5,12
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,78	5,10	5,78	6,61	5,64
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	45,56	48,28	48,37	46,32	40,58
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	45,49	46,72	40,02	42,06	46,18
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,94	3,45	3,43	2,48	3,34
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	26,27	29,09	40,71	38,78	33,87
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,53	3,94	5,14	3,41	3,89
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	14,17	20,13	13,95	12,97	10,25
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	22,55	23,23	35,03	33,75	30,40
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,03	3,15	4,43	2,97	3,49
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	9,16	8,83	8,78	8,07	8,16
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,74	6,84	8,14	6,99	6,79
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,93	5,46	7,01	6,08	6,09
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,33	20,84	30,88	30,73	28,29
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,73	2,82	3,90	2,70	3,25
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,33	20,84	30,88	30,73	28,29
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,73	2,82	3,90	2,70	3,25
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	4,44	4,90	6,18	5,54	5,67
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,44	4,90	6,18	5,54	5,67
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	22,92	25,85	21,50	19,39	19,53
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,27	13,62	13,30	12,46	11,08
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,61	14,56	11,89	11,80	13,47
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	18,39	20,84	15,19	16,46	16,52
7. Patrimonio Neto / Activos	13,27	13,62	13,30	12,46	11,08
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	56,5	n.a.	n.a.	7,8	31,4
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	56,5	n.a.	n.a.	7,8	31,4
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	56,5	n.a.	n.a.	7,8	31,4
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	8,44	18,95	28,73	26,33	19,91
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	12,08	20,43	3,14	0,71	2,04
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	17,34	10,58	(6,90)	11,90	0,36
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,39	1,86	2,33	1,78	2,59
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,13	2,59	2,47	2,20	3,33
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	153,33	138,68	105,85	123,74	128,55

6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,92)	(2,64)	(0,56)	(2,04)	(3,62)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,99	1,55	1,25	1,05	0,73
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,95	2,58	3,08	1,94	2,89
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	71,59	67,59	70,47	82,26	71,63
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	93,90	99,47	113,88	49,14	112,80
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	85,43	86,93	91,44	85,46	89,27

Desempeño de la entidad

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.

Al cierre de 2021, la utilidad alcanzó los Gs 708.065 millones (+11,8% i.a.) en línea con el crecimiento de los préstamos (+16,1%) como mecanismo de compensación ante límites en el cobro de comisiones sobre tarjetas de crédito que afectaron parte del negocio de la compañía. El buen desempeño del año se reflejó en índices de rentabilidad que se ubicaron en 2,7% de ROAA y 20,3% en ROAE (vs 2,8% y 20,8% respectivamente en 2020). A pesar del contexto, la entidad logró preservar sus índices de rentabilidad que si bien se encuentran por debajo de los niveles de pre pandemia, concentra el 26% de los resultados acumulados del sistema, comparando favorablemente respecto a su grupo comparable. La consistente generación de resultados le permitió al banco alimentar su estructura de capital y conservar su posición de liderazgo en el mercado local.

En opinión de FIX la rentabilidad de la entidad en el presente ejercicio, al igual que la del resto del sistema, podría tender a comprimirse ante un entorno de mayor inflación, efectos adversos derivado de condiciones climáticas desfavorables, e impacto negativo sobre el sector productivo que pudiera tener el conflicto entre Ucrania y Rusia. En la medida que las tasas reales continúen siendo negativas, podría empujar al crecimiento del consumo a través de tarjetas de crédito que sumado a la buena diversificación de ingresos y baja pérdida esperada de la cartera de créditos permitirá que la entidad conserve un buen desempeño.

Márgenes operativos soportados por flujo neto por intereses recurrentes con progresiva diversificación de ingresos

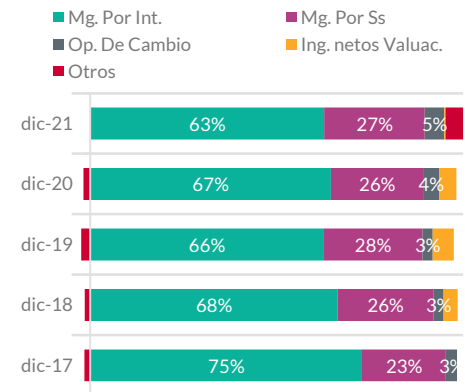
La principal fuente de ingresos de BIPy proviene del spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo. A dic'21 los ingresos netos por intereses representan el 4,9% de los activos rentables, generados principalmente por su cartera minorista y bajo costo de fondeo (intereses pagados / pasivos onerosos = 0,8% a dic'21), dada la elevada captación de depósitos transaccionales con buena atomización.

El resultado operativo creció un 11,2% i.a., siendo que el margen neto por intereses contribuyó a su crecimiento en un 7,8%. Los ingresos brutos por intereses se redujeron un 1,7% i.a. impactado por la menor actividad crediticia del primer semestre de 2021 e inferiores tasas, mientras que los egresos por intereses se achicaron en una mayor magnitud (-28,8% i.a.), apoyando el crecimiento anual del margen neto por intermediación (+6,5%) el que depende no sólo del volumen de negocios, sino también de un adecuado pricing de sus riesgos y de sus políticas de calce de tasa y plazos. Los gastos operativos de la entidad son cubiertos en un 1,2x por el flujo neto por intereses.

Los ingresos netos por comisiones subieron un 10,2% respecto al año previo a pesar de que la tasa máxima efectiva para tarjetas de crédito se encuentra regulada por el BCP y representan el 2,4% de los activos rentables. Las comisiones por tarjetas de créditos son el principal factor pujante del rubro (representan el 36,7% del margen neto por servicios) alineado al concepto de la entidad como mayor emisor de tarjetas de crédito del sistema. La estrategia del banco abocada a profundizar alianzas estratégicas con grandes players del mercado local sumando canales comerciales que contribuya a la atomización de riesgos y diversificación de productos en adición a las nuevas unidades de negocio del Grupo serán favores favorables a la evolución de la estructura de servicios.

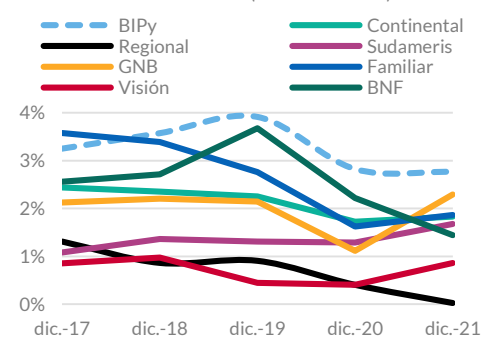
Por otro lado, los ingresos percibidos por rentas y diferencias de cotización de títulos presentaron una caída anual del 34,7% coincidiendo con la reducción en el stock de Letras de Regulación Monetaria (-91,5%) en virtud del estancamiento de las tasas en 2021. Pese a la trayectoria del último año, los recurrentes resultados generados a través del negocio de la tesorería (incluyendo las operaciones de cambio) resultan fundamentales dentro de la estrategia de la entidad.

Gráfico #5: Desagregación de los ingresos (%Ing. Oper. Netos)



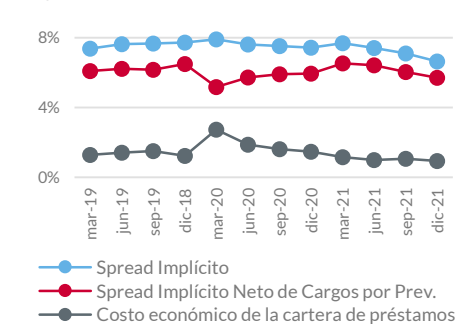
Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #6: Rentabilidad (% Activos Prom.)



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #7: Evolución del margen financiero



Fuente: Banco Itaú Paraguay

Por último, las operaciones de cambio (5,2% de los ingresos operativos netos) se recuperaron en un 22,7% respecto a dic'20, mientras que el flujo obtenido por el trading con derivados presentó un margen positivo (Gs 39.846 millones vs Gs -29.648 a dic'20) concentrando el 2,4% del margen neto por operaciones.

Buenos indicadores de eficiencia que comparan favorablemente respecto al sistema

El control de gastos, el perfil tecnológico de la entidad en complemento con el robusto margen de intermediación actúan a favor de la eficiencia operativa del banco. En términos de flujo, los gastos de administración representan el 45,9% de los ingresos percibidos (vs 52,0% promedio de bancos privados), mientras que en términos de stock significa el 2,9% de los activos promedio del último año (vs 2,6% para el promedio de bancos privados). A ene'22, la entidad cuenta con una amplia estructura de personal compuesta por 1.001 personas (+2,1% a/a) para atender importante base de clientes, constituyéndose en uno de los principales bancos del sistema por cantidad de empleados (concentra el 10,3% de la nómina del total de la industria).

A dic'21, el 35,8% de los gastos operativos del banco corresponde a gastos de personal (1,5% de los activos rentables), un 31,7% responden a gastos generales y operativos (-20,3% i.a.), seguido por Otras pérdidas operativa (26,5% del total de gastos). Por lo expuesto, el total de costos operativos se contrajo levemente (-1,5%), sin embargo la gestión de gastos contribuyó a quitar presión sobre el margen. Al analizar la eficiencia en términos de préstamos gestionados por empleado, BIPy conserva una buena posición dentro del ranking mejorando sus niveles respecto al año previo.

FIX considera que su estrategia de diversificación de negocios y por segmentos de clientes atendidos, así como la creciente participación de canales digitales en las operaciones del banco, impactarán favorablemente en sus niveles de eficiencia. Al ser un banco de importancia sistémica, es sujeto a una mayor exigencia por parte de sus clientes en cuanto a soluciones tecnológicas impulsando la mejora continua.

Acotado costo económico de la cartera

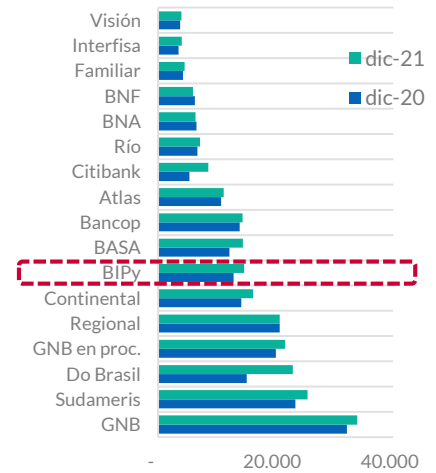
Si bien el perfil del negocio de la entidad, mayormente abocado a banca minorista caracterizada por tener una mayor prima de riesgo de crédito con relación a los demás segmentos de clientes y una elevada correlación con la evolución del consumo y ciclo económico, requiriere en términos relativos mayores provisiones por deterioro, el seguimiento y exhaustiva gestión de riesgo crediticio contrarrestan la presión de los cargos sobre el flujo operativo.

BIPy conserva 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 a riesgo de crédito.

Durante 2020, producto del contexto adverso por la pandemia, la entidad en forma prudencial constituyó provisiones por encima de los mínimos regulatorios establecidos por el BCP en base a criterios de máxima prudencia valorativa, lo que impactó sobre los resultados antes de cargos que alcanzaron un 20,1% frente al 14,7% del 2021. En virtud de la favorable evolución de la cartera crediticia y contracción de los préstamos vencidos (-12,4% i.a.), durante el ejercicio 2021 la entidad desafectó provisiones por lo que los cargos presentaron un descenso del 27,2% i.a.. En este sentido, los cargos por provisiones anualizados representan en promedio el 1,0% de la cartera bruta promedio (vs 1,5% a dic'20).

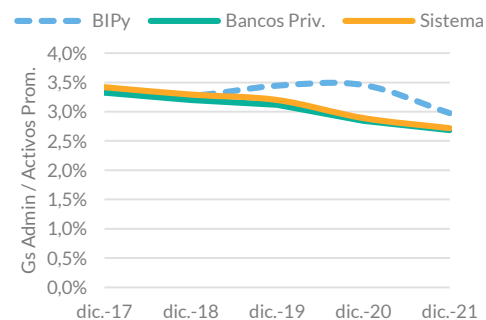
FIX evalúa positivamente la política de provisiones de la entidad, así como la prudencia en la gestión del riesgo de crédito de su cartera. Sin embargo, la incertidumbre sobre los efectos de shocks externos en la matriz productiva del país, la aparición de nuevas variantes de COVID19, y eventos climáticos es posible que encarezca el costo económico de la cartera, pero a pesar de ello se prevé 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.

Gráfico #8: Préstamos por empleado



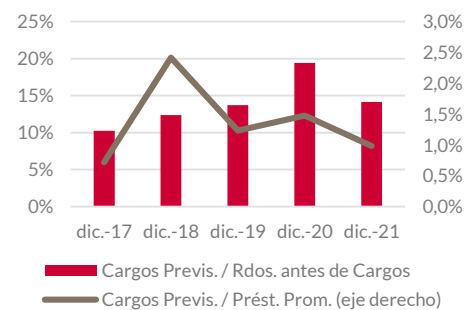
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #9: Eficiencia



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #10: Evolución costo económico de la cartera



Fuente: Banco Itaú Paraguay

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 52,9% del total del activo a dic'21 (vs 50,7% en 2020). 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 satisfactoria, acorde a los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece y en línea con su modelo y volumen de negocio. Asimismo, el área de créditos, así como la comercial, se encuentra segmentada 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'21 es el segundo banco por volumen de préstamos brutos, con un market share del 13,1%, y un incremento anual del stock de créditos del 16,1% interanual (por encima del sistema en su conjunto, 9,2%, traccionado principalmente por el consumo).

La entidad asiste a casi la totalidad de los sectores económicos, sin embargo su core business tiene foco en la banca consumo y segmento corporativo del sector productivo, con una fuerte presencia en el sector ganadero y de agricultura, con un market share del 20,8%, 9,9% y el 11,3%, respectivamente, aunque es objetivo de la entidad continuar atomizando la cartera por actividad económica; asimismo se ubica 1° en segmento de vivienda, consolidando el 33,1% de las operaciones del sector.

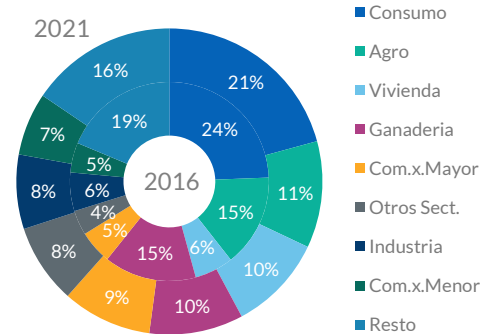
Debido a que una parte significativa de los clientes atendidos desarrolla sus actividades en el sector transable de la economía, en particular en la exportación, una importante proporción de la cartera de préstamos se encuentra denominada en moneda extranjera, básicamente dólares estadounidenses, que a partir del último trimestre 2021 comenzó a repuntar nuevamente acorde con el ciclo productivo. A dic'21, el 40,5% del stock de créditos se encontraba denominado en moneda extranjera (vs 36,5% en 2020).

En virtud del mix de su modelo de negocio, el stock de financiaciones presenta una adecuada atomización por cliente. A dic'21 los primeros diez deudores del SPNF representan el 13,4% del total de préstamos y los primeros 50 el 16,2% reflejando una mayor atomización respecto a dic'20 producto del crecimiento de los préstamos. En este sentido, FIX considera que la concentración por deudor no se presenta como un riesgo significativo. 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.

Las pérdidas crediticias del banco históricamente fueron bajas, alcanzando a dic'21 un índice de cartera vencida sobre préstamos brutos de 1,4% que refleja el prudente apetito a riesgo, rígidos controles crediticios y bajas de cartera periódica totalmente previsionada. La proporción de la cartera amparada bajo las medidas transitorias se considera limitada habiendo reducido su participación sobre el total de la cartera en el último año ubicándose en 3,1% a dic'21 (vs 5,1% en 2020) comparando favorablemente respecto de la media del sistema (10, 9%).

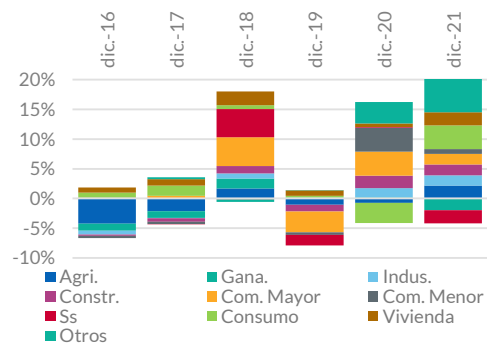
Del stock de financiaciones a diciembre 2021 un 13,4% corresponden a créditos renovados, refinanciado y reestructurados -RRR- (vs 17,7% a fines de 2020) sin embargo la mayor proporción se corresponde con cartera renovada (13,1%, relacionada con la reprogramación de los vencimientos de las financiaciones en situación normal), de menor riesgo relativo. De

Gráfico #11: Cartera de créditos por sector



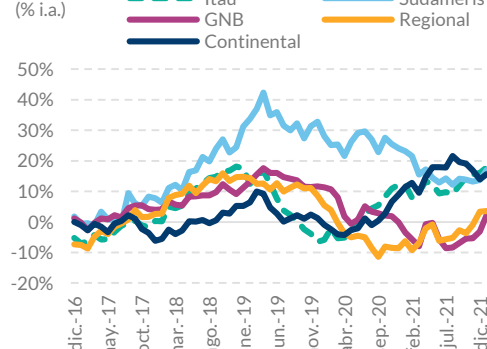
Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #12: Contribución al crecimiento por sector



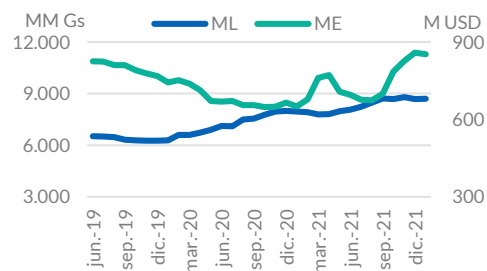
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #13: Crecimiento del Stock de Cartera (% i.a.)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #14: Evolución del stock de préstamos por moneda



Fuente: Banco Central del Paraguay

Yesenia D. Colman
YESENIA D. COLMAN
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

Maria Luisa Duarte
MARIA LUISA DUARTE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

Maria Fernanda Lopez
MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

considerar la cartera de deudores con algún estrés en su capacidad de pago, es decir aquella la cartera vencida más RRR, la misma alcanza a representar el 14,7% de los préstamos (vs 19,5% a dic'20). A dic'21 el 1,1% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 2,8% para el sistema), lo que indicaría una baja exposición al riesgo de incobrabilidad.

Con relación a la morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) por sector económico, la calidad de cartera se conserva en buenos niveles (menor al 3%) dentro de los sectores con mayor participación relativa sobre el stock de créditos. A dic'21 el segmento de consumo es el mayor contribuyente al crecimiento de la mora en un 0,5% que presenta una irregularidad del 2,5%, seguido por vivienda (2,7%). Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de provisiones) continua siendo limitada (1,0% del activo total).

El banco conserva una muy buena cobertura de provisiones a pesar de haber desafectado una proporción significativa durante el ejercicio. A dic'21, el stock de provisiones representa el 153,3% de la cartera vencida (2,1% sobre el total de financiaciones), por lo cual el patrimonio del banco no se encuentra expuesto a un potencial riesgo de incobrabilidad de los préstamos. Tal como se mencionó, la entidad mantiene una política conservadora de constitución de provisiones, generando cobertura por encima de los mínimos regulatorios establecidos por el BCP.

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.

Riesgo de mercado

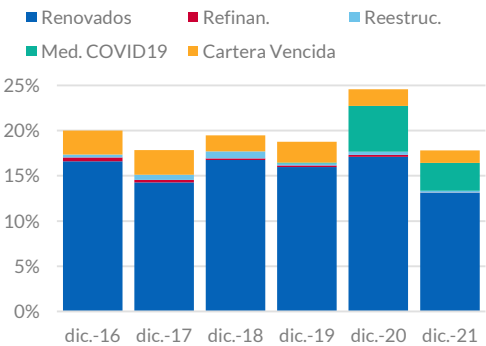
La Dirección de Tesorería Institucional es la encargada de gestionar los activos y pasivos del banco, así como los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio) del balance, mientras que la Dirección de Riesgos, Créditos y Compliance es la encargada de monitorear los consumos de límites. Mediante un comité de activos y pasivos se revisan las políticas y monitorean los límites consumidos contando con la participación de Presidente, Directores 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 VaR diario y stop loss diario, mensual y anual. Se calibra la bondad del modelo VaR a través de las pruebas de backtesting.

Las unidades internacionales de Itaú Unibanco Holding S.A., además de cumplir con las exigencias de sus bancos centrales, deben también alinearse a 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. 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 seguimiento, a Directores de BIPy y de la casa matriz, así como también es informado a diferentes áreas del Banco tanto a nivel local como al nivel de la casa matriz.

Para la gestión de liquidez en moneda nacional, la entidad emite certificados de depósitos de ahorro (CDA) y bonos financieros en el mercado bursátil local, con el propósito de brindar una base sostenible a los depósitos en moneda nacional, así como dar correcto cumplimiento a las métricas de exigencias de liquidez (Liquidity Coverage Ratio y Net Stable Funding Ratio). Mientras que para la gestión de liquidez en moneda extranjera, el banco emite CDA y bonos financieros en el mercado bursátil local, y posee varias líneas con bancos corresponsales del exterior, así como con entidades multilaterales de crédito.

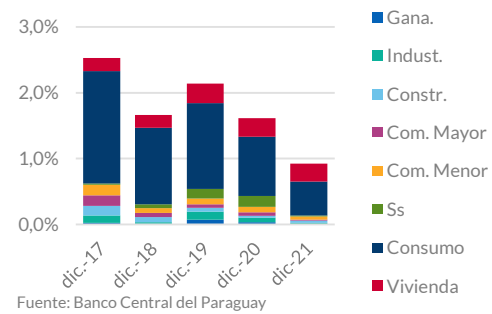
El riesgo de mercado por variación de precios en las inversiones de portafolio propio es acotado, dado que la exposición del balance es baja (aproximadamente 2,4% del activo a dic'21) y la inversión está alocada principalmente en títulos emitidos por el Gobierno (47,8%), Letras de Regulación Monetaria emitidas por el BCP (26,8%) y en bonos del Tesoro de la

Gráfico #15: Vencidos + RRR + Med. COVID19 (% Pmos brutos)



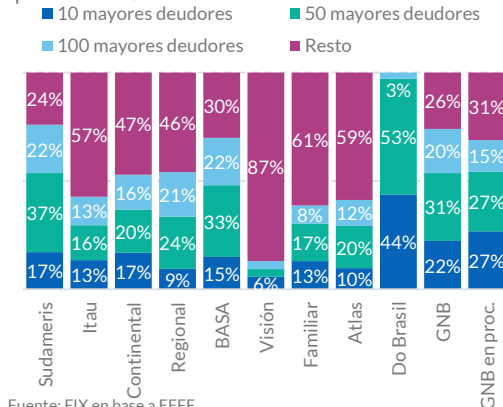
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #16: Contribución a la mora



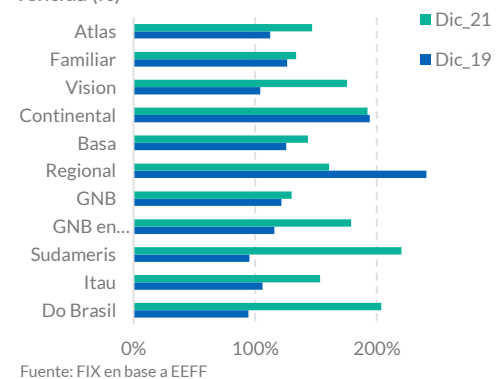
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #17: Concentraciones de cartera por deudores



Fuente: FIX en base a EEFF

Gráfico #18: Cobertura de cartera vencida (%)



Fuente: FIX en base a EEFF

República del Paraguay (21,4%). 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 en su totalidad se encuentran denominados en moneda local.

BIPy presenta un equilibrado balance en activos y pasivos nominados en moneda extranjera, similar al registrado por la media del sistema (el 43,9% del activo y el 46,1% del pasivo, están nominados en moneda extranjera, vs 42,6% y 47,1% para el sistema respectivamente), lo que mitiga el riesgo estructural del balance a modificaciones abruptas del tipo de cambio. El Banco gestiona de manera prudente su exposición a la volatilidad del tipo de cambio, conservando al 31 de diciembre de 2021 una posición comprada de USD 158 millones (29,8% del patrimonio de la entidad), que obedece a una decisión de Itaú Holding como mecanismo de protección del capital ante la escases 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 (30-90 días), la mayor parte de las obligaciones corresponde a cuentas a la vistas que no devengan interés (o a una muy baja tasa), y que acotan la sensibilidad del margen de intereses a cambios poco significativos de las tasas de interés de mercado.

El actual contexto internacional, donde prevalecen políticas monetarias contractivas revertiendo la tendencia imperante durante el período de la pandemia, podría derivar en un encarecimiento en el costo de fondeo tanto local como internacional con presión sobre los plazos de financiamiento y el margen operativo de las compañías. BIPy se beneficia de la pertenencia de un grupo económico regional fuerte que encabeza importantes líneas internacionales de fondeo para el conglomerado y sus subsidiarias.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Buena flexibilidad financiera

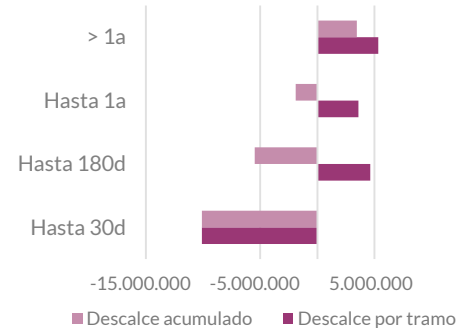
BIPy cuenta con una amplia diversificación de su fondeo, tanto en fuentes como en plazos de vencimiento, acorde con la operatoria que realiza. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos del sector privado no financiero, que a dic'21 representan el 72,9% del activo y 84,1% del pasivo, la que se complementa con capital propio (13,1% del activo) y emisiones en el mercado de capitales (1,9%). La estructura de los depósitos presenta una mayor participación de captaciones a la vista (92,3%), lo que contribuye a mantener un bajo costo de fondeo para la entidad.

En el último año, los depósitos del sistema crecieron un 10,3% i.a (vs +16,1% a dic'20), superando al promedio del sistema (+6,9% i.a.), impulsado principalmente por los denominados en moneda extranjera (+18,8% i.a.) permitiéndole a la entidad alimentar la expansión de sus activos.

A pesar de que una significativa proporción de sus clientes son grandes empresas e inversores institucionales -lo que se encuentra mitigado por la extensa base de clientes correspondiente a personas físicas- los depósitos registran una adecuada concentración por acreedor. A dic'21, los primeros diez depositantes representan el 10,7% del total de captaciones, en tanto que los primeros 50 explican el 10,9%, lo cual implica un bajo riesgo de liquidez ante el eventual retiro de depósitos. Por lo general BIPy presenta una exposición poco significativa a no residentes dentro de su base de depositantes del sector no financiero. Asimismo, los depósitos en moneda extranjera representan el 49,9% del total de las imposiciones.

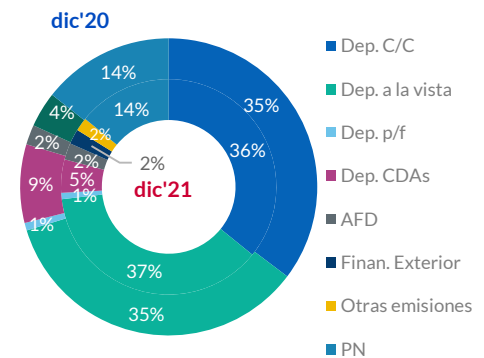
La financiación con entidades financieras locales proviene básicamente de CDAs y préstamos financieros de la Agencia Financiera de Desarrollo (en guaraníes) sobre los que apalancan el negocio de viviendas y financiamiento a Pymes. La entidad cuenta con diversas líneas aprobadas de diferentes bancos locales, las que se incrementaron respecto al año previo por un total de USD 80 millones actuando como prestamistas Commenzbank, Bladex y Bank of Montreal. El banco tiene a disposición líneas abiertas por USD 210 millones de las cuales fueron utilizadas USD 80 millones a la fecha de análisis y se suman a las aprobadas por los bancos locales equivalentes a USD 169 millones de las que fueron utilizadas de USD 10 millones. La amplia disponibilidad de fondeo le otorga a Itaú Paraguay flexibilidad para

Gráfico #19: Descalce por plazo (mill de Gs.)



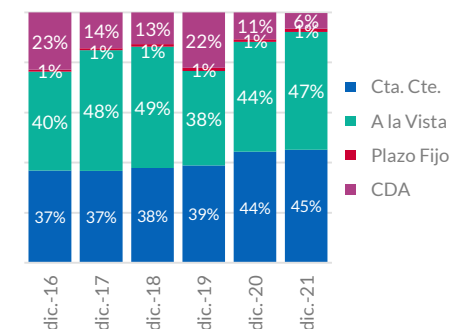
Fuente: Banco Itaú Argentina

Gráfico #20: Estructura de fondeo (% Activo)



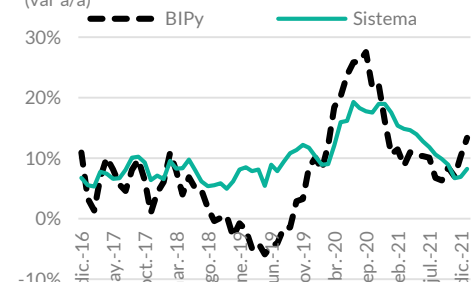
Fuente: Banco Itaú Paraguay

Gráfico #21: Distribución Depósitos



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #22: Stock de depósitos (var a/a)



Fuente: Banco Central del Paraguay

optimizar su costo financiero, ampliar el plazo de sus pasivos y soportar el crecimiento del negocio.

Hacia fines de 2020, BIPy aprobó un programa de emisión global por Gs 500.000 millones colocando en el mercado local bonos por Gs 250.000 millones a través de Itaú Invest Casa de Bolsa S.A., la nueva unidad de negocio del grupo.

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'21 los activos líquidos (disponibilidades, depósitos en otras entidades financieras, bonos del Tesoro de la República de Paraguay y Letras de Regulación Monetaria del Banco Central) representan el 41,6% de los depósitos en moneda local y el 47,5% en moneda extranjera (vs 40,9% y 49,4% en 2020), 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 mantenga una saludable posición de liquidez aún en un escenario de menores 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 entre los márgenes del 13% y el 16%, 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 períodos previos y su política de distribución de dividendos, los indicadores de solvencia del banco se conservan en una posición holgada respecto a los niveles mínimos de capital regulatorio, sustentados en la capacidad de generación de ingresos que robustece la estructura patrimonial y los lineamientos internos del banco. La restricción regulatoria a la distribución de dividendos y el entorno operativo menos dinámico permitió que la capitalización alcanzara elevados niveles a comparación del histórico, lo cual se prevé retorne a niveles previos a la pandemia en la medida que se recuperen las colocaciones.

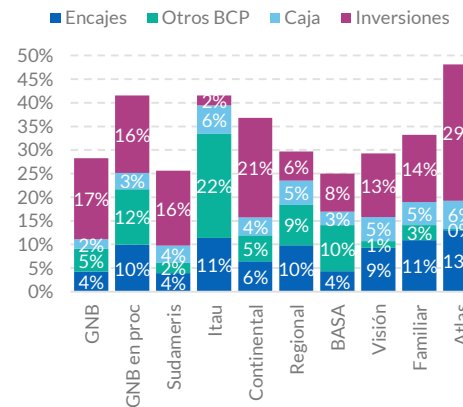
En función a lo mencionado precedentemente, dado el importante crecimiento que registró la entidad durante 2018 y los resultados obtenidos en el ejercicio, la entidad realizó sucesivas remesas en los meses de abril, mayo y julio de 2019, que representó el 75,8% de la utilidad acumulada en 2018 (vs 66,2% en 2018).

A dic'21, el ratio Patrimonio Efectivo / Activos y Contingencias Ponderados (Capital Regulatorio Total) es del 18,4%, superior al promedio de los últimos 5 ejercicios inmediatos anteriores (17,1%), dichos niveles de solvencia le proveen al banco de un margen adecuado para soportar diversos ciclos del negocio.

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. 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.

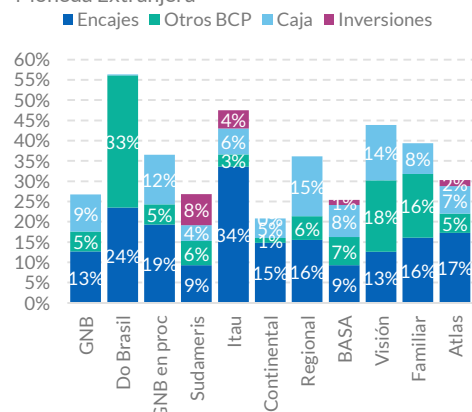
La Calificadora evalúa que existe capacidad y disposición de soporte de su accionista, dada su identificación de marca, importancia sistémica de BIPy dentro del mercado paraguayo, la

Gráfico #23: Cobertura de Liquidez – Guaraníes



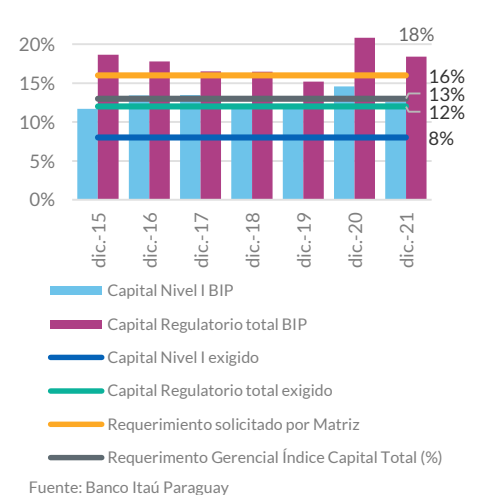
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #24: Cobertura de Liquidez – Moneda Extranjera



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #25: Índices de Capital



Fuente: Banco Itaú Paraguay


YESENIA D. COLMAN
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS


MARIA LUISA DUARTE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS


MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

influencia significativa en el control de su gestión y en el respaldo operacional y tecnológico a la entidad local.

Anexo I

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 7 de abril de 2022 ha decidido confirmar la Categoría AAApy con Tendencia Estable a 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 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.


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 31.12.2021, 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 31.12.2021
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py



YEGIDA D. OOLMAN
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



MARÍA LUISA DUARTE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

Anexo II

	Mar.21*	Abr.21	Abr.21	Jul.21	Oct.21	Abr.22
		Anual	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Anual
Solvencia	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy	AAApy
Tendencia	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: 7 de abril de 2022.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Revisión Anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2021.
- 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	AAA(py)
	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>.


YESICA D. COLMAN
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS


MARIA LUISA DUARTE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS


MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

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.
- Fondo 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.



YEGHJA D. COLMAN
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



MARÍA LUISA DUARTE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



MARÍA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS

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 disseminación 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.



YEGHIDA D. COLMAN
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



MARIA LUISA DUARTE
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS



MARIA FERNANDA LOPEZ
FIX SCR S.A.
ACR AFILIADA A FITCH RATINGS