

Análisis Detallado

Visión Banco S.A.E.C.A.

24 de julio de 2023

Síntesis de los Factores de Calificación

SACP	b	→	Respaldo	0	→	Factores adicionales	0
Ancla	bb-		Respaldo ALAC	0		Calificación crediticia de emisor	
Posición de negocio	Adecuada	0	Respaldo ERG	0			
Capital y utilidades	Limitado	-1	Respaldo del grupo	0		Escala global B/Estable/--	
Posición de riesgo	Moderada	-1	Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0			
Fondeo	Fuerte	0					
Liquidez	Adecuada						
Ajuste de CRA		0					

CONTACTOS ANALÍTICOS

Joaquin Jolis
Buenos Aires
54 (11) 4891-2187
joaquin.jolis@spglobal.com

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

ALAC: Capacidad adicional para absorber pérdidas (*additional loss absorbing capacity*). CRA: Análisis comparativo de calificaciones (*comparable ratings analysis*). ERG: Entidad relacionada con el gobierno. SACP: Perfil crediticio individual (*stand alone credit profile*).

Factores Crediticios Clave

Fortalezas clave

Amplia base de clientes con una participación significativa en el segmento de microfinanzas.

Las iniciativas de digitalización preparan al banco para el nuevo entorno competitivo digital y las necesidades de los clientes.

Riesgos clave

Concentración en un segmento de préstamos de alto riesgo que se ve más afectado por los ciclos económicos.

Indicadores de capitalización más bajos que los del promedio de la industria.

Presencia relevante en el segmento de microfinanzas en Paraguay, respaldada por las iniciativas de digitalización. A pesar de la reducción de la participación de mercado, Visión Banco todavía tiene una posición de liderazgo en el mercado y una vasta experiencia en el segmento de microfinanzas en Paraguay que le ayudan mantener los volúmenes de negocio. Más recientemente, la entidad comenzó a enfocar su crecimiento en otorgar créditos a medianas empresas. Si bien muchos de estos préstamos son a clientes existentes y parte de ellos están cubiertos con garantías, daremos seguimiento al efecto del cambio en la mezcla de la cartera.

Las iniciativas de digitalización del banco le permitirán afrontar el nuevo entorno competitivo digital, cubrir las necesidades de los clientes, y respaldar su posición competitiva en el sistema bancario paraguayo.

Rentabilidad reducida en 2022, influenciada por las medidas tomadas durante la pandemia, con la expectativa de condiciones similares para 2023. En 2022, el retorno sobre capital común promedio (ROAE) disminuyó a 9,2% desde 12,2% en diciembre de 2021, dado un aumento en las provisiones para pérdidas crediticias de alrededor de 20% interanual. Los resultados excluyen los aplazamientos de las provisiones para pérdidas crediticias que se contabilizan como intangibles, en lugar de como gastos, como parte de las medidas regulatorias para hacer frente a la pandemia. Parte de estos intangibles

se amortizaron (lo que afectó los resultados) en 2021-2022, y el resto de las acciones se amortizarán en su mayoría en 2023.

Para 2023, esperamos que el ROAE se mantenga en niveles similares a los de 2022, considerando la amortización de intangibles, aunque en parte compensado por el impacto total de las acciones de contención de costos que tomó Visión Banco, y las mayores tarifas por transacciones con más de 1 millón de usuarios de su plataforma digital.

Calidad de activos afectada por eventos climáticos en 2022 y efectos residuales de la pandemia, aunque esperamos algunas mejoras en el segundo semestre de 2023. Durante 2022, la calidad de activos del banco se deterioró debido al levantamiento de las medidas de apoyo otorgadas durante la pandemia, la severa sequía en el país y una mayor inflación. La cartera vencida (créditos con 60 días de vencimiento) representaba el 6,6% de la cartera total al cierre de mayo de 2023, en comparación con el 5,7% al cierre de 2022 y el 4,3% en 2021 (en comparación con el promedio del sistema de 3,7%, 2,9%, y 2,2%, respectivamente). Aunque los indicadores deberían mejorar en el segundo semestre del año, continuaremos monitoreando la calidad de los activos y las pérdidas.

Fuentes diversificadas de fondeo y amplia red nacional de corresponsales no bancarios. Consideramos que Visión Banco tiene una base de depósitos diversificada y estable, gracias a su red de sucursales a nivel nacional, con más del 70% de las sucursales operadas por corresponsales no bancarios (corresponsales). Además, Visión Banco está mejorando su plataforma digital, que ofrece una variedad de servicios, para complementar su extensa red física.

Tendencia

La tendencia estable de Visión Banco para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que continuará ejecutando su estrategia digital, enfocándose en atender a sus clientes, mientras mantiene la calidad de activos y las pérdidas crediticias bajo control. Proyectamos que la capitalización (medida de acuerdo con la metodología de S&P Global Ratings) mejorará en los próximos años, pero se mantendrá por debajo de 5%.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones del banco si el deterioro de su calidad de activos y las pérdidas crediticias son mucho más severas que en el promedio de la industria.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones si la entidad mejora consistentemente sus indicadores de capitalización al tiempo que mantiene pérdidas crediticias manejables.

Indicadores Principales

Visión Banco S.A.E.C.A. - Índices y proyecciones principales*

	-- Año fiscal que concluye el 31 de diciembre--				
	2020r	2021r	2022r	2023p	2024p
Crecimiento del ingreso operativo (%)	-5,9	9,6	9,7	5,0-5,5	5,0-5,5
Crecimiento de la cartera de clientes (%)	5,2	1,3	-7,2	11,7-14,3	5,4-6,6
Crecimiento de activos totales (%)	8,3	1,9	-7,4	9,9-12,2	6,1-7,4
Margen financiero neto/ activos productivos promedio (%)	8,2	8,7	8,6	8,1-8,9	7,2-8,0
Índice de eficiencia (%)	51,2	49,6	48,8	51,0-53,6	55,7-58,6
Retorno sobre capital (%)	5,7	12,2	9,2	6,2-6,8	6,6-7,3
Retorno sobre activos (%)	0,4	0,9	0,8	0,7-0,9	0,8-1,0
Nuevas provisiones para pérdidas crediticias/cartera de clientes promedio (%)	5,2	4,8	5,9	4,1-4,5	4,2-4,7
Activos improductivos brutos/cartera total de crédito (%)	4,4	5,3	7,9	6,5-7,2	6,0-6,6

Castigos netos/cartera total de crédito promedio (%)	4,7	4,4	2,8	3,5-3,5	3,5-3,5
Índice de capital ajustado por riesgo (%)	4,4	4,3	4,3	4,7-5,0	4,6-4,8

*Cifras ajustadas por S&P Global Ratings. a--Real. e--Estimado. p--Proyectado.

Ancla: 'bb-' para bancos que operan en Paraguay

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 operan solo en Paraguay, donde opera Visión Banco, es 'bb-'. Por favor consulte "*Banking Industry Country Risk Assessment: Paraguay*", publicado el 26 de octubre de 2022.

Posición de Negocio: Estrategia enfocada en digitalización y diversificación con una amplia base de clientes

A pesar de una reducción en la participación de mercado con respecto a años anteriores, Visión Banco continúa teniendo una presencia relevante en el segmento de microfinanzas en Paraguay, con una participación de mercado de 24% de las colocaciones del segmento, que representó el 55% de su cartera total de crédito al cierre de 2022. El banco también tiene cierta presencia en el segmento minorista (créditos de consumo), que representó el 16% del total de préstamos. Más recientemente, Visión Banco comenzó a enfocar su crecimiento del crédito en empresas medianas, que representan el 30% de la cartera total de crédito. Esta presencia y franquicia en el país, y su amplia y estable base de clientes, sustentan sus satisfactorios volúmenes de negocio.

Además, en los últimos años, la estrategia de Visión Banco ha incluido esfuerzos de digitalización para mejorar su eficiencia y para brindar una mejor experiencia a sus clientes. El banco ha automatizado procesos manuales y repetitivos, desarrolló bots y mejoró el análisis de datos e inteligencia empresarial. Asimismo, Visión Banco mejoró su aplicación móvil y plataforma en línea para permitir a sus clientes realizar pagos con códigos QR, transferencia de dinero en cualquier momento, entre otras cosas, al tiempo que se enfoca en la seguridad de sus operaciones digitales (en términos de fraude, lavado de dinero y seguridad de datos). Todo esto permitió a Visión Banco estar mejor preparado para enfrentar el uso acelerado de canales digitales con la pandemia.

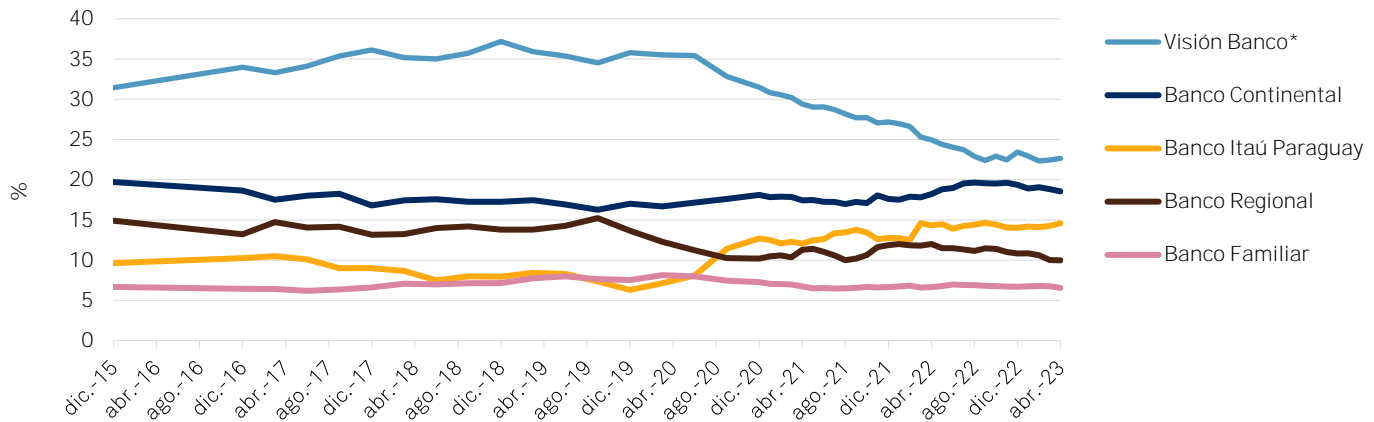
Debido a su esfuerzo de mejora en el plano digital, Visión Banco ha consolidado y cerrado algunas de sus sucursales (al cierre de marzo de 2023 tiene 63 sucursales, contra las 96 al cierre de 2018) y ajustó su fuerza laboral, pero ha seguido fortaleciendo su red de corresponsales no bancarios (que comprende 5.900 miembros).

Para los próximos 12 a 18 meses, impulsados por la mayor exposición a empresas más grandes, proyectamos un mayor crecimiento del crédito, enfocándonos en clientes más grandes con alta calidad crediticia. Además, esperamos que los esfuerzos digitales y de ahorro de costos continúen mejorando su eficiencia, al tiempo que continúa desarrollando ofertas digitales para los clientes

Gráfica 1

Visión Banco es el participante más grande en el segmento de microfinanciamiento de Paraguay

5 principales participantes en la industria de microfinanciamiento de Paraguay



*Desde mayo de 2020 incluimos algunos créditos clasificados como comercio mayorista para Visión Banco. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Capital y Utilidades: Índice de RAC de 4,5%-5,0% para los próximos 18 a 24 meses

Nuestra evaluación del nivel de capital y utilidades de Visión Banco sigue limitada con base en nuestro índice de RAC proyectado de 4,5%-5,0% en los próximos 12 a 18 meses que incorpora el plan de capitalización y la retención de utilidades del banco.

Para evaluar el nivel de capitalización de los bancos, aplicamos globalmente nuestro marco de capital ajustado por riesgo (RACF, por sus siglas en inglés), independientemente de las regulaciones regionales y las medidas internas de riesgo de los bancos. Nuestro índice de RAC compara nuestra definición del capital total ajustado con los activos ponderados por riesgo, lo que refleja un indicador de riesgo que es globalmente más comparable que los índices regulatorios. En 2022, Visión Banco obtuvo 6.500 millones de guaraníes paraguayos (PYG) en acciones preferidas (Preferidas Clase M), las cuales consideramos tienen un contenido de capital intermedio dadas sus características, lo que benefició la base de capital ajustado del banco. Sin embargo, el aumento todavía significativo de intangibles, debido al diferimiento de provisiones que deducimos de nuestro cálculo de capital, mitiga estos beneficios.

Nuestra proyección incorpora los supuestos de nuestro escenario base, los cuales incluyen los siguientes:

- Mejores condiciones económicas en 2023 tras la recuperación de la severa sequía del año pasado.
- Expansión de la cartera de crédito de 12% en 2023 y 6% en 2024.
- Cartera de créditos con 60 días de vencimiento de alrededor de 5,5% al cierre de 2023 y reducción de los activos readjudicados a alrededor de 1% de su cartera en 2023-2024 (desde el 2% actual).
- Las provisiones para pérdidas crediticias diferidas continuarán reconociéndose como gasto en resultados, de acuerdo con las normas.
- Conversión gradual de acciones preferentes en acciones ordinarias.

Posición de Riesgo: Calidad de activos más débil que el promedio del sistema dada la mezcla de la cartera

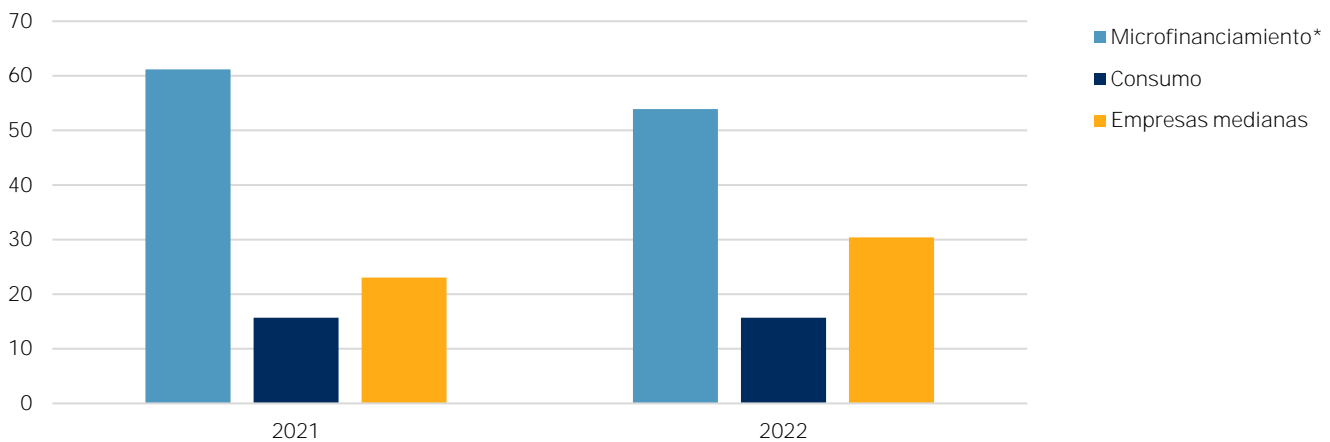
Los indicadores de calidad de activos de Visión Banco son más débiles que el promedio del sistema porque está más expuesto al microfinanciamiento y a prestatarios de ingresos medios y bajos que son más sensibles a cambios en los ciclos económicos. Por otro lado, la baja complejidad de las operaciones del banco, la cartera diversificada por exposiciones a un solo cliente y una menor dolarización que el promedio de la industria debido a su negocio fundamental, mitigan parcialmente el impacto de sus indicadores de calidad de activos más débiles.

Durante 2022, la calidad de activos de Visión Banco se deterioró, como se mencionó anteriormente. A mayo de 2023, los activos improductivos (considerando la cartera con 60 días de vencimiento y activos readjudicados) ascendieron a 8,8%, en comparación con 8,0% al cierre de 2022 y 5,3% en 2021. El aumento se explica en parte por la incorporación de bienes readjudicados (en agosto de 2022) que estimamos deberán resolverse en 2023 o principios de 2024. La entidad tenía una cobertura adecuada de cartera vencida en alrededor de 118% a mayo de 2023 (87% al incluir los bienes readjudicados).

Aunque los indicadores deberían mejorar en el segundo semestre del año y en 2024, continuaremos monitoreando la calidad de los activos y las pérdidas, así como los efectos de la estrategia del banco para incrementar la exposición al segmento de empresas medianas.

Gráfica 2

La mezcla de la cartera de Visión Banco aún tiene una alta proporción de microfinanciamiento y préstamos a pymes



*Minorista y pymes. Fuente: S&P Global Ratings con base en el Reporte de sustentabilidad Anual 2022 de Visión Banco. Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

La exposición de Visión Banco a la dolarización sigue siendo menor en comparación al promedio de la industria, dado su negocio fundamental. Tiene aproximadamente 25% de su cartera de crédito denominada en moneda extranjera, en comparación con 48% del sistema bancario. Consideramos que el equipo administrativo tiene controles conservadores para el descalce entre activos y pasivos, que mitigan el riesgo cambiario.

Fondeo y Liquidez: Base de depósitos diversificada y granular

Basamos nuestra evaluación del fondeo de Visión Banco en su base de depósitos estable y diversificada, gracias a la red de sucursales a nivel nacional y a una variedad de depositantes minoristas. A marzo de 2023, los depósitos seguían siendo la principal fuente de fondeo del banco, representaban un 92% de su fondeo, mientras que el resto se componía por líneas de crédito con instituciones financieras (5%) y deuda subordinada (3%).

El índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) de Visión Banco se ubicaba en 131% a marzo de 2023, con un promedio de 119% para los últimos tres años fiscales (que concluyó el 31 de diciembre). Aunque este índice es similar al de

los pares de Visión Banco, consideramos que la base de depósito del banco es más estable, menos sensible a la confianza (debido a los depósitos minoristas menos sofisticados, y al mayor porcentaje de depósitos transaccionales), y más granular que la de sus pares. Además, Visión Banco tiene una de las bases de depósitos más grandes por depositantes en el sistema, aunque es la octava más grande por volumen. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que Visión Banco continúe fondeando sus operaciones principalmente con depósitos locales.

Tabla 1

Visión Banco tiene una de las mayores cantidades de depositantes en el sistema

de depositantes

	Entidad	Dic. 22	Dic. 21
1	Banco Familiar	998,333	815,306
2	Visión Banco	856,223	797,793
3	Banco Itaú Paraguay	489,292	461,533
4	Banco GNB S.A. (en proceso de fusión por absorción)	272,331	228,496
5	Banco Continental	175,423	148,454
6	Banco Internacional de Finanzas (Interfisa)	117,094	112,060
7	Solar Banco S.A.E.C.A	114,809	
8	Banco Regional	109,687	102,937
9	Banco Atlas	106,217	91,488
10	Sudameris Bank Paraguay	87,059	76,809
11	Banco BASA	70,210	54,923
12	Banco Río	26,389	43,850
13	BANCOP	22,580	18,999
14	Banco de la Nación Argentina	4,786	4,293
15	Citibank Paraguay	210	207
16	Banco do Brasil	196	190

Fuente: S&P Global Ratings.

Además, la mejora de las plataformas digitales del banco, que ofrecen una amplia variedad de servicios y fácil acceso, permite aumentar el volumen de clientes y depósitos, lo que complementa su extensa red física.

Visión Banco tiene una liquidez adecuada. A marzo de 2023, sus activos líquidos totales cubrían 16,8x su fondeo mayorista a corto plazo, con un promedio de 3,6x durante los últimos tres años.

Respaldo: Sin ajuste al alza del perfil de crédito individual (SACP)

Las calificaciones de Visión Banco no incorporan un ajuste de nivel (*notching*) por apoyo extraordinario ni del gobierno (ya que consideramos incierto el apoyo soberano al sistema bancario) ni del grupo (porque el banco no es parte de ningún grupo).

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

Indicadores Crediticios ESG

E-1	E-2	E-3	E-4	E-5	S-1	S-2	S-3	S-4	S-5	G-1	G-2	G-3	G-4	G-5
- Riesgos físicos					- N/A					- N/A				

Los indicadores crediticios ESG proveen información y transparencia adicionales a nivel de entidad y reflejan la opinión de S&P Global Ratings sobre la influencia que los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo/gobernabilidad tienen en nuestro análisis de calificación crediticia. No son una calificación de sostenibilidad ni una Evaluación ESG de S&P Global Ratings. El alcance de la influencia de estos factores se refleja en una escala alfanumérica de 1 a 5, donde 1 = positivo, 2 = neutral, 3 = moderadamente negativo, 4 = negativo y 5 = muy negativo. Para obtener más información, consulte nuestro artículo "Definiciones y aplicación de los indicadores crediticios ESG", publicado el 13 de octubre de 2021.

Los factores ambientales son una consideración moderadamente negativa en nuestro análisis de calificación crediticia de Visión Banco. Consideramos que los bancos que operan en Paraguay están expuestos al riesgo climático debido a su exposición significativa a los sectores agrícola y ganadero (alrededor de 35% de la cartera total de crédito), lo que expone al sistema bancario al comportamiento cíclico del segmento agrícola y los fenómenos meteorológicos (incluidos sequías e inundaciones). Visión Banco tiene una exposición directa menor a estos segmentos que sus pares, pero su exposición indirecta está en línea con la industria.

Además, los factores sociales tienen un efecto neutral sobre las calificaciones de Visión Banco. A pesar de la significativa presencia que tiene en el segmento de microfinanzas, que respalda nuestra visión de una mejor estabilidad de negocio, esto se ve mitigado por un mayor riesgo crediticio asociado a las operaciones en este segmento. Por último, el gobierno corporativo de Visión Banco está en gran medida en consonancia con la práctica de la industria. Sin embargo, el banco ha estado fortaleciendo las prácticas de monitoreo de riesgos y de gobierno corporativo en los últimos años.

Estadísticas Principales

Tabla 2

Visión Banco S.A.E.C.A. - Cifras principales

Millones de PYG	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Activos ajustados	7,566,564	7,349,552	8,004,638	7,973,300	7,405,261
Cartera total de crédito (bruta)	5,357,596	5,428,034	5,847,433	5,771,156	5,483,606
Capital Común Ajustado	471,863	392,960	389,617	446,632	472,558
Ingresos operativos	213,996	911,869	831,571	758,640	806,632
Gastos operativos	126,305	444,811	412,635	388,424	425,833
Utilidades fundamentales	14,018	128,676	130,691	68,596	29,453

*Cifras al 31 de marzo de 2023. PYG-Guaraní paraguayo.

Tabla 3

Visión Banco S.A.E.C.A. - Posición de negocio

	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Participación en la cartera de crédito del país de origen	4.40	4.40	5.32	5.73	5.89
Participación en los depósitos del país de origen	4.60	4.70	5.27	5.49	5.91
Retorno sobre capital común promedio	6.75	9.18	12.19	5.68	3.51

*Cifras al 31 de marzo de 2023.

Tabla 4

Visión Banco S.A.E.C.A. - Capital y utilidades

	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Índice de capital básico Tier 1	14.45	14.74	13.50	12.17	9.85
Índice S&P Global Ratings' RAC antes de diversificación	N/A	N/A	NA	4.37	4.69
Índice S&P Global Ratings' RAC después de diversificación	N/A	N/A	N/A	3.04	3.32
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	75.19	75.19	74.89	79.90	82.26
Margen financiero neto / ingresos operativos	67.57	61.77	70.02	69.73	67.51
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	18.15	20.86	21.98	23.78	26.33
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	2.50	2.29	2.61	1.47	1.69
Índice costo-ingreso (eficiencia)	59.02	48.78	49.62	51.20	52.79
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	4.56	5.90	5.14	4.77	5.33
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración	0.73	1.62	1.60	0.88	0.41

*Cifras al 31 de marzo de 2023. N/A—No aplica.

Tabla 5

Visión Banco S.A.E.C.A. - Posición de riesgo

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Crecimiento en la cartera de crédito	(5.19)	(7.17)	1.32	5.24	7.46
Ajuste por diversificación total / RWAs de S&P Global Ratings' antes de diversificación	N/A	N/A	N/A	43.98	41.25
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	16.45	19.38	21.11	18.07	15.77
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	5.31	5.88	4.76	5.24	6.22
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	N.M.	2.84	4.35	4.71	4.48
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	8.00	7.92	5.33	4.38	4.42
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	101.78	118.20	141.19	89.98	83.44

*Cifras al 31 de marzo de 2023. N/A—No aplica. N.M. – No significativo.

Tabla 6

Visión Banco S.A.E.C.A. - Fondeo y liquidez

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Depósitos fundamentales / base de fondeo	89.96	85.67	84.05	81.53	78.47
Créditos (netos) / depósitos totales	80.13	85.40	87.79	92.71	100.32
Índice de Fondeo de Largo Plazo	98.34	94.67	92.72	92.62	90.25
Índice de fondeo estable	130.93	121.74	119.72	117.69	111.09
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	1.82	5.79	7.84	7.95	10.58
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	15.79	4.35	3.31	3.03	2.10
Activos líquidos totales/activos totales	25.25	22.16	23.06	21.86	20.00
Activos líquidos totales/depósitos	31.98	29.36	30.82	29.51	28.32
Activos líquidos netos / depósitos de corto plazo	37.44	28.26	26.87	24.71	18.54
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	14.37	34.02	42.72	39.72	45.92

*Cifras al 31 de marzo de 2023.

Visión Banco --Calificaciones de los componentes de las calificaciones:

Calificación crediticia de emisor	B/Estable/--
SACP	b
Ancla	bb-
Riesgo económico	8
Riesgo de la industria	8
Posición de negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Limitado
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo	Fuerte
Liquidez	Adecuada
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo ALAC	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo Soberano	0
Factores adicionales	0

ALAC--Capacidad adicional para absorber pérdidas. ERG—Entidad relacionada con el gobierno. SACP--Perfil crediticio individual.

Criterios Relacionados

- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 2 de marzo de 2022.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de capital ajustado por riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Detalle de las Calificaciones (al 24 de julio de 2023)

Visión Banco S.A.E.C.A		
Calificación crediticia de emisor		B/Estable/--
Historial de calificaciones crediticias de emisor		
13 de mayo de 2020	Moneda Extranjera	B/Estable/--
22 de mayo de 2018		B/Positiva/--
6 de julio de 2016		B/Estable/--
13 de mayo de 2020	Moneda local	B/Estable/--
22 de mayo de 2018		B/Positiva/--
6 de julio de 2016		B/Estable/--
Calificación Soberana		
Paraguay		BB/Estable/B

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en una escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de ese país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2023 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían 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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.