

	Oct. 2019	Mar. 2020
Solvencia	Apy	Apy
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de calificaciones en Anexo.

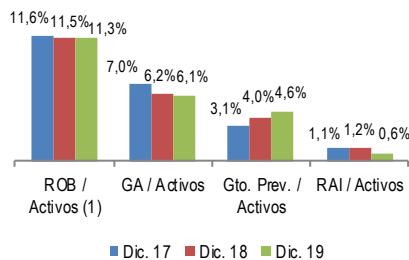
Resumen financiero

En miles de millones de guaraníes de cada período

	Dic.17	Dic.18	Dic.19
Activos Totales	6.323	6.830	7.450
Colocaciones totales netas	4.483	4.803	5.189
Pasivos exigibles	5.589	6.041	6.624
Patrimonio	509	570	619
Res. operacional bruto (ROB)	693	753	807
Gasto por provisiones	188	263	329
Gastos de apoyo (GA)	421	408	434
Resultado antes de imp. (RAI)	67	81	44

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay, a menos que se indique otra cosa.

Indicadores relevantes



(1) Indicadores sobre activos totales promedio.

Adecuación de capital

	Dic.17	Dic.18	Dic.19
Pasivos exigibles/ Cap. y reservas	12,2 vc	12,0 vc	11,3 vc
Patrimonio efectivo / ACPR	14,2%	13,7%	13,9%

Fuente: Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay y Visión Banco S.A.E.C.A.

ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo

Perfil crediticio individual

Principales Factores Evaluados	Perfil crediticio individual				
	Débil	Moderado	Adecuado	Fuerte	Muy Fuerte
Perfil de negocios					
Capacidad de generación					
Respaldo Patrimonial					
Administración de riesgos					
Fondeo y liquidez					

Otros factores considerados en la calificación

La calificación no considera otro factor adicional al Perfil Crediticio Individual

Analista: Fabián Olavarria
fabian.olavarria@feller-rate.cl

Andrea Gutierrez
andrea.gutierrez@feller-rate.cl

Fundamentos

La calificación de Visión Banco S.A.E.C.A. se fundamenta en 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 diversificado financiamiento y buenos niveles de liquidez. En contrapartida, la calificación considera su concentración en segmentos de mayor sensibilidad a los ciclos económicos y una moderada capacidad de generación.

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, destacando su liderazgo en cantidad de sucursales, corresponsales no bancarios y personal.

Visión es un banco de tamaño medio, con una cuota de mercado en colocaciones netas de 5,3%, a diciembre de 2019.

En el segundo semestre 2019, las colocaciones netas del banco exhibieron un mayor dinamismo, creciendo un 8,0% nominal con respecto a 2018. Ello, levemente por debajo del sistema financiero, aunque en línea con el presupuesto.

Para 2020, los principales focos de la entidad serán rentabilizar la base de clientes existente, avanzar en la optimización de la infraestructura y mejorar la calidad de cartera. En este contexto, la entidad prevé un crecimiento conservador, además de una mejora en los niveles de rentabilidad.

Las condiciones económicas más restrictivas y el fuerte entorno competitivo han presionado los *spreads* financieros del sistema. A pesar de ello, a diciembre de 2019 el ratio de resultado operacional bruto sobre activos totales promedio del banco se mantenía estable en niveles de 11,3%.

Los niveles de eficiencia reflejan una estabilización en 2019. El indicador de gastos de apoyo sobre activos totales promedio se situó en niveles de 6,1%, por sobre el sistema financiero (3,3%), lo que es acorde con un

modelo de negocios intensivo en sucursales. Con todo, las medidas tendientes a optimizar a infraestructura y el avance en digitalización del banco deberían ser favorables.

Los niveles de morosidad del banco exhiben ciertas fluctuaciones propias de la estacionalidad de la industria. Al cierre de 2019 el indicador de cartera con mora igual o mayor a 60 días sobre las colocaciones brutas disminuyó a 3,4%, reflejando mayores castigos. En el mismo período de análisis el portafolio refinanciado y reestructurado representaba un 4,1% de la cartera bruta, mientras que los bienes adjudicados un 0,9%.

A diciembre 2019, el gasto en riesgo sobre activos totales promedio aumentó a 4,6% (4,0% en 2018), producto de la reclasificación de ciertos deudores que generaron un gasto adicional. Esto, mejoraba la cobertura de provisiones sobre la cartera vencida, la que se situaba en 1,1 veces, en niveles acordes al tipo de negocio.

Producto del incremento del gasto en provisiones, la capacidad de generación de ingresos de Visión se veía afectada, con un resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio de 0,6%, comparado con niveles de 1,1% en años previos. Para Feller Rate es relevante, que la entidad vaya fortaleciendo sus rentabilidad en 2020, de manera que las acciones llevadas a cabo por la administración se reflejen en retornos más alineados con la actividad.

Al cierre de 2019, el patrimonio efectivo sobre activos ponderados por riesgo se mantuvo en niveles de 13,9%, con una holgura adecuada con relación al mínimo establecido (12%).

Tendencia: Estable

Feller Rate espera que la entidad desarrolle su estrategia con riesgos controlados y retome los niveles de rentabilidad previos a 2019, para continuar fortaleciendo el patrimonio y respaldar el crecimiento. Mantener la cobertura de provisiones consistentemente sobre una vez, también son relevantes para cubrir eventuales pérdidas de cartera.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACION

Fortalezas

- Penetración importante de sus productos y fuerte posicionamiento en el segmento de consumo.
- Buen nivel de márgenes operacionales.
- Adecuada liquidez y diversificado fondeo.
- Infraestructura tecnológica y sistemas de gestión.

Riesgos

- Mayor riesgo relativo en su cartera de créditos, aunque la cobertura de provisiones para la cartera con problemas se ve fortalecida.
- Concentración en el segmento minorista.
- Alta competencia en el segmento objetivo del banco.
- Retroceso de la capacidad de generación.

Solvencia
TendenciaApy
Estable**Propiedad**

La entidad fue conformada por un grupo de once accionistas paraguayos que en 1992 se transformaron en responsables de su administración. Posteriormente, se incorporaron a la propiedad inversionistas institucionales y otros socios que han aumentado el patrimonio de la sociedad.

A diciembre de 2019, los principales organismos institucionales poseían conjuntamente el 14,8% del capital integrado de Visión Banco. Se trataba de i) Oikocredit (8,81%); ii) Sustainability-Finance-Real Economies Sicav- SIF (3,33%); iii) Microvest II Limited (1,96%) y iv) Microvest + Plus (0,69%). En tanto, los accionistas controladores alcanzaban una cuota de participación cercana a 49%, mientras que el resto de la propiedad pertenecía a diversos inversionistas minoritarios.

El gobierno corporativo del banco establece una clara diferenciación entre la propiedad, la administración y los distintos mecanismos de control que son la Auditoría Interna, Auditoría Externa y el Síndico. El directorio se encuentra conformado por 9 miembros titulares, uno de los cuales tiene carácter independiente. Además, existen representantes de inversionistas institucionales con derecho a voz y que participan de forma activa en las reuniones del directorio.

La entidad también tiene un Código de Ética que define principios y normas que orientan las decisiones del directorio, colaboradores y grupos de interés. Además, el banco tiene mecanismos que permiten denunciar comportamientos contrarios al Código de Ética, de forma confidencial.

PERFIL DE NEGOCIOS

Adecuado. Entidad de tamaño mediano con foco en el sector de consumo y una posición de liderazgo en el segmento de las microfinanzas.

Diversificación de negocios*Actividad concentrada en banca minorista*

Visión inició sus operaciones en 1992 como Visión S.A. de Finanzas Emisora de Capital Abierto. En 2008, la sociedad pasó desde una institución financiera a banco con el objetivo de avanzar en su accionar, acompañando el proceso de bancarización de sus clientes.

El mercado objetivo de Visión son las micro y pequeñas empresas principalmente y, en segundo orden, las personas de ingresos medios y bajos. Si bien, sus negocios están concentrados en microcréditos, la institución se beneficia de su posición de liderazgo en el segmento de las microfinanzas.

Al cierre de 2019, la cartera de colocaciones netas de la institución llegaba a Gs 5.188.802 millones (en torno a US\$ 804 millones). De ésta, una porción importante correspondía a créditos dirigidos a microempresas y pymes para financiar el capital operativo y la compra de activos fijos, mientras que otra parte relevante se vinculaba para la vivienda y consumo. Adicionalmente, la entidad confiere a sus clientes productos como cuentas corrientes, tarjetas de crédito y débito, cajas de ahorro, pago de sueldos, recaudación de servicios privados y públicos, cambio de monedas y transferencia de dinero, entre otros.

La entidad, conforme con el crecimiento en estos segmentos, generó una estructura de múltiples canales alternativos para facilitar el acceso de los clientes a sus productos y servicios (cerca del 50% de las transacciones son realizadas a través de este tipo de medios). Destaca, además, el incremento de los usuarios activos tanto en el sitio web como en la aplicación móvil, favoreciendo con ello los niveles de penetración sobre el total de clientes. Los servicios que ofrece el banco son complementados con una extensa plataforma de centros y puestos de atención al cliente, además de banca telefónica y terminales de autoservicio, siendo esto una diferencia con otros actores de la industria.

La entidad presenta una relativa concentración en el segmento comercial, con un 47% del portafolio asociado a este segmento a diciembre de 2019. En menor medida, también se observa una presencia importante en los sectores de consumo y agrícola con un 18% y 15%, respectivamente. Al orientarse a pequeñas empresas, los clientes de Visión son más sensibles a las condiciones de mercado que otros sectores, lo que ha significado deterioros del portafolio de créditos en escenarios menos favorables.

Estrategia y administración

El plan de trabajo del banco considera rentabilizar la base de clientes existente.

También, considera avanzar en optimización de estructura y gestión de riesgo

Visión tiene como lineamiento principal el desarrollo de productos y servicios que contribuyan a la inclusión financiera de la población. Para esto, la administración apunta a diferenciarse de la competencia a través de un trato personalizado y cercano. Su modelo de negocios se basa en un proceso de segmentación de clientes, que permite fomentar el desarrollo de las familias, emprendedores y pequeñas empresas.

Al respecto, si bien el banco tiene una amplia cobertura de sus servicios, los esfuerzos de la administración han estado orientados al desarrollo de formatos más livianos que faciliten la operativa con los clientes y brinden acceso en todo momento. Factor clave para la expansión de Visión ha sido la generación de relaciones con diversos fondos internacionales y agencias multilaterales que le han permitido incorporar *know-how* y obtener recursos para financiar su actividad.

En el último tiempo los esfuerzos de la administración han estado enfocados principalmente en fortalecer y consolidar diversos aspectos tales como: i) Gestión financiera; ii) Ingresos por servicios y clientes; iii) Eficiencia; iv) Gestión de riesgo de crédito; v) Experiencia del cliente y vi) Capital.

El plan estratégico hacia 2020 contempla continuar fortaleciendo la capacidad de generación del banco y la gestión del riesgo de crédito, sobre la base de la rentabilización de la base de clientes

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

existente. Asimismo, apunta a optimizar la estructura organizacional a través de un mayor uso de canales digitales, automatización de procesos internos, inversión en tecnología y seguridad (dentro de los cuales se incluye la inversión en un nuevo data center), entre otras acciones. En este contexto, el presupuesto para 2020 considera un crecimiento de cartera en rangos de 8% y una mejora en los resultados de última línea, los que se han visto afectados ante el deterioro de clientes y un mayor gasto por provisiones.

Feller Rate espera que la entidad logre recuperar su capacidad de generación de ingresos, sobre la base de avances en eficiencia operativa y cruce de productos y servicios. También es relevante continuar mejorando paulatinamente los ratios de calidad de cartera y sostener su cobertura de provisiones por sobre una vez.

Posición de mercado

Banco de tamaño medio con una importante posición en el segmento de microfinanzas

En los últimos dos años, el banco ha experimentado un buen ritmo de crecimiento, aunque algo por debajo del sistema financiero, lo que ha afectado levemente su cuota de mercado. Particularmente, en 2019 las colocaciones netas de Visión exhibieron un crecimiento en niveles de 8,0% nominal, mientras que el promedio de la industria registró en el mismo período una expansión del 10,3%. No obstante, esto se encontraba en línea con lo presupuestado por la administración, en el contexto de privilegiar un avance sobre la base de clientes conocida para contener el riesgo de crédito.

Al cierre de 2019, el banco ocupaba el 8° lugar del ranking con el 5,3% de las colocaciones netas totales del sistema, evidenciando un leve decrecimiento con relación a 2018 (5,4%). Mientras, los depósitos de la entidad se mantenían relativamente estables con respecto al sistema, ubicándose en la 8° posición del ranking con un 5,7%. La entidad tenía una base de más de 795.000 clientes totales y casi 683.000 depositantes.

En términos de participación por segmentos económicos, al cierre de 2019 destacaba la posición que tenía la institución en los sectores de comercio al por menor y vivienda, con un 35,8% y el 10,9% del sistema bancario (1° y 3° lugar del ranking, respectivamente). También, se observaba una participación importante en los segmentos de consumo y servicios, con el 9,8% y 9,5% del sistema, respectivamente.

La importante presencia comercial de Visión se ve reflejada también en su amplia red de atención, destacando el liderazgo que tiene en la industria bancaria en sucursales (89), red de cajeros automáticos (117) y en personal de atención (1.722). Si bien la entidad ha reducido su número de sucursales, esto se ha complementado con canales alternativos para mejorar la eficiencia sin afectar la calidad de atención a sus clientes. En efecto, su red de corresponsales no bancarios era la más extensa del país con 2.845 afiliados (78,8% de participación sobre el sistema bancario).

CAPACIDAD DE GENERACIÓN
Moderado. Retornos de última línea del banco se sitúan por debajo del promedio del sistema financiero y el promedio histórico, explicado por un mayor esfuerzo en provisiones.

Ingresos y márgenes

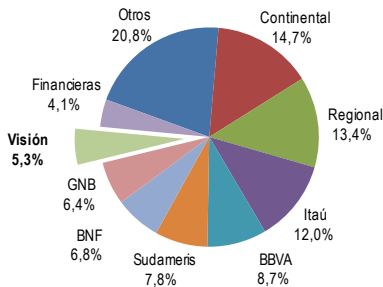
Márgenes operacionales elevados con relación al promedio de bancos y financieras. Éstos, exhiben una tendencia relativamente estable en los últimos años

Conforme a su presencia relevante en el negocio *retail*, la entidad se caracteriza por tener márgenes operacionales por sobre los del sistema financiero y los bancos con mayor actividad en el segmento de empresas medianas y grandes.

A diciembre de 2019, el margen operacional bruto del banco llegó a Gs 807.449 millones, exhibiendo un crecimiento de 7,2% con respecto a 2018. Ello, estuvo explicado principalmente por un incremento del margen por servicios (12,1%) y, en menor medida, por un mayor margen

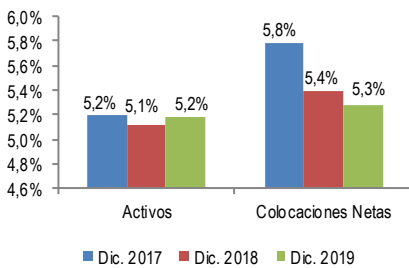
Participación de mercado en colocaciones (1)

Diciembre de 2019



(1) Colocaciones netas de provisiones

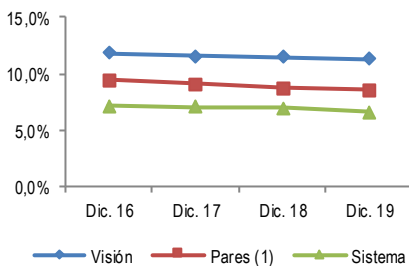
Evolución cuota de mercado (1)



(1) Incluye bancos y financieras

Margen operacional

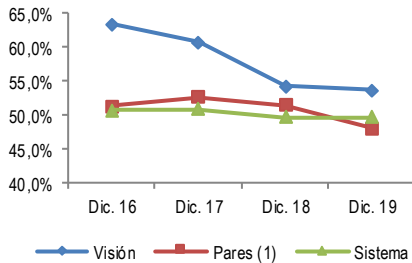
Resultado operacional bruto / Activos totales promedio



Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

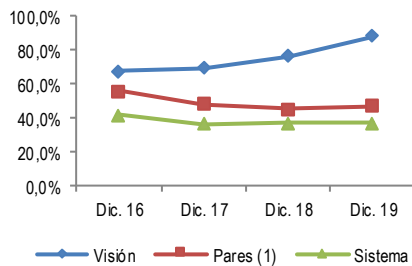
Gastos operacionales

Gastos de apoyo / Resultado operacional bruto



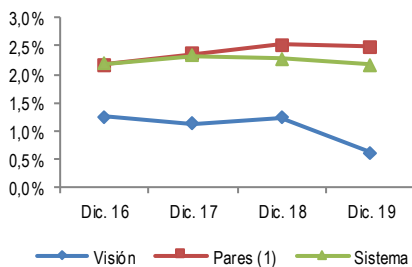
Gasto en provisiones

Gasto por provisiones / Resultado operacional neto



Rentabilidad

Excedente / Activos totales promedio



Pares: Banco Familiar, Banco Atlas y Sudameris Bank.

financiero (3,4%). Cabe destacar, que el margen financiero se benefició por un leve aumento de ingresos financieros, así como también de un costo de fondo que se mantuvo relativamente estable en el período de análisis.

El resultado operacional bruto medido sobre activos totales promedio se mantenido estable en los últimos cuatro años, registrando un 11,3% en 2019, por sobre el sistema financiero en el mismo período (7,1%). El margen operativo estaba compuesto principalmente por el margen financiero y el margen de servicios, que explicaban el 67,7% y el 23,5%, respectivamente.

Gasto operacionales

Ratios de eficiencia han ido mejorando en los últimos años. No obstante, se mantienen por sobre el sistema

La institución presenta altos costos de comercialización acorde a su importante infraestructura física y de personal. Sin embargo, el indicador de gastos de apoyo medido sobre activos totales presentaba una tendencia favorable y se posicionaba en rangos de 6,1% en 2019, reflejando las acciones destinadas a mejorar la productividad. Con todo, dado su enfoque de negocios, el índice sigue estando por sobre el promedio de bancos y financieras (3,3%).

Al medir los ratios de eficiencia sobre resultado operacional bruto, éstos también evidenciaban una leve mejora en comparación al cierre de 2018, beneficiados en parte por algunos ajustes y consolidaciones de sucursales y el mayor uso de canales alternativos por parte de los clientes. En efecto, entre 2016 y 2019, el indicador de gastos de apoyo sobre resultado operacional bruto disminuyó desde 63,3% a 53,7%, respectivamente.

La administración continúa con foco de seguir mejorando la eficiencia del banco y la optimización de la infraestructura, potenciando canales alternativos para los clientes, entre ellos la banca digital. Dado un contexto de bajas tasas de interés y mayor presión sobre los márgenes.

Gastos en provisiones

Gasto en provisiones exhibe una tendencia creciente y se mantiene por sobre los pares y el sistema financiero. El mayor gasto fortalece la cobertura de provisiones

En 2015, la entidad exhibió un importante deterioro en su cartera debido a un escenario económico más adverso y al fuerte crecimiento en su actividad, lo que derivó en un incremento del gasto en provisiones para compensar el mayor riesgo. Posterior a la contención observada en 2016, el gasto en provisiones sigue mostrando una tendencia creciente, aunque en menor proporción que la observada en 2015.

En 2019, el gasto en provisiones se posicionó en rangos de 4,6% sobre activos totales promedio (versus 4,0% en 2018), por sobre al 1,4% exhibido por el sistema financiero. Este aumento se explicó por la reclasificación de algunos deudores, además de un deterioro en la cartera que se venía observando en los primeros tres trimestres de 2019.

A diciembre de 2019, el stock de provisiones de la entidad alcanzó los Gs 204.138 millones, compuesto en un 96,5% por provisiones regulatorias y en un 3,5% por adicionales (Gs 7.200 millones). Adicionalmente, el banco debe constituir provisiones genéricas independientes a las regulatorias, por el 1,0% de las colocaciones. Esto, se reflejó en un incremento de la cobertura sobre la cartera vencida a rangos de 1,1 veces.

Al cierre de 2019, el ratio de provisiones sobre resultado operacional neto alcanzó niveles de 88,2%, consumiendo una mayor proporción de los ingresos con respecto a lo exhibido por la industria (37,6%). Para Feller Rate, resulta relevante que el gasto en provisiones se establezca, para efectos de disminuir la presión sobre sus resultados.

Resultados

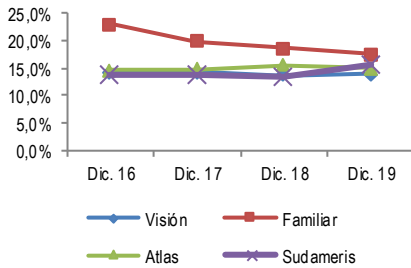
Retornos de última línea retroceden al cierre de 2019 producto del mayor gasto en provisiones

A diciembre de 2019, Visión registró un resultado antes de impuesto de Gs 44.322 millones, los que evidenciaban una disminución de un 45,1% con respecto a 2018. Esta disminución, se explicó fundamentalmente por la mayor gasto en provisiones durante el período de análisis.

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

Patrimonio

Patrimonio efectivo / ACPR (1)



Fuente: Información proporcionada por bancos.
(1) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo.

Al medir el resultado antes de impuesto sobre activos totales promedio, éste representaba un 0,6% al cierre de 2019 (1,2% en 2018), situándose por debajo de la rentabilidad observada en los últimos años, particularmente un 1,2% en 2018 y 1,1% en 2017. En tanto, el ratio de utilidad neta sobre patrimonio promedio alcanzó un 5,0% (11,3% en 2018).

En opinión de Feller Rate, es importante que el banco retome niveles de rentabilidad por sobre 1,0%, acorde el nicho objetivo que atiende y su posicionamiento de mercado. Ello, debe ser acompañado por una adecuada gestión del riesgo y eficiencia.

RESPALDO PATRIMONIAL

Adecuado. Indicadores de solvencia se sostienen por sobre el límite regulatorio. Capital social aumenta conforme al plan de capitalización.

A diciembre de 2019, el patrimonio neto de Visión creció en un 8,7%, levemente por debajo al promedio de banco y financieras (11,7%), con un aumento promedio anual relativamente similar en los últimos tres años (8,6%).

Al cierre de 2019, Visión Banco presentó un leve aumento en el indicador de Basilea respecto a 2018, sosteniendo una adecuada holgura respecto al límite normativo, con un índice (TIER 1 + TIER 2) del 13,9%. Cabe destacar, que a enero de 2020 el indicador de Basilea se ubicaba en niveles de 14,2%.

El banco mantiene emisiones de bonos subordinados equivalentes a Gs 207.289 millones al cierre de 2019, favoreciendo con ello los niveles de capitalización para fines normativos (27,1% del patrimonio efectivo).

La entidad tiene como política mantener su índice de capital al menos dos puntos porcentuales por encima del mínimo regulatorio (12%). Cabe señalar, que el banco realizó un plan de capitalización de acciones, que resultó en un aumento de un 20,0% del capital integrado entre 2018 y 2019, liberando presión sobre la capacidad de generación. Con esto, las acciones preferentes pasaron a representar en torno al 27% del capital accionario.

Dada la estructura accionaria, la entidad tiene un manual de política de dividendos cuyo objetivo es otorgar claridad y previsibilidad sobre la remuneración de capital correspondiente a cada accionista.

En opinión de Feller Rate, es importante que el banco sostenga una adecuada holgura en su respaldo patrimonial, así como también pueda ir incrementando sus niveles de capitalización, especialmente para enfrentar escenarios de mayor crecimiento y futuros cambios regulatorios en materia de capital.

PERFIL DE RIESGOS

Moderado. Visión centralizada de los riesgos del negocio, con fortalecimiento de las áreas de originación y cobranza. Cobertura de provisiones se mantuvo en rangos de una vez.

Estructura y marco de gestión de riesgo

*Estructura de riesgos acorde al segmento al cual se dirige y a su tamaño.
Definición clara de políticas de otorgamiento para cada segmento*

Visión Banco tiene agrupado un conjunto de criterios cualitativos y cuantitativos que permiten gestionar los riesgos que asume, en línea con las normativas y regulaciones bancarias vigentes. La institución cuenta con una estructura de riesgo acorde al segmento al cual se dirige, con una activa participación del directorio, la alta administración y las distintas áreas de gestión a través de diversos comités donde se definen los lineamientos a seguir. Estas funciones radican principalmente en el comité de Activos y Pasivos y el Comité de Riesgos.

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

Comportamiento de cartera y gasto en riesgo

	Dic. 17	Dic. 18	Dic. 19
Crecimiento de la cartera de colocaciones neta ⁽¹⁾	12,3%	7,2%	8,0%
Stock provisiones / Colocaciones brutas	3,9%	4,3%	3,8%
Gasto por provisiones / Colocaciones brutas promedio	4,3%	5,4%	6,3%
Gasto por provisiones / Res. op. bruto	27,2%	34,9%	40,8%
Gasto por provisiones / Res. op. neto	69,3%	76,3%	88,2%
Bienes adjudicados / Colocaciones brutas	0,7%	0,7%	0,9%
Créditos refinanciados y reestructurados / Colocaciones brutas	4,7%	4,3%	4,1%

(1) Crecimiento nominal.

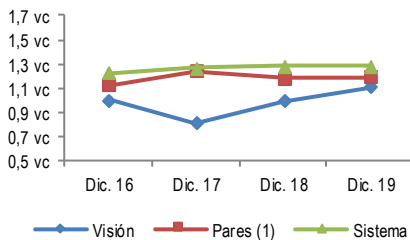
Cartera con atraso y cobertura

	Dic. 17	Dic. 18	Dic. 19
Cartera vencida ⁽¹⁾ / Colocaciones brutas	4,8%	4,3%	3,4%
Stock de provisiones / Cartera vencida	0,8 vc	1,0 vc	1,1 vc

(1) Considera cartera con mora mayor a 60 días.

Cobertura de provisiones

Stock provisiones / Cartera vencida



Pares: Banco Familiar, Banco Atlas y Sudameris Bank.

La política de crédito define el proceso de otorgamiento y seguimiento de los préstamos y los límites internos a la cartera, tanto para pequeños como para grandes clientes. Para estos últimos, se realiza un análisis individual donde el ejecutivo de cuentas es el responsable de la captación de los clientes, incorporación de la información al sistema, análisis de las solicitudes y recuperación de los préstamos en los primeros tramos de mora.

El proceso de aprobación para pequeños clientes se basa en un motor de decisión interno de originación debido al elevado número de clientes del banco. Asimismo, la institución tiene implementado un método score que permite la evaluación de un crédito para todos los segmentos que atiende, el cual se ha ido perfeccionando sobre la base de modelos específicos para cada subsegmento, de manera de utilizar mayor información al momento de otorgar un crédito.

Por el lado de las recuperaciones, la entidad ha implementado funciones de cobranza prejudicial, para así poder gestionar la cartera con problemas de forma oportuna. Además, el banco tiene un programa de entrenamiento especial para ejecutivos, enfocado en aquellas sucursales que presentan un mayor grado de préstamos problemáticos. El proceso se apoya, además, de un modelo score predictivo de mora para las campañas de cobranza.

Los riesgos de mercado son manejados a través de un criterio conservador, con un enfoque en mantener una sólida posición de liquidez para hacer frente a eventuales situaciones de stress. El banco cuenta con una gerencia dedicada exclusivamente a evaluar y monitorear los riesgos financieros. Asimismo, ésta es responsable de llevar a cabo las mediciones diarias de liquidez y de los riesgos vinculados a movimientos en las tasas de interés y tipo de cambio. Para esto, la administración utiliza métodos paramétricos e históricos, realizando las pruebas de estrés correspondientes.

En términos de riesgo operacional, Visión cuenta con un software especializado en la prevención de fraudes internos y externos. El sistema funciona con distintas alertas internas que detectan posibles irregularidades. A futuro, el banco pondrá especial énfasis en fortalecer y automatizar los procesos de auditoría externa.

Concentración del riesgo y exposiciones relevantes

Buena atomización de las operaciones y activos de buena liquidez

La mayor porción de los activos del banco (69,6% al cierre de 2019) están enfocados a otorgar créditos en cuotas. Los segmentos con mayor presencia dentro del portafolio son comercio, consumo y agricultura, que en conjunto representan cerca del 80% del total.

La entidad presenta una buena atomización de sus créditos, donde los 25 mayores deudores de la cartera vigente equivalían a un 5,6% a diciembre de 2019, lo que reduce su exposición a contingencias con clientes específicos. Por el lado de los 50 mayores deudores en cartera vencida, éstos también se encontraban bien atomizados y alcanzaban un 0,6% de la cartera.

Al cierre de 2019, el 14,7% de los activos correspondía a fondos disponibles y a encaje y depósitos en el Banco Central de Paraguay, evidenciando un leve aumento con respecto al año anterior (13,7%). Por su lado, las inversiones llegaban un 7,3% y eran principalmente bonos del tesoro y letras de regulación monetaria.

El banco no asume riesgo por tipo de cambio dado que sus operaciones de préstamos en moneda extranjera quedan supeditadas al monto que consigue como fondeo. En efecto, del total de colocaciones netas cerca de un 24,1% estaban denominadas en moneda extranjera, mientras que los pasivos totales alcanzaban un porcentaje similar (22,7%).

Crecimiento y calidad de los activos

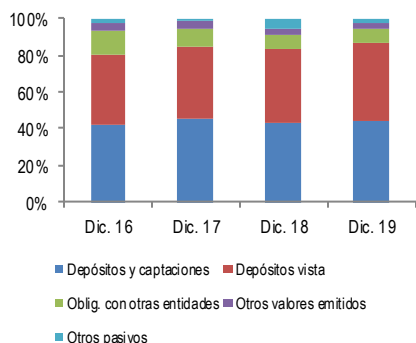
Morosidad cae en el último trimestre. Cobertura de provisiones de la cartera vencida se mantiene por sobre una vez

En 2019 las colocaciones del banco crecieron a un ritmo algo por sobre el registrado en 2018 (8,0% nominal versus 7,2%, respectivamente), en línea con lo presupuestado. Especialmente, en el segundo semestre se observó un mayor dinamismo en el segmento MIPYME, que permitió compensar el decrecimiento del portafolio en los primeros meses del año.

El riesgo de la cartera evidenció un comportamiento menos favorable en 2019, en línea con el débil desempeño económico del país. En este contexto, a septiembre de 2019 los niveles de

Solvencia Apy
Tendencia Estable

Composición pasivos totales



Fondeo y liquidez

	Dic.17	Dic.18	Dic.19
Total de dep. / Base fondeo	84,6%	83,6%	86,5%
Coloc. netas / Total depósitos	91,2%	91,8%	87,8%
Activos líquidos ⁽¹⁾ / Total depósitos	30,2%	25,4%	27,7%

(1) Fondos disponibles, inversiones más encaje y depósitos en BCP.

cartera vencida alcanzaron rangos de 4,7% sobre la cartera bruta. Si bien, existe una estacionalidad característica en el comportamiento de pago de los clientes, la recuperación del segundo semestre estuvo por debajo de lo esperado.

En el último trimestre de 2019, los índices de cartera vencida tendieron a la baja, llegando a 3,4% sobre la cartera bruta (considerando morosidad mayor a 60 días), en comparación a un 4,3% de 2018. Con todo, este descenso se explicó principalmente por medidas administrativas llevadas a cabo para sanear el portafolio como la venta de cartera (100% provisionada).

La cartera de clientes refinanciados y reestructurados alcanzó a diciembre de 2019 un 4,1% sobre las colocaciones brutas del banco, mostrando un descenso de 20 puntos básicos con relación a 2018. No obstante, se observó un incremento de la cartera acogida a las medidas de apoyo a los sectores agrícolas y ganadero otorgadas por el Banco Central del Paraguay, pasando de un 1,3% en 2018 a 2,3% en 2019. Mientras, los bienes adjudicados representaban un 0,9% de las colocaciones brutas, manteniéndose en niveles bajos.

Al cierre de 2019, se observó una mejora de la cobertura de provisiones para las colocaciones con mora mayor a 60 días, alcanzando 1,1 veces (versus 1,0 veces en 2018). Para Feller Rate, resulta relevante que la entidad sostenga estos niveles de cobertura de riesgo, en línea con el foco de negocios del banco.

Historial de pérdidas

Operaciones castigadas aumentan

El total de operaciones castigadas en 2019 fue de Gs 238.378 millones de guaraníes, equivalente al 4,4% de las colocaciones brutas, lo que representa un incremento si se compara respecto a 2018 (3,4% de las colocaciones brutas). Dichas operaciones correspondían a operaciones por ventas de carteras que fluctúan durante algunos meses del año, que se encontraban 100% provisionadas.

En tanto, los ingresos por venta de cartera alcanzaron Gs 26.331 millones y permitían recuperar un 11,0% de las operaciones castigadas.

FONDEO Y LIQUIDEZ

Adecuado. Fuentes de financiamiento bien diversificadas, principalmente asociada a fondos minoristas. La entidad mantiene un buen componente de recursos líquidos en su balance.

Visión Banco tiene una estructura de financiamiento bien diversificada, principalmente asociada a fuentes de fondos minoristas y, en menor porción, a entidades locales y organismos internacionales ligados al desarrollo de las microfinanzas y al desarrollo de empresas en países emergentes.

Los recursos provenientes de cuentas a la vista y depósitos a plazo -certificados de depósitos en su mayoría- representaban el 86,5% del total de los pasivos a diciembre de 2019, alcanzando su mayor nivel de los últimos años. El banco definió como política mantener una relación entre depósitos vistas y a plazo cercana al 50/50, con el propósito de sostener una adecuada relación entre su exposición al retiro de fondos y el costo de fondo de los recursos, situación que se ha cumplido satisfactoriamente en los periodos recientes. Cabe destacar que su exposición a inversionistas institucionales es acotada y en términos de mayores depositantes -medido como los 25 más grandes- representaban en torno el 9,6% del total de los depósitos.

Adicionalmente, para diversificar sus fuentes de fondos y extender los plazos de financiamiento, Visión mantiene vínculos con entidades de fomento locales como la Agencia Financiera de Desarrollo e internacionales tales como International Finance Corporation (IFC), Microfinance Enhancement Facility, entre otras. Por otro lado, la entidad ha emitido bonos subordinados, que además de ayudar a diversificar la fuente de pasivos, han contribuido a fortalecer los índices de adecuación de capital ante una debilitada capacidad de generación. A diciembre de 2019, las obligaciones con otras entidades locales y extranjeras representaban un 9,6% de los pasivos exigibles, mientras que otros valores emitidos un 3,6%.

Solvencia	Apy
Tendencia	Estable

El banco mantiene un porcentaje importante de sus activos invertidos en instrumentos líquidos (bonos del tesoro, letras de regulación monetaria, entre otros) como parte de su gestión de riesgos financieros, situación que constituye un resguardo importante ante períodos más volátiles y con escasez de circulante. A diciembre de 2019, tenía activos líquidos que permitían cubrir un 27,7% del total de depósitos (35,3% para la industria), evidenciando un leve aumento respecto a 2018 (25,4%).

La liquidez del banco también se beneficiaba de un volumen de recaudación mensual relevante, dado que un 20% de la cartera en moneda local tenía un plazo menor a 90 días, con una estructura de pasivos concentrada a plazos mayores a un año. Además, se aprecia un buen calce entre sus operaciones activas y pasivas.

Solvencia	Mar. 2018	Abr. 2018	Jul. 2018	Oct. 2018	Mar. 2019	Abr. 2019	Jul. 2019	Oct. 2019	Mar. 2020
Tendencia	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy	Apy
	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Resumen estados de situación financiera y de resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Visión Banco S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2019
Estado de situación					
Activos totales	5.645.431	6.323.004	6.830.196	7.450.290	143.729.313
Fondos disponibles ⁽²⁾	940.477	1.033.407	936.048	1.097.430	25.672.048
Colocaciones totales netas	3.990.866	4.482.693	4.803.433	5.188.802	98.190.405
Total provisiones	174.402	183.974	215.914	204.138	3.144.402
Inversiones	293.602	450.295	393.795	541.304	10.983.346
Pasivos totales	5.161.827	5.813.804	6.260.545	6.830.801	126.260.305
Depósitos vista	1.943.607	2.303.890	2.527.471	2.852.749	57.174.329
Depósitos a plazo	2.163.301	2.612.493	2.704.319	3.058.490	46.652.062
Valores emitidos	236.156	251.815	249.613	245.746	2.906.836
Obligaciones con entidades del país	148.663	76.918	82.921	66.109	4.898.162
Obligaciones con entidades del exterior	520.178	469.396	349.984	418.322	10.186.969
Otros pasivos	149.921	99.291	346.238	189.385	4.441.948
Bonos subordinados	200.012	224.348	219.112	207.289	n.d.
Patrimonio neto	483.604	509.200	569.651	619.489	17.469.008
Estado de resultados					
Resultado operacional bruto	670.570	692.706	753.092	807.449	9.805.345
Resultado operacional financiero	460.944	484.872	528.551	546.485	6.970.549
Otros ingresos netos	209.626	207.834	224.541	260.964	2.834.796
Gastos de apoyo	424.468	420.819	408.247	433.771	4.633.987
Resultado operacional neto	246.102	271.887	344.846	373.678	5.171.358
Gasto por provisiones	166.028	188.365	263.098	329.399	1.941.974
Resultado antes de impuestos	71.475	67.169	80.719	44.322	3.372.962

Fuente: Información financiera elaborada por Feller Rate sobre la base de Boletín Estadístico del Banco Central del Paraguay. (1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Fondos disponibles consideran caja y bancos más encaje y depósitos en BCP.

Indicadores de rentabilidad, gastos operacionales y respaldo patrimonial

	Visión Banco S.A.E.C.A.				Sistema ⁽¹⁾
	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic. 2019	Dic. 2019
Márgenes y rentabilidad					
Resultado operacional financiero / Activos totales ⁽²⁾	8,1%	8,1%	8,0%	7,7%	5,0%
Otros ingresos operacionales netos / Activos totales	3,7%	3,5%	3,4%	3,7%	2,0%
Resultado operacional bruto / Activos totales	11,8%	11,6%	11,5%	11,3%	7,1%
Resultado operacional neto / Activos totales	4,3%	4,5%	5,2%	5,2%	3,7%
Gasto por provisiones / Activos totales	2,9%	3,1%	4,0%	4,6%	1,4%
Resultado antes de impuestos / Activos totales	1,3%	1,1%	1,2%	0,6%	2,4%
Resultado antes de impuestos / Capital y reservas	16,8%	14,7%	16,0%	7,5%	23,9%
Gastos operacionales					
Gastos apoyo / Activos totales	7,5%	7,0%	6,2%	6,1%	3,3%
Gastos apoyo / Colocaciones brutas ⁽³⁾	10,5%	9,5%	8,4%	8,3%	4,8%
Gastos apoyo / Resultado operacional bruto	63,3%	60,8%	54,2%	53,7%	47,3%
Respaldo patrimonial					
Pasivo exigible / Capital y reservas	11,7 vc	12,2 vc	12,0 vc	11,3 vc	n.d.
Patrimonio efectivo / ACPR ⁽⁴⁾	14,1%	14,2%	13,7%	13,9%	n.d.
Capital básico / ACPR	9,2%	9,3%	8,9%	9,9%	n.d.

(1) Sistema considera bancos más financieras. (2) Activos totales promedio. (3) Colocaciones brutas promedio. (4) ACPR: Activos y contingentes ponderados por riesgo. (5) Última información disponible.

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 13 de marzo de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N°2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 31.12.2019.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Visión Banco S.A.E.C.A.	Solvencia Tendencia	Apy Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.visionbanco.com
- www.feller-rate.com.py

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para instituciones financieras está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetbancos.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

Nomenclatura

A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con políticas de administración del riesgo, buena capacidad de pago de las obligaciones, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la Clasificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de clasificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp>

Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Administración y estructura organizacional
- Información financiera (evolución)
- Propiedad
- Informes de control
- Características de la cartera de créditos (evolución)
- Adecuación de capital (evolución)
- Fondeo y liquidez (evolución)
- Administración de riesgo de mercado
- Tecnología y operaciones

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes.