

24 Apr 2020 | Affirmation

## Fitch Afirma Calificación Nacional a Mercantil Panamá en 'BBB(pan)', Perspectiva Estable

---

Fitch Ratings-New York-24 April 2020:

Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo a Mercantil Banco, S.A. (Mercantil Panamá) en 'BBB(pan)' y 'F3(pan)' respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

La Perspectiva Estable en la calificación de largo plazo de Mercantil Panamá indica que el potencial impacto negativo de la pandemia del coronavirus no afectaría sus métricas financieras hasta el punto de cambiar sus relatividades locales en el corto plazo. No obstante, la agencia sí considera dentro de su escenario base, una contracción económica para 2020, ya que la interrupción de la actividad económica está ocasionando un aumento en el desempleo y una disminución en la capacidad de pago de las empresas, lo que presionará la calidad de la cartera y rentabilidad de Mercantil Panamá y del resto del sistema bancario. La incertidumbre que rodea el impacto real de la pandemia de COVID-19 sobre el sistema bancario es alta y dependerá en gran medida de la duración de esta crisis sin precedentes.

### FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones nacionales de Mercantil Panamá consideran con importancia alta la evaluación de Fitch sobre el entorno operativo y la Perspectiva Negativa en el sistema financiero panameño debido a que la crisis sanitaria derivada del coronavirus afectará el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. Dichas calificaciones también están altamente influenciadas por el modelo de negocios de Mercantil Panamá, con enfoque empresarial y concentraciones activas y pasivas, así como por su diversificación de fondeo menor respecto a otros pares. Si bien las calificaciones reflejan la calidad crediticia individual del banco, la agencia también considera la disponibilidad y visibilidad de recursos en entidades relacionadas, así como la propensión de sus accionistas para utilizar dichos recursos en caso de requerimientos de capital o liquidez que pudiesen surgir durante la coyuntura actual.

Mercantil Panamá tiene un enfoque empresarial (77% de la cartera) y una franquicia en proceso de consolidación con activos cercanos a USD727.4 millones a diciembre de 2019 y una tasa de crecimiento crediticio relevante (diciembre 2019: 48%) previo a la contingencia sanitaria de

coronavirus.

Al cierre de marzo de 2020, los depósitos mostraron estabilidad al cerrar 1.5% arriba respecto a febrero 2020, aunque la agencia no descarta disminuciones en la medida que los cierres en los comercios se prolonguen. El indicador de préstamos a depósitos (diciembre 2019: 86.4%) del banco muestra niveles adecuados de liquidez en su balance, aunque con concentraciones decrecientes pero importantes en sus depósitos. Dicha liquidez también estaría presionada por el diferimiento de pago asociado a las medidas de alivio para clientes afectados por la crisis sanitaria. Las medidas de alivio, en líneas generales, son comparables a las del resto de la banca panameña, con períodos de gracias de tres a cuatro meses en banca de personas (18% de la cartera) y arreglos de pago específicos al perfil de cada cliente empresarial.

A marzo de 2020, sus depósitos extranjeros no relacionados representaron 60.5% y sus depósitos locales 23.5% (marzo 2019: 16%). Por su parte, los 20 mayores depositantes representaron 31.6% de los depósitos a diciembre de 2019. En opinión de Fitch, Mercantil Panamá cuenta con un perfil de fondeo menos desarrollado que otras entidades con mayor trayectoria dentro del sistema bancario panameño y sus planes de diversificación de fondeo podrían atrasarse dada la menor necesidad de crecimiento crediticio, así como por una menor liquidez en el mercado.

Mercantil Panamá partió 2020 con indicadores de morosidad bajos y menores que el promedio del sistema a diciembre de 2019 (0.8%), aunque Fitch considera que estos no reflejan el potencial deterioro esperado a nivel de todo el sistema bancario. En ese sentido, el impacto en los indicadores de créditos vencidos y préstamos clasificados en etapa 3 (2.0%) de Mercantil Panamá estará determinado por la capacidad de sus clientes comerciales (77%) para reactivar sus operaciones en la segunda mitad de 2020, una vez concluidas las medidas de distanciamiento social.

Fitch espera presiones en las utilidades del banco en 2020 dados los menores ingresos por colocación en esta coyuntura económica, así como un aumento en el gasto por provisiones para la segunda mitad del año y una vez que los créditos más impactados por la crisis sanitaria empiecen a ser registrados como vencidos. A diciembre de 2019, las utilidades operativas a activos ponderados por riesgo representaron 1.4% y sus utilidades operativas antes de gastos por provisiones 1.7% de la cartera bruta.

Para 2020, Fitch espera que Mercantil Panamá mantenga una capacidad adecuada de absorción de pérdidas con indicadores patrimoniales estables para su niveles de calificaciones actuales, pese a la reducción esperada en las utilidades al estar respaldados por sus accionistas, además del menor crecimiento esperado. A diciembre de 2019, su indicador de capital primario CET1 fue 9.9% y reservas contracíclicas equivalentes a cerca de 1.8% de los activos ponderados por riesgo. Si bien

los aportes inicialmente presupuestados previo al inicio de la pandemia estaban destinados a respaldar el crecimiento crediticio, Fitch considera que los fondos estarán disponibles en la medida que la operación lo requiera para mantener sus indicadores patrimoniales por arriba del mínimo regulatorio.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

El potencial al alza está limitado dado el deterioro anticipado en el entorno operativo y el nivel de incertidumbre respecto al impacto de la crisis sanitaria del COVID-19. No obstante, un fortalecimiento de la posición competitiva del banco, que se reflejara en una disminución de concentraciones de balance, diversificación mayor de fondeo, manteniendo niveles buenos de calidad de cartera y rentabilidad tendría implicaciones positivas en las calificaciones a mediano plazo.

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

Las calificaciones podrían verse presionadas a la baja si el deterioro financiero ocasionado por la pandemia resultara ser significativamente más importante de lo previsto, esto es una disminución en sus niveles de fondeo y liquidez. Las calificaciones también serían sensibles a un deterioro de sus préstamos superior al de sus pares que incidiese sobre las utilidades operativas y niveles de capitalización.

## PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## Resumen de Ajustes a los Estados Financieros

Otros gastos pagados por anticipado, fondo de cesantía, otros activos intangibles, activos por derecho de uso y activos restringidos fueron deducidos del Capital Base según Fitch al considerar que cuentan con una capacidad de absorción de pérdidas baja.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Mercantil Banco, S.A.; Calificaciones Nacionales de Largo Plazo; Afirmada; BBB(pan); RO:Sta  
; Calificaciones Nacionales de Corto Plazo; Afirmada; F3(pan)

Contactos:

Primary Rating Analyst

Jose Berrios,

Associate Director

+1 212 908 9189

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street

New York 10019

Secondary Rating Analyst

Rolando Martinez,

Senior Director

+503 2516 6619

Committee Chairperson

Claudio Gallina,

Senior Director

+55 11 4504 2216

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel.: +1 212 908 0526, Email:  
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

**Metodología(s) Aplicada(s)**

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 02 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[National Scale Ratings Criteria \(pub. 18 Jul 2018\)](#)

## **Divulgación Adicional**

[Estado de Solicitud](#)

[Endorsement Status](#)

[Política de Endoso Regulatorio](#)

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION 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 afirmó 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 USD1,000 a USD750,000 (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 USD10,000 y USD1,500,000 (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". Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

---

**ENDORSEMENT POLICY** - Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.