

The McGraw-Hill Companies

**STANDARD
& POOR'S**

Calificaciones

Fundamento: Credomatic International Corp.

[Regresar](#)

Fecha de publicación: Jan 13, 2009 00:00 EST

Laurence Wattraint, México (52) 55-5081-4478,

laurence_wattraint@standardandpoors.com

Leonardo Bravo, México (52) 55-5081-4406; leonardo_bravo@standardandpoors.com

[Fundamento](#)

[Perspectiva](#)

Calificaciones de Crédito de Contraparte

Escala Global

BBB/Estable/A-2

[Arriba](#)

Fundamento

Las calificaciones de Credomatic International Corp. (CIC) reflejan las adecuadas políticas de liquidez, la diversificación geográfica del grupo en Centroamérica, su buen equipo administrativo, que ha llevado una administración prudente del banco, además de su negocio sumamente rentable y fuerte capacidad de la administración de riesgos. Las calificaciones también consideran el grado limitado de apoyo financiero de General Electric Capital Corp. (GECC; AAA/Estable/A-1+) a CIC. Las calificaciones están balanceadas por los importantes riesgos asociados con el negocio de tarjetas de crédito y créditos al consumo, los riesgos inherentes al rápido crecimiento de la cartera de crédito, el desafío de manejar la expansión en el extranjero, y la presión de CIC en la capitalización.

Las calificaciones también reflejan nuestra evaluación sobre la importancia estratégica de BAC International Bank Inc. (BIB; BBB/Estable/A-2) para GECC, quien detiene 49.99% de las acciones, por lo cual estamos asignando un grado limitado de apoyo financiero de GECC a BIB, en el caso poco probable de que fuera requerido.

A pesar del rápido crecimiento de la cartera de crédito del banco, la liquidez y la posición de fondeo son adecuadas. La diversificación de depósitos y el desempeño de la cartera de crédito proporcionan un flujo de efectivo suficiente. La liquidez está más restringida como resultado de que los préstamos crecieron más rápido que los depósitos, su principal fuente de fondeo, no obstante consideramos que la política de liquidez es adecuada. El banco ha obtenido nuevo financiamiento a través de un préstamo sindicado y mantiene suficiente liquidez para respaldar su flujo de negocio.

CIC ha mostrado un rápido crecimiento desde 2006, no sólo por la adquisición de un banco y algunas carteras de crédito, también por la generación de negocios que han duplicado el total de sus activos y base de clientes, esto debido parcialmente a la co-inversión con GECC. CIC tiene una participación importante en la región tanto en la emisión de tarjetas de crédito como en recibos de pago con tarjetas de crédito. CIC opera principalmente en Costa Rica, Honduras, Panamá, y en menor grado, en El Salvador, Guatemala, Nicaragua y México. El banco continuará con su estrategia de inversión aunque con un ritmo más bajo. En nuestra opinión, la experiencia única de CIC de la región y su reconocimiento de marca son una ventaja importante para continuar creciendo de manera sana.

La sólida y constante rentabilidad del banco con un ROA superior a 3.1% en los últimos

cinco años muestra el perfil de negocio rentable de CIC aunado a sus estrictos controles de costos, y la reelaboración de los procedimientos le permiten procesos de crédito más rápidos. Standard & Poor's anticipa que el banco enfrentará cierta presión en su margen financiero, lo que tendrá un ligero impacto negativo en su rentabilidad, generando niveles de ROA cerca de 3%.

La calidad de los activos, en términos de cartera vencida (NPLs) a cartera de consumo, es adecuada, con un índice de 2.88% a septiembre de 2008, especialmente para una entidad que registra 38% de su cartera con créditos al consumo principalmente tarjetas de crédito, una cartera de mayor riesgo. La cobertura con reservas es adecuada con 92% en el mismo periodo. Los buenos estándares de otorgamiento de crédito de CIC, su sólido monitoreo, y la administración de la cartera de crédito refuerza la adecuada administración de riesgos. Standard & Poor's dará seguimiento a cualquier tendencia que genere deterioro en la calidad de los activos a medida que las condiciones económicas de la región sean menos favorables. En opinión de Standard & Poor's, la expansión regional ofrece buenas oportunidades de crecimiento orgánico e inorgánico, pero expone al banco a diversos riesgos, entre los que se encuentra un mayor riesgo económico y volatilidad, lo que a su vez presión sobre la rentabilidad esperada.

Además, como consecuencia del crecimiento de los activos, el indicador de capitalización se ha deteriorado, con un indicador de capital total ajustado a activos que disminuyó a 9.37% a septiembre de 2008 frente al 12.18% del cierre de 2006, no obstante, se mantiene en niveles adecuados para el nivel de calificación. Esperamos que una retención de utilidades futuras aumente su capital ajustado a niveles históricos para 2011, a pesar del índice de pago de dividendos relativamente alto.

[Arriba](#)

Perspectiva

La perspectiva estable refleja la opinión de Standard & Poor's de que la sólida rentabilidad y administración de riesgos, así como la estrategia de CIC expanda su presencia en la región. Si ocurre un deterioro significativo en la rentabilidad, calidad de activos, y se vea afectado el nivel de liquidez, y si la base de capitalización no mejora, o bien, las condiciones económicas se deterioran de manera abrupta en la región donde opera, puede registrarse una baja en sus calificaciones.