

Análisis Detallado

ASB Bank Corp.

11 de marzo de 2025

Factores Crediticios Clave

Fortalezas clave

Subsidiaria altamente estratégica de Credicorp Ltd., que brinda a ASB respaldo financiero en caso de ser necesario.

Sólida calidad de activos, dada su cartera de préstamos altamente garantizada y con clientes de alta calidad.

Base de fondeo compuesta principalmente por depósitos de clientes.

Riesgos clave

Baja diversificación de negocio por segmento y región.

Participante pequeño en un sistema bancario competitivo.

Contactos analíticos

Andrea Limón

Ciudad de México
52 (55) 5081 4419
andrea.limon
@spglobal.com

Contacto secundario:

Jesús Sotomayor

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

En opinión de S&P Global Ratings, ASB Bank Corp. (ASB) seguirá siendo clave para la estrategia a largo plazo de Credicorp Ltd. (BBB-/Estable/--) en Centroamérica. Nuestra opinión del estatus de grupo de ASB refleja un buen historial de apoyo de su casa matriz y la integración de las líneas de negocio del banco en la estrategia general del grupo. En este sentido, pensamos que su matriz podría aportar flexibilidad financiera adicional al banco a través de inyecciones de capital o líneas de crédito ante un escenario económico adverso.

Esperamos una capitalización saludable, a pesar de los altos dividendos. En nuestra opinión, la capitalización del banco se mantendrá muy por encima del mínimo regulatorio de Panamá de 8.5%. Lo anterior refleja nuestra opinión de que la generación interna de capital del banco respaldará un crecimiento modesto del negocio y una política de dividendos en línea con su promedio histórico.

La calidad de los activos de ASB se mantendrá sólida y se comparará positivamente con el sistema bancario panameño. Consideramos que ASB seguirá manteniendo un alto porcentaje de sus créditos con garantías líquidas (*back-to-back*), manteniendo al mismo tiempo estándares de originación prudentes. Por lo tanto, esperamos que el banco mantenga sólidos indicadores de calidad de activos. A diciembre de 2024, el banco no tenía activos improductivos ni castigos, y esperamos que así continúe durante los próximos 12 meses.

Perspectiva

La perspectiva estable de ASB refleja la de Credicorp, dada la condición del banco como una subsidiaria altamente estratégica.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación del banco en los próximos 12 a 24 meses si tomáramos una acción similar sobre su casa matriz. También podríamos bajar la calificación de ASB si el apoyo que recibe de Credicorp disminuye. Tal escenario podría ser resultado de una integración más débil en la estrategia a largo plazo del grupo, lo que nos llevaría a revisar el estatus de subsidiaria de ASB.

Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de ASB en los próximos 12 a 24 meses tras una acción similar sobre su matriz. Sin embargo, vemos este escenario como poco probable, dada la perspectiva estable del grupo.

Fundamento

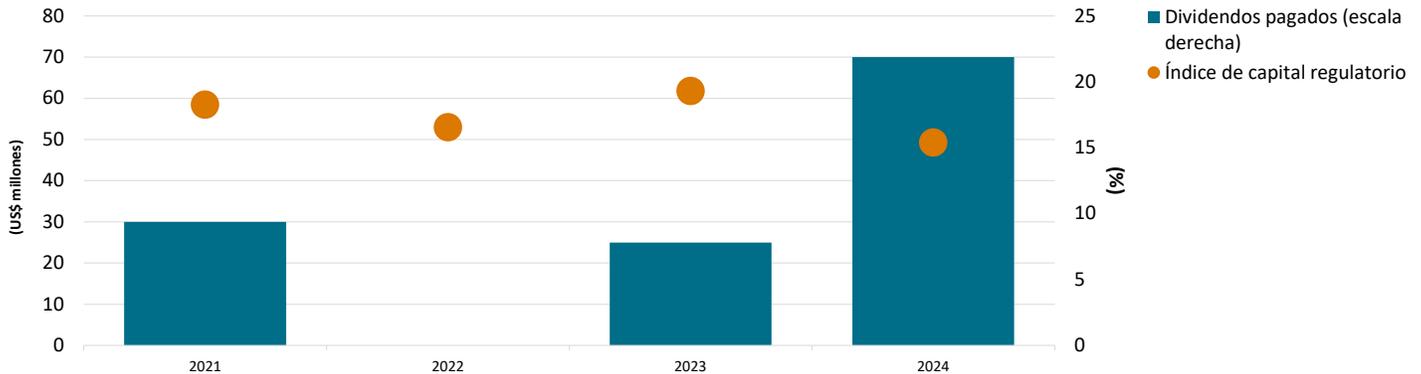
Nuestra calificación de ASB incorpora su estatus de subsidiaria altamente estratégica para su matriz. En nuestra opinión, ASB desempeña un papel clave para Credicorp, dado su papel como brazo de banca privada para las operaciones del grupo en Centroamérica. Además, consideramos la alineación del banco con la estrategia general del grupo, su estrecho vínculo con su reputación y el compromiso de respaldo de largo plazo demostrado por Credicorp en escenarios de estrés. En este sentido, y de acuerdo con nuestros criterios, nuestra calificación de ASB es 'BB+', un nivel (*notch*) por debajo del perfil crediticio del grupo (GCP) 'bbb-' de Credicorp.

En nuestra opinión, los ingresos operativos se mantendrán estables. Consideramos que los ingresos de ASB se mantendrán relativamente estables, respaldados principalmente por tasas de interés aún altas, un crecimiento esperado de los préstamos y una saludable calidad de los activos. Además, esperamos que el costo del riesgo se mantenga bajo, gracias a una cartera de crédito saludable. ASB recientemente amplió su negocio en Chile y Colombia, debido a una estrategia de diversificación de negocios que reducirá en cierta medida los riesgos geográficos. Sin embargo, consideramos que los clientes peruanos seguirán representando alrededor de 75% de la cartera de crédito total de ASB en los próximos 12 a 24 meses.

A pesar de los elevados pagos de dividendos, ASB mantiene sólidos indicadores de capitalización. En 2024, ASB pagó un dividendo de US\$45 millones, seguido de un dividendo extraordinario de US\$25 millones, ambos representan un pago de dividendos del 196%. El dividendo extraordinario fue resultado de una liberación de reservas debido a menores requerimientos de capital luego de una reclasificación contable --los derivados ahora se consideran como coberturas contables, en lugar de activos especulativos-- junto con ganancias no realizadas, lo que permitió al banco pagar una cantidad mayor en el año. A pesar del alto dividendo, el índice de capital regulatorio de ASB se situó muy por encima del mínimo regulatorio de Panamá del 8.5%, cerrando 2024 en 16.9%. A futuro, esperamos que el banco mantenga un pago de dividendos de US\$40 millones, en línea con los niveles históricos, y que el indicador de capitalización se mantenga muy por encima del mínimo regulatorio en Panamá. Además, la base de capital de ASB sigue siendo de alta calidad, ya que está compuesta principalmente por capital pagado y ganancias retenidas, que consideramos tienen una mayor capacidad de absorción de pérdidas en momentos de estrés económico.

Gráfica 1

Índice de capital y dividendos pagados de ASB



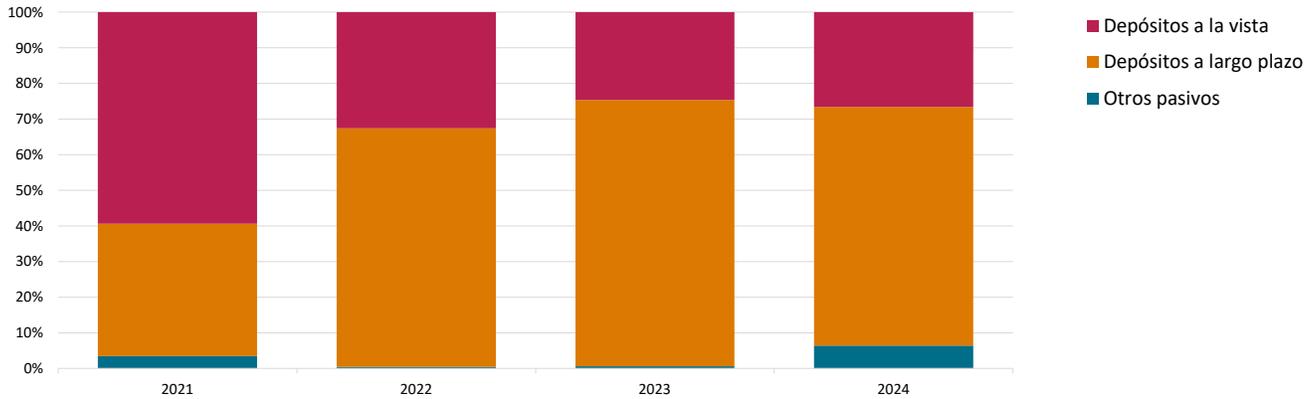
Fuente: S&P Global Ratings
 Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Esperamos que los indicadores de calidad de activos se mantengan sólidos, considerando que tiene clientes de alta calidad y una cartera de crédito altamente garantizada. En nuestra opinión, ASB gestiona una diversificación de riesgos satisfactoria, sin activos improductivos y castigos netos. En este sentido, ASB se compara favorablemente frente al promedio del sistema y sus pares panameños. Esto está respaldado por sus clientes de alta calidad crediticia y prudentes estándares de originación. Además, la alta proporción de préstamos garantizados – por encima de 95%– le proporciona resiliencia ante escenarios de estrés económico, y esperamos que esta tendencia continúe durante los próximos dos años. Además, la estrategia de ASB de expandirse a Chile y Colombia continuará mejorando la capacidad del banco para mitigar los riesgos de concentración, aunque esperamos que el negocio principal permanezca con los clientes peruanos.

Los depósitos seguirán siendo la principal fuente de fondeo de ASB, que proveen estabilidad y liquidez suficiente. Durante 2024, los depósitos de ASB disminuyeron un 20% con respecto a 2023, debido a un cambio en las preferencias y reacciones de los clientes ante las condiciones del mercado. Esto se debe a que, cuando hay estabilidad en el mercado, los inversionistas tienden a asumir más riesgos, trasladando su dinero de depósitos a otras inversiones. En este sentido, los activos en administración (AUMs) aumentaron un 13% interanual. Sin embargo, los depósitos siguen siendo la principal fuente de fondeo de ASB y representan el 95% de su base de financiación total. Además, el banco ha implementado recientemente una estrategia para atraer depósitos mayoristas del sector corporativo colombiano ofreciendo capacidades de inversión para sus tesorerías. La baja dependencia de ASB de créditos interbancarios y la ausencia de vencimientos de deuda a corto plazo respaldan sus indicadores de liquidez. En 2024, los activos líquidos totales cubrieron el fondeo de mercado a corto plazo en más de 6x (veces). Además, el índice de cobertura de liquidez regulatoria del banco se mantuvo por encima de 100% durante el año.

Gráfica 2

Mezcla de fondeo de ASB



Fuente: S&P Global Ratings.
 Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

Consideramos que los factores crediticios ambientales, sociales y de gobierno corporativo influyen en la calidad crediticia de ASB de manera similar a la de sus pares de la industria y locales. Consideramos que el equipo directivo es profesional y experimentado. El banco tiene un buen historial de planificación y ejecución estratégica y una sólida gestión de riesgos. La estructura de gestión de ASB ha sido estable, lo que ha permitido al banco lograr un desempeño financiero estable en los últimos años.

Criterios

- [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.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.

Artículos Relacionados

- [S&P Global Ratings bajó a 'BBB-' la calificación de Perú por incertidumbre política que limita el crecimiento; la perspectiva es estable](#), 25 de abril de 2024.
- *Six Peruvian Financial Institutions Downgraded Following Same Action On Peru; Outlooks Stable*, 26 de abril de 2024.
- *Banking Industry Country Risk Assessment: Peru*, 30 de noviembre de 2023.

Detalle de las calificaciones (al 11 de marzo de 2025)***ASB Bank Corp.**

Calificación crediticia de emisor	BB+/Estable/B
Historial de la calificación crediticia de emisor	
29 de abril de 2024	BB+/Estable/B
19 de octubre de 2021	BBB-/Negativa/A-3
22 de junio de 2017	BBB-/Estable/A-3

Calificación soberana

Panamá	BBB-/Estable/A-3
--------	------------------

Entidades relacionadas**Banco de Crédito del Perú**

Calificación crediticia de emisor	BBB-/Estable/A-3
Deuda senior no garantizada	BBB-
Deuda subordinada	BB+

Banco de Crédito del Perú, Sucursal Panamá

Deuda subordinada	BB+
-------------------	-----

Credicorp Ltd.

Calificación crediticia de emisor	BBB-/Estable/--
Deuda senior no garantizada	BBB-

MiBanco Banco de La Microempresa S.A.

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

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en una escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de ese país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2025 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 esta'. 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.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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.