

Fecha de Publicación: 27 de septiembre de 2010

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificación de 'B+' de Visión Banco; la perspectiva se mantiene positiva

Contactos analíticos:

Delfina Cavanagh, Buenos Aires, (54) 11-4891-2153, delfina_cavanagh@standardandpoors.com

Nicolás Lara, Buenos Aires, (54) 11-4891-2161; nicolas_lara@standardandpoors.com

Resumen

- Visión Banco mantiene una adecuada calidad crediticia a pesar de su alto crecimiento.
- Confirmamos nuestra calificación de crédito de contraparte de 'B+' de Visión Banco.
- La perspectiva se mantiene positiva, reflejando nuestra expectativa de que el banco continuará mejorando su posición competitiva sin un deterioro significativo en su cartera de crédito.

Acción de Calificación

El 27 de septiembre de 2010 Standard & Poor's confirmó su calificación de crédito de contraparte de 'B+' de Visión Banco S.A.E.C.A. La perspectiva se mantiene positiva.

Fundamentos

Afirmamos nuestra calificación de Visión debido a que el banco mantiene una calidad crediticia adecuada a pesar del alto crecimiento de los últimos cinco años. Las calificaciones de Visión están limitadas por la incertidumbre intrínseca al sistema financiero de Paraguay y al elevado riesgo soberano del país. Asimismo, el alto crecimiento ha debilitado su capitalización, y la estrategia de fuerte expansión podría continuar presionándola. La buena posición de mercado del banco, su adecuada calidad de activos, su política de provisionamiento conservadora y su buen nivel de rentabilidad contrarrestan en parte sus debilidades.

Además, la fuerte expansión en el sistema financiero de Paraguay en un marco legal e institucional deficiente presiona el desempeño de Visión y el de otras entidades que operan en Paraguay.

Los factores favorables para la calificación de Visión incluyen sus adecuados indicadores de calidad de activos. A pesar del elevado nivel de crecimiento que presentó durante los últimos cinco años, Visión mantuvo un índice de morosidad bajo, el cual alcanzó 1,7% al 30 de junio de 2010, similar al del sistema bancario paraguayo. Sin embargo, debido al entorno fuertemente competitivo, el banco podría enfrentar algunas dificultades para seguir incrementando su cartera de crédito a la vez que manteniendo sanos indicadores de calidad de activos.

Históricamente, Visión ha mantenido una sólida rentabilidad gracias a su habilidad de generar altos márgenes de interés y una estructura de ingresos relativamente diversificada. Sin embargo, la rentabilidad ha ido disminuyendo desde 2009, en línea con la mayoría de los bancos debido a los menores márgenes de interés que resultan de la importante competencia en el mercado. Asimismo la rentabilidad del banco se vio afectada por los elevados niveles de inversión en la apertura de nuevas sucursales y las mejoras en la gestión de riesgos. El enfoque más conservador hacia el provisionamiento también ha afectado la rentabilidad. Con un retorno sobre activos de 2,1% para el

primer semestre de 2010, la rentabilidad de Visión está en línea con la de la mayoría de los bancos. En el mediano plazo, en la medida que el marco macroeconómico paraguayo no se deteriore, Standard & Poor's espera que el crecimiento del banco resulte en mayores economías de escala que lo habilitarían para compensar los menores márgenes de intereses que esperamos y le permitan continuar mejorando el desempeño del banco.

Visión tiene una buena posición de mercado, especialmente en el segmento de microfinanzas, el cual representa un 60% de la cartera del banco. Al 30 de junio de 2010, Visión poseía el 5% del total de créditos del sistema bancario, no obstante contaba con la red de distribución más grande del sistema.

La capitalización de Visión se ha debilitado debido a la importante expansión del banco, la cual se tradujo en el crecimiento de su cartera a una tasa promedio de 45% desde 2004 a 2009. Al 30 de junio de 2010, el índice ajustado de capital a activos, de acuerdo a la metodología de Standard & Poor's, alcanzó 6,6%. Visión necesita seguir recibiendo contribuciones de capital (de accionistas existentes o nuevos) o una mayor capitalización de sus resultados para sustentar sus niveles actuales de crecimiento. Consideramos que esto es crucial, teniendo en cuenta los agresivos planes de crecimiento del banco.

Tendencia

La tendencia positiva refleja nuestra expectativa de que si bien aún son elevados los riesgos operativo y soberano de Paraguay, los pasos recientes de Visión para consolidar su posición entre los bancos del país le permitirán continuar mejorando su posición competitiva actual, sin sufrir un deterioro significativo en su cartera de crédito. Un incremento en su capitalización a más de 9% (capital total ajustado sobre activos ajustados), junto con una suba del soberano podrían derivar en una suba de calificación del banco. Por otro lado, podríamos bajar la calificación si la economía paraguaya se debilita de manera significativa o si la capitalización o calidad de activos de Visión se deteriora.

Copyright © 2010 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser 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 autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas 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 relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.standardandpoors.com / www.standardandpoors.com.mx / www.standardandpoors.com.ar / www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.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.standardandpoors.com/usratingsfees.