

## S&P Global Ratings sube calificación de Banco Regional S.A.E.C.A a 'BB' desde 'BB-'; la perspectiva es negativa

**Contactos analíticos:**

Sofía Ballester, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2136; sofia.ballester@spglobal.com

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

---

**Resumen**

- Banco Regional, ubicado en Paraguay, mejoró su perfil de capital y utilidades tras un incremento en la generación interna de capital ante una persistente capitalización de los resultados, y una expectativa de crecimiento moderado del crédito. Por consiguiente, proyectamos que nuestro índice de capital ajustado por riesgo promediará 5.6% en los próximos 12 a 18 meses.
- Por lo tanto, subimos nuestras calificaciones de riesgo crediticio de largo plazo y de deuda senior no garantizada en escala global a 'BB' de 'BB-' del banco.
- La perspectiva negativa incorpora el potencial impacto de una calidad de activos más débil en los próximos 12 meses en la calidad crediticia general del banco, y la potencial revisión del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País de Paraguay a una clasificación más débil, lo que podría traducirse en un ancla más baja para los bancos que operan en ese país.

**Acción de Calificación**

**Ciudad de México, 8 de febrero de 2017** – S&P Global Ratings subió sus calificaciones de riesgo crediticio y de deuda senior no garantizada en escala global a 'BB' de 'BB-' de Banco Regional S.A.E.C.A. La perspectiva es negativa.

**Fundamento**

El alza de las calificaciones se deriva del mejor perfil de capital y utilidades del banco como resultado de una creciente rentabilidad y una continua capitalización de los resultados. Lo que, junto con una contracción en el otorgamiento de crédito en 2016, ha fortalecido los indicadores del índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) del banco. En este sentido, esperamos que nuestro índice de RAC promedie 5.6% en los próximos 12 a 18 meses, con base en los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) real de Paraguay de 3.5% en 2016, de 3.0% en 2017 y de 3.5% en 2018.
- Una contracción del crédito de 7.2% en 2016, tras años de crecimiento continuo, debido al impacto de una lenta economía regional; la ligera apreciación del Guarani (alrededor de 67% de los créditos del banco están denominados en dólares), y las conservadoras acciones comerciales debido a los niveles de apalancamiento relativamente altos entre algunos productores industriales y agrícolas durante el reciente auge de las materias primas internacionales (*commodities*). Esperamos que la cartera de crédito crezca alrededor de 12% en 2017 y 14% en 2018, un tanto por encima del probable crecimiento del sistema bancario.
- Márgenes de intereses netos ligeramente más bajos, alrededor de 5.4% en 2017 y 5.25% en 2018, dado que el banco será más conservador en la originación de créditos con un enfoque en clientes de menor riesgo.
- Utilidades fundamentales sobre activos ajustados promedio de alrededor de 1.3% con indicadores de eficiencia (medidos como gastos no operativos a ingresos operativos) de entre 46% y 47%.
- Activos improductivos (que incluyen activos adjudicados) de alrededor de 4.4% en 2016, 4.0% en 2017, y de 3.5% en 2018, y castigos netos a créditos de clientes promedio en torno a 1.5%.
- Pago de dividendos de 23% en 2017 y 2018.

Nuestros cálculos del índice de RAC incluyen capital preferencial, al que asignamos contenido de capital intermedio, y no asignamos contenido de capital a bonos subordinados, de acuerdo con nuestros criterios para instrumentos híbridos.

Las calificaciones de Banco Regional también reflejan su sólida posición competitiva como una de las mayores entidades financieras entre los 17 bancos que operan en Paraguay, un mejor perfil de capital y utilidades, y nuestra expectativa de que los indicadores de calidad de activos mejorarán en los próximos trimestres tras el debilitamiento registrado en 2016. Las calificaciones también incorporan la estructura de fondeo de Banco Regional que se mantiene estable y se beneficia de una sana base de depósitos, en línea con la del sistema bancario, así como su posición de liquidez que le brinda un margen adecuado para cubrir sus vencimientos de corto plazo.

Nuestros criterios para calificar bancos usan las clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor (ICR, por sus siglas en inglés). El ancla para los bancos que solo operan en Paraguay es 'bb-' (vea "*Banking Industry Country Risk Assessment: Paraguay*", publicado el 7 de diciembre de 2016).

Consideramos la posición de negocio de Banco Regional como una fortaleza crediticia debido a su sólida penetración en el mercado como una de las entidades financieras más grandes de Paraguay, enfocada en el sector de agronegocios y una relación estable y duradera con sus clientes. Estos factores le dan una estabilidad de negocio significativa al banco. Al 30 de noviembre de 2016, Banco Regional era el segundo más grande en términos de créditos, con una participación de mercado de 15.8% y el tercero más grande en términos de activos (participación de 13.9%) y depósitos (13.1%). Por otro lado, el banco mantuvo su posición líder en los créditos al sector agrícola, con una participación de 26%. Banco Regional ofrece una amplia gama de productos a través de sus 36 sucursales, 91 cajeros automáticos y 57 terminales de autoservicio en Paraguay. El banco se enfoca en otorgar financiamiento a los segmentos corporativo y de pequeñas y medianas empresas (pymes), los cuales representan 95% del total de créditos. Los créditos al consumo, principalmente en el segmento de nómina, representan 5% de los créditos del banco en comparación con el 15% promedio de la

industria. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el banco mantenga su posición de mercado, mejore su participación y mantenga la composición de su cartera de crédito, con los créditos al sector de agronegocios representando la mayor parte del total de créditos de Banco Regional.

El banco sigue presentando indicadores de calidad de activos manejables a pesar de cierto debilitamiento en 2016 debido a los menores precios de los *commodities*, una desaceleración de la economía regional y a casos específicos en el sector de agronegocios. Además, Banco Regional incrementó significativamente sus activos adjudicados, los cuales espera vender en los próximos 12 a 18 meses. Por ello, los activos improductivos del banco se incrementaron a 4.3% al 30 de septiembre de 2016, desde 3.6% a diciembre de 2015 y 2.5% a diciembre de 2014, por encima del promedio de la industria. La cobertura con reservas para pérdidas crediticias cayó a 64% de los activos improductivos desde 81% al cierre de 2015 (110% y 122%, respectivamente, sin considerar los activos adjudicados). Los castigos netos a créditos de clientes promedio representaban un 2.8% al 30 de septiembre de 2016, en comparación con 0.5% a diciembre de 2015, debido a casos específicos en el sector de agronegocios. Por otro lado, el índice de cartera vencida de Banco Regional se mantuvo relativamente estable en 2.5% al 30 de septiembre de 2016, mejor que el promedio del sistema de 3.2%, en todos los casos la morosidad es de más de 60 días. El banco mantuvo una baja complejidad en sus operaciones y concentraciones manejables de exposición única, en línea con sus pares locales. Al 30 de septiembre de 2016, las 20 principales exposiciones del banco representaban un 14.7% de su cartera de crédito total y 1.1 veces (x) su capital. Banco Regional sigue enfocado en el sector de agronegocios, el cual representa un 47% de su cartera total (incluyendo agricultura y ganadería), en comparación con el promedio de 34% del sistema. Por ello, la exposición del banco a la dolarización es mayor que el promedio del sistema pues este segmento produce *commodities* cuyos precios están en dólares. Sin embargo, el banco opera bajo una política prudente en el manejo de los descalces cambiarios. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que el banco mejore su calidad de activos, debido a su enfoque en productos existentes, manteniendo sus estándares de originación, controles de la morosidad, resolución de casos específicos y la venta de activos adjudicados.

La base de fondeo de Banco Regional sigue contando con una base estable y diversificada de depósitos de clientes que al 30 de septiembre de 2016 representaba el 76% del fondeo. De acuerdo con nuestra metodología, el índice de fondeo estable (SFR, por sus siglas en inglés) era de 127% a la misma fecha, en línea con el de sus pares locales que calificamos. El banco ha diversificado de manera gradual su base de fondeo con obligaciones financieras que representan 10% del fondeo total, compuesto principalmente por créditos de mediano a largo plazo con instituciones financieras de primer nivel. Los bonos senior representaban 13% del fondeo del banco y los bonos subordinados 1%. Esperamos que Banco Regional mantenga una estructura de fondeo similar en los próximos 12 a 18 meses.

Nuestra evaluación de liquidez refleja nuestro índice de activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo de 4.1x al 30 de septiembre de 2016, el cual supera el de otros bancos calificados en el país. A la misma fecha, los instrumentos de liquidez de Banco Regional (principalmente efectivo, instrumentos del mercado de dinero e instrumentos del banco central) representaban 27% de los activos totales y 41% de los depósitos totales. El banco invierte sus activos líquidos en notas de corto plazo que el banco central emite para regular la liquidez del sistema bancario. Para los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la liquidez de Banco Regional se mantenga adecuada debido al manejable riesgo de refinanciamiento.

La calificación de riesgo crediticio de 'BB' del banco refleja su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de 'bb', ya que no incorpora respaldo externo ni del gobierno ni del grupo. Rabobank Financial Institutions Development B.V. es propietario del 38.39% del banco, pero lo controlan accionistas locales.

## Perspectiva

La perspectiva negativa de Banco Regional incorpora la posibilidad de que bajemos la calificación en los próximos 12 meses si los indicadores de calidad de activos no mejoran como esperamos y son más débiles que el promedio de la industria. Además, refleja nuestra opinión de la tendencia negativa de riesgo económico en nuestro BICRA de Paraguay y una potencial baja de calificación si revisamos el BICRA a una categoría más débil. Esto último podría ser resultado de mayores riesgos económicos para los bancos que operan en Paraguay como resultado de un alto nivel de dolarización en industrias cíclicas ante una baja en los precios de los *commodities* y la parálisis de las economías regionales y mundiales.

### *Escenario negativo*

Podríamos bajar las calificaciones del banco en los próximos 12 meses si revisamos nuestro BICRA a una categoría más débil, o si la posición de riesgo del banco se debilita debido a condiciones consistentemente adversas en el segmento de agronegocios, con incrementos recurrentes en los activos improductivos y en las pérdidas crediticias. También podríamos bajar las calificaciones si se deteriora el perfil de capital y utilidades de Banco Regional, con un índice de RAC antes de diversificación por debajo de 5%.

### *Escenario positivo*

Podríamos revisar nuestra perspectiva de Banco Regional a estable en los próximos 12 meses si revisamos nuestra tendencia de riesgo económico del BICRA de Paraguay a estable junto con una mejora en los indicadores de calidad de activos del banco, mientras que su perfil de capital y utilidades, así como otros factores crediticios se mantienen sin cambios.

## Síntesis de los factores de la calificación

Banco Regional S.A.E.C.A.		
	A	De
Calificaciones de riesgo crediticio	BB/Negativa/--	BB-/Estable/--
SACP	bb	bb-
Ancla	bb-	bb-
Posición del negocio	Sólida (+1)	Sólida (+1)
Capital y utilidades	Moderado (0)	Débil (-1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Promedio y Adecuada (0)	Promedio y Adecuada (0)
Respaldo	0	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0	0
Respaldo del grupo	0	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0	0
Factores adicionales	0	0

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Metodología y supuestos para calificar instrumentos bancarios de capital híbrido y deuda subordinada no diferible](#), 29 de enero de 2015.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [Cargos revisados por riesgo de mercado para bancos dentro de nuestro marco de capital ajustado por riesgo](#), 22 de junio de 2012.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Bancos: Metodología y supuestos de calificación](#), 9 de noviembre de 2011.
- [Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos](#), 6 de diciembre de 2010.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

*Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener mayor información vea nuestros Criterios de Calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)*

Copyright © 2017 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 (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), 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 S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER 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 S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones 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, 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 (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener 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 esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a 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, 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](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.cl](http://www.standardandpoors.cl), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y pueden 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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*