

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+' y bajó perfil crediticio individual a 'bbb-' de Multibank; la perspectiva es estable

17 de agosto de 2021

Resumen

- Revisamos a la baja el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) de Multibank con sede en Panamá a 'bbb-' de 'bbb', lo que refleja nuestra expectativa de que su índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) seguirá debilitándose y se ubicará en torno a 7.6% en 2021- 2022.
- Sin embargo, confirmamos nuestra calificación crediticia de emisor de 'BB+' porque Multibank sigue siendo una subsidiaria clave para la estrategia de diversificación geográfica de Banco de Bogotá (BB+/Estable/B), lo que fortalece su posición de mercado en Panamá. Por lo tanto, igualamos nuestra calificación de Multibank a la de su controladora.
- Esperamos que los indicadores de calidad de activos se debiliten este año, y reflejen las desafiantes condiciones de negocio para la industria bancaria panameña, aunque aún deberían ser manejables.
- La perspectiva estable de Multibank refleja la de su controladora y nuestra expectativa de que seguirá siendo una subsidiaria fundamental para Banco de Bogotá en los siguientes 24 meses.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Rodrigo Cuevas Covarrubias
Ciudad de México
52 (55) 5081-4473
rodrigo.cuevas
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Ricardo Grisi
Ciudad de México
52 (55) 5081-4494
ricardo.grisi
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 17 de agosto de 2021, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global de 'BB+' y 'B' de Multibank Inc. y Subsidiarias. Al mismo tiempo, confirmamos nuestra calificación de emisión de 'BB+' de las notas senior no garantizadas por US\$300 millones de Multibank. La perspectiva se mantiene estable.

Fundamento

Nuestra revisión a la baja del SACP a 'bbb-' de 'bbb' refleja la erosión de la capitalización. El nivel de capitalización de Multibank disminuyó significativamente durante el año anterior, debido principalmente a la redención de acciones preferidas sumado a los resultados negativos.

En este sentido, el capital total ajustado del banco disminuyó un 33% en 2020, al tiempo que sus activos ponderados por riesgo se mantuvieron estables. Lo anterior bajó el índice de RAC del banco al 8% de nuestra expectativa del 10% para 2020. La reducción en su capital total ajustado

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+' y bajo perfil crediticio individual a 'bbb-' de Multibank; la perspectiva es estable

se explica principalmente por la redención de acciones preferentes por US\$102 millones, las pérdidas netas del año pasado de casi US\$23 millones y las menores utilidades retenidas por US\$48 millones derivadas de la división de su subsidiaria colombiana. Para los próximos dos años, proyectamos un índice de RAC promedio de 7.6%, respaldado por un alto crecimiento de la cartera de crédito de un solo dígito y una generación interna de capital ligeramente mejor. Por lo tanto, revisamos nuestra evaluación del capital y utilidades de Multibank a adecuado de fuerte. Finalmente, el índice de RAC de Multibank podría verse afectado si el riesgo económico de Panamá empeora. Esto último aumentaría los activos ponderados por riesgo y, a su vez, disminuiría nuestro índice de RAC.

Nuestro escenario base incorpora los siguientes supuestos:

- Crecimiento del producto interno bruto (PIB) de Panamá de 6.0% en 2021 y de 4.5% en 2022.
- Crecimiento del crédito de 10.2% en 2021 y de 5.0% en 2022.
- Utilidad neta promedio de US\$22 millones para los próximos dos años.
- Índice de eficiencia promedio de 53.5% para 2021-2022.
- Activos improductivos de 3.6% en 2021 y 3.2% en 2022, y cobertura con reservas para pérdidas crediticias en 50% y 75% para el mismo período, y
- Un pago de dividendos promedio de US\$3 millones para los próximos dos años.

Las calificaciones crediticias de emisor de Multibank se mantienen en 'BB+', a pesar de la menor capitalización. Nuestras calificaciones de Multibank reflejan su importancia estratégica para con su controladora, Banco de Bogotá, y su posición como el segundo grupo financiero más grande de Panamá. Esperamos que Multibank continúe representando una parte relevante de los activos totales, créditos y depósitos de su matriz. Por lo tanto, igualamos nuestras calificaciones con las de Banco de Bogotá, en función de su estatus fundamental en el grupo.

La rentabilidad mejorará gradualmente en 2022 debido a menores provisiones para pérdidas crediticias y al aumento de los márgenes de interés neto. Al cierre de 2020, Multibank reportó una pérdida de US\$23 millones, principalmente debido a gastos extraordinarios, mayores provisiones para pérdidas crediticias debido al debilitamiento de la calidad de activos – consecuencia de la incertidumbre económica causada por la pandemia COVID-19--, junto con márgenes más ajustados y comisiones y cuotas más bajas. Esperamos que recupere su rentabilidad prepandémica en 2023 debido a las desafiantes condiciones de negocio para la industria bancaria panameña. Estimamos una utilidad neta promedio de US\$23 millones y un retorno sobre activos ajustados (ROAA) entre 0.4%-0.6% para 2021-2022, lo que refleja que sus ingresos operativos crecerán 9% debido al crecimiento de la cartera de crédito, márgenes de interés neto ligeramente más altos (2.4%) y menores provisiones para pérdidas crediticias.

Esperamos que la calidad de los activos de Multibank continúe debilitándose este año y luego mejore gradualmente en 2022-2023. Consideramos que los efectos continuos de la pandemia de COVID-19 dañarán los indicadores de calidad de activos de Multibank en los próximos 18 meses después de la severa recesión económica de 2020, que se refleja en la disminución interna de la demanda y el impacto en la capacidad de ingresos de las empresas y los hogares. Para abordar el impacto económico de COVID-19, el regulador permitió a los bancos emprender programas de ayuda hasta el 30 de junio de 2021, con una extensión de tres meses para reestructuraciones adicionales. A junio de 2021, el 29% de la cartera total de crédito de Multibank estaba bajo las medidas de alivio (créditos modificados), en comparación con cerca de 40% al cierre del año pasado.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+' y bajo perfil crediticio individual a 'bbb-' de Multibank; la perspectiva es estable

Esperamos que el banco continúe reduciendo el porcentaje de crédito bajo el programa de ayuda, especialmente en sectores como el corporativo y de construcción; sin embargo, el nivel de créditos bajo los programas de ayuda seguirá siendo alto en comparación con otros bancos que calificamos en la región, y algunos clientes no se recuperarán. En este contexto, esperamos que los activos improductivos lleguen hasta el 3.6% y los castigos netos a 1.4% en 2021-2022 desde los promedios de tres años de 2.1% y 0.4%, respectivamente. Sin embargo, consideramos que estos niveles aún son manejables y en línea con nuestra proyección para la industria bancaria panameña. Finalmente, esperamos que la cartera de crédito del banco se mantenga bien equilibrada entre sectores, sin concentración superior al promedio en segmentos de mayor riesgo (como construcción, turismo y entretenimiento) y alineados con el sistema panameño.

Perspectiva

La perspectiva estable de Multibank refleja la de su controladora y nuestra expectativa de que el banco seguirá siendo una subsidiaria fundamental para Banco de Bogotá en los siguientes 12 a 18 meses. También incorpora el hecho que Multibank operará en las mismas líneas de negocio que su matriz y aumentará su presencia en Panamá y consolidará su posición de liderazgo en Centroamérica.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Multibank en los próximos 12 a 18 meses si tomamos una acción similar sobre su matriz.

Escenario positivo

Un alza de las calificaciones de Multibank sería posterior a una acción similar sobre su matriz. Sin embargo, consideramos poco probable este escenario, dada la perspectiva estable de Banco de Bogotá.

Síntesis de los factores de la calificación

	A	De
Calificación crediticia de emisor	BB+/Estable/B	BB+/Estable/B
Perfil crediticio individual (SACP)	bbb-	bbb
Ancla	bbb-	bbb-
Posición del negocio	Adecuada (0)	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Adecuada (0)	Fuertes (+1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Promedio y Adecuada (0)	Promedio y Adecuada (0)
Respaldo	0	0
Respaldo ALAC	0	0
Respaldo 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 confirmó calificaciones de 'BB+' y bajó perfil crediticio individual a 'bbb-' de Multibank; la perspectiva es estable

Criterios Relacionados

Criterios

- [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.
- [Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos](#), 17 de julio de 2013.
- [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.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

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. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

Estatus de Refrendo Europeo

La calificación o calificaciones crediticias en escala global se han refrendado en Europa 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 y vaya a la página de la entidad calificada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'BB+' y bajó perfil crediticio individual a 'bbb-' de Multibank; la perspectiva es estable

Copyright © 2021 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/ (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.