

Comunicado de prensa:

## S&P Global Ratings revisó perspectiva de seis instituciones financieras peruanas a negativa por acción similar sobre el soberano

15 de octubre de 2021

Sao Paulo, 15 de octubre de 2021--S&P Global Ratings revisó hoy a negativa de estable la perspectiva de cinco bancos peruanos y de una compañía controladora que tiene la mayoría de sus activos en Perú. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones en escala global de estas entidades, que son las siguientes:

- [Credicorp Ltd.](#)
- [Scotiabank Perú S.A.A.](#)
- [Banco BBVA Perú](#)
- [Banco Internacional del Perú S.A.A. - Interbank](#)
- [Corporación Financiera de Desarrollo S.A. \(COFIDE\)](#)
- [Fondo Mivivienda S.A. \(FMV\)](#)

La revisión de las perspectivas de las instituciones financieras es posterior a la revisión del 14 de octubre de 2021 de la perspectiva de [Perú](#) (moneda extranjera: BBB+/Negativa/A-2; moneda local: A-/Negativa/A-2) a negativa de estable. La revisión refleja que hay una posibilidad de al menos una en tres de que bajemos la calificación en los siguientes seis a 24 meses si los desafíos políticos, en medio de tensiones entre el poder ejecutivo y el Congreso de Perú, contribuyen a un débil desempeño económico que empeore el perfil financiero del soberano. La fragmentación política tras las recientes elecciones ha aumentado el riesgo de incertidumbre política y ha pesado sobre la confianza de los inversores.

Podríamos bajar las calificaciones de Perú durante los próximos dos años si la prolongada incertidumbre política o sobre las políticas, o posibles eventos externos adversos, erosionan la confianza de los inversores y limitan las expectativas de crecimiento del PIB de mediano plazo. Eso, a su vez, podría empeorar los indicadores fiscales y de deuda del soberano, lo que derivaría en una baja de calificación. Podríamos revisar la perspectiva a estable durante los próximos dos años si una formulación de políticas estable y previsible y una gestión económica eficaz respalda la confianza de los inversores y las expectativas de crecimiento a mediano plazo de Perú, lo que ayudaría a estabilizar la erosión de las finanzas públicas y la carga de la deuda soberana.

### CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

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

### CONTACTOS SECUNDARIOS

Sergio A Garibian  
Sao Paulo  
55 (11) 3039-9749  
sergio.garibian  
@spglobal.com

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

Camilo Andrés Pérez  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4446  
camilo.perez  
@spglobal.com

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

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de seis instituciones financieras peruanas a negativa por acción similar sobre el soberano

Nuestras calificaciones de Perú limitan las de las instituciones financieras ubicadas en ese país o que están expuestas al mismo, ya que no consideramos que las entidades puedan resistir un escenario de incumplimiento soberano, dada su gran exposición al país en forma de créditos e instrumentos. Además, el potencial deterioro de los fundamentos crediticios del soberano reduciría en cierta medida su capacidad para brindar apoyo extraordinario del gobierno al sistema financiero y a las entidades financieras relacionadas con el gobierno si fuera necesario. Dados estos factores, revisamos las perspectivas de cinco entidades financieras en Perú y una compañía controladora que tiene la mayoría de sus activos relevantes y contribuciones de dividendos en ese país.

Nuestras perspectivas y calificaciones de [Banco de Crédito del Perú](#), [MiBanco](#), [Banco de La Microempresa S.A.](#) e [Intercorp Financial Services Inc.](#) no se ven afectadas porque ya tenían perspectivas negativas que reflejaban la tendencia negativa de nuestro Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) de Perú.

## Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA) de Perú

El riesgo económico de Perú refleja su bajo PIB per cápita (de aproximadamente US\$6,000) y su relativamente elevada exposición a sectores cíclicos tales como el de las pequeñas y medianas empresas (pymes) y el de microfinanciamiento. Proyectamos que el PIB crezca 12% en 2021 que se explica principalmente por un repunte muy alto de la caída del PIB del 11% en 2020. Debido a la inestabilidad política, es probable que los inversores se mantengan más cautelosos, lo que contribuirá a un crecimiento más lento del PIB de 3.0% en 2022. Esperamos que el crédito se expanda un solo dígito en el área inferior en los siguientes dos años y que la calidad de activos se debilite en 2021 debido a la gran proporción de economía informal, los bajos niveles de ingresos y a medida que se diluyan los efectos de las moratorias de crédito y los paquetes de apoyo, y luego la calidad de activos comience a recuperarse en 2022. La tendencia del riesgo económico de Perú es negativa. A pesar del sustancial paquete de estímulo del gobierno, la economía de Perú fue una de las más afectadas en la región por COVID-19. Consideramos que el riesgo de crecientes pérdidas crediticias en Perú podría afectar la rentabilidad y la capitalización de los bancos. Esperamos que las pérdidas crediticias se moderen en 2021, ya que los bancos generaron la mayoría de las provisiones para pérdidas crediticias en 2020. Sin embargo, los activos improductivos a la cartera total de crédito continuarán aumentando este año a medida que se eliminen las moratorias de crédito y los paquetes de apoyo.

El riesgo de la industria para los bancos que operan en Perú se beneficia de un marco regulatorio sólido, con amplia cobertura de supervisión y supervisión periódica basada en riesgos bajo un regulador altamente profesional. Tanto el banco central como la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), que regula a los bancos y las compañías de seguros, son muy activos. Además, Perú ha implementado los estándares de Basilea III adaptados al sistema financiero local. Los bancos peruanos se han beneficiado de una sólida rentabilidad, aunque esta se ha debilitado durante la pandemia, pero esperamos una recuperación gradual. También consideramos que el sistema financiero del país tiene indicadores de capital saludables y una mezcla diversificada de fondeo con una proporción significativa de depósitos de clientes leales, así como un fuerte apoyo del gobierno para proporcionar liquidez si es necesario. No esperamos que la reciente ley sobre límites máximos a las tasas de interés afecte significativamente la rentabilidad de los bancos, pero medidas adicionales como esta podrían debilitar la dinámica competitiva del sistema.

## Perspectiva

### COFIDE

La perspectiva negativa de COFIDE para los siguientes 24 meses refleja la perspectiva de la calificación soberana de Perú. Además, podríamos bajar las calificaciones si los indicadores de calidad de activos se deterioran más allá de nuestras expectativas ante una exposición crediticia concentrada por clientes y sectores. También podríamos bajar la calificación del banco si su índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) cae consistentemente por debajo de 5% debido a requerimientos de provisiones mayores de lo esperado o al crecimiento del riesgo crediticio.

### Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva del banco a estable si revisáramos la perspectiva de las calificaciones soberanas a estable, al tiempo que el resto de los factores fundamentales se mantiene sin cambio.

### Fondo Mivivienda

La perspectiva negativa de FMV refleja la de Perú, dado que consideramos que FMV seguirá desempeñando un importante papel de política pública en la mejora del déficit de vivienda de Perú. Por lo tanto, las calificaciones del FMV probablemente se muevan en línea con las del soberano. Podríamos bajar las calificaciones del FMV en los próximos 24 meses después de bajar las calificaciones soberanas, o si bajamos la calidad crediticia intrínseca del FMV (perfil crediticio individual; SACP) dos niveles (*notches*) a 'bb+'. Sin embargo, es poco probable que en este momento revisemos a la baja su perfil crediticio.

### Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva del banco a estable en los siguientes 24 meses si tomamos la misma acción sobre Perú, al tiempo que el resto de los factores fundamentales se mantienen sin cambios.

### Interbank

La perspectiva negativa de Interbank para los siguientes 24 meses refleja la perspectiva de la calificación soberana. Además, es posible que bajemos la calificación si la calidad de activos del banco se debilita significativamente por encima del promedio de la industria dada su alta exposición al segmento minorista.

### Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva del banco a estable si revisáramos la perspectiva de las calificaciones soberanas a estable, al tiempo que el resto de los factores fundamentales se mantiene sin cambio.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de seis instituciones financieras peruanas a negativa por acción similar sobre el soberano

### Scotiabank Perú

La perspectiva negativa de Scotiabank Perú refleja la perspectiva de Perú, y nuestra expectativa de que las calificaciones del banco se muevan en línea con las del soberano en los siguientes 12 a 24 meses, debido a su elevada exposición al mercado local.

Consideramos a Scotiabank Perú una subsidiaria estratégicamente importante para Bank of Nova Scotia (BNS; A+/Estable/A-1), pero no esperamos que la entidad reciba apoyo extraordinario de su controladora en caso de estrés del soberano. En nuestra opinión, la importancia de Scotiabank Perú para su controladora otorga una protección contra múltiples impactos en el SACP del banco, si, por ejemplo, el perfil de riesgo no mejora según lo esperado, y/o si su índice de RAC se deteriora significativamente como resultado de un incremento en el riesgo en el sistema bancario.

### Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva del banco a estable si revisáramos la perspectiva del soberano de nuevo s a estable.

### Banco BBVA Perú

La perspectiva negativa de Banco BBVA Perú refleja la perspectiva de Perú, y nuestra expectativa de que las calificaciones del banco se moverán en línea con las del soberano en los siguientes 12 a 24 meses, debido a su elevada exposición al mercado local.

Consideramos que el banco es una subsidiaria estratégicamente importante para Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (A-/Estable/A-2), pero no esperamos que la entidad reciba apoyo extraordinario de su controladora en caso de estrés del soberano.

### Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva del banco a estable si revisáramos la perspectiva del soberano de nuevo a estable.

### Credicorp

La perspectiva negativa de la controladora financiera con sede en Bermudas, Credicorp, refleja los efectos potenciales que un deterioro en los fundamentos crediticios de Perú y el sistema financiero del país podría tener en la cartera de activos, los fundamentos y el flujo de dividendos de la empresa. A pesar de cierta diversificación regional, una parte sustancial de los dividendos que recibe Credicorp provienen de sus operaciones peruanas en diferentes segmentos de negocio financiero. Sin embargo, consideramos que esto se ve atenuado por la importante posición de activos líquidos de Credicorp a nivel de la controladora que asegura la cobertura del servicio de la deuda, incluso en un escenario de bajos ingresos por dividendos.

### Escenario positivo

Podríamos revisar la perspectiva de Credicorp a estable si revisáramos la perspectiva del soberano de nuevo s a estable, y su el resto de los fundamentos crediticios se mantiene sin cambios.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de seis instituciones financieras peruanas a negativa por acción similar sobre el soberano

## Lista de calificaciones

Calificaciones confirmadas, Revisión de perspectiva

	A	De
Banco BBVA Perú		
Calificación crediticia de emisor	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Credicorp Ltd.		
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/--	BBB/Estable/--
Scotiabank Perú S.A.A.		
Calificación crediticia de emisor	BBB+/Negativa/A-2	BBB+/Estable/A-2
Banco Internacional del Perú S.A.A - Interbank		
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/--	BBB/Estable/--
Corporación Financiera de Desarrollo S.A.		
Calificación crediticia de emisor	BBB/Negativa/A-2	BBB/Estable/A-2
Fondo Mivivienda S.A.		
Calificación crediticia de emisor	BBB+/Negativa/--	BBB+/Estable/--

## Criterios y Artículos Relacionados

### Criterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Capital Híbrido: Metodología y Supuestos](#), 1 de julio de 2019.
- [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.
- [Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno \(ERGs\): Metodología y supuestos](#), 25 de marzo de 2015.
- [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.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

### Artículos Relacionados

- [S&P Global Ratings revisó perspectiva de Perú a negativa por mayores riesgos en la dinámica de la deuda: confirmó calificaciones en moneda extranjera de 'BBB+/A-2'](#), 14 de octubre de 2021.
- [Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País: Perú](#), 9 de agosto de 2021.
- [S&P Global Ratings cambió a negativa de estable la perspectiva de cuatro bancos peruanos por profundización de riesgos económicos](#), 16 de julio de 2020.

*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](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://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](http://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](http://spglobal.com/ratings) y vaya a la página de la entidad calificada.*

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de seis instituciones financieras peruanas a negativa por acción similar sobre el soberano

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/](http://www.spglobal.com/ratings/es/) (gratuitos) y en [www.ratingsdirect.com](http://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](http://www.spglobal.com/usratingsfees).

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