FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube calificación a UENO Bank S.A.

8 de agosto de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, subió la Calificación Nacional de Largo Plazo de UENO Bank S.A. a AA-py desde A+py, y asignó Tendencia Estable

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba en la calificación se sustenta en las mejoras observadas en el capital liquido del banco como así también en el buen y sostenido desempeño de la cartera regulatoria, teniendo en cuenta, además, las proyecciones hacia adelante. Asimismo, se contempló el crecimiento de su negocio y generación de flujos.

En tanto, la Tendencia Estable obedece a su modelo de negocio, crecimiento proyectado y la capacidad para mantener niveles de capital acordes a sus operaciones como así también la calidad crediticia de los activos.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La consolidación del crecimiento en la generación y diversificación de sus líneas de negocio que permitan obtener en forma sostenida mayores niveles de rentabilidad operativa respecto de la media del sistema y acorde a su modelo de negocio, además de mantener la calidad de la cartera y mejorar los niveles de eficiencia, en conjunto con la capacidad de acelerar la amortización de la cartera regulatoria y gastos provenientes de la fusión, mostrando una sustancial mejora en el capital liquido del banco, podría llevar a una mejora en su calificación.

Un marcado o sostenido deterioro en su performance que afecte negativamente su solvencia, así como, el control de los riesgos derivados de los desafíos del proceso de fusión, o limitaciones para fondear su operatoria, pueden presionar a la baja las calificaciones.

PERFIL

UENO Bank S.A. (UENO) es el primer banco nativamente digital de Paraguay, con principal foco en el segmento minorista y pyme. Obtuvo licencia para operar como banco a fines de diciembre 2023 y a inicios de 2024 dio a conocer su fusión por absorción sobre Visión Banco S.A.E.C.A. (uno de los bancos sistémicos de la industria), proceso que a la fecha de emisión del comunicado se encuentra concluido. UENO forma parte del Grupo Vázquez, siendo que Grupo Vázquez S.A.E. es su principal accionista junto con U Paraguay (compañía de U Holdings SARL), quienes ejercen el control mayoritario de los votos.

A junio 2025 es el 6to. banco privado en términos de cartera de créditos, 5to en captaciones de depósitos y volumen de activos con una amplia base de clientes (+2,4

millones), siendo la entidad bancaria del sistema con mayor volumen de tarjetas en circulación y cuarta en términos de montos operados.

UENO presenta una buena capacidad de generar ingresos basados en su modelo de negocio digital y amplia base de clientes que sustentan un adecuado margen de intermediación que permite solventar un costo de fondeo que, si bien viene disminuyendo, aún es superior al promedio del sistema y bancos privados. En tanto, ha logrado reforzar su flujo neto por servicios y se espera que pueda mejorar los niveles de eficiencia, los cuales son superiores al promedio del sistema. Por su parte, los cargos por incobrabilidad registran el buen comportamiento de la cartera de préstamos generada por UENO, mientras que las previsiones por las financiaciones non-performing heredadas de la fusión son diferidas en el tiempo, limitando el impacto sobre el resultado.

La calidad de su cartera es buena y se destacan los avances en la cartera regulatoria producto de la serie de medidas especiales a las que la entidad pudo acceder luego de la adquisición de Visión Banco. Derivado de su modelo de negocio, la entidad goza de buena atomización en su cartera de créditos y la Calificadora conserva una perspectiva favorable sobre la evolución en la calidad de los activos, alineada con el fortalecimiento de los modelos de crédito y motores de decisión.

El fondeo depende principalmente de los depósitos, donde los CDA (Certificados de Depósito de Ahorro) representan una parte significativa. Si bien es un fondeo considerado más estable también suele ser más oneroso. Por su parte los índices de liquidez se ubican en torno al 21% y opera por debajo de la media del mercado. Considerando las perspectivas de crecimiento, FIX espera que estos niveles se conserven.

Asimismo, los índices de capital también se encuentran sustentados en la aplicación de las medidas especiales regulatorias, y continua generación de resultados, los que deben ser capitalizados en el marco de la fusión. Pese a ello, registra un capital regulatorio que se encuentra por encima de la exigencia normativa mientras que el capital tangible representa 6,04% de los activos tangibles, a la vez se verifican mejoras en su capital líquido.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Entidades Financieras presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en www.cnv.gov.py).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web: www.fixscr.com.

CONTACTOS

German Di Santo
Analista Semi Senior

German.disanto@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8100

Relación con los Medios

Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros

factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.