

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

16 de diciembre de 2021

Resumen

- Revisamos nuestras calificaciones de 20 bancos e instituciones financieras no bancarias (IFNB) colombianas y centroamericanas tras publicar nuestros criterios revisados.
- Confirmamos las calificaciones de 19 bancos y e IFNB, y las perspectivas se mantienen sin cambio. También, mantuvimos una entidad en Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones positivas.

Acción de Calificación

El 16 de diciembre de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor y emisión de 19 bancos e IFNB de Colombia y Centroamérica. También mantuvimos las calificaciones de una entidad en nuestro listado de Revisión Especial (*CreditWatch*) con implicaciones positivas. Las confirmaciones responden a la revisión de nuestros criterios para calificar bancos e IFNB y para determinar nuestro Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés). (Vea “*Financial Institutions Ratings Methodology*” y “*Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions*”, ambos publicados en inglés el 9 de diciembre de 2021).

Confirmamos las calificaciones de las siguientes entidades:

- [Atlantic Security Bank](#) (BBB-/Negativa/A-3)
- [Banistmo S.A.](#) (BB+/Estable/B)
- [Banco General S.A.](#) (BBB/Negativa/A-2)
- [Promerica Financiera Corp.](#) (B+/Estable/B)
- [Banco Nacional de Panamá](#) (BBB/Negativa/A-2)
- [Global Bank Corp. y Subsidiarias](#) (BBB-/Estable/A-3)
- [Multibank Inc. y Subsidiarias](#) (BB+/Estable/B)
- [Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias](#) (BB+/Estable/B)
- [Bancolombia S.A. y Compañías Subordinadas](#) (BB+/Estable/B)
- [Bancolombia Panamá S.A.](#) (BB+/Estable/B)
- [Banco Davivienda S.A.](#) (BB+/Estable/B)

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Jesus Sotomayor
Ciudad de México
52 (55) 5081-4486
jesus.sotomayor
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081-4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

Claudia Sánchez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4418
claudia.sanchez
@spglobal.com

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

- [Financiera de Desarrollo Nacional S.A.](#) (BB+/Estable/--)
- [Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER](#) (BB+/Estable/B)
- [Credivalores - Crediservicios SAS](#) (B/Negativa/B)
- [Banco G & T Continental S.A.](#) (BB-/Estable/B)
- [Banco Industrial S.A.](#) (BB-/Estable/B)
- [Banco Agrícola S.A.](#) (B-/Negativa/B)
- [Inversiones Atlántida S.A.](#) (B+/Negativa/--)
- [Banco Atlántida S.A.](#) (BB-/Estable/B)

Las perspectivas de las calificaciones de los 19 bancos e IFNB se mantienen sin cambio.

Al mismo tiempo, mantuvimos nuestras calificaciones de un banco en nuestro listado de Revisión Especial con implicaciones positivas:

- [BAC International Bank Inc.](#) (BB+/Rev Esp Pos/B)

Además, los perfiles crediticios individuales (SACP, por sus siglas en inglés para *Stand-Alone Credit Profile*) de los 20 bancos e IFNB de Colombia y Centroamérica, y nuestra evaluación de la probabilidad de respaldo externo extraordinario, permanecen sin cambio bajo nuestros criterios revisados.

Bancos de Panamá

Nuestras evaluaciones de riesgo económico y riesgo de la industria en Panamá permanecen sin cambio en '5' y '5', respectivamente. Estas clasificaciones determinan el BICRA y el ancla, o punto de partida, para nuestras calificaciones de instituciones financieras que operan principalmente en ese país. Las tendencias que vemos para los riesgos económico y de la industria se mantienen negativa y estable, respectivamente.

Bancos de Colombia

Nuestras evaluaciones de riesgo económico y riesgo de la industria en Colombia también permanecen sin cambio en '7' y '5', respectivamente. Estas clasificaciones determinan el BICRA y el ancla, o punto de partida, para nuestras calificaciones de instituciones financieras que operan principalmente en ese país. Las tendencias que vemos para los riesgos económico y de la industria permanecen estables.

IFNB de Colombia

El punto de partida, o ancla, para nuestras calificaciones de compañías financieras (fincos o IFNB) en Colombia se mantiene sin cambio en 'b+'. El ancla está tres niveles por debajo del ancla para los bancos colombianos de 'bb+' para reflejar que las fincos colombianas dependen de fuentes fondeo financiamiento mayoristas, incluidas las líneas de crédito de acreedores comerciales y multilaterales, y emisiones de deuda del mercado. Además, estas entidades suelen afrontar una competencia más fuerte de los bancos y los nuevos participantes con ofertas digitales. Por lo tanto, sus márgenes son más susceptibles y sus ingresos tienden a ser más volátiles que el promedio del sistema bancario, dado que las fincos suelen atender a clientes más riesgosos a quienes los bancos se resisten a otorgar financiamiento. Las IFNB colombianas no están sujetas a una supervisión regulatoria prudencial significativa ni a fuentes contingentes de liquidez adicionales, a diferencia de los bancos.

Bancos de Guatemala

Nuestras evaluaciones de riesgo económico y riesgo de la industria en Guatemala permanecen sin cambio en '8' y '5', respectivamente. Estas clasificaciones determinan el BICRA y el ancla, o punto de partida, para nuestras calificaciones de instituciones financieras que operan principalmente en ese país. Nuestras tendencias de riesgo económico y de riesgo de la industria permanecen estables.

Bancos de El Salvador

Nuestras evaluaciones de riesgo económico y riesgo de la industria en El Salvador también permanecen sin cambios en '9' y '7', respectivamente. Estas clasificaciones determinan el BICRA y el ancla, o punto de partida, para nuestras calificaciones de instituciones financieras que operan principalmente en ese país. Las tendencias que vemos para el riesgo económico y el riesgo de la industria se mantienen negativas.

Bancos de Honduras

Nuestras evaluaciones de riesgo económico y riesgo de la industria en Honduras también permanecen sin cambio en '8' y '7', respectivamente. Estas clasificaciones determinan el BICRA y el ancla, o punto de partida, para nuestras calificaciones de instituciones financieras que operan principalmente en ese país. Las tendencias que vemos para el riesgo económico y el riesgo de la industria se mantienen estables.

Atlantic Security Bank

La calificación refleja nuestra visión del estatus de ASB como subsidiaria altamente estratégica de Credicorp Ltd. (BBB/Negativa/--). Consideramos que el grupo está dispuesto y es capaz de respaldar a ASB bajo cualquier circunstancia previsible y que continuará su compromiso a través de flexibilidad financiera adicional para fondar las operaciones de negocio de ASB a través de préstamos de línea de crédito o inyecciones de capital, si es necesario.

Perspectiva

La perspectiva negativa de ASB refleja la de Credicorp. Por lo tanto, podríamos bajar la calificación del banco en los próximos seis a 24 meses si hiciéramos lo mismo con su matriz, debido al estatus de subsidiaria altamente estratégica de ASB.

Escenario positivo

En los próximos seis a 24 meses, podríamos revisar nuestra perspectiva de ASB a estable si tomáramos la misma acción sobre Credicorp.

Síntesis de los factores de calificación

Atlantic Security Bank

Calificación crediticia de emisor

Escala global

BBB-/Negativa/A-3

Banistmo S.A.

Las calificaciones de Banistmo reflejan la estabilidad de sus ingresos, respaldada por su diversificada cartera de crédito y su sólida participación de mercado como el segundo banco privado más grande en Panamá. Nuestras calificaciones también reflejan un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado de 8.2% a 8.5% para los próximos dos años. Aunque los indicadores de calidad de activos aún se comparan desfavorablemente con los de la industria bancaria en general en Panamá, siguen siendo consistentes con nuestra visión de la posición de riesgo del banco. Por último, la evaluación de fondeo del banco está respaldada por su estructura de fondeo, la cual es similar a la norma de la industria, así como por su posición de liquidez que provee un margen adecuado de protección contra salidas inesperadas de efectivo en los próximos 12 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable de Banistmo refleja la perspectiva de su matriz final, Bancolombia, lo que limita nuestras calificaciones de la subsidiaria. La perspectiva también refleja nuestra expectativa de que el índice de RAC de Banistmo se mantendrá por encima de 7% a pesar de las condiciones operativas más desafiantes y las mayores pérdidas crediticias. Por último, esperamos que sus indicadores de calidad de activos alcancen su punto máximo durante 2021 y luego vuelvan a niveles más manejables en 2022, aunque aún más débiles que el promedio del sistema bancario panameño.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Banistmo si tomamos una acción similar sobre su matriz en los siguientes 12 meses. También bajaríamos las calificaciones en los próximos 12 meses si revisamos a la baja el SACP de Banistmo en dos niveles. Esto podría suceder si sus indicadores de calidad de activos empeoran significativamente por encima de nuestras expectativas y del promedio de la industria, junto con una caída en su índice de RAC a debajo de 7%.

Escenario positivo

Si subimos las calificaciones de Bancolombia en los próximos 12 a 24 meses, tomaríamos una acción de calificación similar sobre Banistmo. No obstante, no consideramos que este escenario sea probable debido a las consecuencias económicas de la pandemia de COVID-19.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

Banistmo S.A.

Calificación crediticia de emisor	BB+/Estable/B
Escala global	
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb-
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Adecuada (0)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado (0) y Adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	-1
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	-1
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Banco General S.A.

Las calificaciones reflejan nuestra opinión de que el banco mantendrá su posición de liderazgo dentro del sistema bancario panameño con operaciones de negocio bien diversificadas. Las calificaciones también reflejan su sólida base de capital que se traduce en un índice de RAC proyectado de aproximadamente 14.1% en promedio para los próximos 24 meses. Además, incorporan nuestra opinión de que los indicadores de calidad de activos de Banco General se deteriorarán, como resultado de los programas de moratoria de deuda que concluirán, pero seguirán siendo manejables. Finalmente, también incorporamos la amplia y pulverizada base de depósitos del banco y su cómoda posición de liquidez sin vencimientos significativos en los próximos dos años.

Perspectiva

La perspectiva negativa de Banco General refleja nuestra opinión de que si bajamos la calificación de Panamá en los próximos 12 a 24 meses, podríamos tomar una acción similar en las calificaciones del banco. Esto se debe a que es poco frecuente que califiquemos a instituciones financieras por arriba de la calificación soberana de largo plazo del soberano, pues en periodos de estrés, las potestades regulatorias y de supervisión del soberano podrían restringir la flexibilidad de un banco o del sistema financiero. En nuestra opinión, los bancos se ven afectados por muchos de los mismos factores económicos que provocan estrés soberano.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Banco General si bajamos las de Panamá en los siguientes 12 a 24 meses.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva del banco a estable si tomamos la misma acción de calificación sobre el soberano.

Síntesis de los factores de calificación

Banco General S.A.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BBB/Negativa/A-2
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Sólido (+1)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y Fuerte (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	-1

Promerica Financial Corp.

Las calificaciones de Promerica (PFC) reflejan su sólida estabilidad de negocios a pesar de las difíciles condiciones económicas y operativas en la región. Además, sus indicadores de calidad de activos siguen siendo manejables incluso ante la volatilidad inducida por la pandemia, aunque los riesgos no han disminuido. A pesar de las presiones sobre la rentabilidad, PFC ha mantenido estables sus indicadores de capitalización. Finalmente, la estructura de fondeo del banco se basa en una base de depósitos estable y altamente diversificada con obligaciones financieras manejables a corto plazo.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá indicadores de capitalización estables, reflejados en un índice de RAC en torno a 4.19% durante los próximos dos años. Además, a pesar de la lenta y gradual recuperación económica, esperamos que el banco mantenga indicadores de calidad de activos manejables y suficientes reservas para pérdidas crediticias para absorber potenciales pérdidas crediticias. Por último, esperamos que PFC mantenga su participación de mercado en los países donde opera y que mantenga su cartera de crédito sumamente diversificada, la cual ha demostrado ser bastante resiliente bajo condiciones de estrés.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones si nuestro índice de RAC proyectado cae y permanece por debajo de 3%. Esto podría ocurrir si la tasa de crecimiento del otorgamiento de crédito de PFC es significativamente más alta que nuestras expectativas, y/o si la calidad de activos del banco empeora aún más que la de sus pares en la región y que los promedios de los sistemas bancarios de Centroamérica y Ecuador.

Escenario positivo

Si el índice RAC de PFC aumenta y permanece por encima del umbral del 5%, podríamos revisar nuestra evaluación de capital y ganancias a una categoría más sólida, lo que a su vez podría conducir a un alza de calificación. Esto podría suceder si el banco genera capital interno mayor al esperado, al tiempo que el resto de su evaluación de SACP se mantiene sin cambio.

Síntesis de los factores de calificación

Promerica Financial Corp.

Calificación crediticia de emisor	
Escala global	B+/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb-
Ancla	bb-
Posición del negocio	Sólido (+1)
Capital y utilidades	Limitados (-1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	-1

Banco Nacional de Panamá

Las calificaciones de Banco Nacional de Panamá (Banconal) reflejan su condición como entidad relacionada con el gobierno (ERG) y la probabilidad casi cierta de que reciba apoyo extraordinario con base en su rol crítico y vínculo integral con el gobierno panameño. Además, las calificaciones reflejan su buena diversidad de negocio y participación de mercado en el sistema bancario panameño. También incorporamos los sólidos indicadores de capitalización de Banconal, respaldados por su capital interno. Los indicadores de calidad de activos de Banconal se mantienen en línea con el sistema (en niveles manejables) a pesar de algunos programas de apoyo otorgados. Finalmente, el banco se beneficia de una base de depósitos estable que representa alrededor del 90% de su estructura total de fondeo, con una sólida posición de liquidez y bajas obligaciones a corto plazo.

Perspectiva

La perspectiva negativa de Banconal refleja la de Panamá. Esperamos que el banco mantenga su rol crítico y vínculo integral con el gobierno. Por lo tanto, las calificaciones del banco se moverán en línea con las de Panamá.

Escenario negativo

Si bajamos las calificaciones de Panamá en los próximos 12 a 24 meses, también bajaríamos las de Banconal.

Escenario positivo

Podríamos revisar nuestra perspectiva de Banconal a estable si tomáramos la misma acción de calificación sobre el soberano, lo que refleja nuestra evaluación de una probabilidad casi segura de apoyo del gobierno al banco.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Nacional de Panamá	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BBB/Negativa/A-2
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb+
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Fuerte y Fuerte (+1)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	-1
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Global Bank Corp. y Subsidiarias

Nuestras calificaciones reflejan nuestra opinión de que Global Bank mantendrá su sólida participación de mercado en el sistema bancario panameño con ingresos operativos que han demostrado ser resilientes durante la pandemia. Las calificaciones también reflejan su sólida base de capital que se traduce en un índice de RAC proyectado de aproximadamente 8.3% en promedio para los próximos 24 meses. Además, consideramos que los indicadores de calidad de activos del banco se deteriorarán --como resultado de la conclusión de los programas de moratoria de deuda en Panamá-- pero seguirán siendo manejables. Finalmente, esperamos que los depósitos sigan representando la mayor parte de su base de fondeo, y que proporcionen

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

suficiente liquidez para cubrir cualquier necesidad potencial que pudiera surgir en los próximos 12 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable de Global Bank para los próximos 24 meses incorpora nuestra opinión de que el banco mantendrá su índice de RAC por encima de 7%, a pesar de la materialización potencial del riesgo económico negativo del BICRA para Panamá. La perspectiva también incorpora nuestra opinión de que los indicadores de calidad de activos de Global Bank se deteriorarán pero seguirán siendo manejables a medida que se eliminen gradualmente los programas de indulgencia de préstamos. Finalmente, consideramos que el banco mantendrá su índice de liquidez por encima de 2x, al tiempo que mantiene un perfil de fondeo sólido que consiste principalmente en depósitos.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos 24 meses si el índice de RAC consolidado de Global Bank cae constantemente por debajo del 7%. Esto podría suceder si la tendencia negativa del riesgo económico del BICRA de Panamá se materializa y la calidad de activos del banco se deteriora más allá de nuestras expectativas, y esto obliga al banco a aumentar sus reservas para pérdidas crediticias, lo que dañaría su capital interno. Además, podríamos bajar las calificaciones si la calidad de los activos se debilita más allá de nuestras expectativas y ya no está en línea con el promedio del sistema bancario.

Escenario positivo

Consideramos que, dado el estrés económico derivado de la pandemia y las presiones sobre el riesgo económico del BICRA, es poco probable que subamos la calificación de Global Bank en los próximos 24 meses.

Síntesis de los factores de calificación

Global Bank Corp. y Subsidiarias	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BBB-/Estable/A-3
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb-
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Adecuada (0)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Factores adicionales 0

Multibank Inc. y Subsidiarias

Nuestras calificaciones de Multibank reflejan su importancia estratégica para su matriz, Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias (BB+/Estable/B), y su posición como el segundo grupo financiero más grande de Panamá. También incorpora nuestra expectativa de que su índice de RAC será de aproximadamente 7.6% en los próximos 12 meses y que sus indicadores de calidad de activos se debilitarán este año, pero aún serán manejables. Por último, su fondeo se mantiene estable, con una amplia base de fondeo, diversificación de depósitos y necesidades de liquidez a corto plazo relativamente bajas.

Perspectiva

La perspectiva estable de Multibank refleja la de su controladora y nuestra expectativa de que el banco seguirá siendo una subsidiaria fundamental para Banco de Bogotá en los siguientes 12 a 18 meses. También incorpora el hecho de que Multibank operará en las mismas líneas de negocio que su matriz y aumentará su presencia en Panamá, y consolidará su posición de liderazgo en Centroamérica.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Multibank en los próximos 12 a 18 meses si tomamos una acción similar sobre su matriz.

Escenario positivo

Un alza de las calificaciones de Multibank sería posterior a una acción similar sobre su matriz. Sin embargo, consideramos poco probable este escenario, dada la perspectiva estable de Banco de Bogotá.

Síntesis de los factores de calificación

Multibank Inc. y Subsidiarias	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BB+/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb-
Ancla	bbb-
Posición del negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Adecuada (0)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	-1

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

Multibank Inc. y Subsidiarias	
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Banco de Bogotá y Subsidiarias

A pesar de la reciente escisión anunciada de BAC International Bank Inc. (BAC) que reducirá la diversificación geográfica del Banco de Bogotá (BBogota), consideramos que su sólida marca en Colombia y sus relaciones duraderas con los clientes continuarán respaldando su estabilidad de negocio. Además, esperamos que el índice de RAC del banco se mantenga en torno a 4% durante los próximos 12 meses, respaldado por su capital interno. Las calificaciones también reflejan nuestra expectativa de mayores indicadores de calidad de activos –aunque aún manejables–, debido a la desconsolidación de BAC. La calidad de activos reflejará las operaciones de BBogota en Colombia. Finalmente, esperamos que su base de fondeo continúe respaldada por una base de depósitos sumamente pulverizada que le brindará suficiente liquidez para afrontar las prolongadas condiciones económicas adversas.

Perspectiva

La perspectiva estable de BBogotá para los siguientes 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga su sólida marca y posición de mercado en Colombia. Además, refleja su índice de RAC proyectado que está ligeramente por encima de 4% y sus indicadores de calidad de activos que están empeorando, aunque aún son manejables. Por último, esperamos que el banco mantenga sus indicadores de fondeo y liquidez en línea con los del sistema.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos 12 meses si ocurre lo siguiente:

- El índice de RAC cae por debajo de 3%. Esto podría suceder si el banco reporta un crecimiento del crédito mayor que el esperado, una calidad de activos más débil que podría presionar su capacidad de generación interna de capital, o un índice de pago de dividendos mayor al esperado que podría dañar su base de capital, o
- Los indicadores de calidad de activos del banco empeoran más allá de nuestras expectativas y ya no se comparan con sus pares regionales.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones en los próximos 12 meses si el índice de RAC del banco aumenta consistentemente por encima de 5%. Esto podría suceder si BBogota aumenta su capital interno al mismo tiempo que mantiene indicadores de calidad de activos manejables.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

Banco de Bogotá y Subsidiarias	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BB+/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb+
Ancla	bb+
Posición del negocio	Sólido (+1)
Capital y utilidades	Limitados (-1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Bancolombia S.A. y Compañías Subordinadas & Bancolombia Panamá S.A.

Las calificaciones incorporan la posición líder de mercado del banco en el sistema bancario colombiano y su amplia presencia en Centroamérica, lo cual ha mitigado el impacto de la inestabilidad económica en la región. Una cartera de crédito con buena diversificación geográfica y por sector ayudará a proteger el deterioro de la cartera de crédito y habilitará al banco para que presente indicadores de calidad de activos manejables en los próximos dos años. Las calificaciones también incorporan nuestro índice de RAC proyectado de aproximadamente 4.8% para 2021 y 2022. Las calificaciones también consideran que Bancolombia se beneficia de una base de depósitos grande y estable que ha respaldado su fondeo, incluso ante difíciles condiciones de mercado. En nuestra opinión, el banco logrará tener una posición de liquidez suficiente para cubrir los flujos de efectivo esperados e inesperados en los próximos 12 meses.

Consideramos a Bancolombia Panamá como una entidad fundamental para su matriz final, Bancolombia. La matriz ve a Panamá como un mercado de crecimiento estratégico y ha seguido desarrollando su presencia en Centroamérica.

Perspectiva

La perspectiva estable de Bancolombia para el próximo año refleja nuestra expectativa de que el banco mantendrá indicadores manejables de calidad de activos y una protección de liquidez estable para cumplir con sus obligaciones financieras, a pesar de la incertidumbre sobre la recuperación económica de la región. Además, esperamos que Bancolombia mantenga su posición de negocio líder en Colombia y su sólida franquicia en Centroamérica.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Escenario negativo

Una baja de las calificaciones del banco el próximo año derivaría de una baja de las calificaciones de Colombia (moneda extranjera: BB+/Estable/B; moneda local: BBB-/Estable/A-3) y/o el deterioro de los fundamentos crediticios del banco, impulsado por el deterioro gradual de la calidad de los activos más allá de nuestro escenario base, lo que nos llevaría a revisar su SACP a la baja.

Escenario positivo

Las calificaciones soberanas de Colombia limitan las de Bancolombia, porque, dada su gran exposición al país (alrededor del 71%), no consideramos que el banco pasaría nuestra prueba de estrés soberano en caso de problemas soberanos. Sin embargo, podríamos subir las calificaciones de Bancolombia si tomáramos la misma acción de calificación sobre el soberano, siempre que el banco resista las difíciles condiciones económicas sin un marcado debilitamiento de sus indicadores de calidad de activos, y su índice de capital ajustado por riesgo (RAC) aumente y se mantenga consistentemente por encima de 5.25%.

Síntesis de los factores de calificación

Bancolombia S.A. y Compañías Subordinadas

Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BB+/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb+
Ancla	bb+
Posición del negocio	Sólido (+1)
Capital y utilidades	Limitados (-1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Síntesis de los factores de calificación

Bancolombia Panamá S.A.

Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BB+/Estable/B

Banco Davivienda S.A.

Las calificaciones consideran nuestra expectativa de que la destacada posición de mercado de Banco Davivienda y sus actividades de negocio diversificadas seguirán respaldando su perfil de

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

negocio. También consideran la capitalización estable del banco --en torno a 6.2%-- respaldada principalmente por la generación interna de capital. Además, esperamos que la calidad de los activos del banco empeore, pero que se mantenga manejable y continúe en línea con sus pares regionales y nacionales. Finalmente, esperamos que su amplia base de depósitos continúe respaldando el fondeo de Davivienda y proporcione suficiente liquidez para enfrentar cualquier necesidad potencial que pudiera surgir en los próximos 12 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable de Davivienda para los próximos dos años refleja nuestra opinión de que, a pesar de las difíciles condiciones en la región, la calidad de activos y capitalización del banco seguirán siendo manejables, respaldadas por su sólida posición de mercado en Colombia y su cartera de crédito bien diversificada en términos de industrias y acreditados. Consideramos que los activos improductivos del banco se ubicarán en torno a 4% y su índice de RAC proyectado en torno a 6.2% en los próximos dos años. Davivienda respaldará estos indicadores a través de su estabilidad de negocio, estándares de originación prudentes y capital interno estable, ayudado por una mejor eficiencia y reforzado por su estrategia de digitalización.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los siguientes escenarios:

- El índice de RAC del banco cae por debajo de 5%. Esto podría suceder si la tasa de pago de dividendos es mayor de lo que esperamos o si las tasas de crecimiento del crédito aumentan más de lo proyectado, o
- Sus indicadores de calidad de activos empeoran por encima de la norma de la industria y de los de sus principales competidores regionales.

Escenario positivo

Dado que las calificaciones soberanas de Colombia limitan las de Davivienda, esperamos que las calificaciones se muevan en línea con las del soberano en los próximos dos años. Esto se debe a que es poco frecuente que califiquemos a instituciones financieras por arriba de la calificación soberana de largo plazo del soberano, pues en periodos de estrés, las potestades regulatorias y de supervisión del soberano podrían restringir la flexibilidad de un banco o del sistema financiero. En nuestra opinión, los bancos se ven afectados por muchos de los mismos factores económicos que generan estrés soberano. Si subimos las calificaciones de Colombia, tomaríamos la misma acción de calificación sobre Davivienda.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Davivienda S.A.

Calificación crediticia de emisor

Escala global	BB+/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb-
Ancla	bb+
Posición del negocio	Sólido (+1)
Capital y utilidades	Moderada (0)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

Banco Davivienda S.A.	
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	-1

Financiera de Desarrollo Nacional S.A.

La calificación de Financiera de Desarrollo Nacional S.A. (FDN) refleja nuestra evaluación de una probabilidad muy alta de respaldo extraordinario del gobierno debido a la importancia estratégica del banco para el gobierno como vehículo financiero para desarrollar programas clave de infraestructura en Colombia. La calificación de FDN también refleja su concentración de riesgo relativamente alta por sector, aunque esperamos que el banco mantenga indicadores de calidad de activos saludables. En nuestra opinión, el respaldo continuo que el gobierno brinda a FDN le da flexibilidad financiera y de fondeo para administrar su perfil de liquidez. Por último, las calificaciones capturan nuestro índice de RAC esperado de aproximadamente 11.1% para 2021 y 2022.

Perspectiva

La perspectiva estable de FDN refleja la de Colombia, dado el estatus del banco como una entidad relacionada con el gobierno (ERG). También refleja nuestra expectativa de que FDN mantenga su alta probabilidad de respaldo extraordinario del gobierno en los próximos 24 meses debido a su papel crítico y su vínculo muy fuerte con el gobierno. Incluso si el SACP de FDN se debilita en un nivel que no es parte de nuestro escenario base, la calificación crediticia del emisor permanecería sin cambios, lo que refleja dos niveles de respaldo del gobierno.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de FDN si bajamos la calificación de Colombia, o si revisamos a la baja el SACP de FDN en dos o más niveles, lo que consideramos muy poco probable.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de FDN si tomáramos la misma acción de calificación en Colombia.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

Financiera de Desarrollo Nacional S.A.

Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BB+/Estable/--
Perfil crediticio individual (SACP)	bb
Ancla	bb+
Posición del negocio	Moderada (-1)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	+1
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER

Las calificaciones incorporan el rol muy importante del banco para el gobierno colombiano, dada su capacidad para otorgar financiamiento para infraestructura urbana. Además, el desempeño financiero de Findeter y el crecimiento de un solo dígito de la cartera de crédito ayudarán al banco a seguir fortaleciendo su base de capital, que se reflejará en nuestro índice de RAC proyectado de 11.3% en promedio para los próximos 12 meses. Esperamos que los indicadores de calidad de activos de Findeter se mantengan sólidos, respaldados por sus clientes de segundo piso. Finalmente, la base de fondeo del banco seguirá concentrada en fuentes de fondeo mayorista y contará con una liquidez confortable.

Perspectiva

La perspectiva estable de Findeter para los próximos 12 meses deriva de nuestra perspectiva estable de Colombia. Por lo tanto, las calificaciones de Findeter continuarán moviéndose en conjunto con las del soberano, lo que refleja su estatus como una entidad relacionada con el gobierno (ERG) para el gobierno colombiano.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Findeter si revisamos la probabilidad de respaldo extraordinario del gobierno a una categoría más débil o si tomamos una acción de calificación negativa del soberano en los próximos 12 meses.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Escenario positivo

Si subimos la calificación soberana en los próximos 12 meses, tomaríamos la misma acción sobre el banco.

Síntesis de los factores de calificación

Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER

Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BB+/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb+
Ancla	bb+
Posición del negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Fuerte (+1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Moderado y adecuada (-1)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Credivalores - Crediservicios SAS

Esperamos que el impulso digital de la entidad y sus nuevas asociaciones respalden sus ingresos operativos y el crecimiento de la cartera mientras mantiene su posición competitiva líder en el segmento de IFNB de Colombia. También consideramos que el agresivo crecimiento de cartera de Credivalores y su rentabilidad por debajo del promedio histórico presionarán su índice de RAC, lo que derivará en un índice de aproximadamente 5.1% durante los próximos dos años. Además, esperamos que los esfuerzos de la compañía para mejorar el perfil de sus clientes eviten que la calidad de los créditos se deteriore mucho más respecto a los indicadores actuales. Finalmente, consideramos que la recuperación en la cobranza de crédito y las nuevas fuentes de fondeo permitirán que la entidad satisfaga sus necesidades operativas y financieras, pero daremos seguimiento cercano a su próximo vencimiento de deuda en 2022.

Perspectiva

La perspectiva negativa de Credivalores para los próximos 12 meses refleja la tendencia a la baja de su índice de RAC debido al crecimiento de dos dígitos en el otorgamiento de créditos, la rentabilidad modesta y la ausencia de inyecciones adicionales de capital en 2021.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones en los próximos 12 meses si el índice de RAC de Credivalores cae por debajo de 5% debido a un crecimiento mayor al esperado de los activos ponderados por

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

riesgo o debido a menor rentabilidad en medio de una recuperación más lenta de lo esperado de los ingresos por comisiones y por margen neto de intereses o mayores cargos por provisiones. También podríamos bajar las calificaciones si, contrario a nuestras expectativas, el índice de activos improductivos supera el 15%.

Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva de Credivalores a estable si la rentabilidad mejora y el acreedor mantiene una posición de mercado adecuada y una combinación de negocios diversificada que permita ingresos operativos estables y un índice de RAC proyectado consistentemente por encima del 5%.

Síntesis de los factores de calificación

Credivalores - Crediservicios SAS

Calificación crediticia de emisor

Escala global	B/Negativa/B
Perfil crediticio individual (SACP)	b
Ancla	b+
Ajuste del ancla específico por país/sector	0
Ajuste del ancla específico de la entidad	0
Posición del negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Moderada (0)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Moderado y adecuada (-1)
Análisis comparativo de calificación	+1
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Banco G&T Continental S.A.

Confirmamos nuestras calificaciones de Banco G&TC, la principal subsidiaria operativa de Grupo Financiero G&T Continental (Grupo G&TC; no calificado). Las calificaciones reflejan su buena posición de mercado en el segmento de financiamiento corporativo de Guatemala y su reconocimiento de marca como una de las instituciones financieras más grandes del país. Las calificaciones también incorporan nuestro índice de RAC proyectado para Grupo G&TC (consolidado) de aproximadamente 6.7% para los próximos dos años. Las calificaciones también capturan la mayor dolarización del balance del banco en comparación con el sistema financiero. Además, la base de fondeo de Banco G&T se basa principalmente en depósitos del sector

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

minorista, que han sido resilientes y estables y brindan al banco suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Perspectiva

Nuestra perspectiva estable de Banco G&TC para los próximos 12 meses refleja la de Guatemala (moneda extranjera: BB-/Estable/B; moneda local: BB/Estable/B). La perspectiva estable también refleja nuestra expectativa de que el banco resistirá los efectos de la pandemia de COVID-19 con indicadores de capital adecuados, a pesar de las crecientes pérdidas crediticias y el modesto capital interno.

Escenario negativo

Si bajamos la calificación de Guatemala en los próximos 12 meses, tomaríamos una acción similar sobre Banco G&TC.

Escenario positivo

Un alza de calificación de Banco G&TC requeriría que subiéramos las calificaciones Guatemala. Vemos este escenario como poco probable en los próximos 12 meses debido a la prolongada recesión económica en el país y su impacto a corto plazo en el perfil financiero del soberano.

Síntesis de los factores de calificación

Banco G&T Continental S.A.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BB-/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb
Ancla	bb
Posición del negocio	Sólido (+1)
Capital y utilidades	Moderada (0)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	-1

Banco Industrial S.A.

Confirmamos nuestras calificaciones de Banco Industrial. Las calificaciones reflejan su resiliencia del negocio, respaldada por su posición como el mayor acreedor de Guatemala y su perfil de negocio sumamente diversificado. Nuestras calificaciones también incorporan nuestro índice de

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

RAC proyectado consolidado para la matriz del banco, Bicapital Corp. (Bicapital; no calificado), de 6.7% durante los próximos dos años. También consideramos la dolarización superior al promedio en el balance general de Banco Industrial y sus manejables niveles de morosidad y pérdidas crediticias. Finalmente, la base de depósitos del banco se mantiene como una de sus principales fortalezas y provee suficiente liquidez para afrontar obligaciones de corto plazo, a pesar de las condiciones de mercado adversas.

Perspectiva

Nuestra perspectiva estable de Banco Industrial para los próximos 12 meses refleja la de Guatemala, lo que limita nuestra calificación del banco. La perspectiva también incorpora nuestra opinión de que Banco Industrial seguirá siendo uno de los bancos más resilientes del país ante los efectos de la pandemia de COVID-19, gracias a su sólida posición en el mercado y su gran base de depósitos. Consideramos que Banco Industrial seguirá presentando un desempeño operativo estable e indicadores de calidad de activos más saludables que el promedio del sistema guatemalteco.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Banco Industrial en los próximos 12 meses si tomamos una acción similar sobre la calificación de Guatemala, lo que podría ocurrir si el *shock* económico inducido por la pandemia y el déficit fiscal del gobierno conducen a una debilidad persistente de las finanzas públicas en los próximos años.

Escenario positivo

Un alza de la calificación de Banco Industrial requeriría que subamos la calificación soberana de Guatemala. Consideramos que tal escenario es poco probable en los próximos 12 meses debido a la desaceleración económica en el país y su potencial impacto severo en el perfil financiero de Guatemala.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Industrial S.A.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	BB-/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb
Ancla	bb
Posición del negocio	Sólido (+1)
Capital y utilidades	Moderada (0)
Posición de riesgo	Moderada (-1)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

Banco Industrial S.A.	
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	-1

Banco Agrícola S.A.

Confirmamos nuestras calificaciones de Banco Agrícola. Nuestras calificaciones del banco siguen incorporando nuestra expectativa de que mantenga su resiliencia y estabilidad de negocio a pesar de las condiciones económicas adversas en El Salvador. La estabilidad de negocio está respaldada por la posición líder de mercado de Banco Agrícola y su perfil de negocio bien diversificado. Además, las calificaciones incorporan un índice de RAC proyectado de 6.5% para los próximos 12 meses. Por último, las calificaciones reflejan una morosidad y pérdidas crediticias manejables, así como su amplia y diversificada base de depósitos minoristas que respalda su perfil de liquidez en medio de las difíciles condiciones del mercado.

Perspectiva

La perspectiva de Banco Agrícola es negativa, lo que refleja una probabilidad de al menos una en tres de que bajemos la calificación en los próximos seis a 18 meses. A pesar de la adecuada liquidez del banco, la perspectiva negativa refleja que un potencial deterioro de las condiciones económicas en El Salvador podría afectar la liquidez del banco.

Escenario positivo

Si la liquidez de Banco Agrícola sigue siendo adecuada, podríamos revisar la perspectiva a estable.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Agrícola S.A.	
Calificación crediticia de emisor	
Escala global	B-/Negativa/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb-
Ancla	b+
Posición del negocio	Sólido (+1)
Capital y utilidades	Moderada (0)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	+2
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	+2
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

Banco Agrícola S.A.

Factores adicionales	-5
----------------------	----

Inversiones Atlántida S.A.

Confirmamos nuestras calificaciones de Inversiones Atlántida. Las calificaciones reflejan su posición como uno de los conglomerados financieros más grandes del sistema financiero hondureño, sus crecientes operaciones en subsidiarias fuera del país y la estabilidad de los ingresos operativos. Las calificaciones también consideran nuestro índice de RAC proyectado de aproximadamente 5.5% para los próximos 24 meses y nuestra expectativa de que los indicadores de calidad de activos del grupo sigan siendo manejables y comparables con sus pares. Adicionalmente, la sólida base de depósitos de Inversiones Atlántida proviene principalmente de depósitos minoristas; por lo tanto, consideramos que el banco tiene suficiente liquidez para respaldar sus operaciones en los próximos meses. Finalmente, las calificaciones incorporan la fuerte dependencia que tiene el conglomerado de los dividendos de sus subsidiarias, especialmente Banco Atlántida, para cumplir con las obligaciones financieras, lo que deriva en una calificación crediticia de emisor un nivel por debajo del perfil crediticio del grupo.

Perspectiva

Nuestra perspectiva negativa sobre el grupo para los próximos seis meses refleja el incremento del índice de apalancamiento doble por encima de 120% en el primer trimestre de 2021. En nuestra opinión, un aumento consistente de este índice podría erosionar el perfil de riesgo crediticio del grupo debido a una mayor dependencia de los dividendos de sus subsidiarias operativas.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación de Inversiones Atlántida si su índice de doble apalancamiento se mantiene consistentemente por encima de 120% en los próximos seis meses.

Escenario positivo

Podríamos revisar a estable de negativa la perspectiva en los próximos seis meses si el índice de doble apalancamiento del grupo regresa a niveles históricos y permanece consistentemente por debajo de 120%. Esto podría suceder si el grupo fortalece con éxito su base de capital.

Síntesis de los factores de calificación

Inversiones Atlántida S.A.

Calificación crediticia de emisor

Escala global	B+/Negativa/--
---------------	----------------

Perfil crediticio individual (SACP)	bb
-------------------------------------	----

Ancla	bb-
-------	-----

Posición del negocio	Sólido (+1)
----------------------	-------------

Capital y utilidades	Moderada (0)
----------------------	--------------

Posición de riesgo	Adecuada (0)
--------------------	--------------

Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
-------------------	-------------------------

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

Inversiones Atlántida S.A.	
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales (controladora no operativa)	-2

Banco Atlántida S.A.

Confirmamos nuestras calificaciones de Banco Atlántida. Las calificaciones reflejan su posición como uno de los bancos más grandes del sistema financiero hondureño y la estabilidad de los ingresos operativos y la cartera de crédito. Las calificaciones también incorporan nuestro índice de RAC proyectado en torno a 5.6% para los próximos 24 meses y nuestra expectativa de que los indicadores de calidad de activos del grupo sigan siendo manejables y comparables con sus pares. Adicionalmente, la sólida base de depósitos de Banco Atlántida proviene principalmente de depósitos minoristas; por lo tanto, consideramos que el banco tiene suficiente liquidez para respaldar sus operaciones en los próximos meses.

Perspectiva

La perspectiva estable de Banco Atlántida para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que mantendrá indicadores manejables de calidad de activos a pesar de las condiciones económicas adversas en curso derivadas de la pandemia. La perspectiva también incorpora nuestra expectativa de que el banco mantenga una capitalización estable principalmente gracias a una generación interna de capital modesta, pero consistente. La perspectiva también incorpora nuestra expectativa de que el banco seguirá siendo la principal subsidiaria operativa de Inversiones Atlántida.

Escenario negativo

Si bajamos las calificaciones de Honduras (BB-/Estable/B), tomaríamos la misma acción en Banco Atlántida. Esto se debe a que es poco frecuente que califiquemos a instituciones financieras por arriba de la calificación soberana de largo plazo, ya que consideramos que, en periodos de estrés, las potestades regulatorias y de supervisión podrían restringir la flexibilidad financiera del banco.

Escenario positivo

Si subimos las calificaciones de Honduras en los próximos 12 a 24 meses, tomaríamos una acción de calificación similar sobre Banco Atlántida. Sin embargo, no consideramos que este escenario sea probable debido a la fuerte recesión económica en Honduras derivada de la pandemia de COVID-19.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

Banco Atlántida S.A.

Calificación crediticia de emisor

Escala global	BB-/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb
Ancla	bb-
Posición del negocio	Sólido (+1)
Capital y utilidades	Moderada (0)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	-1

BAC International Bank Inc.

Nuestras calificaciones de BAC International Bank Inc. (BAC) reflejan su posición líder en el mercado en Centroamérica sobre una base consolidada y su base de clientes grande, leal y bien diversificada. Las calificaciones también reflejan nuestro índice de RAC proyectado de 6.5%, en promedio, para 2021-2022, respaldado por la recuperación gradual de la rentabilidad y el modesto crecimiento de la cartera. Además, esperamos que el banco mantenga indicadores manejables de calidad de activos a pesar de las condiciones operativas aún adversas en la región. Por último, las principales fortalezas de BAC provienen de su estructura de fondeo, respaldada en una base de depósitos estable y pulverizada con obligaciones financieras manejables a corto plazo.

Estatus de Revisión Especial (*CreditWatch*)

El estatus de Revisión Especial Positiva refleja una posibilidad entre dos de un alza después de que se complete la escisión de BAC. El alza podría alcanzar el nivel del SACP de 'bbb-' de BAC, dado que no consideramos que Banco de Bogotá tendría una influencia negativa en BAC en caso de afrontar condiciones estresantes que podrían debilitar el SACP de BAC. Por otro lado, podríamos confirmar las calificaciones de BAC si no se produce la escisión. Esperamos resolver el estatus de Revisión Especial una vez que tenga la aprobación regulatoria y finalicen los procesos legales y operativos restantes, lo que probablemente ocurra en diciembre de 2021.

Síntesis de los factores de calificación

BAC International Bank Inc.

Calificación crediticia de emisor

Escala global	BB+/Rev Esp Pos/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb-

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Síntesis de los factores de calificación

BAC International Bank Inc.	
Ancla	bb+
Posición del negocio	Sólida (+1)
Capital y utilidades	Moderada (0)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado (0) y Adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	-1
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo de Grupo	-1
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- *Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions*, 9 de diciembre de 2021.
- *Criteria | Financial Institutions | General: Financial Institutions Rating Methodology*, 9 de diciembre de 2021.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 20 de julio de 2017.
- *General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros](#), 9 de diciembre de 2014.
- [Calificaciones por arriba del soberano –Calificaciones de empresas y gobiernos: Metodología y Supuestos](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Criterios para la asignación de calificaciones 'CCC+', 'CCC', 'CCC-' y 'CC'](#), 1 de octubre de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- *RFC Process Summary: Financial Institutions Rating Methodology*, 9 de diciembre de 2021.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

- *RFC Process Summary: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions*, 9 de diciembre de 2021.
- *Financial Institutions And BICRA Criteria Published*, 9 de diciembre de 2021.
- *Certain Financial Institution Issuer And Issue Ratings Placed Under Criteria Observation Following Criteria Update*, 9 de diciembre de 2021.

Lista de calificaciones

Calificaciones que confirmamos

Banco Davivienda S.A.

Calificación crediticia de emisor BB+/Estable/B

Banco de Bogotá S.A. y Subsidiarias

Calificación crediticia de emisor BB+/Estable/B

Multibank Inc. y Subsidiarias

Calificación crediticia de emisor BB+/Estable/B

Banco G & T Continental S.A.

Calificación crediticia de emisor BB-/Estable/B

Banco General S.A.

Calificación crediticia de emisor BBB/Negativa/A-2

Banco Industrial S.A.

Calificación crediticia de emisor BB-/Estable/B

Banco Nacional de Panamá

Calificación crediticia de emisor BBB/Negativa/A-2

Banco Agrícola S.A

Calificación crediticia de emisor B-/Negativa/B

Bancolombia Panamá S.A.

Calificación crediticia de emisor BB+/Estable/B

Bancolombia S.A. y Compañías Subordinadas

Calificación crediticia de emisor BB+/Estable/B

Banistmo S.A.

Calificación crediticia de emisor BB+/Estable/B

Atlantic Security Bank

Calificación crediticia de emisor BBB-/Negativa/A-3

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Credivalores - Crediservicios SAS	
Calificación crediticia de emisor	B/Negativa/B
Financiera de Desarrollo Nacional S.A.	
Calificación crediticia de emisor	BB+/Estable/--
Financiera de Desarrollo Territorial S.A. FINDETER	
Calificación crediticia de emisor	BB+/Estable/B
Global Bank Corp. y Subsidiarias	
Calificación crediticia de emisor	BBB-/Estable/A-3
Banco Atlantida S.A.	
Calificación crediticia de emisor	BB-/Estable/B
Inversiones Atlantida S.A.	
Calificación crediticia de emisor	B+/Negativa/--
Promerica Financial Corp.	
Calificación crediticia de emisor	B+/Estable/B
Calificaciones aún en Revisión Especial (<i>CreditWatch</i>)	
BAC International Bank Inc.	
Calificación crediticia de emisor	BB+/Rev Esp Pos/B

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.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa de acuerdo con las regulaciones aplicables a agencias de calificación crediticia. Nota: Los refrendos para las calificaciones crediticias en escala global de Finanzas Públicas de Estados Unidos se procesan a solicitud. Para revisar el estatus de refrendo por calificación crediticia, por favor visite el sitio web spglobal.com/ratings y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 19 bancos e instituciones financieras no bancarias colombianas y centroamericanas tras publicación de criterios revisados

Copyright © 2021 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 (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), 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 DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER 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 de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios 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 estudios, 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 (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener 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 está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad 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 dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de 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, normalmente de parte de 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.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.