

S&P Global Ratings revisa perspectiva a estable de negativa de BBVA Banco Continental por mejores indicadores de capital; confirma calificaciones de 'BBB+' y 'A-2'

Contactos analíticos:

Cynthia Cohen Freue, Buenos Aires, 54 (11) 4891-2161; cynthia.cohenfreue@spglobal.com

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

Resumen

- Revisamos a estable de negativa la perspectiva de las calificaciones de BBVA Banco Continental, ubicado en Perú, y revisamos al alza su perfil crediticio individual a 'bbb+' de 'bbb', debido a los mejores indicadores de capitalización. Al mismo tiempo, subimos a 'BBB' de 'BBB-' nuestra calificación de las notas subordinadas, por US\$300 millones, del banco que vencen en 2029.
- La perspectiva de la controladora del banco continúa siendo negativa, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA). Sin embargo, su baja de calificación de un nivel (*notch*) ya no podría detonar una acción similar sobre la subsidiaria peruana.
- Consideramos que BBVA Banco Continental es una subsidiaria estratégicamente importante para BBVA, pero el banco peruano ya no recibe un nivel por apoyo del grupo, ya que su perfil crediticio individual se fortaleció.

Acción de Calificación

Ciudad de México, 11 de marzo de 2019 – S&P Global Ratings revisó la perspectiva de las calificaciones de BBVA Banco Continental a estable de negativo tras una mejora en sus indicadores de capitalización. También confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo de 'BBB+' de 'A-2', respectivamente, del banco y revisamos al alza su perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) a 'bbb+' de 'bbb'. Además, revisamos nuestra calificación de las notas subordinadas del banco por US\$300 millones que vencen en 2029 a 'BBB' de 'BBB-' debido a la diferencia de un nivel entre esta y el SACP debido al riesgo de subordinación.

Fundamento

La revisión de la perspectiva refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá mejores indicadores de capitalización que se benefician de la sólida generación interna de capital. BBVA Banco Continental ha seguido fortaleciendo sus márgenes de interés neto, al tiempo que limita sus gastos operativos y mantiene un índice de pago de dividendos que respalda la mejora de sus indicadores de capitalización. Además, esperamos que BBVA Banco Continental continúe presentando sólidos resultados operativos y a su vez contiene sus pérdidas crediticias y gastos operativos. También esperamos que el banco mantenga estándares de originación conservadores, ya que continúa incrementando el porcentaje de créditos al consumo y a pequeñas y medianas empresas (pymes). Aunque esta estrategia ayuda a fortalecer los márgenes de interés neto del banco, podría aumentar las pérdidas crediticias si no se maneja adecuadamente.

El 21 de agosto de 2018, revisamos la perspectiva de BBVA Banco Continental a negativa de estable tras una acción similar sobre su controladora, [BBVA](#) (A-/Negativa/A-2). Sin embargo, ahora que la evaluación de capital de la subsidiaria peruana es más fuerte y, por lo tanto, su SACP es más alto, ya no recibe el ajuste de nivel por apoyo de su controladora. Por ello, si bajamos la calificación de BBVA en un nivel no bajaríamos la calificación de la subsidiaria peruana. Aún consideramos que BBVA Banco Continental es una subsidiaria estratégicamente importante para BBVA.

Esperamos que BBVA Banco Continental continúe mostrando buenos niveles de capitalización, dada nuestra proyección de su índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) en torno a 10% para los siguientes 12 a 18 meses. Nuestro índice de RAC compara nuestra definición del capital total ajustado con los activos ponderados por riesgo. Aplicamos nuestro marco de capital ajustado por riesgo a los bancos de manera consistente alrededor del mundo, y su normativa nacional independiente, así como los indicadores de riesgo interno del banco. El propósito de nuestro marco de capital ajustado por riesgo es ajustar el valor de los activos y exposiciones para reflejar los grados de riesgo de manera más consistente de lo que se refleja en los índices regulatorios. Estos ajustes pueden traducirse en diferencias significativas entre nuestros índices de capital y los regulatorios. Por ejemplo, la principal diferencia entre nuestro índice de RAC y el capital común Tier 1 entre los bancos peruanos es que aplicamos mayores ponderaciones por riesgo a las exposiciones soberanas dada nuestra calificación de Perú (mientras la ponderación de riesgo regulatorio sea 0%) y tenemos mayores ponderaciones por riesgo para las exposiciones crediticias dada nuestra evaluación del riesgo económico del país.

El índice de capital común Tier 1 de BBVA Banco Continental se mantiene sólido en 10.79% (Tier 1 11.6%) y su capital regulatorio BIS en 14.95% al 31 de diciembre de 2018, similar al promedio de la industria y muy por encima de los requerimientos de capital regulatorio mínimo de 12.16%. Los índices regulatorios del banco mejoraron considerablemente en comparación con las cifras de diciembre de 2017 cuando el índice Tier 1 se ubicaba en 9.92% (Tier 1 10.84%) y su capital regulatorio BIS era de 14.2%.

Nuestra proyección para el índice de RAC del banco de alrededor de 10% para los siguientes 12 a 18 meses considera el siguiente escenario base:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de Perú de 3.8% en 2019 y 2020.
- Crecimiento de la cartera de crédito de 9% en los siguientes dos años debido a una demanda más fuerte de crédito impulsada por una mejora gradual en la demanda interna, la actividad económica y la inversión privada.
- Márgenes de interés neto estables debido a los esfuerzos del banco por compensar una mayor

competencia por medio de un mayor enfoque en los segmentos de financiación minorista y a las pymes que tienen márgenes más amplios que los del segmento corporativo, y un enfoque en capturar los depósitos minoristas.

- Retorno sobre activos ajustados promedio de 1.9%-2.0%.
- Ligero incremento en la cartera vencida, debido al probable crecimiento del crédito al consumo, pero en torno a 3% en los siguientes dos años, y
- Pago de dividendos de 50%.

La alta calidad del capital de BBVA Banco Continental, el cual está conformado principalmente por capital pagado y utilidades retenidas, respalda su calidad de capital y utilidades. Además, evaluamos la calidad de las utilidades del banco como sólidas. Los índices de eficiencia continúan mejorando, llegando a 39% (de acuerdo con nuestra metodología de cálculo). Esperamos que este índice se mantenga relativamente estable.

Nuestras calificaciones de BBVA Banco Continental también reflejan su sólida participación de mercado, ya que es el segundo más grande en Perú, y su diversificación de negocio, la cual genera considerable estabilidad en los ingresos y en el desempeño operativo del banco. El banco también cuenta con una cartera de fondeo estable y diversificado, con una participación de alrededor de 20% de la base de depósitos minoristas del país y amplio acceso a los mercados de capitales locales e internacionales. Consideramos que los indicadores de fondeo de BBVA Banco Continental están en línea con la norma de la industria, y evaluamos los niveles de liquidez del banco como adecuados.

Perspectiva

La perspectiva estable del banco para los siguientes dos años refleja nuestra opinión de que seguirá mejorando sus indicadores de capitalización con un índice de RAC en torno a 10%. Esperamos que el crecimiento del crédito sea de alrededor de 9% para los siguientes dos años, al tiempo que BBVA Banco Continental continuará fortaleciendo sus márgenes de interés neto y mantiene sus indicadores de calidad de activos en línea con el promedio de la industria, a pesar de un mayor enfoque en la financiación al consumo. Además, esperamos que el banco mantenga su posición líder en Perú, y su papel estratégico en la estrategia general del grupo.

Escenario negativo

Es posible una baja de las calificaciones del banco en los próximos 24 meses si su índice de RAC cae por debajo de 10% y bajamos la calificación de su controladora. Podríamos revisar nuestra evaluación de la capitalización del banco debido a un crecimiento del crédito más fuerte de lo esperado (por ejemplo, con crecimientos de 15% para los siguientes dos años), un índice de pago de dividendos mayor a nuestras expectativas, indicadores de rentabilidad más débiles, o si la calidad de activos se deteriora más que el promedio de la industria, lo que provocaría que el banco aumente sus niveles de aprovisionamiento.

Escenario positivo/negativo

Es poco probable que subamos las calificaciones del banco en los siguientes 24 meses pues esto requeriría una revisión al alza de su SACP y una suba de la calificación soberana lo que es poco probable debido a la perspectiva estable de esta última.

Síntesis de los factores de calificación

BBVA Banco Continental	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BBB+/Estable/A-2
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb+
Ancla	bbb
Posición del negocio	Sólida (+1)
Capital y utilidades	Fuerte (+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 de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- [Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings](#), 7 de abril de 2017.
- [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.
- [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.
- [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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Copyright © 2019 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. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no necesariamente dependen de la acción de un comité de calificación, incluyendo, pero sin limitarse a, la publicación de una actualización periódica sobre una calificación crediticia y análisis relacionadas.

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, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y 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.