

Banco Aliado, S.A.

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo Desmejorado: Las calificaciones de Banco Aliado, S.A. (Aliado) están altamente influenciadas por el entorno operativo de Panamá. Fitch Ratings opina que un deterioro mayor en la situación económica del país y las actividades comerciales y empresariales desmejoradas por la contingencia internacional derivada por el coronavirus afectarán la dinámica de negocio del sistema bancario local. Lo anterior conllevaría presiones adicionales a las métricas de calidad de activos, de rentabilidad y de capitalización de Aliado.

Capitalización Presionada: Las calificaciones también están altamente influenciadas por sus niveles reducidos de capitalización, lo cual se esperaba luego de la adquisición de Banco Panamá, S.A. (BP) y también influenciada moderadamente por la baja en utilidades del período por gastos extraordinarios del proceso de fusión y constitución de provisiones adicionales. A junio de 2020, el indicador de Capital Común de Nivel 1 (CET1; Common Equity Tier 1) disminuyó a 8.7%, luego un promedio histórico de 2017 a 2019 de 12.4%. Fitch considera que estos niveles estrechos de capital son más sensibles al deterioro potencial en el perfil crediticio de sus clientes a consecuencia de la dinámica comercial reducida del entorno.

Modelo de Negocio de Nicho: Las calificaciones también incluyen, como un factor de importancia alta, el perfil de la compañía que está fundamentado en su modelo de negocio orientado al segmento corporativo. Luego de completar la adquisición de BP, la entidad consolidada incrementó sus préstamos y depósitos a cerca de 4% y 3% de los del sistema bancario, respectivamente (junio 2019: 2.9% y 2.4%, en el mismo orden). No obstante, su franquicia aún es moderada respecto a otras entidades con calificaciones más altas.

Incremento en Mora: A junio de 2020, el indicador de mora mayor de 90 días de Aliado fue 1.2%, luego de períodos con indicadores de 0.5% o inferiores. Aunque dicha métrica aún compara favorablemente con sus pares del sistema (2% a la misma fecha), la concentración relevante de su cartera en segmentos expuestos a la crisis actual y a la proporción alta de su cartera bajo programas de alivio (cerca de 48% de los préstamos), los niveles de cartera vencida podrían continuar aumentando en el mediano plazo.

Rentabilidad Modesta: La rentabilidad de Aliado bajó en el período de 2020 por un gasto por constitución de provisiones cercano a USD11 millones aplicado preventivamente por el banco para préstamos modificados y por gastos extraordinarios asociados a la fusión cercanos a USD8 millones. Esto conllevó a una métrica de utilidad operativa sobre activos de riesgo de 0.5%, luego de un promedio de 1.8% de 2017 a 2019. Fitch considera que la utilidad operativa del banco permanecerá moderada y sensible a deterioros relevantes y reducciones en la capacidad de pago de sus clientes, particularmente con la actividad de negocios menos dinámica.

Aumento en Franquicia de Depósitos: La franquicia de depósitos de Aliado mejoró luego de la adquisición, aunque el tamaño de los depósitos permanece moderado respecto al sistema bancario. A junio de 2020, su indicador de préstamos a depósitos fue 105%, similar al de sus pares en el mismo nivel de calificación. Fitch considera que el perfil de fondeo se favorece por la estabilidad observada en los depósitos y el acceso a otras fuentes de fondeo del banco.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

-las calificaciones podrían bajar de materializarse las presiones adicionales por el entorno operativo desafiante, particularmente reflejadas en desmejoras notables en la dinámica de negocio de sus clientes principales, que impliquen deterioros relevantes y sostenidos en la

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	A+(pan)
Corto Plazo	F1(pan)
Largo Plazo de Bonos Corporativos	A+(pan)
Largo Plazo de Bonos Corporativos Rotativos	A+(pan)
Largo Plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos	A+(pan)
Corto Plazo de Programa Rotativo de Bonos Corporativos	F1(pan)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Negativa
-----------------------	----------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre, 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Junio, 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Panamanian Banks: 1H20 Results \(Octubre 2020\)](#)

Analistas

Paolo Sasmay
+503 2516 6613
paolo.sasmay@fitchratings.com

Rodrigo Contreras
+506 2296 9182
rodrigo.contreras@fitchratings.com

calidad de su cartera y rentabilidad, que conlleven indicadores de CET1 consistentemente inferiores a 8%;

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

-la Perspectiva de la calificación de Aliado podría revisarse a Estable, lo que reflejaría resistencia comprobada de su perfil de negocios y desempeño financiero ante los riesgos incrementados del entorno económico actual; particularmente si demuestra control eficaz sobre su cartera de manera que exhiba niveles de mora y rentabilidad similares a los de años previos, que conlleven indicadores de CET1 sostenidamente de 9% o superiores;

-aumentos en las calificaciones son posibles únicamente en el mediano plazo y reflejarían ejecución exitosa de las operaciones y estrategia de la entidad consolidada, al tiempo que exhiba fortalecimiento sostenido de su posición patrimonial, reflejado en indicadores CET1 consistentemente por encima de 11%, una vez superados los retos del entorno operativo actual.

Emisiones de Deuda

Las calificaciones nacionales de los programas de bonos corporativos, bonos corporativos rotativos y programa rotativo de bonos corporativos de Aliado están alineadas con las calificaciones nacionales del banco. En opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de Aliado debido a que no cuentan con garantías específicas. Cambios en las calificaciones de los programas de bonos de Aliado provendrían de acciones sobre las calificaciones nacionales de Aliado.

Características Principales de Emisiones Calificadas

A junio de 2020

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (Millones)	Monto Colocado (Millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
Bonos Corporativos	Bonos	Dólares	40	10	Hasta 7 años según serie	Sin garantía específica	M, N, O, P
Bonos Corporativos Rotativos	Bonos	Dólares	100	80.1	Hasta 10 años según serie	Sin garantía específica	U, V, AL, AV, AZ, BD, BJ, BS, BT, BX, BZ, CA, CD, CF, CH, CI, CL, CP, CR, CS, CT, CU, CV, CW, CY, CX, CZ, DA, DB, DC, DD, DE, DF, DG, DH, DK, DN, DO, DS, DU, DZ, EA, EB, ED, EE, EC, EF, EG, EH, EI, EJ, EK
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Bonos	Dólares	200	26.2	Hasta 10 años según serie	Sin garantía específica	A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L

Fuente: Aliado, Fitch Ratings

Cambios Relevantes

Influencia de Entorno Económico Desmejorado

En febrero de 2020, Fitch revisó la Perspectiva de la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Panamá a Negativa desde Estable. Si la calificación soberana bajara, una revisión negativa de la evaluación del entorno operativo podría desencadenarse solo en caso de una desaceleración sustancial de este o un crecimiento económico bajo que pudiera resultar en el deterioro de la calidad crediticia de los acreditados domésticos. Tal escenario podría, además,

incluir un incremento en el desempleo o una presión en las métricas macroeconómicas que influenciara las métricas de desempeño de todas las instituciones financieras. [Para más información, véase la publicación “Fitch Revisa la Perspectiva de Panamá a Negativa; Afirma IDR en ‘BBB’”, del 6 de febrero de 2020 disponible en www.fitchratings.com]

La agencia prevé que este escenario es el más probable, dadas las medidas recientes para contener el brote del coronavirus, los precios bajos del petróleo y la desaceleración económica prevista, los cuales conducirían una contracción en la cartera de créditos en 2020, una erosión la calidad de los activos y una presión en las métricas de capital. Fitch opina que las ganancias serían socavadas por un crecimiento limitado del portafolio de crédito, potenciales costos altos y una política de diferimientos de pago que se extienda más allá de las expectativas de la agencia. Este es un riesgo alto, dados los márgenes estrechos promedio de Panamá.

Medidas del Gobierno y del Regulador Bancario

Entre las medidas de alivio aprobadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá figura la posibilidad de diferir los pagos de los préstamos hasta cuatro meses para los clientes afectados por la coyuntura causada por el coronavirus. Estos préstamos aplazados no cambiarán su categoría de riesgo ni requerirán provisiones adicionales para pérdidas crediticias. Además, los bancos previamente autorizados por la Superintendencia pueden utilizar hasta 80% de las reservas dinámicas, siempre que no distribuyan dividendos.

Resumen de la Compañía

Adquisición Fortaleció la Franquicia de Aliado

Aliado es un banco de nicho en el mercado panameño y se enfoca en el segmento corporativo. En febrero de 2020, el banco completó la adquisición de BP, luego de absorber a este último, lo cual resultó en una franquicia local ampliada e incrementos en su tamaño y posición competitiva, principalmente en el negocio principal del banco, los segmentos corporativos y empresariales. A nivel consolidado, Aliado aumentó su participación de mercado en préstamos y depósitos a 4% y 3.1% de los préstamos y depósitos, respectivamente, del sistema bancario a junio de 2020, desde 2.9% y 2.4% en junio 2019. La agencia considera que la fusión también brindará flujos mayores de negocios y operaciones al tiempo que expandirá su base de clientes y relaciones con estos últimos.

Modelo de Negocio Especializado

Aliado concentra su modelo de negocio en empresas grandes y corporaciones, las cuales representan cerca de 91% de su cartera de préstamos a junio de 2020 y el resto se compone de hipotecas y préstamos personales. Con la adquisición, el enfoque de negocios de Aliado se mantuvo sin cambios, pues BP también se orientaba principalmente a financiamiento corporativo. Sin embargo, las operaciones del banco ganaron participación en ciertos segmentos de BP que Aliado no atendía, como empresas medianas e hipotecas preferentes, lo cual es congruente con el modelo de negocio actual de Aliado.

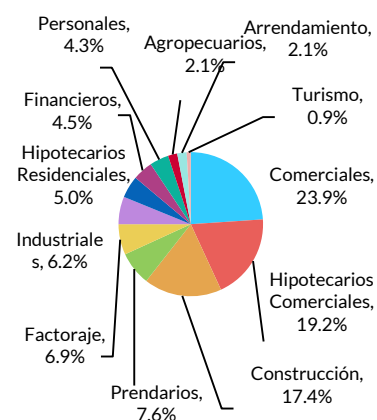
A medida que expiren los programas de alivio crediticio y las medidas regulatorias implementadas hasta junio de 2020, el efecto real de deterioro del portafolio de los bancos se materializará posterior a dicha fecha. La cartera de Aliado está relativamente diversificada por sector económico, aunque el banco posee proporciones importantes en sectores como comercio, hipotecas comerciales y construcción (65% de la cartera, a la misma fecha), los cuales son más expuestos a los desafíos persistentes del entorno económico a raíz de la contingencia internacional por la pandemia. La apertura económica gradual y los prospectos moderados de recuperación aún no serían suficientes para mejorar las operaciones del sistema bancario y balancear el deterioro de la cartera esperado en el futuro previsible.

Apetito de Riesgo Conservador

El apetito de riesgo de Aliado es bajo en comparación con otras entidades con calificaciones similares y se observa en su negocio con orientación corporativa. Aunque la transacción reciente podría implicar una tolerancia al riesgo relativamente mayor, ya está considerado dentro de sus niveles de calificaciones. Además, la entidad tiene un apetito de crecimiento conservador en los siguientes periodos, lo cual es prudente durante el contexto económico actual. Asimismo, y en opinión de Fitch, los estándares de otorgamiento del banco son conservadores y se componen de criterios y procesos de evaluación estrictos.

Cartera por Sector

(A junio de 2020)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Marco de Gestión de Riesgo Razonable para sus Operaciones

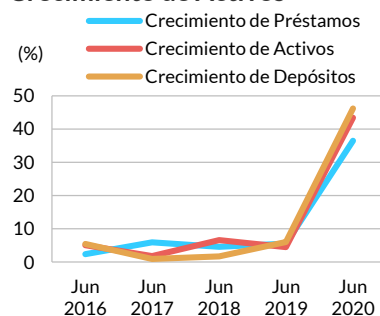
La agencia opina que los controles de riesgo de Aliado son apropiados para la orientación de su cartera y permiten una administración razonable de los riesgos inherentes de su negocio. Su marco de gestión de riesgo junto a sus procedimientos internos ha permitido al banco mantener un portafolio sano en los últimos años; no obstante, su efectividad será probada bajo el deterioro crediticio esperado por el ambiente operativo menos dinámico. Como parte de sus controles y luego de las medidas regulatorias implementadas, la entidad otorgó programas de alivio a una porción relevante de su cartera (junio 2020: 48%), la cual está en la categoría regulatoria de préstamos modificados. Además, a la misma fecha, el banco aplicó gastos por provisiones adicionales cercanos a USD11 millones como medida preventiva por deterioro potencial de los préstamos modificados, lo que consecuentemente redujo su rentabilidad, pero aumentó la cobertura de reserva hasta cerca de 100%.

El banco también desplegó diversas medidas contingenciales para garantizar la continuidad de sus operaciones tanto para actividades comerciales y de soporte, como reducción de sus horarios de servicio y restricciones de número de clientes en agencias; controles sanitarios en sus oficinas y agencias e implementación de modalidad de teletrabajo para 34% de sus empleados a junio de 2020.

Expansión de Activos por Adquisición, Proyección Baja de Crecimiento

Con el crecimiento inorgánico derivado de la fusión, los activos y préstamos de Aliado incrementaron significativamente en 43% y 36%, a junio de 2020. Sin embargo, la entidad tiene proyecciones de crecimiento conservadoras debido a la desaceleración actual de las actividades comerciales y de negocios por la contingencia sanitaria. Dados los prospectos leves de recuperación económica, Fitch considera que el crecimiento de las entidades financieras en Panamá estará limitado por las condiciones desmejoradas en el corto a mediano plazo.

Crecimiento de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020	30 Jun 2019	30 Jun 2018	30 Jun 2017	30 Jun 2016
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	73.9	48.7	50.5	43.5	40.0
Comisiones y Honorarios Netos	-1.4	7.0	8.2	5.5	4.5
Otros Ingresos Operativos	7.1	5.5	3.6	1.9	2.2
Ingreso Operativo Total	79.6	61.2	62.2	50.9	46.7
Gastos Operativos	47.7	24.4	22.1	21.2	20.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	31.9	36.8	40.1	29.7	25.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	18.4	3.2	4.5	2.8	0.0
Utilidad Operativa	13.5	33.6	35.7	26.9	25.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	1.7	2.1	5.3	3.9	3.6
Utilidad Neta	11.8	31.5	30.4	23.0	22.4
Otro Ingreso Integral	0.2	0.5	-2.9	1.6	-2.2
Ingreso Integral según Fitch	12.0	32.0	27.5	24.7	20.2
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,707.6	1,983.9	1,881.0	1,799.2	1,699.5
- De los Cuales Están Vencidos	32.6	10.8	7.7	4.6	2.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	32.7	16.4	13.0	10.8	9.6
Préstamos Netos	2,674.9	1,967.5	1,868.1	1,788.4	1,689.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	559.0	459.4	494.7	385.7	447.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	451.6	195.0	199.8	252.2	261.2
Total de Activos Productivos	3,685.5	2,621.9	2,562.6	2,426.3	2,398.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	5.9	2.7	3.1	2.2	2.7
Otros Activos	394.8	226.4	163.2	131.9	114.7
Total de Activos	4,086.2	2,851.0	2,728.9	2,560.4	2,515.8
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,584.9	1,768.6	1,668.6	1,641.8	1,627.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	490.1	276.6	299.7	322.7	137.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	335.5	273.7	308.7	186.1	384.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	3,410.4	2,318.9	2,277.0	2,150.7	2,148.7
Otros Pasivos	286.0	227.1	174.6	153.0	128.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
Total de Patrimonio	359.8	274.9	247.3	226.7	208.5
Total de Pasivos y Patrimonio	4,086.2	2,851.0	2,728.9	2,560.4	2,515.8
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1
n.a. - No aplica.					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020	30 Jun 2019	30 Jun 2018	30 Jun 2017	30 Jun 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.5	1.8	2.1	1.6	1.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.1	1.9	2.1	1.8	1.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.0	39.8	35.5	41.6	44.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	3.4	12.3	12.9	10.7	11.3
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	0.5	0.4	0.3	0.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	36.5	5.5	4.6	5.9	2.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	100.1	151.7	167.3	235.7	370.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.7	0.2	0.2	0.2	0.0
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	8.7	12.7	12.5	11.9	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	13.8	13.7	13.2	12.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.7	9.1	8.7	8.5	7.9
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8.2	8.4	7.9	7.7	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	-2.2	-2.2	-2.9	-3.6
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	104.8	112.2	112.7	109.6	104.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	75.1	75.3	72.3	75.3	74.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

Indicadores Financieros Clave

Calidad de Cartera Buena Aunque con Mayor Morosidad Esperada

Aliado ha mostrado métricas de calidad crediticia buenas a través de su historial operativo, aunque continúan limitadas por la concentración moderada de su cartera crediticia y podrían estar bajo presión relativa por el deterioro potencialmente mayor por el entorno operativo. A pesar de incrementos relevantes en sus niveles de morosidad, permanecen levemente inferior a algunos de sus pares locales y del promedio del sistema bancario. A junio de 2020, su indicador de mora mayor de 90 días fue 1.2%, luego de niveles cercanos a 0.5% a junio de 2019 e inferiores en años previos.

En opinión de Fitch, debido a la proporción relevante de su cartera en segmentos expuestos a las condiciones económicas menos favorables en conjunción con la porción importante de su cartera bajo medidas de alivio, los niveles de mora y de reestructuraciones de Aliado podrían continuar aumentando en el mediano plazo. El marco de gestión de riesgo y controles prudentes del banco serán fundamentales para contener el deterioro esperado. La cobertura de reserva es menor que la de 2019 y a períodos previos debido al incremento en la cartera vencida. Sin embargo, las provisiones para pérdidas crediticias cubrían cerca de 100% de los préstamos vencidos debido a gastos por provisiones que la entidad reconoció al cierre del año fiscal 2020.

Rentabilidad Modesta

Las utilidades de Aliado, las cuales han sido históricamente modestas, disminuyeron durante 2020 debido a gastos por constitución de provisiones por USD11 millones y gastos operativos extraordinarios asociados a la fusión por USD8 millones que el banco reconoció, lo que conllevó a una métrica de utilidad operativa sobre activos de riesgo de 0.5% a junio de 2020, luego de períodos previos con métricas consistentemente superiores a 1.5%. A pesar que dichos gastos relevantes fueron extraordinarios, Fitch considera que las utilidades de Aliado permanecerán en niveles moderados y sensibles a incrementos importantes en su morosidad y a la capacidad de pago reducida de sus deudores, particularmente bajo las actividades comerciales menos dinámicas.

Las provisiones adicionales corresponden a requerimientos regulatorios para préstamos modificados en la banca local; fueron aplicados en el período fiscal de 2020 como medida preventiva; a junio de 2020, los gastos por provisiones representaron 58% de las utilidades operativas antes de provisiones, luego de promediar 7% en los últimos cuatro períodos. Dada su cartera mayormente corporativa, estos gastos permanecen inferiores al promedio del sistema bancario de 62.6% a la misma fecha, el cual incluye participación relevante de segmentos de consumo. Aunque, en menor medida, el banco continuará aplicando provisiones adicionales el próximo período fiscal para cumplir con las medidas regulatorias temporales de cobertura de reservas. Sin embargo, Fitch no descarta incrementos mayores debido a más préstamos bajo programas de alivios o deterioro mayor en el perfil crediticio de los clientes.

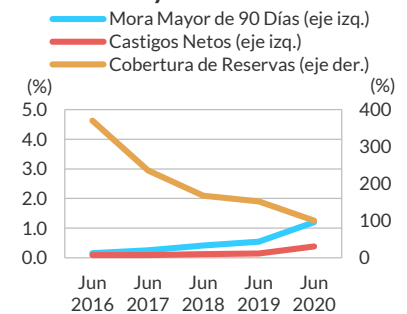
La rentabilidad del banco también proviene de su orientación al negocio corporativo, con márgenes modestos de 2.1% a junio de 2020, los cuales se explican por ingresos por intereses razonables, aunque presionados por gastos por intereses mayores que el promedio del sistema bancario.

Capital Disminuido por Adquisición

Tal como se esperaba con la fusión, la capitalización de Aliado disminuyó significativamente como resultado de la expansión de activos. A junio de 2020, el indicador de CET1 disminuyó a 8.7% desde 1.7% en junio de 2019. La reducción también fue parcialmente influenciada por mayores dividendos pagados en 2020 y por la rentabilidad menor del año, disminuida por los gastos por provisiones y operativos extraordinarios. Estos niveles reducidos de capital implican una desmejora en su habilidad para absorber pérdidas imprevistas y es inferior frente a sus pares locales con calificaciones similares. Fitch considera que la posición patrimonial estrecha de Aliado es más sensible al deterioro potencial en el perfil crediticio de sus deudores en el entorno menos dinámico.

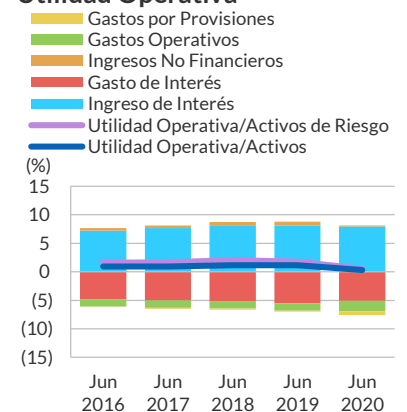
A junio de 2020, el indicador de capital regulatorio fue 11.5%, luego de ser de 12.4% en diciembre de 2019 y los cierres fiscales previos con métricas superiores a 15%. Además, la métrica regulatoria incluye las acciones preferidas que la entidad ha emitido, las cuales se

Morosidad y Reservas



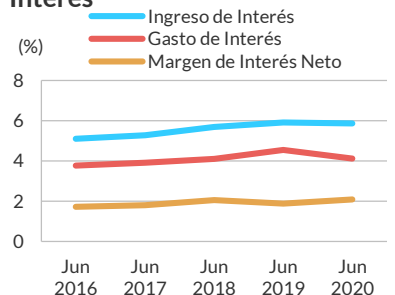
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

Utilidad Operativa



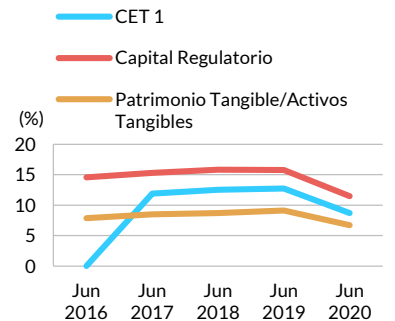
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

Evolución del Margen de Interés



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

Niveles Patrimoniales



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

contabilizan como Capital Adicional Tier 1 (AT1, por sus siglas en inglés), pero dado sus niveles actuales, brindan reservas adicionales moderadas para absorber pérdidas. El Capital Nivel 1, el cual incluye CET1 y AT1 fue de 9.9% a la misma fecha. La entidad reconocerá reservas patrimoniales adicionales para cumplir con los requerimientos regulatorios de cobertura para préstamos modificados, las cuales serán deducidas de las utilidades retenidas, aunque conllevarán más presión para las métricas de capitalización ya limitadas del banco.

Aumento en Base de Depósitos; Concentración Relativa

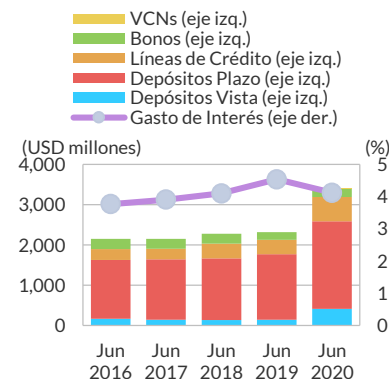
El perfil de fondeo de Aliado refleja su franquicia de depósitos mejorada en el sistema bancario local luego de la fusión. A junio de 2020, su indicador de préstamos a depósitos fue de 105%, una mejora leve luego de períodos previos superior a 110%, aunque permanece mayor que el promedio del sistema bancario de 85%. Esta métrica que indica una proporción superior de fondeo mayorista en sus fuentes y flexibilidad moderada para fondear sus operaciones crediticias. Sus depósitos permanecen compuestos principalmente de depósitos a plazo, con cerca de 84% del total, lo que conlleva gastos de fondeo mayores. La concentración por depositante bajó con la adquisición, aunque permanece a niveles moderados; los 20 mayores depositantes representaron 23%, menor que los períodos previos (2019: 32%; 2018: 33.8%).

El fondeo distinto a depósitos se compone de líneas mayoristas y emisiones de deuda, las cuales estaban prácticamente balanceadas entre fondeo de corto y largo plazo a junio de 2020. Las líneas de crédito provenían de más de 20 entidades financieras, entre las que hay bancos comerciales locales y extranjeros, así como entidades internacionales de desarrollo. Las emisiones de deuda se componen de programas de bonos y valores comerciales negociables emitidos localmente. Al mismo período, el banco mantiene una proporción razonable de saldos no utilizados de sus emisiones y líneas mayoristas, los que representan cerca de 8% del fondeo.

Niveles Adecuados de Liquidez

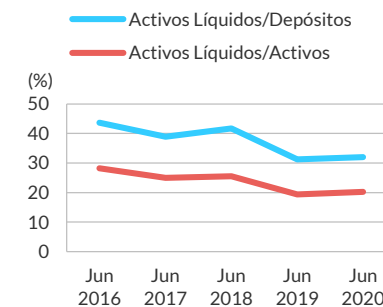
Los recursos líquidos de Aliado han sido estables y permiten responder a requerimientos de fondos; a junio de 2020, sus activos líquidos representaron 32% de los depósitos. Asimismo, la entidad ha exhibido los indicadores de liquidez consistentemente superiores a los requeridos por regulación. Al mismo período, el banco tenía descalces negativos entre sus activos y pasivos en las bandas de tiempo menores cinco años. Aunque estas brechas podrían representar exposición potencial en caso de requerimientos imprevistos de liquidez relevantes, son parcialmente mitigadas por la estabilidad de los depósitos, la cual permanece elevada y superior a 80% y por la disponibilidad de sus fuentes distintas de depósitos. Fitch considera que esta exposición está considerada dentro de sus niveles actuales de calificación.

Estructura de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

Activos Líquidos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".