

Comunicado de prensa:

# S&P Global Ratings revisó perspectiva de Inversiones Atlántida y de Banco Atlántida a estable de negativa por acción similar sobre el soberano

3 de octubre de 2023

## Resumen

- El 29 de septiembre de 2023, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de [Honduras](#) a estable de negativa y confirmó sus calificaciones soberanas de 'BB-' y de 'B'. La acción de calificación refleja nuestra expectativa de que posiblemente los déficits fiscales de Honduras sean más bajos de lo previsto, lo que ayudaría a estabilizar las finanzas públicas y la carga de deuda del gobierno.
- Revisamos la perspectiva de las calificaciones del grupo financiero hondureño, [Inversiones Atlántida S.A.](#) (Invatlán) y de su principal subsidiaria, [Banco Atlántida S.A.](#), a estable de negativa. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de largo plazo de 'B' de Inversiones Atlántida y de largo y corto plazo de 'BB-' y 'B', respectivamente, de Banco Atlántida.
- Dado que la modesta rentabilidad de Invatlán limitó su generación interna de capital, el grupo tendrá que fortalecerla para respaldar la expansión del crédito de dos dígitos. Lo cual nos llevó a bajar nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) consolidado proyectado por debajo de 5% y a revisar la evaluación de capital y utilidades a limitada de moderada.
- La perspectiva estable de Invatlán y de Banco Atlántida incorpora nuestra expectativa de que el amplio reconocimiento de marca del banco en Honduras, junto con sus manejables indicadores de calidad de activos y su base de depósitos estable y diversificada, permitirán al grupo mantener su estabilidad de negocio durante los próximos dos años.

## CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

**Erick Rubio**  
Ciudad de México  
52 (55) 5081-4450  
erick.rubio  
@spglobal.com

## CONTACTOS SECUNDARIOS

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

## Acción de Calificación

El 3 de octubre de 2023, S&P Global Ratings revisó la perspectiva de Invatlán y de Banco Atlántida a estable de negativa. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de emisión en escala global de 'B' y 'B' de Invatlán y las calificaciones de emisor de largo plazo de 'BB-' y 'B' respectivamente de Banco Atlántida.

## **Fundamento**

**La acción de calificación sobre Invatlán y Banco Atlántida sigue a la revisión de perspectiva de Honduras.**

La revisión de la perspectiva de Honduras (vea el comunicado de prensa "[S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal: confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'](#)", publicado el 29 de septiembre de 2023) incorpora nuestra expectativa de un crecimiento moderado del PIB, un buen acceso continuo al financiamiento oficial y una política fiscal que contribuya a una carga estable de la deuda neta del gobierno general durante los próximos dos años. A pesar de la polarización política y la división del Congreso, esperamos que el gobierno avance gradualmente en el fortalecimiento de las finanzas públicas.

La revisión de la perspectiva de Invatlán y Banco Atlántida surge de nuestra evaluación de la calidad crediticia de las subsidiarias operativas consolidadas de Invatlán (perfil crediticio del grupo [PCG]) al mismo nivel que el de Honduras ('BB-'). Por lo tanto, si tomamos una acción de calificación sobre Honduras, podríamos revisar el PCG en consecuencia.

Asimismo, la calificación crediticia de emisor de largo plazo de 'B' de Invatlán está dos niveles (*notches*) por debajo del PCG. La diferencia de un nivel (*notch*) refleja el estatus de Invatlán como una controladora no operativa y su dependencia de los dividendos de sus subsidiarias operativas para el servicio de su deuda y otras obligaciones financieras. Deducimos un nivel (*notch*) más para reflejar el creciente índice de doble apalancamiento de Invatlán, que se ha mantenido por encima de 120% en los últimos años. Consideramos que este índice refleja un perfil de riesgo crediticio más vulnerable, dada la mayor dependencia de la liquidez de las subsidiarias. Proyectamos que el doble apalancamiento de Invatlán se situará en torno a 130% en 2023-2024.

Finalmente, las calificaciones de 'BB-/B' de Banco Atlántida incorporan nuestra evaluación de su estatus como subsidiaria fundamental de Invatlán y nuestra expectativa de que seguirá expandiendo constantemente su cartera de crédito, manteniendo la posición de liderazgo en el sistema financiero hondureño, indicadores de calidad de activos manejables, y un depósito grande y bien diversificado.

**La modesta rentabilidad de Invatlán limita su generación interna de capital, la cual necesitará fortalecer para respaldar su fuerte crecimiento del crédito, lo que nos llevó a bajar nuestro índice de RAC consolidado proyectado por debajo de 5%.**

Invatlán llevó a cabo un plan de expansión en Centroamérica a través de adquisiciones apalancadas en [El Salvador](#) (CCC+/Estable/C), [Nicaragua](#) (B/Estable/B) y [Panamá](#) (BBB/Estable/A-2) durante los últimos años. Esto, junto con el persistente crecimiento del crédito de Banco Atlántida, que es la principal subsidiaria operativa, se ha traducido en un crecimiento del crédito del grupo de forma consolidada de 41% en los últimos tres años y de 72% desde 2018. No obstante, las subsidiarias de Invatlán fuera de Honduras contribuyeron marginalmente a los resultados netos del grupo durante muchos años, y proyectamos que continuarán generando un pequeño porcentaje de los ingresos netos de Invatlán en 2023-2024. En este sentido, consideramos que la generación interna de capital de Invatlán tendría que incrementar significativamente para compensar el posible crecimiento de la cartera de crédito durante los próximos dos años.

Además, Invatlán no fortaleció su capital como se esperaba originalmente, lo que afectó su colchón de capital y, en consecuencia, limitó sus niveles de capitalización. En este sentido, no esperamos que el grupo aumente drásticamente su base de capital durante los próximos 12 a 24 meses para mantener el índice de RAC por encima de 5%, que es nuestro umbral para una

## **Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Inversiones Atlántida y de Banco Atlántida a estable de negativa por acción similar sobre el soberano**

evaluación de capital moderada. Por lo tanto, bajamos nuestra evaluación del nivel de capital y utilidades de Invatlán a limitada.

Proyectamos un índice de RAC de aproximadamente 4.1% para Invatlán para 2023-2024. Nuestro escenario base incorpora los siguientes supuestos:

- Crecimiento del PIB de Honduras de aproximadamente 3.5% en 2023-2024.
- Crecimiento del margen de intereses netos en torno a 5% para los próximos dos años.
- Activos improductivos de 2.6% a 2.7% y castigos netos en torno a 1.0% para los próximos dos años.
- Índice de eficiencia de Invatlán de alrededor de 71% durante 2023 y 2024.
- Retorno sobre activos promedio (ROAA; medidos como utilidades fundamentales/activos ajustados promedio) de Invatlán de 0.8% a 0.9% para los próximos dos años, y
- Sin pago de dividendos y/o crecimiento basado en adquisiciones en el período proyectado.

**Consideramos que la posición líder de mercado de Banco Atlántida en Honduras le permitirá mantener su estabilidad de negocio y su base de depósitos grande y diversificada, pero con indicadores de capitalización limitados.**

Prevedemos que el amplio reconocimiento de marca y la experiencia de Banco Atlántida le permitirán mantener su sólida participación de mercado y su estatus como el banco más grande del país en términos de préstamos y depósitos durante los próximos 12 a 24 meses. Proyectamos que el crecimiento de la cartera de crédito del banco, impulsado por el negocio comercial, con ciertos sectores, como la construcción y la manufactura, seguirá creciendo de manera constante en los próximos dos años. No obstante, en nuestra opinión, la alta competencia en la principal línea de negocio del banco, el segmento corporativo, continuará presionando sus márgenes e ingresos operativos. Para 2023 y 2024, proyectamos que Banco Atlántida aumente sus ingresos operativos en aproximadamente 8%, al tiempo que mantiene una rentabilidad estable y ROAA en aproximadamente 1.1% en 2023-2024.

## **Perspectiva**

### **Invatlán**

La perspectiva estable refleja nuestra opinión de que la rentabilidad y la generación interna de capital estables de Invatlán permitirán que el índice de RAC se mantenga por encima de 3% en los próximos 12 meses. Además, esperamos que su principal subsidiaria operativa, Banco Atlántida, mantenga su posición como banco líder con una base de depósitos estable y diversificada.

### **Escenario negativo**

Podríamos bajar nuestras calificaciones de Invatlán si su índice de RAC cae y se mantiene por debajo de 3% durante los próximos 12 meses. Tal escenario podría materializarse si su generación interna de capital no respalda el crecimiento del crédito de sus subsidiarias operativas y/o si adquisiciones adicionales consumen el capital del grupo más allá de nuestras expectativas. Además, si bajamos las calificaciones de Honduras, tomaríamos una acción similar sobre Invatlán en los próximos 12 meses.

### **Escenario positivo**

## Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Inversiones Atlántida y de Banco Atlántida a estable de negativa por acción similar sobre el soberano

Podríamos subir las calificaciones de Invatlán si tomamos una acción similar sobre las de Honduras y el índice de RAC del grupo aumenta y se mantiene por encima del 5% en los siguientes 12 a 24 meses. Sin embargo, consideramos que este escenario es poco probable en los próximos 12 meses dada la perspectiva estable para Honduras y el índice de RAC proyectado de Invatlán de 4.1%.

### Banco Atlántida

La perspectiva estable de Banco Atlántida para los próximos 12 meses incorpora nuestra expectativa de que su sólida presencia en Honduras, su base de depósitos diversificada y sus manejables indicadores de calidad de activos le permitirán mantener una generación interna de capital suficiente para respaldar la de Invatlán.

### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones si Invatlán realiza adquisiciones o acciones corporativas que causen que el comercio mercantil y/o los intangibles debiliten el índice de RAC del grupo por debajo de 3%. Asimismo, una baja de las calificaciones de Honduras derivaría en la misma acción sobre el banco.

### Escenario positivo

Un alza de las calificaciones de Banco Atlántida requeriría un PCG más sólido con un mayor perfil de capitalización de Invatlán, junto con un alza de las calificaciones soberanas de Honduras. No obstante, consideramos que es muy poco probable que se presente este escenario en los próximos 12 meses.

## Síntesis de los factores de calificación

### Inversiones Atlántida

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala global	B/Estable	B/Negativa
Perfil crediticio de grupo (PCG)	bb-	bb-
Ancla	bb-	bb-
Posición del negocio	Fuerte (+1)	Fuerte (+1)
Capital y utilidades	Limitado (-1)	Moderado (0)
Posición de riesgo	Adecuado (0)	Adecuado (0)
Fondeo	Promedio (0)	Promedio (0)
Liquidez	Adecuada (0)	Adecuada (0)
Respaldo	0	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0	0
Respaldo del grupo	0	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0	0
Factores adicionales	(2)	(2)

**Comunicado de prensa: S&P Global Ratings revisó perspectiva de Inversiones Atlántida y de Banco Atlántida a estable de negativa por acción similar sobre el soberano**

**Banco Atlántida**

	A	De
Calificación crediticia de emisor		
Escala global	BB-/Estable/B	BB-/Negativa/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bb-	bb-
Ancla	bb-	bb-
Posición del negocio	Fuerte (+1)	Fuerte (+1)
Capital y utilidades	Limitado (-1)	Moderado (0)
Posición de riesgo	Adecuado (0)	Adecuado (0)
Fondeo	Promedio (0)	Promedio (0)
Liquidez	Adecuada (0)	Adecuada (0)
Respaldo	0	0
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	0	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0	0
Respaldo del grupo	0	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0	0
Factores adicionales	0	0

**Criterios y Artículos Relacionados**

**Criterios**

- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 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.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

**Artículos Relacionados**

- [S&P Global Ratings revisó a estable perspectiva de Honduras por contención del déficit fiscal; confirmó calificaciones de 'BB-' y 'B'](#), 29 de septiembre de 2023.

## Lista de calificaciones

### Calificaciones que confirmamos

---

Inversiones Atlántida S.A.

---

Deuda senior garantizada B

---

Calificaciones que confirmamos y revisamos su perspectiva

---

A De

---

Banco Atlántida S.A.

---

Calificación crediticia de emisor BB-/Estable/B BB-/Negativa/B

---

Inversiones Atlántida S.A.

---

Calificación crediticia de emisor B/Estable/-- B/Negativa/--

*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. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). 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 encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings).*

### Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global de las filiales de S&P Global Ratings con base en la siguientes jurisdicciones [[Para leer más, visite Endorsement of Credit Ratings \(en inglés\)](#)] se han refrendado en la Unión Europea y/o Reino Unido 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 Inversiones Atlántida y de Banco Atlántida a estable de negativa por acción similar sobre el soberano

Copyright © 2023 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.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.