

Feller Rate asigna tendencia "Sensible (-)" a la calificación de la solvencia de Visión Banco S.A.E.C.A.

Solvencia
Tendencia

Oct. 2015

A+py
Estable

Mar. 2016

A+py
Sensible (-)

<http://twitter.com/fellerratepy>



Contacto: Pablo Mendoza M. / pablo.mendoza@feller-rate.cl

ASUNCIÓN, PARAGUAY - 18 DE MARZO DE 2016. Feller Rate asignó tendencia "Sensible (-)" a la calificación "A+py" de Visión Banco S.A.E.C.A.

La calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. refleja la penetración importante de sus productos y servicios, junto a una relevante posición competitiva en el segmento de microempresas. Además, considera los márgenes elevados y ganancias en eficiencia.

En contrapartida, la calificación incorpora la tendencia creciente del riesgo de su cartera y su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos.

Visión provee, fundamentalmente, servicios financieros a microempresas y, en menor medida, a pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. La institución cuenta con una amplia red de atención para abarcar sus clientes, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales y personal en la industria. Su crecimiento en estos segmentos ha sido acompañado de una estructura más liviana, que favoreció la eficiencia.

El banco ha realizado avances importantes, principalmente a partir de 2012, en su gobierno corporativo, ajustándose a los estándares de la industria, generando una adecuada diferenciación entre la propiedad y la administración, mediante una estructura que define el marco de acción de cada individuo en la organización.

El crecimiento de la entidad, en términos de colocaciones netas, se observa menos dinámico en relación a lo exhibido por el sistema financiero, disminuyendo su cuota de mercado entre 2012 y 2015, desde 6,2% a 5,1%. No obstante, el banco mantiene una posición de liderazgo en el segmento de las microfinanzas.

Sus márgenes son elevados y acordes con su negocio de microfinanzas. Sin embargo, condiciones económicas más restrictivas y algunos cambios regulatorios han presionado los *spreads* financieros, los que no han crecido al ritmo de las operaciones. A diciembre de 2015, su resultado operacional bruto sobre activos era de 15,1%, por sobre el 7,6% de la industria.

En tanto, la consolidación de su estructura y la utilización de canales más livianos significaron una importante mejora de la eficiencia. Así, entre 2012 y 2015, su gasto de apoyo sobre activos disminuyó desde un 9,7% a un 7,9%.

El deterioro que experimentó la cartera durante 2015, como consecuencia del detrimento en las condiciones económicas, obligó al banco a ajustar las políticas de riesgo. Ello se tradujo en un incremento importante en el gasto por este concepto. A diciembre de 2015, el gasto en provisiones sobre activos aumentó a 6,5%, versus 3,1% en 2014.

De esta forma, a pesar de los altos márgenes y una mayor eficiencia, el relevante aumento del gasto en provisiones mermó los retornos. Al cierre de 2015, el resultado antes de impuesto sobre activos disminuyó a 0,7%, comparado con el 2,2% promedio de los últimos 4 años.

Específicamente, el riesgo de la cartera se incrementó como consecuencia del menor dinamismo de sectores como consumo y comercio, lo cual presionó el cumplimiento de pago de las obligaciones. A diciembre de 2015, la cartera con mora de 60 días o más aumentó de manera importante a un 4,7% (versus 2,7% de 2014). Además, el deterioro del portafolio trajo consigo una disminución relevante de la cobertura de provisiones a 0,7 veces -medida como *stock* de provisiones sobre cartera vencida con mora mayor a 60 días-, siendo más baja que el promedio evidenciado entre 2010 y 2014 (1,2 veces).

El banco realizó un nuevo aumento de capital que le permitió fortalecer su base patrimonial y compensar el incremento del riesgo de sus activos. Al cierre de 2015, su patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo era de 15,4%, ampliando la holgura con respecto al límite normativo.

TENDENCIA: SENSIBLE (-)

La tendencia es "Sensible (-)", en atención al importante deterioro de la cartera por sobre lo evidenciado en el sistema, al incremento de las pérdidas y al debilitamiento de sus resguardos crediticios. Para Feller Rate resulta relevante que la entidad mejore el perfil de riesgo de sus colocaciones y retome los niveles históricos de cobertura de provisiones sobre cartera vencida, sin impacto material en sus retornos; de lo contrario, su calificación será revisada a la baja.

www.feller-rate.com.py

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.py en la sección *Nomenclatura*. Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, por favor, envíe un e-mail a info@feller-rate.com.py y escriba en el Asunto: **Remove**