

FECHA: 30/06/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	BCI
RAZÓN SOCIAL	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

S&P confirma clasificaciones de 'A' y 'A-1' del Banco de Crédito e Inversiones; confirma también calificación de 'mxAAA' de emisiones en México

EVENTO RELEVANTE

Resumen

*El banco chileno BCI ha mantenido una sólida posición de negocios, buena liquidez y adecuados niveles de capital y utilidades para aprovechar futuras oportunidades de crecimiento.

*Confirmamos nuestras clasificaciones de crédito de contraparte en escala global de largo y corto plazo del banco, de 'A' y 'A-1', respectivamente, y nuestra calificación en escala nacional para México de 'mxAAA' para sus emisiones en ese país.

*Esperamos que el banco mantenga una sólida posición competitiva pese a la fuerte competencia en el sistema bancario chileno y que también continúe con índices adecuados de capital ajustado por riesgo durante los próximos 18 meses.

Acción de Calificación

México, D.F., 30 de junio de 2014.- Standard & Poor's Ratings Services confirmó sus clasificaciones de crédito de contraparte en escala global, de largo y corto plazo de 'A' y 'A-1', respectivamente de Banco de Crédito e Inversiones (BCI), con tendencia estable. Asimismo, confirmo sus clasificaciones de deuda senior no garantizada en escala global de 'A' y en escala nacional para México -CaVal- de 'mxAAA' para las emisiones de BCI en el mercado mexicano. También confirmó su clasificación en escala global de 'A-1' del programa de papel comercial de BCI.

Fundamento

Las clasificaciones de BCI reflejan nuestra ancla de 'bbb+' para los bancos que operan principalmente en Chile, y nuestras evaluaciones sobre la posición de negocios del banco como 'sólida', sus niveles 'adecuados' de capital y utilidades, posición de riesgo 'adecuada', fondeo 'promedio' y liquidez 'adecuada', de acuerdo con la definición de tales términos en nuestros criterios de calificación. Evaluamos el perfil crediticio individual de BCI (SACP por sus siglas en inglés para stand-alone credit profile) en 'a-'. La calificación crediticia de emisor del banco se encuentra un nivel (notch) por arriba de su SACP, lo que refleja nuestra opinión sobre la 'moderadamente elevada' probabilidad de que el gobierno chileno lo respalda, dada la 'elevada' importancia sistémica del banco para el país, y nuestra evaluación de que el gobierno es uno que 'brinda apoyo' a su sistema financiero.

Nuestros criterios para calificar bancos usan nuestras clasificaciones de riesgo económico y de la industria del Análisis de Riesgo de la Industria Bancaria por País (BICRA) para determinar el ancla de un banco, que constituye el punto inicial para asignar una calificación crediticia de emisor. El ancla para los bancos que operan solamente en Chile es de 'bbb+'.

La resistencia económica de Chile refleja muchos años de políticas económicas sólidas y consistentes, como un desempeño fiscal sólido, baja inflación y la creación de un sistema financiero sano. Si bien el PBI per cápita de unos \$15.700 al cierre de 2012 sigue siendo relativamente bajo en comparación con el de países más desarrollados o pares de Chile en el grupo '3' de BICRA, está entre los más altos de la región y la capacidad de apalancamiento de la población es más fuerte relativamente. Chile tiene desequilibrios económicos manejables derivados de la expansión crediticia constante de los tres años pasado, y la 'vulnerabilidad moderada' de su cuenta corriente y posición de deuda externa. Sin embargo, la capacidad del país para absorber el impacto de shocks financieros externos se ha fortalecido con el paso del tiempo, gracias a su flexibilidad moderada,

FECHA: 30/06/2014

una política fiscal basada en reglas, activos externos significativos y el desarrollo de su mercado de capitales.

Respecto al riesgo de la industria, consideramos que Chile tiene un marco regulatorio sólido y una dinámica competitiva sana. También consideramos que el sistema financiero del país tiene una mezcla de fondeo diversificada a través de depósitos, deuda de mercado y deuda externa (bancos y mercado).

Mantenemos nuestra opinión sobre la posición de negocios de BCI como 'sólida' dada su fuerte posición competitiva, su amplia franquicia en el sistema financiero chileno, creciente base de clientes, su fuerte equipo directivo y su diversificada actividad de operación. Esta penetración de mercado sólida ha permitido a BCI tener una fuerte estabilidad de negocio, sin concentración de ingresos en particular, y actividades de operación bien diversificadas. Con activos totales por US\$38.300 millones a marzo de 2014, BCI es la cuarta mayor institución financiera de Chile. Cuenta con una participación de mercado de aproximadamente 13% de los créditos y depósitos totales. BCI ofrece una amplia gama de productos y servicios bancarios para personas, pequeñas y medianas empresas y corporativos. El banco cuenta con una de las mayores redes de distribución en el país, con 384 puntos de contacto comercial y 1.070 cajeros automáticos.

BCI tiene una cultura conservadora de administración de riesgo y sus políticas respaldan su rentabilidad adecuada. Consideramos que BCI ha implementado de manera efectiva una clara estrategia, con un buen historial de desempeño operativo sólido. También consideramos que BCI aprovechará su sólida franquicia y economías de escala para mantener su buena rentabilidad y calidad de activos pese a la intensa competencia en el sistema financiero chileno.

El banco acordó adquirir 100% del City National Bank of Florida (CNB) en US\$882,8 millones y financiará la transacción a través de un incremento de capital de aproximadamente US\$400 millones y de emisiones de deuda senior y subordinada. Esperamos que la transacción, actualmente sujeta a las aprobaciones regulatorias en Estados Unidos, cierre en el segundo semestre de 2014. Esta transacción es una oportunidad para que BCI intensifique su proceso de internacionalización mediante una mayor presencia en Miami, donde tiene una sucursal desde 1999 con unos US\$3.000 millones en activos. En nuestra opinión, CNB es una entidad menor en comparación con BCI (representa 12,5% y 10,5% de los activos y cartera de crédito de BCI, respectivamente), y no debería debilitar su sólida posición de negocio y diversificación. Consideramos que BCI podría llevar sus procesos eficientes y experiencia a este banco comunitario mediante su amplia oferta de productos con una fuerte experiencia de ventas cruzadas.

Nuestra evaluación de sus niveles de capital y utilidades como 'adecuados' se basa en nuestras expectativas de que nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC) se situará entre 7,5%-8,0% durante los próximos 12 a 18 meses. Nuestra proyección del RAC considera los siguientes supuestos de nuestro escenario base:

*Crecimiento real del PBI chileno de 3,0% en 2013 y de 3,5% en 2014;

*El crecimiento del PIB debería generar aumentos de 25% en la cartera de crédito del BCI durante 2014 (suponiendo que la compra de CNB se completa en el segundo semestre de 2014), y de 10,5% en 2015;

*Cartera con mora mayor a 90 días por debajo de 2,5% ?totalmente cubiertos por reservas? y castigos netos a cartera promedio inferior a 1,5% durante los próximos 18 meses;

*Una tasa de retorno sobre activos promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) de 1,6% y gastos no financieros a ingresos operativos en aproximadamente 45%;

*Pago de dividendos de un 30% de los resultados de 2014;

*Aproximadamente US\$400 millones en emisiones de capital común para financiar parte de la transacción de CNB.

Consideramos que la emisión de capital común por aproximadamente US\$400 millones, además de la retención de utilidades del banco, será suficiente para mantener su capitalización en un nivel 'adecuado' y para compensar el crecimiento del crédito e intangibles proyectados como resultado de la adquisición planeada. En nuestra opinión, BCI tiene una calidad de capital adecuada, con 100% de su capital total ajustada conformado por capital común ajustado. La calidad de sus utilidades, de acuerdo con nuestros indicadores, también es adecuada. El índice de las utilidades básicas a activos ajustados promedio se situó en 1,7% a marzo de 2014, y ha promediado 1,6% durante los últimos tres años. El nivel de eficiencia también ha sido bueno, con gastos no financieros a ingresos operativos de 42,4% a marzo de 2014, lo que se compara favorablemente con el promedio del sistema. Además, CNB está bien capitalizado según muestra su índice de capital básico (Tier 1) de 18,0% al 31 de marzo de 2014, por lo que la adquisición no debería deteriorar la adecuada calidad de capital de BCI.

FECHA: 30/06/2014

La posición de riesgo del banco se ha mantenido 'adecuada', lo que refleja nuestra opinión de que BCI sostendrá su adecuada calidad de activos al mismo tiempo que maneja conservadoramente su crecimiento. Además, la cartera de crédito del banco y sus actividades de negocio continúan bien diversificadas, lo que da por resultado adecuados niveles de riesgo de concentración y de riesgo de diversificación. La cartera de crédito del banco está conformada por créditos comerciales y corporativos (68%), créditos hipotecarios (20%) y créditos al consumo (12%) al 31 de marzo de 2014. Asimismo, BCI tiene en su mayoría operaciones de derivados que no muestran una complejidad importante. El banco lleva a cabo operaciones de derivados y contrata productos de derivados principalmente para fines de cobertura (hedging).

Las pérdidas crediticias de BCI han estado en línea con el promedio de la industria y con las de sus pares en la región y en el mundo. Consideramos que sus adecuadas pérdidas crediticias se deben a una prudente administración de riesgo, que también prevemos que el banco mantendrá. BCI afrontó presiones sobre su calidad de activos debido al deterioro en su cartera de crédito comercial en 2013. La cartera con mora mayor a 90 días del banco representaba 2,3% de la cartera total al 31 de marzo de 2014 y promedió 2,1% durante los últimos tres años fiscales. El índice de castigos netos a cartera promedio se mantuvo adecuado, en 1,1% a la misma fecha y la cartera con mora mayor a 90 días estuvo totalmente cubierta por reservas. Dados los buenos indicadores de calidad de activos que actualmente tiene CNB, no esperamos que su cartera de crédito debilite los adecuados índices de calidad de activos de BCI. Además, esperamos que el índice de castigos netos a cartera de crédito promedio de BCI se mantenga por debajo de 1,5% y que la cartera con mora mayor a 90 días se ubique por debajo 2,5% durante los próximos 12 meses.

Consideramos que BCI tiene un fondeo 'promedio' en comparación con de la industria, con una liquidez 'adecuada'. El banco tiene una base de fondeo, estable, bien diversificada, y relativamente de bajo costo. Al 31 de marzo de 2014, sus depósitos representaban 70,6% del fondeo del banco, los bonos senior no garantizados locales constituían 7,9%, bonos globales senior no garantizados el 5,2%, bonos subordinados 4,6%, líneas interbancarias de 9,0%, acuerdos de recompra 1,9%, cartas de crédito 0,3% y otros financiamientos 0,5%. El banco cuenta con una fuerte penetración de mercado en cuentas corrientes y de ahorro, las cuales representan 33,5% de sus depósitos totales en comparación con un 30% de todo el promedio del sistema. Esta estructura reduce los costos de fondeo de BCI. De acuerdo con nuestra metodología, el índice de fondeo estable del banco se ubicó en 95,7% a marzo de 2014, con un promedio a tres años de 98,0% -en línea con los de sus pares nacionales y en América Latina. No esperamos que esta estructura de fondeo y sus características, así como el índice de fondeo estable, cambien significativamente en el futuro cercano. En términos de fondeo, el banco ha mostrado estabilidad para continuar expandiendo su base de depósitos al mismo tiempo que accede a los mercados de capitales y deuda.

Seguimos evaluando la posición de liquidez de BCI como 'adecuada'. Al 31 de marzo de 2014, sus activos líquidos amplios cubrían 1,3x de su fondeo de mercado de corto plazo, con un promedio a tres años de 1,2x. El efectivo disponible, instrumentos de mercado de dinero e instrumentos líquidos constituía un 18% del total de activos a la misma fecha. También consideramos que su perfil de vencimientos es adecuado; el banco no presenta vencimientos importantes para 2014-2015, ya que estos están extendidos en el mediano a largo plazo. No esperamos cambios importantes que pudieran debilitar los indicadores de liquidez de BCI. Por lo tanto, tampoco vemos riesgos que pudieran cambiar nuestras evaluaciones de fondeo y liquidez del banco en el futuro cercano.

Nuestra calificación crediticia de emisor del BCI se encuentra un nivel (notch) por arriba de su SACP, lo que refleja nuestra opinión sobre la existencia de una probabilidad 'moderadamente elevada' de respaldo gubernamental debido a la elevada importancia sistémica del banco para Chile, y a nuestra evaluación del gobierno del país como uno que 'brinda respaldo' a su sistema bancario. El historial de apoyo del gobierno para el sector bancario en épocas de estrés excepcional, respalda nuestra evaluación. Además, consideramos que BCI tiene una elevada importancia sistémica debido a su fuerte franquicia y a su sólida posición competitiva en el sistema financiero chileno.

Tendencia

La tendencia estable refleja nuestra expectativa de que BCI mantendrá su sólida posición competitiva pese a la fuerte competencia en el sistema bancario de Chile. También esperamos que el banco mantenga su adecuada calidad de activos, con una cartera con mora mayor a 90 días a cartera de crédito por debajo de 2,5% y de castigos netos a cartera de crédito promedio inferior a 1,5%, así como un adecuado nivel de capital y utilidades para afrontar el crecimiento esperado de la cartera de crédito y activos ponderados por riesgo durante los próximos 18 meses.

FECHA: 30/06/2014

Podríamos bajar las clasificaciones de BCI si se debilitan su sólida posición de mercado y estabilidad del negocio o si su índice RAC cae por debajo de 7%. El potencial al alza de las clasificaciones está limitado en este punto y dependería de una mejora en nuestra evaluación de los riesgos crediticios de la industria bancaria, de mantenerse todos los demás factores y su SACP sin cambios.

Síntesis de los factores de la clasificación

Clasificaciones A/Estable/A-1

Perfil crediticio individual (SACP) a-

Anclabbb+

Posición de negocio Solida (+1)

Capital y utilidades Adecuados (0)

Posición de riesgo Adecuada (0)

Fondeo y liquidez Promedio y Adecuada (0)

Respaldo +1

Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG) 0

Respaldo del grupo 0

Respaldo del gobierno por importancia sistémica +1

Factores adicionales 0

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

*Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.

*Revised Market Risk Charges For Banks In Our Risk-Adjusted Capital Framework, 22 de junio de 2012.

*Metodología y supuestos para evaluar instrumentos bancarios de capital híbrido, 1 de noviembre de 2011.

*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.

*Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.

Artículos Relacionados

*Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 21 de marzo de 2014.

*Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

*Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.

*Standard & Poor's confirma calificaciones de 'A/A-1' de Banco de Crédito e Inversiones; la tendencia es estable, 28 de junio de 2013.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/06/2014

Contactos analíticos:

Sebastian Liutvinas, Buenos Aires 54 (11) 4891-2109; sebastian.liutvinas@standardandpoors.com

Claudia Sánchez, México, 52 (55) 5081-4418; claudia.sanchez@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR