

### Feller Rate ratifica la calificación de la solvencia de Visión Banco S.A.E.C.A.

Solvencia  
Tendencia

**Oct. 2016**  
A+py  
Sensible (-)

**Mar. 2017**  
A+py  
Sensible (-)

<http://twitter.com/fellerratepy>



Contactos: Fabián Olavarria D. / [fabian.olavarria@feller-rate.cl](mailto:fabian.olavarria@feller-rate.cl) - Alejandra Islas R. / [alejandra.islas@feller-rate.cl](mailto:alejandra.islas@feller-rate.cl)

**ASUNCIÓN, PARAGUAY - 20 DE MARZO DE 2017.** Feller Rate ratificó la calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. en "A+py". La tendencia de la calificación es "Sensible (-)".

La calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. refleja su adecuado perfil de negocios con una penetración importante de sus productos y servicios, junto a una relevante posición competitiva en el segmento de microempresas. Además, incorpora su diversificada fuente de financiamiento y buenos niveles de liquidez. En contrapartida, la calificación considera su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos y el mayor riesgo relativo de su cartera.

Visión provee, fundamentalmente, servicios financieros a microempresas y, en menor medida, a pequeñas empresas y a personas de ingresos medios y bajos. La institución tiene una amplia red de atención para abarcar sus clientes, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales y personal en la industria.

En vista del importante deterioro económico del segmento objetivo, que mermó la capacidad de pago de una parte de sus clientes en los últimos dos años, la entidad fortaleció su estructura interna y ajustó su ritmo de crecimiento con respecto a años anteriores. Con todo, a fines de 2016 el banco retomó su expansión, alcanzando, al cierre del año, un crecimiento en sus colocaciones netas de 6%, muy por sobre el sistema financiero, que evidenció un decrecimiento de 0,2%. Así, a diciembre de 2016, su cuota de mercado era de 5,4% (versus 5,1% para 2015).

Los márgenes de Visión son elevados y acordes con su negocio de microfinanzas. Sin embargo, las condiciones económicas más restrictivas y distintos cambios regulatorios han presionado sus *spreads* financieros. A diciembre de 2016, su resultado operacional bruto sobre activos era de 11,8%, mostrando una baja relevante, considerando el 15,1% obtenido en 2015. A pesar de ello, sus márgenes se ubicaban por sobre el 7,1% de la industria.

En tanto, sus gastos de apoyo medidos sobre activos reflejan una tendencia favorable. Así, entre 2013 y 2016, el indicador disminuyó desde un 9,1% a un 7,5%. Sin embargo, se ubicaba por sobre el sistema financiero (3,6%), lo que es acorde con su modelo de negocios intensivo en personal y sucursales.

Debido al deterioro de la cartera, el gasto por provisiones del banco se incrementó considerablemente en 2015, representando un 6,5% de los activos totales al cierre del año. En 2016, producto de la contención de la morosidad, el gasto por riesgo exhibe un comportamiento favorable, representando un 2,9% de los activos totales. Específicamente, a diciembre de 2016, la cartera con mora de 60 días o más disminuyó a 4,2% en relación al 4,7% de 2015, mientras que la cobertura para este portafolio aumentó desde 0,7 veces a 1 vez, aunque continuaba ubicándose por debajo del índice del sistema (1,2 veces). Cabe indicar que, debido al deterioro de los clientes, el portafolio refinanciado y reestructurado representaba, al término de 2016, un 4,7% de las colocaciones brutas.

Los retornos del banco exhibieron una recuperación al cierre de 2016, favorecidos por un menor gasto en riesgo. Sin embargo, éstos siguen estando por debajo de los niveles históricos y del promedio de bancos y financieras. Al cierre de 2016, el resultado antes de impuesto sobre activos fue 1,3%, comparado con el 2,2% del sistema.

En el último año, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo disminuyó a 14,1% (en comparación al 15,4% en 2015). A pesar de ello, la entidad mantiene una holgura adecuada en relación al mínimo establecido (12%). Para 2017, la entidad espera emitir nuevos bonos subordinados, lo que fortalecerá su ratio regulatorio.

#### TENDENCIA: SENSIBLE (-)

La tendencia se mantiene en "Sensible (-)". Feller Rate espera que la entidad mantenga contenido el riesgo de su portafolio -sin incrementos adicionales en la cartera con problemas y con una cobertura de provisiones por sobre una vez- y, además, continúe recuperando su capacidad de generación. En ese contexto, la Tendencia podría ser revisada a "Estable".

[www.feller-rate.com.py](http://www.feller-rate.com.py)

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en [www.feller-rate.com.py](http://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](mailto:info@feller-rate.com.py) y escriba en el Asunto: **Remover**