FixScr affiliate of FitchRatings

Entidades Financieras
Bancos
Paraguay

Visión Banco S.A.E.C.A.

Informe Integral

Calificaciones

Calificación Nacional de Largo Plazo	A+py
Tendencia	Estable

Resumen Financiero

Visión Banco S.A.E.C.A.		
Millones de Gs	**30/06/2021**	**30/06/2020**
Activos (USD Mill.)*	1.210	1.138
Activos (Guaraníes)	8.173.040	7.747.664
Patrimonio Neto (Gs)	689.825	630.597
Resultado Neto (Gs)	33.746	10.828
ROAA (%)	0,8	0,3
ROAE (%)	10,1	3,5
PN / Activos	8,4	8,1

** Tipo de Cambio del BCP. Jun'21: 6.754,47 y Jun'20: 6.807,13*

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV Paraguay, Marzo 2020

Informes Relacionados

Sistema Financiero de Paraguay, FIX SCR S.A., 30 Septiembre 2021

Analistas

Analista Principal
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8112

Analista Secundario y
Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8130

Perfil

Visión Banco S.A.E.C.A. (Visión) es un banco comercial de capital abierto con especial foco en la banca minorista y una posición de liderazgo en microempresas. A sep'21 el 7,64% del capital accionario corresponde a Oikocredit E.D.C.S.U.A, de Holanda, sociedad cooperativa global que prioriza el impacto social en sus inversiones, a través del apoyo a entidades focalizadas en mejorar la calidad de vida de los sectores de menores ingresos. Fundada en 1992 por once empresarios locales, es hoy una entidad mediana del sistema bancario, con un importante desarrollo de la banca digital transaccional y una vasta y diversificada red de distribución de sus productos y servicios.

Factores relevantes de la calificación

Contexto operativo. En virtud de la situación de incertidumbre generada por la expansión global del COVID-19, se produjo en 2020 un deterioro en la actividad económica y la cadena de pagos. Sin embargo, este año se prevé una recuperación de la tasa de crecimiento del PIB y el sistema financiero se muestra sólido, líquido y con niveles de morosidad razonables, a partir de las medidas dispuestas por el Banco Central que mitigaron los efectos de la pandemia sobre el mercado y la economía. Sin embargo, se estima que aún persiste algún grado de incertidumbre acerca de la evolución de la morosidad y la capitalización de las entidades financieras cuando dichas medidas excepcionales no estén vigentes. FIX considera que los principales desafíos de la banca consisten en diversificar sus fuentes de ingreso y mejorar su rentabilidad y eficiencia, en un entorno de reducción de márgenes y elevada competencia.

Consolidada franquicia como prestador de servicios financieros a los segmentos de ingresos medios y bajos, con presencia en todo el país y una posición de liderazgo en microempresas. Con su amplia red física y la habilitación de canales alternativos que le permiten cubrir todo el país, Visión ha sido históricamente reconocido por su apoyo a los sectores de ingresos medios y bajos a través de una vasta gama de productos y servicios financieros no sofisticados, creados en respuesta a las necesidades de sus clientes. A jun'21 es el 8° banco por volumen de financiaciones y por depósitos, con un market share del 5,6% y 5,3%, respectivamente, liderando la asistencia al sector de comercio al por menor (20,7% de participación de mercado).

Expertise de Oikocredit E.D.C.S.U.A. en el desarrollo de negocios sostenibles. Visión se beneficia del soporte operativo así como del expertise de su accionista Oikocredit E.D.C.S.U.A. de Holanda, líder global en el soporte de negocios activos en inclusión financiera, agricultura y energías renovables.

Estructura de fondeo bien diversificada y de bajo costo. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos (80,3% del activo a jun'21), principalmente provenientes del sector privado no financiero. El fondeo de depósitos es mayormente en moneda local (80,3% a jun'21%); con una elevada participación de captaciones a la vista (55,8%) que le proveen a Visión un acotado costo de fondeo; y una baja concentración por acreedor en virtud de su significativa base de clientes (los primeros diez depositantes representan el 4,4% del total). Adicionalmente, posee una amplia disponibilidad de líneas de organismos institucionales locales y del exterior así como de bancos locales y muy buen acceso al mercado de capitales, que cubren en exceso sus necesidades de financiamiento.

Adecuada capitalización para su modelo de negocio, con una evolución favorable con su estructura. Visión históricamente ha conservado una adecuada posición de capitales, en función de su modelo de negocio, sustentada en su buen acceso al mercado de capitales tanto para la colocación de capital como de deuda subordinada, así como en su consistente generación de resultados que le permitió alimentar la expansión de su negocio. Asimismo,

Visión se encuentra ejecutando un programa de capitalización que le permitirá incrementar la participación relativa del Capital de Nivel I y reducir la deuda subordinada. FIX estima que la capitalización de la entidad continuará manteniéndose en niveles razonables de acuerdo con su evaluación de eficiencia del capital.

Buen margen operativo, favorecido por una adecuada diversificación de sus fuentes de ingreso. A jun'21, Visión reporta un margen operativo (anualizado) equivalente al 9,7% del activo, el que compara muy favorablemente con el promedio del sistema bancario (5,0%) y de los bancos privados (4,9%). La rentabilidad de la entidad se sustenta en el sostenido y buen margen de intermediación, producto de su modelo de negocios orientado a la banca minorista (caracterizado por amplios márgenes, alta atomización y mayor costo de previsiones) y en su capacidad de generación de ingresos a partir de la vasta gama de productos y servicios que ofrece a su amplia base de clientes. El banco presenta márgenes de mejora en su eficiencia operativa y diversificación de su segmento de clientes, aspectos centrales de su estrategia sobre los que viene trabajando, que le permitirían sostener adecuados indicadores de rentabilidad operativa ante la presión que sufren los spreads de intermediación dada la fuerte competencia en el sistema.

En 2020 la rentabilidad de Visión, como la del resto de las entidades bancarias, se redujo especialmente como consecuencia de la compresión del margen de intermediación ante la contracción del crédito, el diferimiento de los vencimientos y la caída de las tasas de interés, lo cual resultó parcialmente compensado por la reducción del costo de fondeo. Sin embargo, a jun'21 se observa un incremento de los niveles de retorno, derivada de la recuperación de la actividad económica, especialmente a partir del segundo trimestre, y del esfuerzo realizado por el banco en el control del gasto. FIX prevé que el contexto continúe siendo desafiante para las entidades financieras ante el escenario de una nueva ola de contagios, aunque el progresivo proceso de vacunación del país y de la región mitigaría los efectos adversos. En este sentido, la Calificadora evalúa que los indicadores de rentabilidad de Visión deberían continuar exhibiendo una tendencia positiva en línea con la mayor demanda de crédito para el ejercicio y de la explotación de ganancias de eficiencias operativas.

Bajo riesgo de liquidez, favorecido por la elevada granularidad de los depósitos. Visión gestiona el riesgo de iliquidez en forma prudente con adecuados límites de cobertura de liquidez que minimizan los costos ligados a una potencial salida de depósitos. A jun'21 la cobertura de activos líquidos asciende al 35,5% de las captaciones, en tanto que en moneda extranjera la cobertura alcanza al 59,0%. Asimismo, la elevada granularidad de los depósitos reduce aún más el riesgo de liquidez.

Adecuada calidad de activos para su modelo de negocio. El riesgo crediticio de Visión es consistente con sus segmentos de clientes. A jun'21 la cartera vencida representó el 4,9% de los préstamos brutos (vs 2,8% para el promedio del sistema bancario y el 2,7% para el de los bancos privados), en tanto que la cartera renovada, con refinanciaciones o reestructuraciones asciende al 8,8% (vs 14,4% y 14,6%, respectivamente). Asimismo, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluidos en las medidas excepcionales COVID, que a jun'21 es el 15,2% del total para el promedio de bancos. En el caso de Visión este porcentaje es mucho más alto (57,8%) debido a que la entidad incluyó en esta categoría la totalidad de los préstamos beneficiados con el diferimiento de cuotas.

Sensibilidad de la calificación

Escala de negocios y mejora en la eficiencia. Un significativo y sostenido incremento de su escala de negocios, junto con la consolidación del proceso de reducción de costos que está llevando a cabo la entidad a través del desarrollo de su banca digital transaccional y la habilitación de canales alternativos que le permitan reducir su red física de distribución, podrían llevar a una revisión a la suba en la calificación de la entidad.

Deterioro del desempeño que impacte sobre su solvencia así como limitaciones para financiar el crecimiento. Un marcado y sostenido deterioro en su performance que afecte negativamente su solvencia, así como limitaciones para fondear la expansión de las operaciones, pueden presionar a la baja la calificación.

Perfil

Visión Banco S.A.E.C.A. (Visión) es un banco comercial, local, de capital abierto con especial foco en la banca minorista y una posición de liderazgo en microempresas. A sep'21 el 7,64% del capital accionario corresponde a Oikocredit E.D.C.S.U.A, de Holanda, sociedad cooperativa global que prioriza el impacto social en sus inversiones, a través del apoyo a entidades focalizadas en mejorar la calidad de vida de los sectores de menores ingresos.

Fundada en 1992 por once empresarios locales, es hoy una entidad mediana del sistema bancario, con un importante desarrollo de la banca digital transaccional y una vasta y diversificada red de distribución de sus productos y servicios, que históricamente se ha especializado en la atención de la banca minorista (personas de segmentos de ingresos medios y bajos y microempresas), y en los últimos períodos ha orientado su estrategia a diversificar su negocio y mejorar su eficiencia mediante una acelerada digitalización de sus procesos y servicios. El banco opera bajo el marco normativo y regulatorio establecido por el Banco Central de Paraguay (BCP).

Ninguno de los accionistas actuales posee posición mayoritaria o de control. A septiembre 2021 el 41,99% de las acciones (47,56% de los votos) pertenece a los socios fundadores, el 12,68% del paquete accionario (14,41% de los votos) se distribuyen entre cuatro accionistas institucionales: Oikocredit Ecumenical Development Coop. Society U.A., Microvest II Limited, Sustainability-Finance-RealEconomies Sicav- SIF y Microvest + Plus, mientras que el capital restante pertenece a accionistas locales.

Participación Accionaria – Visión Banco S.A.E.C.A.

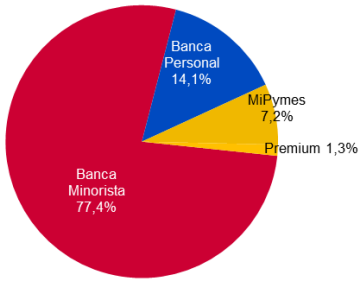
Accionista	% del Capital	% de Derecho a Voto
Oikocredit Ecumenical Development Coop Society U.A.	7,64%	8,69%
Microvest II Limited	1,65%	1,87%
Sustainability – Finance – Real Economies Sicav – SIF	2,81%	3,19%
Microvest + Plus	0,58%	0,66%
Accionistas fundadores	41,99%	38,03%
Accionistas locales	45,33%	38,03%
Totales	**100,00%**	**100,00%**

Visión tiene su origen en noviembre de 1992, cuando un grupo de empresarios (socios fundadores) se unen para crear "Visión S.A. de Finanzas", una compañía financiera, para otorgar préstamos personales a sus clientes. En 1994 comienza a operar como Sociedad Emisora de Capital Abierto y en 1996 actúa como sociedad intermediaria del Programa Global de Crédito para la Microempresa del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). En 1998 logra posicionarse en el cobro de facturas de servicios en toda su red de Centro de Atención al Cliente (CAC) y en 2000 renueva su imagen corporativa, unificándola en todos los CAC. En 2005 inicia su relación con Oikocredit, quien compra bonos subordinados emitidos por la compañía.

En 2008 se concreta su transformación a banco y comienza a operar bajo la denominación Visión Banco S.A.E.C.A. En 2010 se produce el lanzamiento del producto para financiación de viviendas sociales, convenio Hábitat – Visión Banco. En 2012 comienza a ofrecer el servicio de Corresponsales no Bancarios (CNB), habiendo sido el primer banco en ofrecerlo. Finalmente, desde 2016 Visión ha orientado su estrategia a incrementar la diversificación de sus productos y servicios (orientando su crecimiento en el segmento de microempresas e individuos de ingresos medios y bajos) y la reconversión del negocio hacia una fuerte digitalización.

Visión es un banco mediano del sistema bancario, con una participación de mercado del 4,8% en activos, 5,3% en depósitos y 5,6% en préstamos brutos, con una histórica especialización en el segmento minorista que se ve reflejado en la cantidad de clientes, personas físicas y jurídicas, 888.185 a jun'21, de los cuales el 77,4% corresponde a la banca minorista. Para la provisión de sus servicios el banco cuenta con un plantel de 1.508 funcionarios, 73

Gráfico #1. Cantidad de clientes por segmento Jun'2021



Fuente: Visión Banco S.A.E.C.A.

dependencias (incluidas sucursales y casa matriz), 53 cajeros automáticos (incluidos nuevos cajeros Smart-Cash), 117 ATM y 3.788 corresponsales no bancarios.

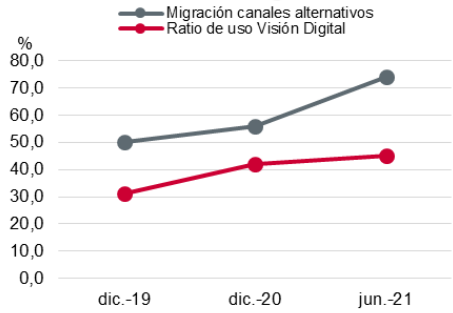
Visión fue uno de los cuatro bancos impulsores de la Mesa de Finanzas Sostenibles de Paraguay (MFS), una plataforma de colaboración voluntaria entre los bancos que promueve el desarrollo económico sustentable del país, para enfrentar los riesgos y aprovechar las oportunidades de los retos sostenibles en el Paraguay.

Estrategia orientada a profundizar y eficientizar su modelo de negocio.

Ante un escenario de creciente competencia y concentración del sistema financiero del Paraguay que progresivamente ha llevado a la compresión de los spreads de intermediación; así como un ambiente regulatorio de mayor protección a los usuarios de servicios financieros (que alcanzó en algunos casos a establecer precios máximos para la fijación de tasas de interés, como en el caso de Tarjetas de Crédito), las entidades enfrentan crecientes desafíos con relación a la rentabilidad y su modelo de negocios.

En este contexto, durante los últimos años Visión ha orientado su estrategia a fortalecer sus plataformas digitales para lograr que sus clientes puedan realizar todas sus operaciones de forma ágil y eficiente, agilizando los procesos y reduciendo tiempos de trámites y desplazamientos. Dado el avance de la tecnología sobre la industria financiera y la aparición de nuevos competidores, la estrategia de la entidad se orienta a una sostenida inversión en la digitalización de sus procesos y canales de atención, a fin de dar respuesta al cambio en la preferencia de los clientes, lo que se ve reflejado en el creciente y sostenido uso de los canales digitales. Así, por ejemplo, la migración a canales alternativos creció un 48%, desde 50% a dic'19 al 74% a jun'21, en tanto que el ratio Clientes con uso en el mes / Base de clientes digitales se incrementó un 45,2% entre ambos períodos (Véase gráfico #2)).

Gráfico #2. Avance de la digitalización



Fuente: Visión Banco S.A.E.C.A.

Este proceso está orientado a lograr una completa Banca Digital y Omnicanalidad en la relación con el cliente, que permita lograr una mayor eficiencia, flexibilidad y rapidez en su operatoria.

Visión se focaliza en crear productos que faciliten el acceso financiero y apoyen a sus clientes y potenciales clientes en sus emprendimientos personales y profesionales, mejorando así su calidad de vida (entre ellos, Créditos para la vivienda, Préstamo al Toque, Ahorro fácil y Ahorro Programado). Su objetivo es que cada vez más personas puedan tener acceso a productos y servicios financieros, brindando facilidades a las poblaciones de menores ingresos y más vulnerables a través de una amplia gama de productos diseñados a medida de sus necesidades. También busca acortar distancias geográficas a través de los Corresponsales No Bancarios.

Finalmente, ligado al avance de la digitalización, Visión realizó un proceso de ajuste en su estructura de sucursales con el objetivo de lograr ganancias de eficiencia y conservar una estructura de costos más liviana. El rápido crecimiento de los canales digitales y alternativos (como los corresponsales no bancarios), ha reducido significativamente el uso transaccional de las sucursales de la entidad y del sistema en general, lo que ha llevado a Visión a replantear el modelo de sus sucursales y su estructura. En este proceso Visión cerró 20 sucursales y disminuyó el plantel en 207 empleados desde dic'19 hasta jun'21 y reconvirtió dependencias dándole un carácter más digital y transaccional (sin la estructura de una sucursal tradicional), cuyas ganancias de eficiencia de costos comenzaron a verse reflejadas en 2021.

Para los próximos ejercicios, los objetivos estratégicos de Visión se basan sobre los siguientes pilares:

1. Aumentar la rentabilidad en todas las unidades de negocio.
2. Crecer en participación en los segmentos y productos en los que el banco es competitivo, con foco en la gestión del riesgo y
3. Desarrollar mentalidad digital

La Calificadora evalúa positivamente el cambio estratégico llevado adelante por el banco, así como su ejecución e implementación, revelando una buena gestión por parte de su staff gerencial y previsibilidad en la dirección de sus negocios. Asimismo, FIX prevé que la mejora de estos cambios se verá reflejada en el desempeño de la entidad en los próximos ejercicios.

Buenos estándares de Gobierno Corporativo

Visión tuvo el aporte de su accionista Oikocredit E.D.C.S.U.A y de la CAF (Banco de Desarrollo de América Latina), en el establecimiento de rigurosos estándares de Gobierno Corporativo, los cuales se consideran muy buenos y comparan favorablemente en relación a la industria financiera local.

La Asamblea General de Accionistas designa un Directorio que ejerce la administración de la organización y delega la gestión al Presidente, quien, con el Comité de Dirección, el Gerente General y la planta ejecutiva, posee las atribuciones y responsabilidades fijadas en la regulación para una gestión adecuada, eficiente y transparente.

La Asamblea decide el número de miembros que tendrá el Directorio, entre los límites fijados por el Estatuto (entre 5 y 11) y designa de entre los miembros titulares del Directorio al Presidente y al Vicepresidente. El Directorio del banco se compone actualmente de nueve miembros titulares, uno de ellos independiente, que si bien posee una pequeña participación accionaria, no tiene relación directa con algún grupo del Directorio o de accionistas. Si bien no hay accionistas institucionales representados en el Directorio, participa en las reuniones una persona, en carácter de invitada, en representación de dos Fondos. Todos los Directores poseen una amplia trayectoria y experiencia en el sistema financiero. Los miembros del Directorio duran dos años en sus funciones y pueden ser reelectos.

El Directorio es el órgano responsable de la estrategia de negocios, el marco de gobierno y la cultura corporativa del banco. Cuenta con un plan de actualización en materias relacionadas con mejores prácticas de Gobierno Corporativo, gestión de riesgos, gestión de prevención de lavado de activos, nuevas normas e innovaciones que afecten a la actividad.

Visión cuenta con un Manual de Políticas que establece los objetivos, funciones, atribuciones, responsables y la periodicidad de reuniones de los Comités Regulatorios, que reportan al Directorio y de los Comités Ejecutivos que reportan a la Gerencia General. Estos comités tienen como objetivo la revisión, seguimiento de estrategias y políticas relacionadas con productos y servicios así como el tratamiento de cambios regulatorios y definición de un adecuado marco de control de riesgos.

El banco cuenta con seis Comités de Directorio: de Activos y Pasivos, Cumplimiento, Riesgos, Auditoría, Dirección y Planificación de los Servicios de TIC y Gobierno Corporativo. Cada comité requiere la asistencia como mínimo de dos Directores y el Gerente General. Asimismo, cuenta con seis comités que reportan a la Gerencia General: Antifraude y de Seguridad, Comercial, de Retribución, de Comunicación, de Ética y de Evaluación de Proveedores. Son grupos de trabajo cuya función es asesorar al Gerente General sobre temas específicos.

La estructura organizacional es acorde con relación al modelo de negocios y riesgos que asume el banco, así como a las exigencias regulatorias. Cuenta con una clara división entre las áreas de negocio y los departamentos de riesgo y control. Las gerencias de Auditoría Interna y de Cumplimiento (de Lavado de Activos), reportan directamente al Directorio.

El staff gerencial de Visión posee una marcada experiencia y profesionalismo en la gestión de sus operaciones y administración de los riesgos. En este sentido, la entidad ha mostrado una buena flexibilidad y previsión para adaptar su modelo de negocio y operaciones ante los nuevos escenarios que proponen los cambios regulatorios, tecnológicos y la mayor competencia.

Hasta dic'20 la auditoría externa del Banco estuvo cargo de CYCE, Contadores y Consultores de Empresas, miembro del Foro del Foro de Firmas Interamericanas. A partir de ene'21 dicha función se encuentra a cargo de PricewaterhouseCooper (PWC).

Directorio Vigente

Humberto M. Camperchioli G.	Presidente
Luis A. Maldonado Renault	Vicepresidente
Beltrán Macchi Salín	Director Titular
Luis A. Sosa Ocampo	Director Titular
Livio A. Elizeche Velázquez	Director Titular
Dora Ramírez de Colmán	Director Titular
Alexis M. Frutos Ruiz	Director Titular
Leonardo R. Alfonzo Segovia	Director Titular
César Pappalardo	Director Titular

Organo de Fiscalización

José Kronawetter	Síndico Titular
Óscar M. Urbieta Acosta	Síndico Suplente

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los últimos años el sistema financiero del Paraguay acompañó el crecimiento de la economía. A junio 2021 el incremento interanual de los préstamos brutos en el sistema bancario fue del 5,7%, con mayor expansión en la banca pública: 11,8% versus 5,2% para el promedio de bancos privados. En tanto, los depósitos totales registraron un crecimiento interanual del 12,8%, y representan en promedio el 84,2% del pasivo de los bancos.

Ante el escenario presentado durante el 2020, el Banco Central del Paraguay (BCP) reaccionó rápidamente dictando una serie de medidas 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.

Hacia el segundo trimestre, se observó que las restricciones transitorias no tuvieron el impacto negativo inicialmente estimado sobre la actividad económica. De esta forma, en julio el BCP volvió a revisar la proyección de crecimiento del PIB para 2021, llevándola al 4,5%, en un escenario en el cual le economía parece estar retornando gradualmente a su senda de crecimiento. Se espera que el indicador de penetración financiera (préstamos/PIB), que alcanza al 40% en junio 2021, se incremente en la medida en que se consolide la mejora en el nivel de actividad. Respecto de los depósitos, se aprecia en el segundo trimestre una recuperación, alcanzando a junio 2021 el 49,2% del PIB.

La tasa de interés de Política Monetaria (TPM), que a enero 2020 era del 4,0% fue siendo reducida gradualmente por el BCP, en el marco de las medidas contra-cíclicas adoptadas, hasta llegar al 0,75%. En agosto 2021 el Comité de Política Monetaria (CPM) resolvió subir dicha tasa al 1,0% y en septiembre al 1,5%, nivel en el que se mantiene actualmente.

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 flexibilización de la política monetaria, debido a que las tasas activas disminuyeron más que las pasivas, en un mercado altamente competitivo. Esta situación impactó fuertemente sobre la rentabilidad de los bancos, dado que su principal fuente de ingresos es la intermediación financiera. A pesar de ello, la caída en los márgenes fue mitigada parcialmente por el menor costo de fondeo, derivado del descenso en las tasas de interés y la mayor participación de los depósitos a la vista en el total, 64,8% a junio 2021 versus 56,6% a diciembre 2019.

Si bien la mora del sistema bancario a junio 2021 resulta superior a la de diciembre 2020, existe cierta estacionalidad en sus niveles, que tienden a reducirse en el segundo semestre, asociada básicamente a los ciclos de producción del sector agrícola. Asimismo, se destaca que la morosidad a junio 2021 disminuyó en casi todos los sectores económicos, excepto en consumo, lo cual se explica por el vencimiento de los créditos reprogramados en el marco de las medidas transitorias destinadas a atenuar los efectos económicos de la pandemia y por la contracción del crédito a dicho sector. La cobertura con previsiones alcanzó a junio 2021 al 134,4% de la cartera vencida para el promedio del sistema.

Los préstamos renovados, refinanciados y reestructurados (RRR), por su parte, se incrementaron al 16,1% de la cartera bruta a junio 2020, desde 15,1% a diciembre 2019 como consecuencia de las medidas de apoyo a las familias y empresas establecidas por el BCP, disminuyendo al 14,6% a diciembre 2020 y al 14,4% a junio 2021.

Por otro lado, el sistema financiero de Paraguay registró holgados ratios de liquidez. A junio 2021 los activos líquidos representaban el 31,4% del activo y cubrían el 42,6% de los depósitos. Se estima que el sistema bancario continuará con holgados niveles de liquidez, con el soporte de las medidas adoptadas por el BCP, que se mantienen vigentes.

La capitalización del sistema bancario se ha mantenido en los últimos años en niveles adecuados. A junio 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 21,2% (versus 19,1% a diciembre 2020), muy por encima del requisito regulatorio del 12%, en tanto que el ratio de capital principal (Nivel I) sobre los activos y contingentes ponderados por riesgo, asciende al 16,9% (versus 14,9% a diciembre 2020), muy por encima del requisito regulatorio del 8%. Este fuerte incremento se explica básicamente por la restricción impuesta por el BCP para la distribución de dividendos en 2020 y por la desaceleración de la tasa de crecimiento del activo, además del aumento de capital de alguna entidad bancaria en particular

FIX estima que, a pesar de la favorable evolución del desempeño y de las principales variables del sistema financiero durante los últimos meses, aún persiste cierto grado de incertidumbre con relación a los niveles de morosidad y capitalización de las entidades cuando ya no se apliquen las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la emergencia, teniendo en cuenta además que es probable que no todos los sectores logren recuperar los niveles de ingreso o de empleo previos a la pandemia. La Calificadora continuará monitoreando el desempeño de las entidades y su probable impacto sobre las calificaciones.

Estado de Resultados Visión Banco S.A.E.C.A.

	30 jun 2021		31 dic 2020		30 jun 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	6 meses Gs mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual Gs mill Original	Como % de Activos Rentables	6 meses Gs mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual Gs mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual Gs mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	404.548,8	13,47	806.187,7	12,75	397.804,3	12,63	812.210,2	13,60	788.894,3	14,15
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	**404.548,8**	**13,47**	**806.187,7**	**12,75**	**397.804,3**	**12,63**	**812.210,2**	**13,60**	**788.894,3**	**14,15**
5. Intereses por depósitos	140.200,6	4,67	312.891,9	4,95	155.030,4	4,92	304.446,2	5,10	304.152,8	5,45
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	**140.200,6**	**4,67**	**312.891,9**	**4,95**	**155.030,4**	**4,92**	**304.446,2**	**5,10**	**304.152,8**	**5,45**
8. Ingresos Netos por Intereses	**264.348,2**	**8,80**	**493.295,7**	**7,80**	**242.773,9**	**7,71**	**507.764,0**	**8,50**	**484.741,5**	**8,69**
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	21.216,1	0,71	35.702,8	0,56	16.671,0	0,53	36.805,6	0,62	39.563,6	0,71
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	75.277,3	2,51	156.952,2	2,48	77.233,4	2,45	189.928,9	3,18	169.404,7	3,04
14. Otros Ingresos Operacionales	37.153,8	1,24	84.361,7	1,33	32.336,4	1,03	94.854,7	1,59	77.169,9	1,38
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	**133.647,2**	**4,45**	**277.016,6**	**4,38**	**126.240,8**	**4,01**	**321.589,2**	**5,38**	**286.138,2**	**5,13**
16. Gastos de Personal	104.109,9	3,47	206.446,9	3,27	102.481,5	3,25	235.213,9	3,94	221.291,3	3,97
17. Otros Gastos Administrativos	124.480,0	4,14	228.754,8	3,62	90.101,1	2,86	224.478,0	3,76	208.995,0	3,75
18. Total Gastos de Administración	**228.589,9**	**7,61**	**435.201,7**	**6,88**	**192.582,6**	**6,12**	**459.691,9**	**7,70**	**430.286,2**	**7,72**
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	**169.405,4**	**5,64**	**335.110,6**	**5,30**	**176.432,1**	**5,60**	**369.661,2**	**6,19**	**340.593,5**	**6,11**
21. Cargos por Incobrabilidad	125.402,1	4,17	294.990,8	4,67	160.170,5	5,09	329.399,4	5,52	263.097,8	4,72
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	**44.003,3**	**1,46**	**40.119,8**	**0,63**	**16.261,5**	**0,52**	**40.261,8**	**0,67**	**77.495,7**	**1,39**
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	833,7	0,03	533,8	0,01	373,5	0,01	2.434,6	0,04	1.918,2	0,03
26. Egresos No Recurrentes	1.272,1	0,04	2.767,7	0,04	920,5	0,03	1.581,8	0,03	1.511,7	0,03
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-3.389,7	-0,11	-12,7	0,00	-2.147,2	-0,07	-809,8	-0,01	-1.435,2	-0,03
29. Resultado Antes de Impuestos	**40.175,2**	**1,34**	**37.873,3**	**0,60**	**13.567,4**	**0,43**	**40.304,9**	**0,67**	**76.467,0**	**1,37**
30. Impuesto a las Ganancias	6.429,3	0,21	6.629,2	0,10	2.739,0	0,09	9.083,3	0,15	12.217,3	0,22

31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	**33.746,0**	**1,12**	**31.244,1**	**0,49**	**10.828,4**	**0,34**	**31.221,6**	**0,52**	**64.249,7**	**1,15**
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	**33.746,0**	**1,12**	**31.244,1**	**0,49**	**10.828,4**	**0,34**	**31.221,6**	**0,52**	**64.249,7**	**1,15**
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	33.746,0	1,12	31.244,1	0,49	10.828,4	0,34	31.221,6	0,52	64.249,7	1,15
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Estado de Situación Patrimonial Visión Banco S.A.E.C.A.

	30 jun 2021		31 dic 2020		30 jun 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	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	5.536.935,3	67,75	5.771.156,4	71,52	5.727.755,5	73,93	5.483.605,6	73,60	5.102.701,6	74,71
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	359.630,3	4,40	229.996,3	2,85	292.919,0	3,78	204.137,9	2,74	215.914,1	3,16
7. Préstamos Netos de Previsiones	**5.177.304,9**	**63,35**	**5.541.160,1**	**68,67**	**5.434.836,6**	**70,15**	**5.279.467,7**	**70,86**	**4.886.787,5**	**71,55**
8. Préstamos Brutos	**5.536.935,3**	**67,75**	**5.771.156,4**	**71,52**	**5.727.755,5**	**73,93**	**5.483.605,6**	**73,60**	**5.102.701,6**	**74,71**
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	367.963,1	4,50	130.346,7	1,62	344.621,5	4,45	154.424,9	2,07	52.523,3	0,77
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	97.335,4	1,19	36.282,7	0,45	34.929,7	0,45	102.044,5	1,37	281.353,3	4,12
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	694.631,8	8,50	696.073,3	8,63	794.980,7	10,26	541.303,7	7,27	393.794,8	5,77
4. Derivados (*)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	38.297,8	0,47	47.769,4	0,59	32.486,0	0,42	49.224,3	0,66	14.800,0	0,22
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	**732.929,6**	**8,97**	**743.842,7**	**9,22**	**827.466,7**	**10,68**	**590.528,0**	**7,93**	**408.594,8**	**5,98**
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	**6.007.569,9**	**73,50**	**6.321.285,5**	**78,33**	**6.297.232,9**	**81,28**	**5.972.040,2**	**80,16**	**5.576.735,6**	**81,65**
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.635.757,2	20,01	1.325.598,8	16,43	1.036.100,5	13,37	1.097.430,0	14,73	936.047,5	13,70

2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en item anterior	559.120,1	6,84	311.037,5	3,85	274.830,7	3,55	550.327,7	7,39	499.202,5	7,31
3. Bienes Diversos	50.836,2	0,62	59.196,7	0,73	46.441,9	0,60	48.653,5	0,65	33.168,4	0,49
4. Bienes de Uso	111.637,2	1,37	103.428,8	1,28	94.127,3	1,21	98.243,6	1,32	92.575,2	1,36
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	174.776,9	2,14	96.394,1	1,19	70.166,8	0,91	45.029,4	0,60	37.648,2	0,55
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	192.462,3	2,35	163.789,7	2,03	203.594,6	2,63	188.893,5	2,54	154.020,8	2,25
11. Total de Activos	**8.173.039,7**	**100,00**	**8.069.693,6**	**100,00**	**7.747.664,0**	**100,00**	**7.450.290,2**	**100,00**	**6.830.195,8**	**100,00**
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.476.931,2	18,07	1.442.771,0	17,88	1.301.424,0	16,80	1.197.007,6	16,07	1.114.211,0	16,31
2. Caja de Ahorro	2.182.489,6	26,70	2.031.910,9	25,18	1.707.049,9	22,03	1.655.741,3	22,22	1.413.260,1	20,69
3. Plazo Fijo	2.899.646,4	35,48	3.057.366,2	37,89	3.099.487,0	40,01	3.058.490,5	41,05	2.704.318,6	39,59
4. Total de Depósitos de clientes	**6.559.067,2**	**80,25**	**6.532.048,2**	**80,95**	**6.107.960,9**	**78,84**	**5.911.239,3**	**79,34**	**5.231.789,7**	**76,60**
5. Préstamos de Entidades Financieras	48.948,8	0,60	7.634,3	0,09	77.532,3	1,00	6.868,9	0,09	6.112,0	0,09
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	482.821,2	5,91	535.208,9	6,63	524.027,1	6,76	484.431,1	6,50	432.904,3	6,34
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	**7.090.837,3**	**86,76**	**7.074.891,4**	**87,67**	**6.709.520,3**	**86,60**	**6.402.539,4**	**85,94**	**5.670.806,0**	**83,03**
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	214.016,6	2,62	230.802,5	2,86	238.710,4	3,08	245.745,7	3,30	249.613,2	3,65
10. Deuda Subordinanda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	**214.016,6**	**2,62**	**230.802,5**	**2,86**	**238.710,4**	**3,08**	**245.745,7**	**3,30**	**249.613,2**	**3,65**
12. Derivados (*)	20.291,5	0,25	n.a.	-	n.a.	-	61.311,3	0,82	235.243,6	3,44
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	**7.325.145,4**	**89,63**	**7.305.693,9**	**90,53**	**6.948.230,7**	**89,68**	**6.709.596,3**	**90,06**	**6.155.662,8**	**90,12**
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	21.084,6	0,26	10.819,2	0,13	8.467,8	0,11	15.530,9	0,21	9.707,6	0,14
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

9. Otros Pasivos no onerosos	136.984,8	1,68	97.781,7	1,21	160.368,3	2,07	105.674,2	1,42	95.174,4	1,39
10. Total de Pasivos	**7.483.214,8**	**91,56**	**7.414.294,8**	**91,88**	**7.117.066,9**	**91,86**	**6.830.801,4**	**91,69**	**6.260.544,7**	**91,66**
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	645.043,0	7,89	655.398,8	8,12	630.597,2	8,14	619.488,8	8,31	569.651,1	8,34
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.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	44.781,9	0,55	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	**689.824,8**	**8,44**	**655.398,8**	**8,12**	**630.597,2**	**8,14**	**619.488,8**	**8,31**	**569.651,1**	**8,34**
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	**8.173.039,7**	**100,00**	**8.069.693,6**	**100,00**	**7.747.664,0**	**100,00**	**7.450.290,2**	**100,00**	**6.830.195,8**	**100,00**
8. Memo: Capital Ajustado	515.047,9	6,30	559.004,7	6,93	560.430,3	7,23	574.459,4	7,71	532.002,8	7,79
9. Memo: Capital Elegible	515.047,9	6,30	559.004,7	6,93	560.430,3	7,23	574.459,4	7,71	532.002,8	7,79

(*) Corresponde a la contabilización del crédito o deuda por la prima de las operaciones con derivados

Ratios - Visión Banco S.A.E.C.A.

	30 jun 2021	31 dic 2020	30 jun 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	14,38	14,32	14,33	15,34	16,03
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	4,34	5,08	5,25	5,46	5,99
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	13,30	13,10	13,28	14,07	14,86
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	3,89	4,48	4,62	4,73	5,11
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,69	8,02	8,10	8,79	9,13
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	4,57	3,22	2,76	3,09	4,18
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,69	8,02	8,10	8,79	9,13
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	33,58	35,96	34,21	38,78	37,12
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	57,44	56,50	52,19	55,43	55,82
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,70	5,62	5,17	6,44	6,54
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	50,80	52,90	56,91	62,17	63,14
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,23	4,33	4,73	5,18	5,18
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	74,02	88,03	90,78	89,11	77,25
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	13,19	6,33	5,24	6,77	14,37
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,10	0,52	0,44	0,56	1,18
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	16,00	17,50	20,19	22,54	15,98
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,43	7,05	6,83	6,71	6,60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,93	0,84	0,63	0,73	1,50
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	10,12	4,93	3,49	5,25	11,91
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,84	0,40	0,29	0,44	0,98
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	10,12	4,93	3,49	5,25	11,91
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,84	0,40	0,29	0,44	0,98
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	1,48	0,66	0,42	0,57	1,24
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,48	0,66	0,42	0,57	1,24
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,20	11,77	10,76	10,43	10,30
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,44	7,01	7,30	7,76	7,83
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13,23	12,17	11,00	9,85	8,95

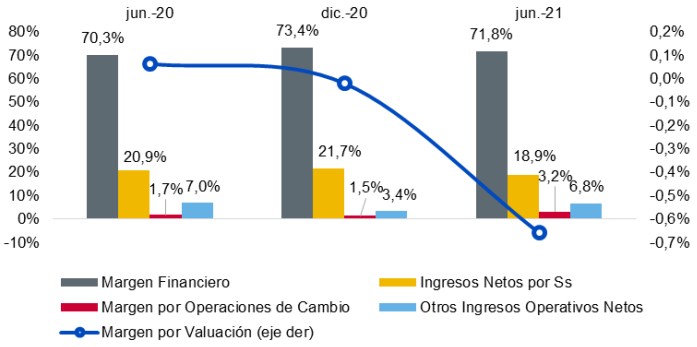
5. Total Regulatory Capital Ratio (*)	14,25	15,39	14,39	13,88	13,74
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	8,44	8,12	8,14	8,31	8,34
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	9,87	4,77	3,46	5,04	11,28
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	1,28	8,31	3,99	9,08	8,02
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(4,06)	5,24	4,45	7,46	7,61
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	6,65	2,26	6,02	2,82	1,03
4. Previsiones / Total de Financiaciones	6,50	3,99	5,11	3,72	4,23
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	97,74	176,45	85,00	132,19	411,08
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	1,21	(15,20)	8,20	(8,02)	(28,68)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,49	5,24	5,82	6,22	5,35
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	7,31	3,34	6,48	83,04	1,65
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	84,42	88,35	93,78	92,77	97,53
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	198,85	475,26	45,05	1.485,60	4.603,29
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	89,79	89,41	87,91	88,91	88,37

(*) Indicador de solvencia requerido por el Banco Central del Paraguay (BCP)

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Visión se sustenta en el sostenido y buen margen de intermediación, producto de su modelo de negocios mayormente orientado a la banca minorista (caracterizado por amplios márgenes, alta atomización y mayor costo de previsiones) y su capacidad de generación de ingresos a partir de su amplia base de clientes. Sin embargo, se destaca la significativa participación de los ingresos netos por servicios en el total de ingresos operativos netos (véase Gráfico #3). Visión presenta márgenes de mejora en su eficiencia operativa, aspecto central de la estrategia de la entidad sobre el que viene trabajando, que le permitiría mantener adecuados indicadores de rentabilidad ante la presión que sufren los spreads de intermediación dada la fuerte competencia en el sistema.

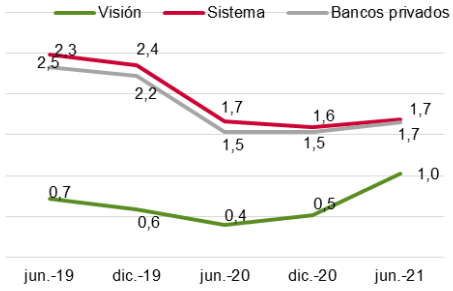
Gráfico #3. Desagregación de los ingresos Operativos



Fuente: Banco Central del Paraguay

Los niveles de retorno de Visión han sido tradicionalmente inferiores a los del promedio de bancos del sistema y de los bancos privados. En 2020 ante un contexto desafiante y de elevado stress para el sistema económico producto de la emergencia sanitaria provocada por el COVID, el margen operativo de Visión se redujo un 10,5% respecto del año anterior. La menor generación de resultados estuvo afectada por el diferimiento de vencimientos de la cartera activa y la menor tasa de crecimiento de las originaciones de créditos que impactaron sobre el margen de intermediación y en la generación de otros ingresos vinculados a comisiones. Sin embargo, el concepto que más se deterioró fue el de otros ingresos operativos netos, que reportaron una contracción interanual del 57,9%. Estos efectos fueron compensados en parte por la reducción de los costos operativos (2,9% anual) producto del esfuerzo que Visión ha realizado en la mejora de su eficiencia operativa y por la menor generación de cargos por previsiones en virtud del diferimiento dispuesto por el BCP en el marco de la pandemia. Como resultado, a dic'20 la rentabilidad se mantuvo prácticamente al nivel del año anterior.

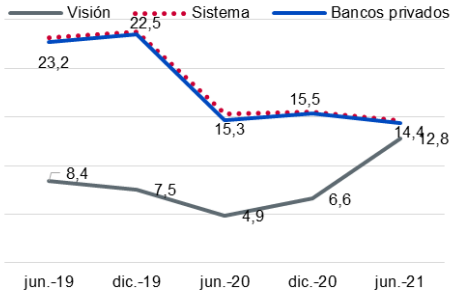
Gráfico # 4. ROA antes de impuestos



Fuente: Banco Central del Paraguay

A jun'21, en cambio, el margen operativo registró un crecimiento interanual del 7,9%, en tanto que los cargos por previsiones reportaron una caída del 21,7%, lo cual compensó el incremento del 18,8% en los costos operativos derivados de mayores inversiones en sistemas y gastos extraordinarios de ajuste de la estructura y generó un incremento de la rentabilidad antes de impuestos, que a jun'21 alcanzó adecuados niveles (ROE: 12,8% y ROA: 1,0%) (ver Gráficos #4 y #5).

Gráfico # 5. ROE antes de impuestos



Fuente: Banco Central del Paraguay

FIX prevé que el contexto continúe siendo desafiante para las entidades financieras ante el escenario de una nueva ola de contagios. Sin embargo, el progresivo proceso de vacunación a nivel global y de la región prevé una mejora en la recuperación de la actividad económica y de la demanda de crédito a mediano plazo. Otro desafío para Visión será mantener los actuales niveles de rentabilidad cuando las medidas excepcionales de carácter crediticio dispuestas por el BCP dejen de aplicarse. En este sentido, la Calificadora evalúa que Visión debería registrar una recuperación de la rentabilidad de la mano de la recuperación de la demanda de crédito para el ejercicio y de la explotación de ganancias de eficiencias operativas.

Flujo de ingresos sustentado en el margen de intermediación y de servicios

Los ingresos de Visión provienen principalmente de su spread de intermediación entre su cartera de préstamos y su estructura de fondeo (ver Gráfico #3). Los ingresos netos por intereses representaban a jun'21 el 71,8% de los ingresos operativos netos, generados principalmente por su cartera MiPymes y minorista, segmentos con mayor volumen de negocios. Sin embargo, la evolución de los ingresos depende no sólo del crecimiento de su volumen de negocios, sino también del adecuado pricing de sus riesgos, calce de tasa y plazos. El banco registra una apropiada gestión de estos factores que se refleja en su spread promedio de intermediación (9,96% a jun'21).

Como se mencionó anteriormente, el spread de las entidades del sistema registra una tendencia descendente en los últimos cinco años y especialmente a partir de mar'20, durante la pandemia, ya que en esos meses las tasas activas cayeron más que las pasivas. Sin embargo, Visión ha mantenido amplios niveles de spreads, tanto en moneda local como extranjera, con una tendencia levemente decreciente hasta dic'20 que se revierte a jun'21 debido a una mayor caída de la tasa promedio pasiva en ambas monedas, asociada con la mayor participación de los depósitos a la vista en el fondeo (Gráficos #6 y #7).

De todos modos, Visión decidió enfocar su estrategia en la diversificación de sus fuentes de ingresos de manera de incrementar la participación relativa de los ingresos no financieros (básicamente ingresos por servicios y otros ingresos operativos) y en la prudente gestión del riesgo de crédito, además de mejorar su eficiencia operativa enfocándose en la reducción de costos y el crecimiento de su escala. FIX considera que el margen de intermediación del banco se mantendrá en buenos niveles, compatibles con su modelo de negocio.

Los ingresos netos por servicios representan el 18,9% del flujo del total de ingresos del banco (2,5% de los activos rentables) y cubren el 32,9% de los gastos operativos de la entidad. Los principales flujos de ingresos por comisiones provienen de la operatoria de sus tarjetas de crédito, que a jun'21 representa el 66,5% de los ingresos brutos por servicios.

Finalmente, un 3,2% de los ingresos operativos netos proviene de la compra y venta de moneda extranjera, que es un flujo recurrente y de bajo riesgo para la entidad, y un 6,8% de otros ingresos operativos netos, provenientes de una variada gama de servicios que ofrece la entidad, entre ellos servicios fiduciarios.

Eficiencia con márgenes de mejora

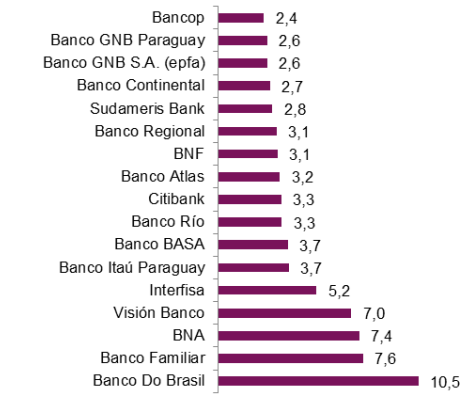
Visión conserva una eficiencia razonable para su modelo de negocio, soportada en el amplio spread de intermediación de su operatoria. La entidad tiene una estructura de personal compuesta por 1.508 personas (a jun'21) para atender su numerosa base de clientes, constituyéndose en el primer banco del sistema por cantidad de empleados (superior a la media del sistema, 575 personas). El 45,5% de los gastos operativos a jun'21 corresponden a gastos de personal (3,5% de los activos rentables), en tanto que el resto proviene de otros gastos operativos. No obstante, el margen de intermediación de su operatoria y la capacidad del banco para generar ingresos, le permiten registrar por el momento una razonable eficiencia por flujos, apenas inferior a registrada para el promedio del sistema bancario. A jun'21 los gastos operativos representaban el 57,4% del margen operativo.

Al analizar la eficiencia en función del volumen de depósitos (Gráfico #9), Visión registra uno de los más bajos indicadores, debido a los segmentos en los que opera (con préstamos y depósitos muy atomizados y bajo monto promedio). En línea con este indicador, la incidencia de los gastos operativos anualizados sobre el volumen de activos se observa también por encima de la media de bancos del sistema (Gráfico #10)

Como ya se señaló, ante un escenario de creciente competencia y compresión de los spreads, Visión ha orientado su estrategia de negocios hacia un mayor volumen en los negocios en los que el banco es competitivo y menores costos a través de su transformación hacia la banca digital y la adecuación de su estructura.

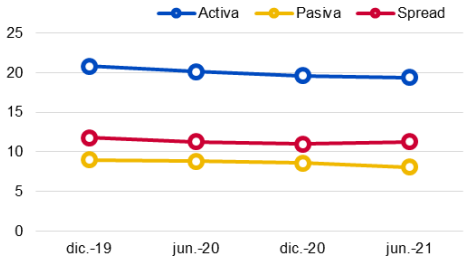
FIX considera que de concretarse con éxito su estrategia, Visión podrá incrementar su volumen de negocios, continuar su tendencia de mejora en la eficiencia operativa y reportar niveles de eficiencia más cercanos a los observados para el promedio de las entidades del sistema bancario.

Gráfico #9. Gastos Administrativos / Depósitos
(% Depósitos, Jun'21)



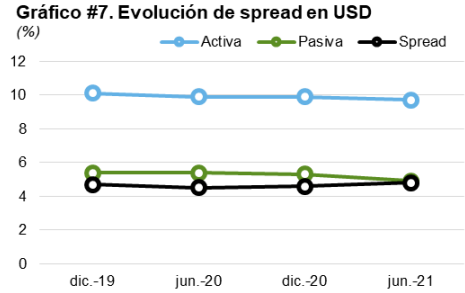
Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #6. Evolución de spread en Gs *(%)*



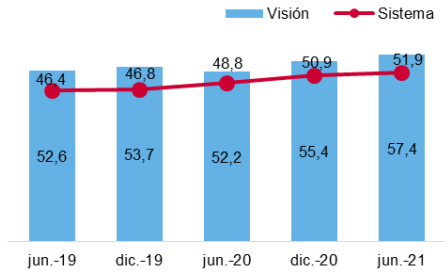
Fuente: Visión Banco S.A.E.C.A.

Gráfico #7. Evolución de spread en USD
(%)



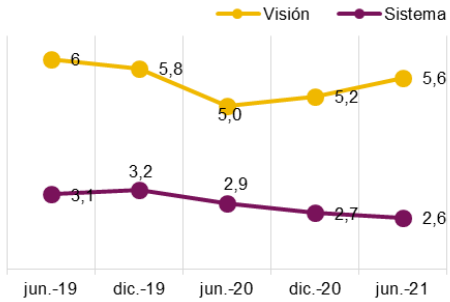
Fuente: Visión Banco S.A.E.C.A.

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



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #10 Gastos Adm / Activos
(%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Costo económico de la cartera compatible con el perfil de su negocio

Debido a la elevada participación en el negocio minorista (consumo, microcrédito, pymes y personas), con mayor prima de riesgo de crédito relativa que los demás segmentos de clientes del mercado, el costo económico de la cartera es superior al observado para la media del sistema, situación que se refleja en un spread de intermediación por encima del registrado por el promedio de bancos, ya que su tasa activa contempla ese riesgo. A jun'21, los cargos por previsiones anualizados representan el 4,5% de la cartera bruta promedio y el 74,0% del resultado antes de previsiones. Sin embargo, estos ratios se encuentran afectados por el diferimiento para la registración de los cargos por incobrabilidad dispuesto por el BCP en el marco de la pandemia. Así, a dic'19, los cargos por previsiones representaban el 6,2% de la cartera bruta promedio y el 89,1% del resultado antes de previsiones.

Históricamente el banco constituyó previsiones de acuerdo con el requerimiento regulatorio establecido por el BCP. Sin embargo, durante los últimos períodos, y en especial ante el escenario impuesto por la pandemia del COVID, Visión adoptó la política de generar previsiones globales adicionales, que a jun'21 ascienden a Gs 55.407 millones, ante el stress que podría sufrir su cartera de financiaciones.

FIX estima que los cargos por incobrabilidad deberían incrementarse para Visión cuando las medidas excepcionales dictadas por el BCP en el marco de la pandemia dejen de aplicarse, a medida que venzan los plazos establecidos para el diferimiento de la registración de los cargos por incobrabilidad. Asimismo, se evalúa positivamente el enfoque de la entidad en la gestión del riesgo de crédito de su cartera.

Administración de riesgos

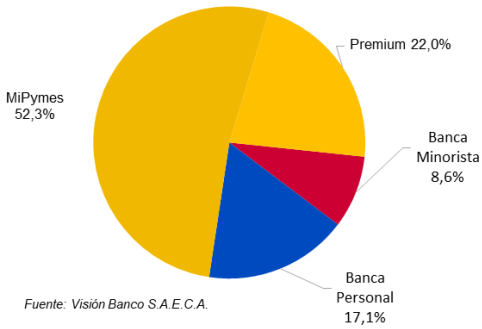
El principal riesgo al que se encuentra expuesto Visión es el riesgo de crédito, ya que las financiaciones al sector financiero y no financiero netas de previsiones representan el 61,8% del total del activo a jun'21. Adicionalmente, otros riesgos a los que se encuentran expuestas todas las entidades bancarias son el riesgo de liquidez, de moneda, de tasa de interés, de mercado y operativo, aunque su potencial impacto es limitado, debido el actual escenario de estabilidad en que opera el sistema financiero del Paraguay y la prudente gestión de riesgos de la entidad.

Riesgo crediticio

La cartera de préstamos del banco registró una desaceleración en su tasa de crecimiento en 2020, acorde con lo observado para el sistema financiero, como consecuencia de la caída en la actividad económica provocada por el shock negativo impuesto por la pandemia del COVID. A jun'21 los préstamos brutos reportaron una contracción interanual del 4,1%, impulsada por una menor demanda de crédito, especialmente en el primer trimestre, ya que la población objetivo de Visión fue, en general, la más afectada por la pandemia, pero también a la aplicación de criterios más rigurosos en la originación. La Calificadora considera que de consolidarse la recuperación de la actividad económica durante 2021 (una nueva ola de contagios podría desacelerar este proceso), resulta probable una recuperación de la dinámica de crecimiento del portafolio de préstamos de Visión.

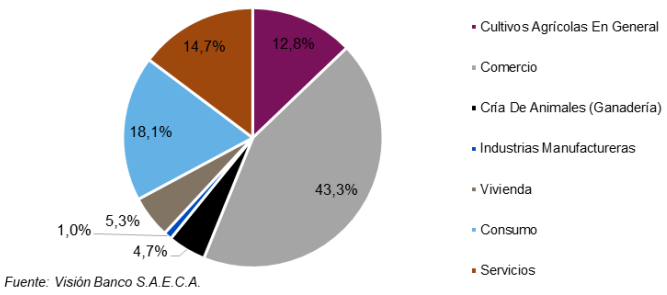
El libro de préstamos presenta un mayor peso relativo de la banca de microempresas (52,3% del total de financiaciones a jun'21), segmento sobre el cual la entidad ha apalancado su crecimiento y tiene un específico know how (véase Gráfico #11), lo que se refleja en la composición de la cartera por sector económico con una mayor participación en sectores de comercio (43,3%), distribuidos en un 63,8% de comercio al por menor y un 36,2% al por mayor. El segundo sector más asistido por el banco es el de consumo (18,1%),

Gráfico #11. Préstamos por segmento
Jun'2021



Fuente: Visión Banco S.A.E.C.A.

Gráfico #12. Financiaciones por actividad Jun'21



Fuente: Visión Banco S.A.E.C.A.

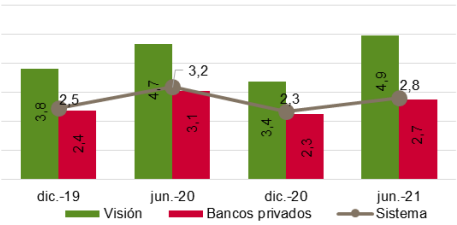
seguido por servicios (14,7%) y agrícola (12,8%). Si bien la asistencia al sector vivienda no es muy representativo en el total de financiaciones (5,3%), Visión es el cuarto banco que otorga mayor asistencia al sector, con un market share del 9,1% a jun'21. Los restantes sectores asistidos por el banco son ganadería (4,7%) e industria (1,0%) (véase Gráfico #12).

Cabe aclarar en este sentido que Visión segmenta su cartera de clientes por su perfil en virtud del nivel de ingresos y volumen de negocios. En este sentido, la banca personal incluye únicamente a las personas físicas asalariadas (en relación de dependencia), en tanto que los otros tres segmentos incluyen tanto personas físicas como jurídicas, emprendedores, clasificados por banca de acuerdo con los criterios antes citados.

En virtud de su mercado objetivo, una alta proporción de la cartera de préstamos está nominada en moneda local (79,4% a jun'21). Por otra parte, dado el modelo de negocio, el stock de financiaciones presenta una muy buena atomización por deudor, a jun'21 el principal deudor representa el 1,2% del total de créditos vigentes, en tanto que los primeros diez deudores alcanzan el 5,2%.

La calidad de la cartera es adecuada y su riesgo crediticio se ajusta a los segmentos de clientes a los que la entidad ofrece sus servicios financieros. A jun'21 la cartera vencida represento el 4,9% de los préstamos brutos, por encima de la media del sistema bancario (2,8%) y de los bancos privados (2,7%) Se observa que a jun'21 el ratio de morosidad resulta superior al de dic'20 (3,4%) lo cual se explica en parte por la contracción en el stock de préstamos (véase Gráfico #13).

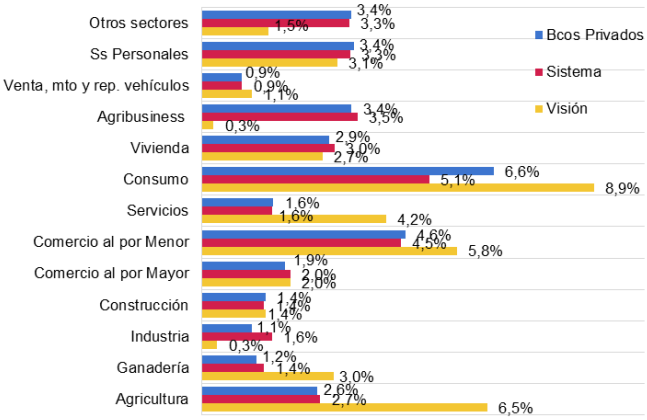
Gráfico #13. Calidad de cartera
(Cartera Vencida/Cartera Total - Morosidad %)



Fuente: Banco Central del Paraguay

La morosidad de la cartera responde principalmente a la cartera de comercio al por menor (5,8%), consumo (8,9%) y agricultura (6,5%), sectores que poseen un importante peso sobre el portafolio de financiaciones y estuvieron en general más impactados por la emergencia sanitaria (Gráfico #14).

Gráfico #14. Morosidad por sector Económico Junio 2021



Fuente: Banco Central del Paraguay

Con relación a la exposición total a riesgo (préstamos + contingencias) por clasificación del deudor de acuerdo con lo exigido por la normativa del BCP, a jun'21 el 8,0% del total de riesgos mantenía exposiciones a categoría 3 o superior (versus 3,6% para el promedio del sistema, lo cual resulta compatible con los segmentos de clientes a los que la entidad ofrece sus servicios financieros.

Ante el escenario generado por la pandemia, con un fuerte stress sobre la actividad económica y la cadena de pagos, BCP estableció ciertas medidas tendientes a darle flexibilidad al sistema bancario para que pueda brindarle una mayor liquidez y flexibilidad al mercado. Entre estas medidas excepcionales se destaca la facilidad de reprogramar los vencimientos de las financiaciones en situación normal, así como suspender la reclasificación de los deudores de las nuevas financiaciones y diferir las previsiones por riesgo de crédito en el tiempo. En este sentido, el impacto de la emergencia sanitaria en la cartera de los bancos se vio reflejado en la proporción de la cartera de préstamos incluida dentro de las medidas COVID adoptadas que representó para el promedio del sistema bancario el 15,2% del stock a jun'21, en tanto que en el caso de Visión ese porcentaje asciende al 57,8%. La diferencia obedece a que Visión, cuando recalendarizó las cuotas de marzo, abril y mayo de 2020, consideró dentro de las medidas excepcionales COVI-19 la totalidad del crédito original. Sin embargo, esta porción de la cartera tiene cumplimiento similar al resto, con una morosidad a jun'21 del 5,3%.

A jun'21 la cartera vencida, renovada, con refinanciaciones o reestructuraciones más las medidas transitorias completan la totalidad de los créditos con algún stress sobre su capacidad

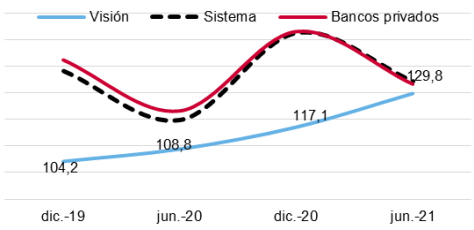
de pago y ascienden al 17,6% para la media del sistema bancario, en tanto que en el caso de Visión sólo alcanzan al 14,0%.

Bajo el actual escenario, la Calificadora prevé que la morosidad de la cartera de Visión y del resto del sistema continúe reflejando una tendencia levemente creciente con la normalización de la clasificación de deudores. No obstante, la recuperación de la actividad económica debería derivar en una mejora del perfil crediticio de los deudores.

Visión mantiene una buena cobertura de previsiones, representando a jun'21 el 129,8% de la cartera vencida. Se observa una tendencia creciente en la cobertura con previsiones. Ello obedece a que durante los últimos períodos el banco decidió generar previsiones globales por encima de los mínimos regulatorios establecidos por el BCP, decisión acentuada en 2020, ante el escenario impuesto por la pandemia del COVID, a fin de enfrentar un potencial incremento de la incobrabilidad en su cartera de préstamos a futuro.

Finalmente, la inmovilización del activo por bienes recibidos en defensa de créditos impagos (netos de previsiones) es baja (0,7% del activo total).

Gráfico #15. Cobertura de la cartera irregular



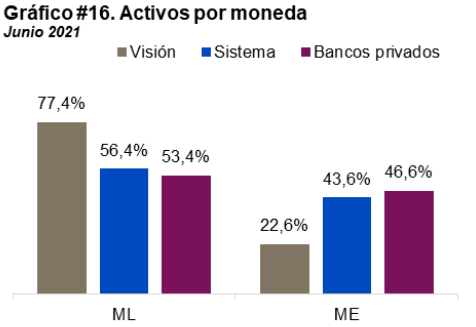
Fuente: Banco Central del Paraguay

Riesgo de mercado

Visión conserva en balance una posición de títulos relativamente baja (8,5% del activo a jun'21) mayormente de mediano y largo plazo. La inversión está concentrada en Bonos del Tesoro (68,9%) y letras del BCP (31,1%). La totalidad de las inversiones está contabilizada a costo más rendimiento y en ningún caso excede su valor probable de realización.

Visión presenta una acotada dolarización de su balance: a jun'21 el 22,6% del activo y el 24,2% del pasivo, están nominados en moneda extranjera, que lo posiciona con una exposición al riesgo de tipo de cambio muy inferior al del promedio de bancos del sistema (Gráficos 16 y 17). El Banco gestiona de manera prudente su exposición a la volatilidad del tipo de cambio, conservando a jun'21 una posición activa neta de Gs 29.688 millones, equivalente al 4,3% del patrimonio neto.

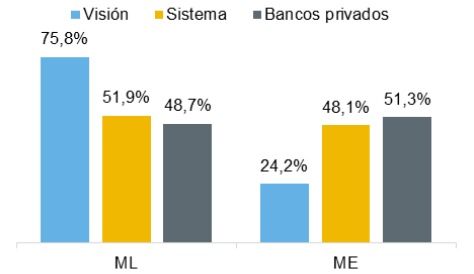
Gráfico #16. Activos por moneda
Junio 2021



Fuente: Banco Central del Paraguay

La mayor parte de las operaciones son a tasa fija y el calce entre pasivos y activos es adecuado, favorecido por el hecho de que más del 80% de los créditos se otorgan bajo la modalidad de pago en cuotas. Sin embargo, presenta una brecha negativa en el corto plazo, como el resto de las entidades del sistema, producto de la significativa proporción de cuentas a la vista dentro de su fondeo.

Gráfico #17. Pasivos por moneda
Junio 2021



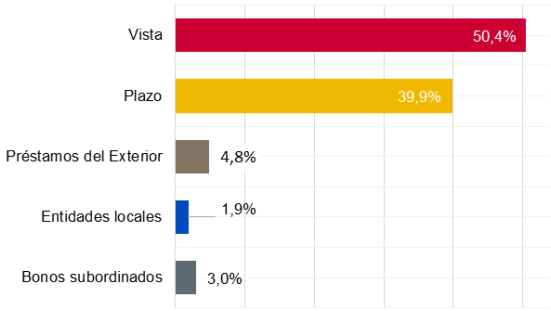
Fuente: Banco Central del Paraguay

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

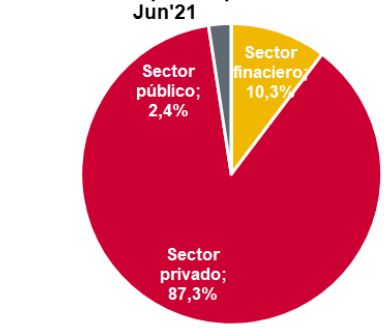
Visión posee una adecuada estructura de fondeo para la operatoria que realiza. La principal fuente de recursos proviene de los depósitos (90,3% del fondeo de terceros, 50,4% a la vista y 39.9% a plazo), en su mayoría provenientes del sector privado no financiero (ver Gráfico #18), que se complementa con líneas de financiación con entidades financieras locales y extranjeras (6,7%) y emisiones de bonos subordinados en el mercado de capitales (3,0%) (ver Gráfico #19).

Gráfico #19. Estructura de Fondeo. Junio 2021



Fuente: Visión Banco S.A.E.C.A.

Gráfico #18. Depósitos por sector Jun'21



Fuente: Visión Banco S.A.E.C.A

La estructura de las captaciones presenta una buena mezcla entre depósitos a la vista (55,8%) y depósitos a plazo (44,2%), que benefician a la entidad con un menor costo de fondeo. En virtud de que su modelo de negocio tiene una mayor presencia en el segmento de personas y Mipymes, la base de depósitos registra una baja concentración por acreedor, representando los primeros diez el 4,4% del total de captaciones. Por otra parte, los depósitos en moneda extranjera representan un acotado 19,7% del total de las imposiciones.

La entidad posee líneas financiación con prácticamente todas las entidades financieras locales. Además, tiene un contrato marco firmado con la AFD, para operar con los distintos productos que la Agencia ofrece para el financiamiento de proyectos de inversión de pymes y vivienda para particulares. Asimismo, otorga préstamos con garantía de FOGAPY, siendo el cuarto banco privado que más créditos otorgó con dicha garantía. A jun'21 Visión había recibido el 9,7% del total e garantías emitidas por el fondo para avalar créditos otorgados por bancos.

Adicionalmente, posee financiamientos de entidades institucionales extranjeras, tales como Higher Education Finance Fund, Responsability, Blue Orchad Finance, Symbiotics, Incofin y Triple Jump, entre otros.

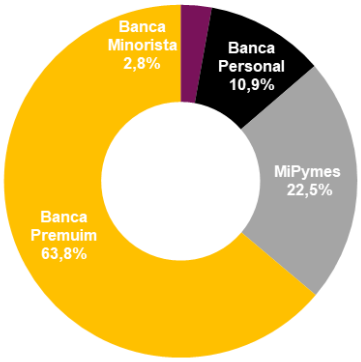
Con relación a los depósitos del sector no financiero privado, la distribución por segmento es muy diferente a la de las financiaciones. A jun'21 el 63,8 de las captaciones proviene de la banca Premium, en tanto que el 22,5% se origina en la banca MiPymes, el 10,9% en la personal y sólo el 2,8% en la banca minorista (ver Gráfico #20).

Además, Visión hasta febrero de 2016 emitió regularmente deuda subordinada en el mercado de capitales local. A sep'21 el monto en circulación es de Gs 15.196 miles de millones cuyos vencimientos operan entre nov'21 y feb'26. Actualmente la entidad se encuentra desarrollando un plan de capitalización que apunta a reemplazar la deuda subordinada con capital de nivel I.

Para la administración del riesgo de liquidez, Visión emplea una serie de herramientas, tales como el valor en riesgo de liquidez, análisis de gap de liquidez, concentración de depósitos, a los fines de establecer sus niveles mínimos de cobertura de liquidez. El banco mantiene vigente una política de límites de cobertura de liquidez en moneda local y extranjera, así como límites para su valor a riesgo de liquidez que acota el riesgo de la entidad.

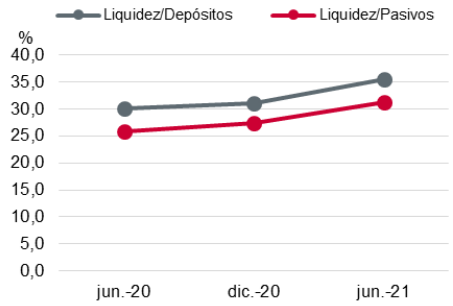
La cobertura de liquidez es buena y se ha conservado en niveles adecuados a lo largo del tiempo. Durante 2020 la cobertura de activos líquidos (Disponibilidades + BCP + títulos soberanos) se mantuvo por encima del 30% de los depósitos tanto en moneda local como extranjera. Asimismo, debido al cambio en el contexto operativo por el COVID, el banco decidió incrementar su cobertura de liquidez en moneda extranjera, la cual alcanza al 59,0% jun´21. FIX estima que la entidad continuará gestionando su riesgo de liquidez con niveles prudentes de cobertura, por lo que no se prevé que sus colchones de liquidez se reduzcan en el corto plazo.

Gráfico #20. Depósitos por segmento. Junio 2021



Fuente: Visión Banco S.A.E.C.A.

Gráfico #21. Cobertura de Liquidez



Fuente: Banco Central del Paraguay

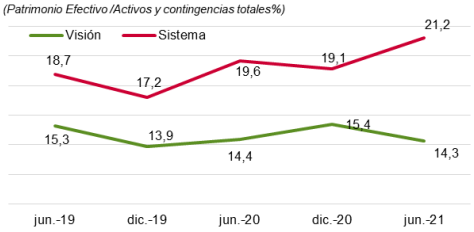
Capital

Visión históricamente ha conservado una adecuada posición de capitales, acorde a su modelo de negocio, sustentada en su buena generación de resultados que le ha permitido alimentar su crecimiento, así como a su buen acceso al mercado de capitales para la emisión de deuda subordinada a fin de reforzar el capital principal. Sin embargo, dichos niveles se han mantenido sistemáticamente por debajo del promedio del sistema bancario (Gráfico #22).

A jun'21 el Capital de Nivel I representaba el 13,2% de los activos y contingencias ponderados por riesgo, mientras que el Capital Regulatorio Total alcanza el 14,3%, ambos se encuentran por encima de los mínimos regulatorios (8% y 12% respectivamente) y le proveen de un margen adecuado para soportar el crecimiento de su negocio cuando se recupere la demanda de crédito y la actividad económica. El objetivo del banco es mantener un exceso del orden del 2,0% sobre el requerimiento regulatorio.

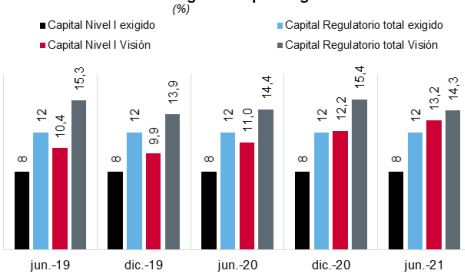
Como se mencionó anteriormente, el banco se encuentra desarrollando un Plan de Capitalización con el objetivo de modificar la estructura del patrimonio efectivo, con mayor participación del capital principal en el total. Es decir, estará sustituyendo deuda subordinada por acciones preferidas. A tal fin, en sep'21 se integraron Gs 53.140 millones en acciones preferidas, completando la integración realizada como consecuencia de la capitalización de dividendos, totalizando así la suma de Gs 60.000 millones que fueron emitidos en Asamblea de 2021 como Preferidas Sub Clase L Asimismo, está prevista una nueva integración, de Gs 3.007,2 millones, para nov'21.

Gráfico#22. Indicador de solvencia
(Patrimonio Efectivo /Activos y contingencias totales%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Gráfico #23. Evolución margen de capital regulatorio
(%)



Fuente: Banco Central del Paraguay

Visión mantiene como política la distribución de dividendos de una parte de su generación de resultados anuales. La Asamblea General de Accionistas del 28.05.2020 resolvió la capitalización del total de los dividendos del ejercicio 2019 en acciones ordinarias.

FIX estima que la capitalización de Visión se mantendrá en niveles razonables para su modelo de negocio.

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 13 de octubre de 2021 ha decidido asignar la **Categoría A+py** con **Tendencia Estable** a la Calificación Nacional de Largo Plazo de Visión Banco S.A.E.C.A.

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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 Visión Banco S.A.E.C.A. se fundamenta en su consolidada franquicia como prestador de servicios financieros a los segmentos de ingresos medios y bajos, con una amplia red física y la habilitación de canales alternativos que le permiten cubrir todo el país, su buen margen operativo, favorecido por una adecuada diversificación de sus fuentes de ingreso, su estructura de fondeo diversificada y de bajo costo y su prudente gestión de los riesgos de liquidez y crédito. La calificación también considera los desafíos que aún tiene el banco en cuanto a mejoras de eficiencia y mayor escala de negocios.

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.

La tendencia estable refleja la visión de FIX de que el banco resultará exitoso en el logro de los objetivos estratégicos establecidos para los próximos años.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2020, auditados por CYCE, Contadores y Consultores de Empresas, miembro del Foro del Foro de Firmas Interamericanas., que expresa que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación patrimonial y financiera de Visión Banco S.A.E.C.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 el Banco Central del Paraguay. Asimismo, se tomaron en consideración los estados financieros intermedios al 30.06.2021 suministrados por el banco.

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 contables auditados al 31.12.2020.
- Estados contables trimestrales (último 30.06.2021).
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

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: 13 de octubre de 2021.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descripto en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Informe Inicial de Calificación Pública.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2021.
- 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 / alejandro.piera@ghp.com.py

Entidad		Calificación Local
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia	A+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 u inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- wwwvisionbanco.com
- 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

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

Descripción general

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

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil.
- Desempeño.

- Administración de riesgos.
- Evolución de la cartera de créditos.
- Informes de control interno y externo.
- Fondeo y liquidez.
- Adecuación de capital.
- Perspectivas.
- Tamaño y diversificación.

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

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.