

Fecha de Publicación: 2 de marzo de 2016

## Comunicado de Prensa

# Standard & Poor's afirma calificaciones de 'BB-' de Banco Regional S.A.E.C.A.; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Sofía Ballester, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2136; [sofia.ballester@standardandpoors.com](mailto:sofia.ballester@standardandpoors.com)

Ivana Recalde, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2127; [ivana.recalde@standardandpoors.com](mailto:ivana.recalde@standardandpoors.com)

## Resumen

- Banco Regional, ubicado en Paraguay, mantuvo su calidad crediticia a pesar del alza de los riesgos económicos en la industria.
- Afirmamos nuestras calificaciones de riesgo crediticio y de deuda senior no garantizada en escala global de 'BB-' del banco.
- La perspectiva estable se basa en nuestra expectativa de que el banco mantendrá su sólida posición de negocio, sus indicadores de la calidad de activos relativamente estables y un adecuado perfil de fondeo y liquidez.

## Acción de Calificación

Ciudad de México, 2 de marzo de 2016.- Standard & Poor's Ratings Services afirmó hoy sus calificaciones de riesgo crediticio y de deuda senior no garantizada en escala global en largo plazo de 'BB-' del Banco Regional S.A.E.C.A. (Banco Regional). La perspectiva se mantiene estable.

## Fundamento

La calificación de riesgo crediticio de Banco Regional refleja su sólida posición del negocio entre los bancos de Paraguay, su capital y utilidades débiles, con base en nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado de 4.9% para los siguientes 12 a 18 meses, su adecuada posición de riesgo, debido a que sus indicadores de calidad de activos se mantuvieron adecuados a pesar de las condiciones de la industria más débiles, su fondeo promedio y liquidez adecuada. 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 40% del banco, pero lo controlan accionistas locales.

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 del banco, punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor (ICR, por sus siglas en inglés). Nuestra ancla para un banco comercial que solo opera en Paraguay es 'bb-'.

Percibimos que los riesgos económicos de Paraguay van en aumento ante un entorno de alta dolarización, desaceleración económica, tanto regional como local, y menores precios de los *commodities* –de los que depende la gran parte de la economía nacional. Además, consideramos que los niveles de ingreso medio-bajo aún limitan la capacidad de apalancamiento del sector privado y los altos niveles de dolarización podrían incrementar el riesgo crediticio en la economía. Aún consideramos que la cartera vencida del sector y las pérdidas crediticias con manejables, si bien esperamos que las primeras aumenten en un rango de 3.0% a 3.5% y las segundas de 1.5% a 2.0% en los siguientes dos años. Como resultado, consideramos la tendencia económica en Paraguay como negativa (véase “Standard & Poor's mantiene BICRA de Paraguay en Grupo '8'; revisa tendencia de dos bancos a negativa por incremento del riesgo económico”, 16 de octubre de 2015).

El riesgo de la industria del sector bancario refleja nuestra opinión de que el marco regulatorio de Paraguay está a uno o dos años de distancia de adoptar los estándares Basilea II y aún a mayor distancia de implementarlos por completo. En términos de dinámica competitiva, consideramos que la alta rentabilidad y el rápido crecimiento del crédito y de activos en los últimos años son el reflejo de un agresivo apetito al riesgo. Además, consideramos que la presencia de cooperativas (uniones de crédito) no reguladas relativamente grandes introduce distorsiones de mercado. Los bancos paraguayos dependen principalmente de los depósitos para su fondeo, pero están limitando cada vez más las fuentes de fondeo externo debido a la creciente demanda de créditos con un mayor vencimiento, orientados a la exportación y la necesidad de calzar los balances. Consideramos que estos factores incrementan la vulnerabilidad del sector bancario a una potencial reducción de liquidez a nivel mundial. Sin embargo, esperamos que la deuda neta externa del sector bancario permanezca por debajo del 10% de los créditos del sector durante los siguientes dos años.

La sólida posición de negocio de Banco Regional refleja su estatus como una de las entidades financieras más grandes en Paraguay, con un enfoque en el sector de agronegocios. Estos factores brindan a la entidad una significativa estabilidad de negocio. Al 31 de diciembre de 2015, el banco se ubicó como el segundo más grande en términos de créditos, con una participación de mercado de 17%, y como el tercero más grande en términos de activos y depósitos, con una participación de 15% y 14%, respectivamente. Banco Regional ofrece una amplia variedad de productos en 38 sucursales ubicadas en Asunción y a lo largo de Paraguay. El otorgamiento de créditos a los segmentos corporativo y de pequeñas y medianas empresas (pymes) representó 95% del total de créditos otorgados por el banco. Los créditos al consumo, principalmente enfocados en el segmento de deducción de nómina, representaron el 5% de los créditos del banco, en comparación con el 13% del promedio de la industria. En el corto y mediano plazo, no esperamos grandes cambios en la composición de la cartera de crédito del banco.

Continuamos evaluando el perfil de capital y utilidades del banco como débil dada nuestra expectativa de que su índice de RAC, de acuerdo con nuestra metodología, promediará un 4.9% en los próximos 12 a 18 meses. Nuestras proyecciones suponen un escenario base que contempla:

- El crecimiento real del PIB de Paraguay en 2015 de 4.3% y 4.5% en 2016 y 2017;
- Crecimiento anual de su cartera de crédito de 18% en 2016 y 2017, en términos nominales, por sobre el sistema bancario, debido a la probable depreciación de la moneda paraguaya, tras la alta dolarización del portafolio de préstamo del banco;
- Márgenes de intereses netos estables (MIN) de alrededor de 5% para 2016-2017;
- Incremento en cartera vencida a 2.6% aprox. en 2016 y 2.8% en 2017 debido a las condiciones más débiles en el sector de la agroindustria, estando cubiertas en su totalidad por reservas,
- Inyección de acciones ordinarias de cerca de US\$6 millones en 2016;
- Pago de dividendos de un 25% en 2016 y 23% en 2017.

Nuestros cálculos del índice de RAC incluyen capital preferente, al cual asignamos un contenido de capital intermedio, aunque no asignamos contenido de capital a bonos subordinados, de acuerdo con nuestros criterios para instrumentos híbridos. El banco mejoró sus índices de rentabilidad y eficiencia como resultado de su estrategia para reducir los costos de fondeo y controlar los gastos administrativos mediante la promoción entre sus clientes del uso de plataformas tecnológicas de autoservicio y canales automáticos.

Evaluamos la posición de riesgo del banco como adecuada con base en el desempeño de su cartera de crédito, adecuados indicadores de calidad de activos y bajos niveles de complejidad de negocio a pesar de los riesgos económicos crecientes en Paraguay y de la menguante economía regional. Desde su inicio en 1991, el banco se ha enfocado en el sector de agronegocios, el cual representa el 47% del total de sus créditos (incluyendo agricultura y ganadería), en comparación con el 34% del sistema. Como resultado, la exposición del banco a la dolarización es más alta que el promedio del sistema dado que este segmento produce *commodities* que se cotizan en dólares. Sin embargo, el banco opera bajo una política prudente para manejar el desfase de divisas. La concentración de la cartera de crédito del banco es manejable y está en línea con las de sus pares nacionales. Sus 20 principales créditos representan un 14% de su cartera total y 1.6 veces (x) el capital total. En 2015, los indicadores de capital de activos que reportó Banco Regional son ligeramente más fuertes que el promedio de la industria, debido a normas de originación más estrictas y a controles sobre morosidad, mientras que el promedio del sistema se ha deteriorado debido a las condiciones económicas más débiles. En este sentido, la cartera vencida a créditos totales fue de 2.4% en Diciembre 2015, en comparación con el 2.5% del promedio del sistema, mismos índices que cerraron en 2.2% y 1.8% respectivamente en diciembre 2014. A su vez, los castigos del banco de los créditos al consumo promedio mostraron una mejora al descender a 0.8%, desde 1.3% registrado en 2014, tras la resolución de un caso puntual. Durante los siguientes 12-18 meses, esperamos que el banco mantenga indicadores de calidad de activos adecuados con enfoque en sus productos existentes y manteniendo sus actuales políticas de originación.

En nuestra opinión, el fondeo de Banco Regional es promedio, ya que se beneficia de una base de depósitos estable y diversificada, la cual representa 74% de su fondeo, y de indicadores de fondeo adecuados. A septiembre de 2015, su índice de fondeo estable fue de 120%, y ha promediado 117% en los últimos tres años fiscales, en línea con sus pares calificados. El banco ha diversificado gradualmente su base de fondeo con obligaciones financieras que representan 13% del fondeo total, principalmente conformadas por créditos de mediano a largo plazo de instituciones financieras de primer nivel (como International Finance Corp., PROPARCO, Inter-American Development Bank y Citibank). La emisión de bonos senior y subordinados representaron 12% y 1% del fondeo del banco, respectivamente. Esperamos que el banco mantenga una estructura de fondeo similar en los próximos 12 a 18 meses.

La liquidez del banco es adecuada, con un índice de activos líquidos totales sobre fondeo de mercado de corto plazo de 3.06 x a septiembre de 2015, que es mayor que el de otros bancos calificados en el país. Al 31 de diciembre de 2015, sus instrumentos líquidos (principalmente efectivo, instrumentos del mercado de dinero, e instrumentos del banco central) representaban 25% de los activos totales y 37% 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.

## Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá su sólida posición competitiva en el mercado paraguayo por los siguientes 12 a 18 meses, un índice de RAC en torno a 4.9% con manejables indicadores de calidad de activos y niveles de liquidez en línea al promedio de la industria.

### Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de Banco Regional en los próximos 12 a 18 meses si fortalece sus indicadores de capitalización a niveles de RAC por arriba de 5% y si mantiene sin cambios sus otros factores crediticios.

### Escenario negativo

Es posible una baja de la calificación si la posición de riesgo del banco se deteriora debido a condiciones consistentemente adversas en el segmento de agronegocios, con incrementos recurrentes en los créditos reestructurados y en las pérdidas crediticias, o si percibimos un incremento en la concentración de su cartera de crédito que lo pueda hacer más vulnerable a pérdidas crediticias.

#### Síntesis de los factores de la calificación

Calificación de emisor	BB-/Estable/--
Perfil crediticio individual (SACP)	bb-
SACP ancla	bb-
Posición de negocio	Sólida (+1)
Capital y utilidades	Débil (-1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Promedio y Adecuada (0)
Respaldo	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para calificar instrumentos bancarios de capital híbrido y deuda subordinada no diferible, 29 de enero de 2015.
- Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.
- Criterios: Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.

*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.mx](http://www.standardandpoors.com.mx)*

Copyright © 2016 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](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcreditiportal.com](http://www.globalcreditiportal.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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*

