

Análisis Detallado

Visión Banco S.A.E.C.A.

20 de julio de 2022

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			
Posición de riesgo	Moderada	-1	Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0			
Fondeo	Fuerte	0					
Liquidez	Adecuada	0				Escala global B/Estable	
Ajuste de CRA		0					

CONTACTOS ANALÍTICOS

Celio P Neto
Sao Paulo
55 (11) 3039-4827
Celio.Netto
@spglobal.com

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

SACP: Perfil crediticio individual (Stand Alone Credit Profile). CRA: Análisis comparativo de calificaciones (Comparable ratings analysis)
ALAC: Capacidad adicional para absorber pérdidas (Additional loss absorbing capacity). ERG: Entidad relacionada con el gobierno

Factores Crediticios Clave

Fortalezas clave

Amplia base de clientes en Paraguay, con una participación relevante en microfinanzas.

Las distintas iniciativas de digitalización preparan al banco para enfrentar de mejor manera 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 y por los efectos del COVID-19 en comparación con otros bancos.

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

El débil crecimiento económico podría causar que las pérdidas crediticias de la industria aumenten.

Estrategia enfocada en la digitalización, con una amplia base de clientes y una participación significativa en el segmento de microfinanzas. La posición de mercado de Visión Banco y su vasta experiencia en el segmento de microfinanzas en Paraguay lo ayudan mantener los volúmenes de negocio. Además, la estrategia digital del banco en los últimos años (que se aceleró durante la pandemia) le permitirá enfrentar el nuevo entorno competitivo digital y las necesidades de los clientes, además, respalda aún más nuestra evaluación de su posición competitiva en el sistema bancario paraguayo.

La rentabilidad se reanudó en 2021, pero aún está influenciada por el alivio en los resultados de las reservas para pérdidas crediticias diferidas. El retorno sobre capital común promedio (ROAE) de Visión Banco aumentó a 12,2% en diciembre de 2021 desde 5,7% en diciembre de 2020 debido a su estrategia de servicios y mayores márgenes. La mejora en los márgenes se deriva de una mayor participación de los depósitos a la vista que de los depósitos a plazo, el crecimiento del crédito en segmentos con mayores márgenes y el ciclo de ajuste monetario desde agosto de 2021 que impulsó la liquidez del banco. Sin embargo, 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.

La calidad de activos se vio presionada una vez que se retiraron las medidas de apoyo a los prestatarios. El apoyo significativo que el banco brindó a sus clientes, en forma de períodos de gracia, vencimientos extendidos y tasas de interés reducidas (en línea con las medidas permitidas por el regulador), ayudó a evitar que la calidad de activos se debilitara en 2020. No obstante, a medida que se retiraron las medidas de apoyo en 2021, los indicadores de calidad de activos se deterioraron. Los activos improductivos (que incluyen cartera vencida a 60 días y bienes adjudicados) aumentaron a 7,5% al cierre de marzo de 2022 desde 5,3% al cierre de 2021 y de 4,4 % en 2020.

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 una amplia red de corresponsales no bancarios, con más del 70% de participación en el sistema local. Además, la mejora de las plataformas digitales, que ofrecen una amplia variedad de servicios, complementa 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, a pesar de la economía aún débil. 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. Este escenario puede materializarse en los próximos años.

Indicadores Principales

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

--Año que concluyó el 31 de diciembre--

(%)	2019r	2020r	2021r	2022p	2023p
Crecimiento del ingreso operativo	7,1	-5,9	9,4	1,5-2,5	3,5-4,5
Crecimiento en la cartera de crédito	7,5	5,2	1,4	4,5-5,5	4,5-5,5
Crecimiento de activos totales	9,1	8,3	1,9	5,5-6,5	6,5-7,5
Margen financiero neto/ activos productivos promedio	9,0	8,2	8,7	8,4-9,0	8,4-9,0
Índice de eficiencia	52,8	51,2	49,7	49,5-52,5	50,0-53,0
Retorno sobre capital común promedio	3,5	5,7	12,1	8,0-10,0	8,5-10,5

Retorno a activos	0,4	0,4	0,9	0,8-1,0	0,9-1,1
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	6,2	5,2	4,8	5,0-5,5	4,8-5,3
Activos improductivos brutos/cartera total de crédito	4,4	4,3	5,4	5,7-7,7	5,5-7,5
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	4,5	4,7	4,4	4,2-4,7	4,4-4,9
Índice de capital ajustado por riesgo	4,7	4,4	4,1	4,5-4,7	4,6-4,8

Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. r--Real. e--Estimado. p--Proyectado. NIM--Margen financiero.

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

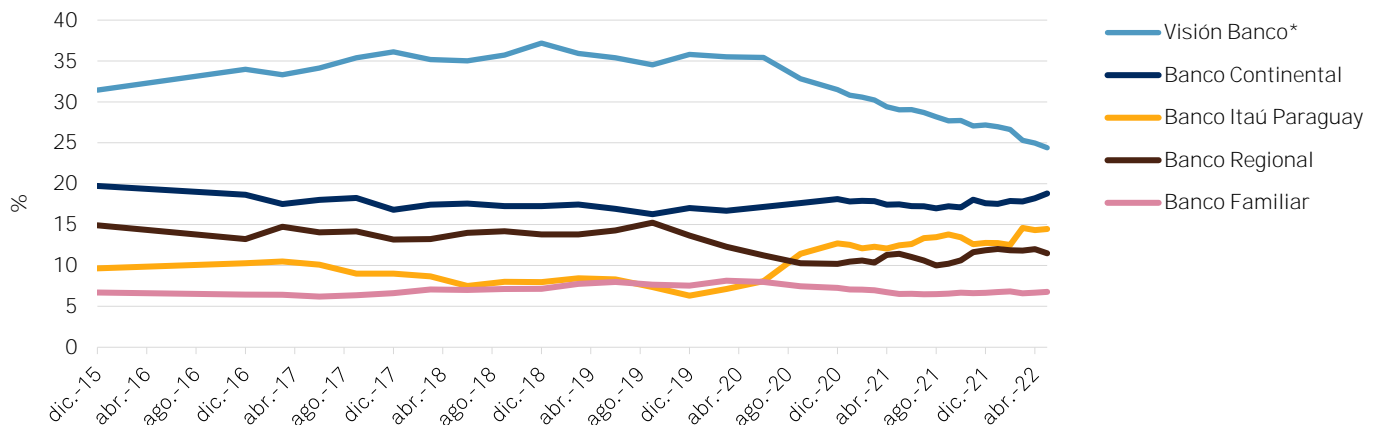
Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una clasificación 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", 19 de agosto de 2021).

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

Mantenemos nuestra opinión sobre la posición competitiva satisfactoria de Visión Banco en el sistema financiero paraguayo. Nuestra opinión se basa en la importante posición del banco en el segmento de microfinanciamiento, donde tiene alrededor de 60% de su cartera, su extensa presencia y franquicia en el país, y su amplia y estable base de clientes, factores que dan estabilidad en el volumen de negocio del banco.

Gráfica 1

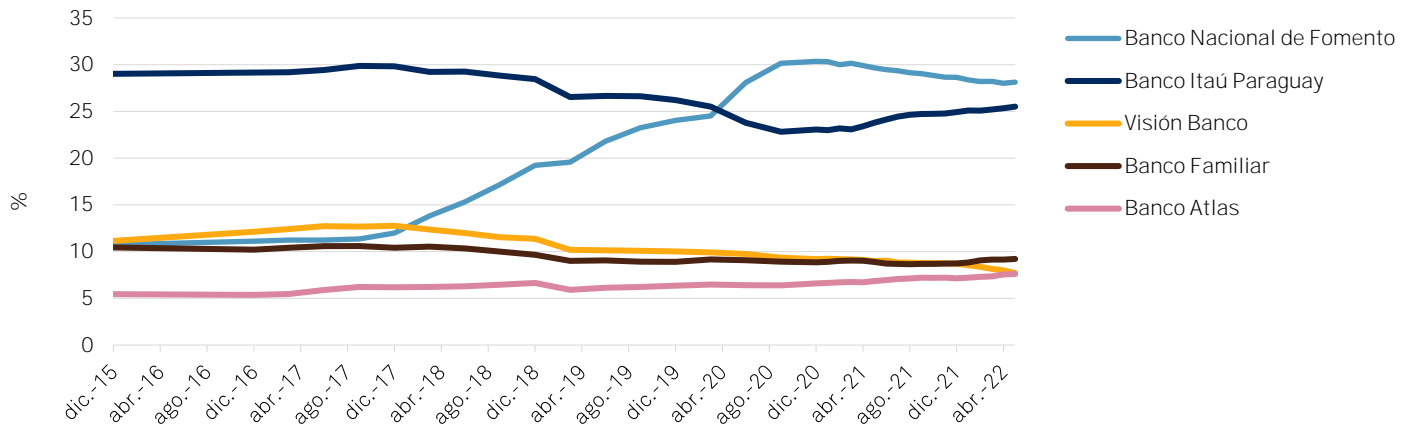
Visión Banco es el participante más grande en el segmento de microfinanciamiento de Paraguay
Cinco principales participantes en la industria bancaria del país



*Desde mayo de 2020, incluimos para Visión Banco algunos créditos clasificados como comercio mayorista. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 2

Visión Banco es el cuarto participante más grande en el segmento minorista*
 Cinco principales participantes en la industria bancaria del país



*Incluye créditos al consumo e hipotecarios. Fuente: S&P Global Ratings.
 Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

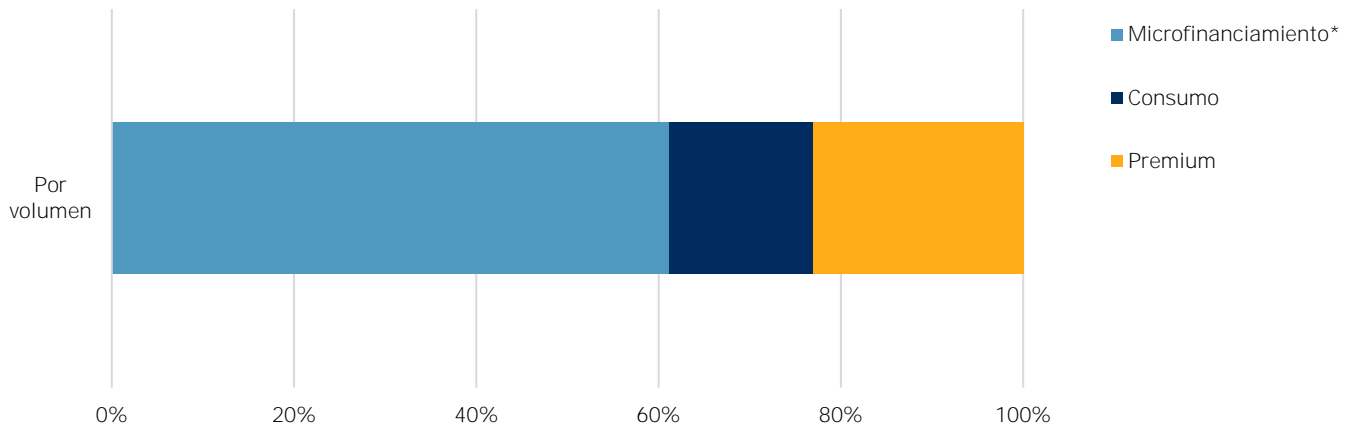
La cartera de crédito del banco continúa manteniendo una participación significativa en los segmentos de microfinanzas y de consumo, con una proporción más alta en estos segmentos que el promedio de la industria. Esta mezcla da como resultado márgenes de interés netos más altos que los de los bancos más grandes del país, pero también incluye mayor riesgo y pérdidas relacionadas con estos segmentos.

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, está desarrollando bots y ha mejorado el análisis de datos e inteligencia empresarial. Asimismo, Visión Banco mejoró su aplicación móvil y plataforma en línea para sus clientes para permitir 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 los esfuerzos digitales, Visión Banco ha consolidado y cerrado algunas de sus sucursales (ha cerrado 30 sucursales desde diciembre de 2018, equivalente a un 29% del total de sucursales), pero continúa fortaleciendo su red de corresponsales no bancarios (abrió más de 2.300 nuevas corresponsales en el mismo período). Además, el banco ajustó el tamaño de su fuerza laboral después de los esfuerzos de automatización.

Gráfica 3

Mezcla de cartera de Visión Banco tiene mayor proporción de microfinanzas y pymes



*Minorista y pymes. Fuente: S&P Global Ratings con base en el reporte anual de sustentabilidad 2021 de Visión Banco. Copyright © 2022 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el crecimiento del crédito de Visión Banco sea prudente, enfocándose en sus clientes con alta calidad crediticia en medio de una competencia fuerte y una economía difícil. 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

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

Nuestra evaluación del capital y utilidades de Visión Banco sigue limitada con base en nuestro índice de RAC proyectado en 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 2021, Visión Banco obtuvo PYG60.000 millones en acciones preferidas (Preferidas Sub Clase L), 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 significativo de intangibles debido al diferimiento de provisiones que deducimos de nuestro cálculo de capital, mitigó estos beneficios.

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

- Condiciones económicas aún moderadas en 2022 debido a la sequía en el país, y para una mejora de la economía en 2023.
- Crecimiento de la cartera de crédito de alrededor de 5% en términos nominales en 2022 y 2023.
- Los controles de costos y el aumento de las tasas de interés deberían aumentar la rentabilidad, pero el costo del riesgo seguirá siendo una carga.
- Las provisiones diferidas para pérdidas crediticias se reconocerán gradualmente como gasto en los resultados de acuerdo con las normas, y
- Conversión gradual de acciones preferentes en acciones ordinarias.

Posición de Riesgo: Indicadores de calidad de activos bajo presión una vez que se retiraron las medidas de apoyo

Los indicadores de calidad de activos de Visión Banco son más débiles que el promedio del sistema porque está más expuesto al microfinanciamiento y prestatarios de ingresos medios y bajos. 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 el impacto de sus indicadores de calidad de activos más débiles.

La erosión de la calidad de activos y las pérdidas crediticias se han mantenido contenidas en medio de la pandemia de COVID-19 debido al importante apoyo que Visión Banco ha brindado a sus clientes en forma de apoyo financiero y reprogramación de cuotas, utilizando el conjunto de medidas temporales que permitió el regulador. Una vez que se retiraron las medidas de apoyo en 2021, los indicadores de calidad de activos empeoraron. En este sentido, a marzo de 2022, los activos improductivos aumentaron a 7,5% desde 5,3% al cierre de 2021 y 4,4% en 2020, mientras que los castigos netos aún se mantuvieron cerca del promedio prepandemia de 4,0%-4,5%. En respuesta, la entidad tenía una cobertura adecuada de cartera vencida en alrededor de 136% a marzo de 2022 (114% al incluir los bienes adjudicados).

Esperamos que los indicadores de calidad de activos del banco continúen enfrentando presiones dada la crisis económica de Paraguay y la mayor inflación. Si bien los indicadores de Visión Banco son más débiles que el promedio del sistema bancario, el endurecimiento de los estándares de originación de créditos por parte del banco en los últimos años y el enfoque en clientes con mayor calidad crediticia podría mitigar el riesgo crediticio.

La exposición del banco a la dolarización sigue siendo menor en comparación al promedio de la industria, dado su negocio fundamental, con aproximadamente 20% de su cartera de crédito denominada en moneda extranjera, en comparación con 45% 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 diciembre de 2021, los depósitos seguían siendo la principal fuente de fondeo del banco, representaban un 90% de su fondeo, mientras que el resto se componía por líneas de crédito con instituciones financieras (7%) y deuda subordinada (3%). Esta mezcla estuvo en línea con el año anterior, pero tuvo una mayor participación de depósitos a la vista debido a que las personas prefirieron mantener una mayor liquidez disponible.

El índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) de Visión Banco se ubicaba en 120% a diciembre de 2021, con un promedio de 113% para los últimos tres años fiscales. 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
Por número de depositantes

	Entidad	Dic-2021	Dic-2020
1	Banco Familiar	815,306	698,161
2	Visión Banco	797,793	750,241
3	Banco Itaú Paraguay	461,533	422,999
4	Banco GNB S.A. (en proceso de fusión por absorción)	228,496	178,582
5	Banco Continental	148,454	134,190
6	Banco Internacional de Finanzas (Interfisa)	112,060	127,949
7	Banco Regional	102,937	99,525
8	Banco Atlas	91,488	85,293
9	Sudameris Bank Paraguay	76,809	82,053
10	Banco BASA	54,923	41,563
11	Banco Río	43,850	48,838
12	Banco GNB Paraguay	24,292	24,122
13	BANCOP	18,999	15,627
14	Banco de la Nación Argentina	4,293	3,694
15	Citibank Paraguay	207	196
16	Banco do Brasil	190	182

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. Finalmente, Visión Banco incrementó los servicios fiduciarios relacionados con las empresas de pago (EMPE), que brindan una fuente adicional de fondeo.

Visión Banco tiene una liquidez adecuada. A diciembre de 2021, sus activos líquidos totales cubrían 3,3x su fondeo mayorista a corto plazo, con un promedio de 2,6x durante los últimos tres años.

Respaldo: Sin ajuste al alza del perfil de crédito independiente

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 de la agricultura 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 impacto neutral en las calificaciones de Visión Banco, porque a pesar de la importante 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

	2021	2020	2019	2018	2017
Activos ajustados	8,004,638.3	7,973,299.5	7,405,260.8	6,792,547.6	6,304,701.6
Cartera total de crédito (bruta)	5,847,433.2	5,771,156.4	5,483,605.6	5,102,701.6	4,741,860.2
Capital Común Ajustado	389,616.8	446,631.7	472,557.9	444,031.8	401,797.6
Ingresos operativos	831,571.1	758,639.8	806,632.1	753,092.4	692,705.9
Gastos operativos	412,635.0	388,423.6	425,832.7	404,941.0	413,026.4
Utilidades fundamentales	130,691.0	68,596.2	29,453.0	60,786.7	65,642.5

PYG—Guaraní paraguayo.

Tabla 3

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Participación en la cartera de crédito del país de origen	5.3	5.7	5.9	6.1	6.5
Participación en los depósitos del país de origen	5.3	5.5	5.9	5.8	5.8
Retorno sobre capital común promedio	12.2	5.7	3.5	11.6	9.4

Tabla 4

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Índice de capital básico Tier 1	13.5	12.2	9.9	9.2	9.0
Índice S&P Global Ratings' RAC antes de diversificación	4.2	4.4	4.7	4.7	4.8
Índice S&P Global Ratings' RAC después de diversificación	2.9	3.0	3.3	3.4	3.3
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	74.9	79.9	82.3	83.5	81.8
Margen financiero neto / ingresos operativos	70.0	69.7	67.5	69.6	72.7
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	22.0	23.8	26.3	22.8	25.3
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	2.6	1.5	1.7	1.1	(0.7)
Índice costo-ingreso (eficiencia)	49.6	51.2	52.8	53.8	59.6
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	5.1	4.8	5.3	5.3	4.7
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración	1.6	0.9	0.4	0.9	1.1

Tabla 5

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Crecimiento en la cartera de crédito	1.4	5.2	7.5	7.6	12.3
Ajuste por diversificación total / RWAs de S&P Global Ratings' antes de diversificación	N/A	44.0	41.3	40.2	44.4
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	21.1	18.1	15.8	15.4	15.7
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	4.8	5.2	6.2	5.3	4.2
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	4.4	4.7	4.5	4.0	3.5
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	5.3	4.4	4.4	5.1	5.7
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	141.2	90.0	83.4	82.1	68.0

Tabla 6

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

	2021	2020	2019	2018	2017
Depósitos fundamentales / base de fondeo	84.0	81.5	78.5	79.4	75.5
Créditos (netos) / depósitos totales	87.8	92.7	100.3	103.0	104.4
Índice de Fondeo de Largo Plazo	92.7	92.6	90.3	91.6	90.5
Índice de fondeo estable	119.7	117.7	111.1	110.6	113.0
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	7.8	7.9	10.6	9.1	10.3
Activos líquidos / fondeo de mercado de corto plazo (x)	3.3	3.0	2.1	2.6	2.2
Activos líquidos totales/activos totales	23.1	21.9	20.0	20.6	20.2
Activos líquidos totales/depósitos	30.8	29.5	28.3	29.7	29.3
Activos líquidos netos / depósitos de corto plazo	26.9	24.7	18.5	22.8	19.6
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	42.7	39.7	45.9	41.5	39.5

Criterios

- 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 20 de julio de 2022)*

Visión Banco S.A.E.C.A

Calificación crediticia de emisor		B/Estable/--
Historial de calificaciones crediticias de emisor		
13 de mayo de 2020	<i>Moneda extranjera</i>	B/Estable/--
22 de mayo de 2018		B/Positiva/--
6 de julio de 2016		B/Estable/--
13 de mayo de 2020	<i>Moneda local</i>	B/Estable/--
22 de mayo de 2018		B/Positiva/--
6 de julio de 2016		B/Estable/--
Calificaciones soberanas		
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 © 2022 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.