

S&P Global Ratings afirma calificaciones de 'B' de Visión Banco; la tendencia se mantiene estable

Contactos analíticos:

Rafael Janequine, São Paulo 55 (11) 3039-9786; rafael.janequine@spglobal.com

Ivana L Recalde, Buenos Aires 54 (11) 4891-2127; ivana.recalde@spglobal.com

Resumen

- Visión Banco, ubicado en Paraguay, frenó el deterioro de su calidad de activos durante 2016, y esperamos que se mantenga en niveles manejables aunque por encima del promedio del sistema para los siguientes 12 a 18 meses debido a la exposición del banco a sectores más susceptibles a las tenues condiciones económicas.
- Afirmamos nuestra calificación de riesgo crediticio de 'B' del banco.
- La tendencia estable refleja nuestra opinión de que los indicadores de calidad de activos del banco se mantendrán estables, al tiempo que su rentabilidad y capitalización mejoran gradualmente, aunque esperamos que el índice de capital ajustado por riesgo del banco se mantenga por debajo de 5% en los siguientes dos años.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 2 de junio de 2017 – S&P Global Ratings afirmó hoy sus calificaciones crediticias de emisor de largo plazo de 'B' de Visión Banco S.A.E.C.A. (Visión). La tendencia se mantiene estable.

Fundamentos

La calificación de Visión refleja nuestra opinión sobre su posición líder de mercado y su sólida experiencia en el segmento de microfinanciamiento en Paraguay; su nivel de capital y utilidades débil a pesar de las recientes mejoras con base en nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado de entre 4.5% y 4.7% para los siguientes 18 a 24 meses; indicadores de calidad de activos más débiles que el promedio debido a la exposición del banco a los negocios de microfinanciamiento y consumo (segmentos de ingresos medios y bajos), que son más susceptibles a las débiles condiciones económicas, aunque lo anterior se ve mitigado por una cartera de crédito más fragmentada y menos dolarizada en comparación con la de sus pares. También incorporamos en nuestras calificaciones la base de depósitos estable y diversificada de Visión, gracias a su red de sucursales a nivel nacional y a su liquidez adecuada, con indicadores en línea con los de otros bancos que calificamos en el país.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para los bancos que solo operan en Paraguay es 'bb-' (vea "*Banking Industry Country Risk Assessment: Paraguay*", publicado el 7 de diciembre de 2016).

La posición del negocio de Visión se deriva de su posición líder en el segmento de microfinanciamiento, que constituye 42% de su cartera, y de su amplia red de sucursales y su modelo de negocio de corresponsalías no bancarias que da servicio al gran sector informal del país. A diciembre de 2016, el banco se ubicaba como la sexta institución financiera más grande en Paraguay en términos de créditos, y como la séptima más grande en cuanto a depósitos, con participaciones de mercado de 5.7% y 5.2%, respectivamente. El banco mantiene su enfoque en los segmentos minorista y de microfinanciamiento, que juntos representan 76% de la cartera total, en comparación con 28% del promedio de la industria. Esperamos que Visión continúe enfocándose en sus negocios fundamentales, los cuales tienen mayores tasas de crecimiento del crédito con respecto a otros bancos, durante los próximos dos años dada la débil demanda de financiamiento corporativo y agrícola que representa la mayor parte de la cartera del sistema. Además, la rentabilidad de Visión mejoró debido a la implementación de estándares de originación más estrictos con los que se redujeron las provisiones para pérdidas crediticias durante 2016. Esperamos que ésta mejore gradualmente en adelante, aunque el banco está expuesto a segmentos más susceptibles a fluctuaciones económicas y condiciones de intercambio con los países vecinos, que sus pares locales.

La débil posición de capital y utilidades de Visión se basa en nuestra expectativa de que su índice de RAC promedie 4.5% a 4.7% durante los siguientes 18 a 24 meses. El banco debería mejorar paulatinamente sus niveles de capitalización en los siguientes dos años debido a la recuperación esperada en la capacidad de generación interna de capital y a la estabilización de las pérdidas crediticias. Visión tiene un índice de capital regulatorio adecuado, con un índice de capital Tier 1 de 9.17%, el cual incluye los bonos preferenciales, y un índice regulatorio de 14.1% a diciembre de 2016, en comparación con los requerimientos mínimos de 8% y 12%, respectivamente.

Nuestra proyección actual toma en cuenta los supuestos de nuestro escenario base que incluyen los siguientes factores:

- Crecimiento del producto bruto interno (PBI) real de Paraguay de 3.7% en 2017 y de 4.0% en 2018.
- Crecimiento del crédito de 10% y 12% en 2017 y 2018, respectivamente, en términos nominales.
- Márgenes de interese netos estables en torno a 10% para los siguientes años.
- Cartera vencida por debajo de 5%, cubierta en su totalidad con reservas, y un índice de castigos netos a créditos promedio de 2.5% durante los siguientes 18 meses, y
- Dividendos preferenciales y comunes en línea con sus cifras históricas, y una conversión gradual de las acciones preferentes en comunes.

En 2016, el banco tuvo éxito en frenar el deterioro de la calidad de activos derivado de los cambios regulatorios y de las lentas condiciones económicas en los últimos dos años. A diciembre de 2016, la cartera vencida disminuyó a 4.4% desde 4.9% el año anterior, mientras que los castigos netos cayeron a 2.5% desde 8.6%. Esperamos que el banco mantenga indicadores manejables de calidad de activos y reservas suficientes para los siguientes dos años. No obstante, estos niveles son relativamente más altos que la cartera vencida promedio del sistema de 2.8% a diciembre de 2016, lo que se refleja en nuestra evaluación de la posición de riesgo de Visión. Por otra parte, la cartera de crédito del banco

creció 7.5% frente al nulo crecimiento del otorgamiento de crédito del sistema en general, debido principalmente al avance del financiamiento al consumo. Las agresivas tasas de crecimiento podrían sumar riesgos si no se acompañan de mejoras graduales en la dinámica económica local y regional. Sin embargo, los riesgos crediticios para Visión se mitigan por su cartera de crédito fragmentada sin concentraciones individuales considerables. Además, la dolarización representa 24% de la cartera total de crédito del banco frente a 49% del sistema.

El fondeo de Visión proviene de su base de depósitos estable y diversificada que capta a través de su red de sucursales a nivel nacional y de depositantes minoristas granulares del banco. A diciembre de 2016, los depósitos seguían siendo la principal fuente de fondeo del banco, al representar 81% de su fondeo, mientras que el resto se compone de líneas de crédito con instituciones financieras (14%) y deuda subordinada (5%). El índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) de Visión se ubicó en 113% a diciembre de 2016, con un promedio de 111% para los últimos tres años fiscales. Aunque este índice es similar al de sus pares, consideramos que la base de depósitos del banco es más estable, menos sensible a la confianza (debido a los depósitos minoristas menos sofisticados, y al alto porcentaje de depósitos transaccionales), y más granular que la de sus pares. Al 31 de diciembre de 2016, los 20 depósitos más grandes del banco representaban solamente 7.3% del total.

Evaluamos la liquidez del banco como adecuada debido a sus indicadores de liquidez, como los activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo, los cuales se han ubicado históricamente en niveles confortables y en línea con los de otros de sus pares calificados. A diciembre de 2016, el índice aumentó a 2.3 veces (x) desde 1.7x en diciembre de 2015. Esperamos que Visión mantenga su liquidez adecuada, con una administración conservadora de activos y pasivos, en niveles por arriba de 2x dadas las menores proyecciones de crecimiento para los siguientes 12 a 18 meses y la estabilidad de los depósitos. Además, los créditos netos a depósitos se mantuvieron estables en 113%, con un promedio de 111% en los últimos tres años.

Tendencia

La tendencia estable refleja nuestra opinión de que los indicadores de calidad de activos del banco se estabilizarán y se mantendrán en niveles manejables en los siguientes 12 meses, pero aún serán más altos que el promedio del sistema. Por otra parte, esperamos que la rentabilidad de Visión se recupere gradualmente en los próximos 18 a 24 meses, aunque prevemos que el índice de RAC se mantenga por debajo de 5%, de acuerdo con nuestro escenario base.

Escenario Negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Visión dentro de los siguientes 12 meses si las pérdidas crediticias son mayores a lo esperado, la calidad de activos se deteriora considerablemente o si las reservas para pérdidas crediticias no cubren suficientemente la cartera vencida del banco. También podríamos bajar nuestra evaluación del nivel de capital y utilidades si el índice de RAC cae por debajo de 3%. Sin embargo, consideramos que tales escenarios son poco probables por ahora, dados los mejores resultados y las expectativas favorables para la economía en los próximos 12 meses.

Escenario Positivo

Podríamos subir las calificaciones de Visión si registra de manera consistente índices de RAC por encima de 5% para los siguientes 18 a 24 meses.

Síntesis de los factores de calificación

Visión Banco S.A.E.C.A.

Calificación de crédito de contraparte	
Escala global	B/Estable/--
Perfil crediticio individual SACP	b
Ancla	bb-
Posición de negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Débil (-1)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Superior al promedio y Adecuada (0)
Respaldo	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para calificar instrumentos bancarios de capital híbrido y deuda subordinada no diferible](#), 29 de enero de 2015.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Cargos revisados por riesgo de mercado para bancos dentro de nuestro marco de capital ajustado por riesgo](#), 22 de junio de 2012.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 6 de diciembre de 2010.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en www.standardandpoors.com

Copyright © 2017 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.