

S&P Global Ratings revisa perspectiva a positiva de estable de Visión Banco tras el probable fortalecimiento del capital; afirma calificaciones de 'B'

Contactos analíticos:

Sofía Ballester, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2136; sofia.ballester@spglobal.com

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

Resumen

- Visión Banco, banco ubicado en Paraguay, mantuvo sus fundamentos crediticios, al tiempo que expandió su negocio principal, microfinanciamiento y el segmento de consumo, con niveles manejables de indicadores de calidad de activos.
- Afirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de 'B' del banco.
- Revisamos la perspectiva a positiva de estable para reflejar nuestra opinión de que podríamos subir la calificación del banco en los próximos 12 meses si Visión refuerza su perfil de capital y utilidades a través de una inyección de capital, con un índice de capital ajustado por riesgo por encima de 5% de manera consistente, mientras mantiene todos los demás factores crediticios estables.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 22 de mayo de 2018 – 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). Revisamos la perspectiva a positiva de estable.

Fundamento

Las calificaciones de Visión reflejan nuestra opinión de su posición líder de mercado y gran experiencia en el segmento de las microfinanzas en Paraguay. También reflejan su índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) de 4.7% para los próximos 12 a 18 meses y sus indicadores de calidad de activos que aún son más débiles que los del promedio del sistema bancario, considerando la exposición del banco a los negocios de microfinanciamiento y crédito al consumo (para los segmentos de ingresos medios y bajos). También incorporamos en nuestras calificaciones la base de depósitos estable y diversificada del banco, gracias a su red de sucursales a nivel nacional, y su liquidez adecuada con indicadores en línea con los de otros bancos que calificamos en el país. Las calificaciones están al mismo nivel que su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*), ya que no incorporamos un ajuste al alza por respaldo externo (del grupo ni del gobierno).

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 solamente operan en Paraguay es 'bb-' (vea "*Banking Industry Country Risk Assessment: Paraguay*", publicado en inglés el 17 de mayo de 2018).

Mantenemos nuestra opinión sobre la satisfactoria posición competitiva de Visión en el sistema financiero paraguayo. Nuestra opinión se basa en la posición de liderazgo del banco en el segmento de microfinanciamiento, donde un 42% de su cartera está alocada, su extensa presencia y franquicia en el país, y su amplia y estable base de clientes, factores que le dan estabilidad de negocio al banco. A marzo de 2018, el banco se ubicaba como la sexta institución financiera más grande en Paraguay en términos de créditos y depósitos, con participaciones de mercado de 6,2% y 5,8%, respectivamente. El banco sigue enfocado en los segmentos de microfinanciamiento y minoristas, los cuales generan mayores márgenes por intereses en comparación con los bancos más grandes que operan en el país; los cuales en conjunto representaron 73% del total de la cartera de crédito frente al 22% promedio de la industria. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que Visión continúe ampliando sus negocios fundamentales, enfocándose en su base de clientes existente, y en mejorar sus ventas cruzadas, con un estricto control sobre los gastos administrativos y sin cambios significativos en la composición de su cartera de créditos.

Nuestra evaluación del nivel de capital y utilidades del banco se mantiene como débil con base en nuestras expectativas de que su índice de RAC promedie 4,7% en los próximos 18 a 24 meses. Nuestra proyección actual toma en cuenta los supuestos de nuestro escenario base que incluyen los siguientes factores:

- Producto bruto interno (PBI) real de Paraguay en torno a 4% en 2018 y 2019, con una inflación promedio de 4% durante 2018 y 2019;
- Crecimiento de la cartera de crédito de 10% en 2018 y de 12% en 2019, en términos nominales, por encima del crecimiento estimado del sistema bancario de 8% y 10%, respectivamente;
- Márgenes de interés neto ligeramente menores debido a la elevada competencia en el sistema bancario.
- Utilidades fundamentales a activos ajustados promedio de aproximadamente 1.1% con indicadores de eficiencia (medidos como gastos operativos a ingresos operativos) de 55% a 57%.
- Activos improductivos (que incluyen cartera vencida y activos readjudicados) de aproximadamente 5.4% para los próximos dos años. Las reservas cubrirán completamente la cartera vencida en 2019, y los castigos netos a créditos de clientes promedio se ubicarán en 3,1% en el mismo año.
- Conversión gradual de acciones preferidas en acciones ordinarias, y
- Distribución de dividendos en torno a 37% en 2018, y 43% en 2019

La reciente junta de accionistas de Visión aprobó la emisión de 55.000 millones de guaraníes paraguayos (PYG; US\$9.800 millones) de acciones preferidas en 2018, PYG27.500 millones (US\$4.900 millones) de capital común en 2019, y el mismo monto en 2020. Lo anterior podría tener un impacto positivo en nuestra evaluación de capital y utilidades y en nuestras calificaciones del banco en los próximos 12 meses, siempre que los supuestos de nuestro escenario base y otros fundamentos crediticios se mantengan estables.

Los indicadores de calidad de activos de Visión aún son más débiles que los del promedio del sistema, y registraron cierto deterioro en 2017; el cual se ha visto mitigado por la baja complejidad de sus operaciones, su cartera diversificada por exposiciones por clientes y su limitada exposición a la dolarización respecto al promedio de la industria, dado el enfoque de su negocio fundamental. También consideramos que nuestro marco de RAC captura adecuadamente todos los riesgos a los que está expuesto el banco. A diciembre de 2017, los activos improductivos se ubicaron en 5,5%, superando al 5,1% del año anterior, mientras que los castigos netos alcanzaron 3,5%, los cuales están más en línea con sus niveles históricos, por encima de 2,5% registrado en 2016 y por debajo de 8,5% de 2015. Estos niveles son más altos que los del promedio del sistema respecto a los activos improductivos (3,9% a diciembre de 2017). A la misma fecha, la cartera de crédito del banco creció 12,3% frente al 4,4% del promedio del sistema en general, debido principalmente al crecimiento del otorgamiento de créditos al consumo y de microfinanciamiento. Las altas tasas de crecimiento podrían añadir riesgos si no se acompañan con mejoras graduales en la dinámica económica local y regional. Además, la exposición del banco a la dolarización se encuentra limitada respecto al promedio de la industria, con aproximadamente 24% de su cartera de crédito denominada en moneda extranjera, en comparación con el 48% del sistema bancario. Consideramos que el equipo administrativo tiene controles conservadores para el descalce entre activos y pasivos, que mitigan el riesgo cambiario. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el banco mantenga indicadores de calidad de activos manejables y reservas suficientes, sin cambios significativos en su cartera de crédito.

Nuestra evaluación del fondeo de Visión se basa en su base de depósitos estable y diversificada, gracias a la red de sucursales a nivel nacional y a los depositantes minoristas granulares del banco. A diciembre de 2017, los depósitos seguían siendo la principal fuente de fondeo del banco, representando el 85% de su fondeo, mientras que el resto se componía por líneas de crédito con instituciones financieras (11%) y deuda subordinada (4%). El índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) de Visión se ubicaba en 113% a diciembre de 2017, 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 depósito del banco es más estable, menos sensible a la confianza (debido a la menor sofisticación de los depósitos minoristas, y al alto porcentaje de depósitos transaccionales), y más granular que la de sus pares. Para los siguientes 12 a 18 meses, esperamos que esta estructura de fondeo y sus características se mantengan similares, y que el SFR del banco sea superior a 100%.

En nuestra opinión, la posición de liquidez del banco le brinda protección adecuada para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, con un índice de activos líquidos a fondeo de mercado de corto plazo de 2,2 veces (x) a diciembre de 2017 y de 2,1x en promedio durante los últimos tres años. Al igual que otros bancos en el país, Visión utiliza los instrumentos del banco central como su principal instrumento para la administración de liquidez. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la liquidez de Visión se mantenga adecuada debido al manejable riesgo de refinanciamiento.

Perspectiva

La perspectiva positiva para los próximos 12 meses refleja que podríamos subir la calificación del banco si este refuerza su perfil de capital y utilidades a través de una inyección de capital, con un índice de RAC por encima de 5% de manera consistente, mientras mantiene todos los demás factores crediticios estables. De tal manera, esperamos que el banco mantenga indicadores de calidad de activos manejables, aunque aún más débiles que los del promedio del sistema, una satisfactoria posición competitiva y un estable perfil de fondeo y liquidez.

Escenario negativo

Podríamos revisar la perspectiva a estable en los próximos 12 meses si los accionistas no completan la inyección de capital y el índice de RAC del banco se mantiene por debajo de 5%, o si se hace la inyección de capital, pero otros efectos negativos sobre el capital la contrarrestan (por ejemplo, una pérdida significativa o un fuerte crecimiento del crédito). También podríamos bajar la calificación del banco si las pérdidas crediticias son mayores a lo esperado y se deteriora considerablemente la calidad de activos.

Síntesis de los factores de calificación

Visión Banco S.A.E.C.A.	
Calificación de emisor	B/Positiva/--
Perfil crediticio individual	b
Ancla	bb-
Posición del negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Débil (-1)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Superior al promedio y Adecuada
Respaldo	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Crterios y Artículos Relacionados

Crterios

- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Metodología y supuestos para calificar instrumentos bancarios de capital híbrido y deuda subordinada no diferible](#), 29 de enero de 2015.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [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 © 2018 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 calificadoradora 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.