

16 APR 2021

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

Fitch Ratings - New York - 16 Apr 2021: 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. Fitch también afirmó las calificaciones de sus emisiones de corto plazo en 'F3(pan)'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones nacionales de Mercantil Panamá están influenciadas altamente por una franquicia local en proceso de desarrollo y un modelo de negocios con enfoque empresarial que explica las concentraciones crediticias. El banco cuenta con una franquicia importante entre clientes venezolanos dada la importancia del grupo financiero en dicho país y que se refleja en la proporción importante de depósitos (53.5%). Sin embargo, el banco ha enfocado su posicionamiento en clientes locales con 76% del crecimiento de depósitos durante 2020 concentrado en clientes panameños.

Fitch considera que el desempeño de fondeo y liquidez del banco fue favorable en 2020, gracias al crecimiento en depósitos (20.7%) principalmente de origen local (crecimiento 72%), lo cual también tiene una influencia alta en las calificaciones. A diciembre de 2020, su indicador de préstamos a depósitos bajo hasta 79.8% (diciembre de 2019: 86.4%) como resultado del aumento en la liquidez y la desaceleración del crecimiento crediticio. A diciembre de 2020, su participación de depósitos locales aumentó a 30.6% de sus depósitos totales desde 22.5% en 2019; esto complementa una proporción de depósitos extranjeros en su mayoría de origen venezolano cuyo costo de fondeo es menor y su estabilidad ha sido buena. Asimismo, el banco continuó diversificando sus fuentes de fondeo por medio de emisiones sénior sin garantía de corto plazo por un monto máximo de hasta USD75 millones (9.4% del fondeo a diciembre de 2020) además de la ampliación de disponibilidades por medio de fondeo institucional.

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 e historial de sus accionistas para utilizar dichos recursos para acompañar los planes de mediano y largo plazo de crecimiento importante.

Fitch anticipa un incremento en los préstamos vencidos para la segunda mitad de 2021 y que su magnitud estará sujeta a la recuperación de sus clientes comerciales, los cuales representan 76% de sus préstamos modificados. El banco inició la pandemia con niveles bajos de préstamos vencidos (diciembre de 2019: 0.8%; diciembre de 2020: 0.8%) que se mantuvieron gracias a los mecanismos de

alivio que concluyen en junio de 2021 además del crecimiento crediticio alcanzado (11.2%). Fitch espera que una porción importante de la cartera modificada, la cual es monitoreada por el banco, retome sus pagos requiriendo en algunos casos de ajustes en las condiciones de pago de acuerdo a las particularidades de cada deudor afectado.

Fitch cree que los indicadores de rentabilidad del banco permanecerán presionados en 2021 por el gasto en provisiones mayor, además del aumento esperado en el gasto operativo que permita acompañar las expectativas de crecimiento de mediano y largo plazo. A diciembre de 2020, el indicador de utilidades operativas a activos ponderados por riesgo (APR) se redujo a 0.9% (promedio de 1.5% entre 2019 y 2017). En 2020, el gasto en provisiones crediticias se incrementó en cerca de 2.05x como resultado del reconocimiento de un aumento en el perfil de riesgo de los créditos ante la pandemia y el traslado de los créditos modificados a etapa 2.

Fitch opina que los niveles de capitalización de Mercantil Panamá son buenos y toma en consideración que están respaldados por un plan de aportes consistentes de capital. A diciembre de 2020, el indicador de capital primario CET1 aumentó a 11% como resultado de la desaceleración en el crecimiento de cartera y el aporte de capital de cerca de USD11.4 millones.

Emisiones: La calificación de la emisión de corto plazo sénior sin garantía, por un monto máximo de USD75 millones están alineadas con las calificaciones de corto de plazo de Mercantil Panamá debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Mejoras en las calificaciones estarían asociadas a la continuación del fortalecimiento de su posición competitiva y diversificación de fondeo a la vez que se conservan indicadores adecuados de calidad de cartera y rentabilidad, medida como utilidad operativa sobre APR arriba de 1.0%, una vez finalizadas las medidas de alivio en junio de 2021.

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

Las calificaciones podrían bajar si el deterioro de asociado a la cartera modificada tuviera un impacto significativo en el perfil financiero del banco una vez finalizada la moratoria, reflejado en un indicador de CET1 sobre APR consistentemente inferior a 10%.

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.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Mercantil Banco, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: N.A.

--AUDITADA: 31/12/2020.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 15/abril/2021

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)

--SERIES: Los VCN podrán ser emitidos en múltiples Series, según los requerimientos del Emisor y sujeto a las condiciones del mercado, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América

--MONTO: Hasta por setenta y cinco millones de Dólares (US\$75,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Con plazo de pago de capital de hasta trescientos sesenta (360) días

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Oferta Respectiva y la misma podrá ser fija o variable

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las Series de VCN de que se trate, el Emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestral o al vencimiento, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva.

--PAGO DE CAPITAL: Para cada una de las Series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El Emisor no podrá redimir anticipadamente los VCN.

--GARANTÍAS: Esta Emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses o del capital, así como tampoco por activos o garantías otorgadas por empresas subsidiarias, afiliadas o relacionadas al Emisor.

--USO DE LOS FONDOS: Los fondos producto de la colocación de los VCN tendrán los usos definidos en la descripción de cada Serie. Los fondos serán utilizados de forma individual o en conjunto para financiar el crecimiento de su cartera crediticia entre otros usos del giro ordinario de negocios.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

Fitch Ratings Analysts

Jose Berrios

Associate Director

Analista Líder

+1 212 908 9189

Fitch Ratings, Inc. Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Rolando Martinez

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6619

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

Media Contacts


Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR
Mercantil Banco, S.A.	ENac LP	BBB(pan) 	Afirmada BBB(pan) 

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
	ENac CP	F3(pan)	Afirmada	F3(pan)
• senior unsecured	ENac CP	F3(pan)	Afirmada	F3(pan)

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE	⊕	◊
NEGATIVE	⊖	◊
EVOLVING	◊	◆
STABLE	◐	

Applicable Criteria

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

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

[National Scale Rating Criteria \(pub.22 Dec 2020\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

Disclaimer

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://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](http://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 PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Copyright

Derechos de autor © 2021 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

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salvo de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.