

Multibank, Inc.

Factores Clave de Calificación

Soporte del Accionista: Las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*), nacionales y de deuda sénior no garantizada de Multibank, Inc. (Multibank) se basan en el soporte potencial que recibiría de su accionista Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá), en caso de ser requerido, reflejado en su calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) de 'bb+'. La IDR de largo plazo y la SSR están igualados a la IDR de largo plazo de Banco de Bogotá, lo cual refleja la evaluación de Fitch Ratings de una propensión de soporte alta de su matriz. La Perspectiva Estable de Multibank refleja la de su accionista.

Habilidad de Soporte del Accionista: La habilidad de Banco de Bogotá de proveer soporte se refleja en su IDR de 'BB+' así como en el tamaño relevante de Multibank, ya que representa 17.9% de los activos consolidados del grupo.

Subsidiaria Fundamental: Fitch opina que Multibank apoya en la franquicia regional y posición de mercado del grupo. Además, contribuye a su modelo de negocio y estrategia de diversificación al proveer productos y servicios clave en Panamá, el cual es considerado un mercado fundamental para el grupo.

Riesgo por Reputación e Integración: La integración creciente con Banco de Bogotá mejora la franquicia de Multibank, proporciona una estabilidad relativa al modelo de negocio y beneficia la generación de negocios de la filial. Fitch también pondera con importancia alta el riesgo por reputación que constituiría un evento de incumplimiento de Multibank para su accionista, ya que dañaría severamente su reputación y franquicia.

Calificación de Viabilidad: La calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de Multibank está impulsada por su modelo de negocios diversificado, perfil de riesgo sólido, calidad de activos presionada y acceso amplio a fondeo. Su perfil de negocio considera su ingreso operativo total en promedio de los últimos cuatro años (2019-2022) de USD149 millones, el cual Fitch considera moderado y es menor que pares internacionales, así como su modelo de negocios diversificado que resulta en una generación estable de ingresos y posición de mercado relevante en algunos segmentos de préstamo.

A febrero de 2023, Multibank es el séptimo banco más grande en Panamá, con una participación de mercado en préstamos locales y depósitos privados locales de 5.9% y 4.2%, respectivamente. Su franquicia es particularmente relevante en segmentos como préstamos de auto con una participación de mercado de 16.6%, construcción (10.7%) y comercio (7.9%). La agencia también considera que el perfil de negocios de la entidad se beneficia de la integración creciente con Banco de Bogotá, la cual se refleja en su relación con clientes progresiva y fuerte, y su marco de gestión de riesgos más robusto.

Riesgos de Crédito y de Mercado Incrementados: La evaluación del perfil de riesgo de Multibank considera su integración progresiva con la estructura de manejo de riesgo de su accionista, prácticas de colocación de crédito prudentes y un marco de control de riesgo de crédito sólido. Sin embargo, también considera su posición de reservas menos conservadora que sus pares, las cuales son menores por su portafolio altamente garantizado, y su exposición a riesgo de tasas de interés que, aunque beneficia su margen de interés neto (MIN), ha tenido un impacto negativo en capital por las pérdidas no realizadas de inversiones a valor razonable.

Calidad de Activos Presionada: Su calidad de activos aún refleja los alivios pospandemia aplicados a algunos préstamos, aunque estos mostraron un comportamiento de pago saludable en los últimos seis meses. Por ello, al cierre de 2022, los préstamos en etapa 3 representaron 8.3% del portafolio de créditos, mientras que el indicador de mora mayor a 90 días fue de 2.7%.

Calificaciones

Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BB+
Emisor, Corto Plazo	B

Moneda Local

Viabilidad	bb
Soporte de Accionistas	bb+

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1+(pan)

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Banco de Bogota S.A. (Diciembre 2022)

Analistas

Ricardo Aguilar
+52 81 4161 7086
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Rolando Martinez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

Fitch estima que, tras la revisión esperada de su portafolio al 2T23, el indicador de cartera en etapa 3 se acercará al indicador de mora mayor de 90 días. Los niveles de garantías ponderan positivamente en la evaluación de la agencia de la calidad de activos, ya que casi 70% de sus préstamos comerciales cuentan con garantías, lo que influye en la cobertura baja de reservas de 23% en 2022.

Mejora en Rentabilidad Aún Menor que Pares: En 2022, sostuvo la tendencia positiva de rentabilidad debido a un MIN fuerte, ya que el crecimiento de cartera siguió con tasas de interés altas y la prioridad de reducir costos de fondeo a través de depósitos de clientes. La rentabilidad también se benefició de cargos por reservas menores comparado con los niveles durante la pandemia y por las eficiencias en costos después de la escisión de BAC International Bank, Inc. (BIC, por ejemplo, cierre de agencias y enfoque en digitalización). Al cierre de 2022, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 0.9%, aún inferior a pares y de niveles prepandemia. A pesar de los retos en el entorno operativo (EO), Fitch considera que la rentabilidad de Multibank seguirá con mejoras graduales y alineado con el nivel de calificación actual.

Soporte Ordinario Beneficia Capacidad de Absorción de Pérdidas: El banco conserva una capacidad de absorción de pérdidas menor que pares regionales, pero se mitiga por el soporte ordinario o extraordinario que recibiría de su accionista en caso de requerirlo. Fitch considera los indicadores de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) sobre APR y cobertura de reservas sobre préstamos en etapa 3 más bajos que sus pares. Al cierre de 2022, el indicador de CET1 a APR disminuyó a 9.6% por ganancias moderadas y el impacto negativo del portafolio de inversiones disponibles para la venta por las tasas de interés altas. La agencia también considera la capacidad de absorción de pérdidas adicional que proveen las reservas dinámicas, y no anticipa cambios significativos en la estructura de capital. Asimismo, espera que el indicador de CET1 a APR sea inferior a 11%, impulsado por un crecimiento de activos moderado y mejora en ganancias.

Fondeo y Liquidez Sólidos: Su estructura de fondeo se basa en los depósitos de clientes. Pero compara detrás de pares más grandes por su concentración por depositantes más alta, ya que la base de depósitos se concentra en depósitos a plazo que influyen en MIN. Fitch también considera las concentraciones por depositante altas en comparación con sus pares. La evaluación de la agencia de fondeo y liquidez considera positivo el soporte de un grupo regional fuerte. La estrategia del banco es seguir con el crecimiento de su franquicia de depósitos. Al cierre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos fue de 123% (promedio 2021–2018: 116.4%), el cual refleja el crecimiento de cartera sólido. Fitch espera que la métrica clave siga inferior a 120% debido al crecimiento estimado de crédito moderado; la posición de liquidez será sólida.

Sensibilidades de Calificación

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

- una baja en la IDR, SSR y calificación nacional de Multibank podría ser el resultado de una baja en la calificación IDR de Banco de Bogotá o de una propensión menor de Banco de Bogotá a soportar a su subsidiaria, lo cual es poco probable en la actualidad;
- la VR de Multibank podría ir a la baja como resultado de un deterioro sostenido de la rentabilidad (utilidad operativa a APR inferior a 0.5%) y de los índices de calidad de activos que socaven el desempeño financiero del banco, e impulsen una disminución del CET1 consistentemente inferior a 10%.

Factores que podrían, individualmente o en conjunto, llevar a una acción de calificación positiva/alza:

- acciones positivas de calificación sobre la IDR, calificación nacional, de deuda sénior no garantizada y SSR de Multibank podrían ser impulsadas por acciones positivas de calificación sobre la IDR del Banco de Bogotá;

- las acciones positivas de calificación sobre la VR de Multibank podrían derivarse del fortalecimiento sostenido del perfil de negocio junto con indicadores de rentabilidad consistentemente superiores a 2.5% y un CET1 de al menos 15%.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda Sénior no garantizada, Largo Plazo	BB+
Deuda Sénior no garantizada, Nacional de Largo Plazo	AA(pan)
Deuda Sénior no garantizada, Nacional de Corto Plazo	F1+(pan)
Deuda Subordinada, Nacional de Largo Plazo	A+(pan)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de Emisiones Calificadas

Denominación	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Series	Garantía
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables	Dólares Estadounidenses	200	Hasta 365 días a partir de la fecha de emisión	Pueden ser emitidos en una o más series	No cuenta con garantía
Programa de Bonos Corporativos Clase A	Dólares Estadounidenses	150	Un año o más a partir de la fecha de emisión	Pueden ser emitidos en una o más series	No cuenta con garantía
Bonos Corporativos Subordinados	Dólares Estadounidenses	100	Hasta 5 años a partir de su fecha de liquidación	Pueden ser emitidos en una o más notas	No cuenta con garantía
Bonos Corporativos Sénior	Dólares Estadounidenses	300	Vence en 2028	Pueden ser emitidos en una o más notas	No cuenta con garantía

Fuente: Fitch Ratings

Deuda Sénior no garantizada: Las calificaciones de la deuda senior no garantizada de largo y corto plazo de la entidad están al mismo nivel que su IDR ya que la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones es la misma que la de Multibank.

Deuda Subordinada: Las calificaciones de la deuda subordinada de Multibank están dos escalones (*notches*) inferiores a su calificación ancla, la nacional de largo plazo de 'AA(pan)'. El descuento se debe a la subordinación y a la expectativa menor de recuperación de la deuda subordinada en caso de incumplimiento.

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

- la deuda sénior no garantizada replicaría cualquier potencial baja en las calificaciones de Multibank;
- una baja en la calificación de la deuda subordinada sería en la misma magnitud que una acción negativa en las calificaciones nacionales de Multibank, ya que estaría dos escalones inferiores a la calificación nacional de largo plazo.

Factores que podrían, individualmente o en conjunto, llevar a una acción de calificación positiva/alza:

- la deuda sénior no garantizada replicaría cualquier potencial alza en las calificaciones de Multibank;

- un alza en la calificación de la deuda subordinada derivaría de una acción positiva en la calificación nacional de largo plazo Multibank.

Navigator de Calificaciones

Para tener una perspectiva más amplia de los factores clave que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio de la entidad en escala internacional, véase el gráfico en la sección "Ratings Navigator" en el reporte en inglés: "Multibank, Inc".

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable, Amenazado por Desaceleración Económica y Riesgos de Tasas de Interés

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) del sistema bancario panameño en 'bb+' considera el PIB per cápita de Panamá de alrededor de USD16.7 miles, así como su posición estable en el índice de riesgo operacional de Fitch Solutions. A la vez, toma en cuenta los retos relativos al crecimiento y calidad de los préstamos en un entorno de desaceleración económica, con un crecimiento del PIB de 4.5% en 2023 desde 10.8% en 2022, tasas de interés al alza y la capacidad débil de los prestatarios. La tendencia estable refleja que Fitch no espera cambios relevantes en el EO de Panamá en el corto plazo.

La agencia opina que la incertidumbre en el entorno internacional aumenta los riesgos de liquidez, en un momento en el que los bancos han financiado parte de su crecimiento con la reducción de activos líquidos y comienzan a enfrentar el aumento en costos de fondeo, lo cual podría desacelerar el crecimiento de crédito y aumentar la importancia de la estabilidad de los depósitos. Fitch espera que las tasas de interés locales incrementen de forma moderada en 2023, pero se limiten por la competencia alta y el objetivo de no debilitar la capacidad de pago de los clientes. El manejo del riesgo de tasas de interés será uno de los retos principales en 2023 para prevenir un impacto en el ya estrecho margen de interés neto y que no se detenga la tendencia de mejora en la rentabilidad.

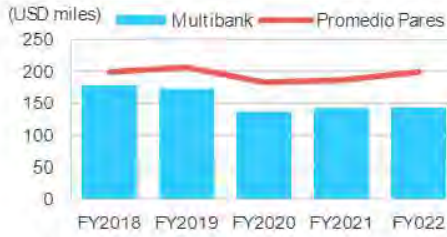
Perfil de Negocio

Fitch considera que el perfil de negocio de Multibank se beneficia de la integración creciente con Bogotá, como se refleja en relaciones con clientes más fuertes y crecientes y un marco de gestión de riesgo más robusto. Su modelo de negocio consistente está orientado a banca universal, ofreciendo un rango amplio de servicios financieros, principalmente banca corporativa, de inversión, minorista, así como servicios de seguros. La agencia también considera el historial largo del banco de diversificación de su portafolio y un buen balance entre corporativos medianos y préstamos minoristas (diciembre 2022: 52% y 48% de préstamos brutos, respectivamente). El portafolio minorista está bien diversificado en consumo, hipotecas y préstamos de auto.

A febrero de 2023, era el séptimo banco más grande en Panamá, con una participación de mercado de préstamos locales y depósitos locales de 5.9% y 4.2%, respectivamente. Sin embargo, su franquicia es particularmente relevante en segmentos como préstamos de auto, con una participación de mercado de 16.6%, construcción (10.7%) y comercio (7.9%).

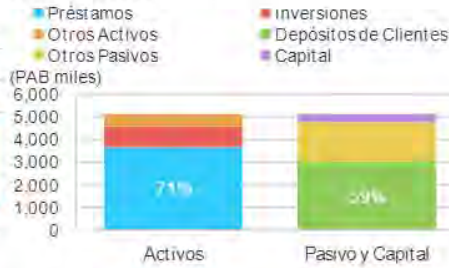
Su estrategia banco para los próximos dos años es enfocarse en mejorar la rentabilidad y crecimiento orgánico con el objetivo de aumentar a 7% su participación de mercado en préstamos.

Ingreso Operativo Total



Hoja de Balance

Diciembre 2022



FY - Año fiscal, fiscal year.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank

Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de Multibank ha sido típicamente conservador, aunque recientemente los riesgos de crédito y de mercado aumentaron. Fitch opina que las prácticas de colocación de préstamos y políticas del banco son estables y prudentes, reflejado en un desempeño financiero resiliente en los últimos años. Las prácticas de colocación están altamente integradas con las de su accionista principal, aunque la entidad tiene la flexibilidad de adaptarse a condiciones del mercado local. Tiene un apetito de riesgo relativamente conservador y una exposición baja a negocios riesgosos, los cuales no busca aumentar.

A diciembre de 2022, el portafolio de inversiones representó 18% del total de activos, nivel que la agencia considera bajo. Alrededor de 75% del portafolio se compone por bonos del tesoro de Estados Unidos (EE.UU), agencias del Gobierno de EE.UU y soberanos panameños; el resto son bonos corporativos. Esta estructura es similar a la de otras entidades locales y responde a requerimientos de liquidez y regulatorios. Cerca de 84% del portafolio está calificado en grado de inversión. Sin embargo, casi 90% de los instrumentos se clasifican como disponibles para venta a valor razonable, lo que aumenta el riesgo de tasa de interés. A diciembre de 2022, los crecimientos en tasas de intereses afectaron el capital del banco; las pérdidas no realizadas representaron alrededor de 20% del capital común (2021: 5.4%).

El crecimiento en préstamos vencidos y los efectos negativos por los instrumentos disponibles para la venta derivaron en que Fitch bajara la puntuación de perfil de riesgo de Multibank a 'bb' desde 'bb+'. La agencia considera que el nivel actual, que ahora se alinea a la puntuación de perfil de negocio y de calidad de activos, aún refleja sus estándares de colocación de préstamos buenos y sus controles de riesgos efectivos, adecuado para su modelo de negocio y escala.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	
Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	
USD millones	PAB millones	PAB millones	PAB millones	PAB millones	
No auditado	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	106	106.0	99.1	90.9	116.0
Comisiones y Honorarios Netos	21	21.4	18.8	16.4	21.8
Otros Ingresos Operativos	16	15.7	24.3	29.6	34.8
Ingreso Operativo Total	143	143.1	142.2	136.9	172.6
Gastos Operativos	87	86.9	84.2	86.4	92.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	56	56.2	58.0	50.5	79.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	32	32.0	43.4	81.8	25.3
Utilidad Operativa	24	24.2	14.6	(31.3)	54.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	2	1.9	(0.6)	(8.5)	6.0
Utilidad Neta	22	22.3	15.2	(22.8)	48.5
Otro Ingreso Integral	(69)	(69.4)	(24.4)	(12.1)	19.6
Ingreso Integral según Fitch	(47)	(47.1)	(9.2)	(34.9)	68.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	3,724	3,723.8	3,497.3	3,224.7	3,474.7
- De los Cuales Están Vencidos	308	308.1	168.2	141.4	64.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	71	70.8	79.1	49.8	54.6
Préstamos Netos	3,653	3,653.0	3,418.2	3,174.9	3,420.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	195	194.7	161.7	182.2	231.2
Derivados	0	0.1	0.3	9.6	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	925	924.8	918.3	1,058.9	697.2
Total de Activos Productivos	4,773	4,772.6	4,498.5	4,425.6	4,348.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	26	25.6	22.0	20.6	23.9
Otros Activos	328	328.2	357.3	432.7	369.2
Total de Activos	5,126	5,126.4	4,877.8	4,878.9	4,741.6
Pasivos					
Depósitos de Clientes	3,027	3,026.5	2,946.7	3,051.3	2,811.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	115	114.9	26.2	80.4	86.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	1,503	1,503.0	1,312.1	1,017.1	1,028.3
Obligaciones Negociables y Derivados	0	0.2	5.0	6.2	5.8
Total de Fondeo y Derivados	4,645	4,644.6	4,290.0	4,155.0	3,932.2
Otros Pasivos	120	119.8	177.2	295.4	231.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	8.0	110.0
Total de Patrimonio	362	362.0	410.6	420.5	468.1
Total de Pasivos y Patrimonio	5,126	5,126.4	4,877.8	4,878.9	4,741.6
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (Anualizados Según Sea Apropriado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.9	0.5	(1.2)	1.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.3	2.2	2.1	2.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.7	59.2	63.1	53.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.0	3.7	(5.2)	10.9
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	8.3	4.8	4.4	1.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.5	8.5	(7.2)	0.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	23.0	47.0	35.2	84.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.9	1.3	2.1	0.8
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	9.6	11.3	12.2	13.0
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	13.9	14.7	13.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.9	8.2	8.2	9.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	5.5	7.1	7.3	8.8
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	88.5	27.5	28.0	2.5
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	22.4	23.2	2.4
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	123.0	118.7	105.7	123.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	65.2	68.8	73.4	69.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank

Indicadores Financieros Clave

Calidad de Activos

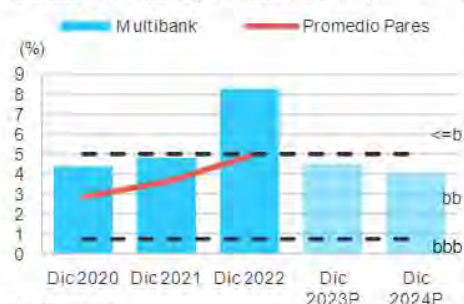
Fitch bajó el puntaje de calidad de activos de Multibank a 'bb' desde 'bb+' con tendencia estable. La agencia opina que el 'bb' refleja mejor los indicadores de cartera vencida, concentraciones por deudor modestas y la cobertura de reservas relativamente inferior a sus pares.

A diciembre de 2022, el banco sostuvo un control adecuado sobre la mora de su portafolio de crédito, reflejado en un indicador de mora mayor a 90 días sobre préstamos brutos relativamente estable en 2.7% (promedio 2019–2022: 2.1%). Si bien el indicador de cartera vencida considerando los préstamos en etapa 3 fue de 8.3%, la agencia opina que el indicador se estabilizará en alrededor de 4.5%, debido a la revisión esperada de préstamos que fueron clasificados en etapa 3 conservadoramente y que mostraron un desempeño estable.

A diciembre de 2022 el portafolio de créditos de Multibank tiene una diversificación por actividad económica moderada, ya que solo dos sectores muestran concentraciones superiores a 10% del total de préstamos (comercio 14% y construcción 15%). Sus 20 deudores principales, por grupo económico, representan alrededor de 1.3x el capital, nivel que Fitch considera moderado. Positivamente, Multibank califica a todos los clientes principales en las mejores categorías de riesgo y tienen un historial amplio con el banco.

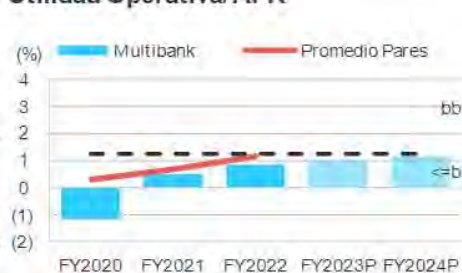
La cobertura de reservas de 20% es relativamente baja en comparación con sus pares. Esto se explica por su nivel de garantías sólido (alrededor de 70%), por su modelo de negocio que incluye operaciones de arrendamiento e hipotecas. Recientemente, liberó reservas por el buen comportamiento de su portafolio, reduciendo, a diciembre de 2022, el indicador de cobertura a 23% desde 47% en 2021 y 71% en 2020.

Cartera Vencida/Cartera Bruta



P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank.

Utilidad Operativa/APR



FY - Año fiscal; fiscal year; P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank.

Ganancias y Rentabilidad

Las métricas de rentabilidad de Multibank han mejorado, pero aún son modestas en comparación con sus pares y están alineadas con una evaluación de 'b+' de acuerdo con la metodología de Fitch.

Al cierre de 2022, la métrica base, utilidad operativa sobre APR, aumentó a 0.86% desde 0.51% en 2021, por mejoras en el MIN y en los cargos por reservas crediticias. Debido al desempeño positivo de su portafolio, el indicador de cargos por reservas crediticias sobre utilidad operativa antes de cargos por reservas mejoró a 56.9% desde 74.8% en 2021. Sin embargo, Fitch espera que las presiones externas, como costos de fondeo altos, de alguna manera limiten la tendencia positiva en rentabilidad y el indicador base será inferior a 1.25%, el cual es el umbral para un puntaje en categoría 'bb' de acuerdo con el EO de Panamá de 'bb+'.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización ajustada es la debilidad financiera principal de Multibank. A diciembre de 2022, el indicador de CET1 a APR disminuyó considerablemente a 9.6% desde 11.3% en diciembre de 2021, por el crecimiento del portafolio, generación de utilidades modesta y el impacto negativo de las inversiones disponibles para la venta. A pesar de la capacidad de absorción de pérdida baja, en su evaluación de capitalización, Fitch considera el soporte de

Banco de Bogotá. También positivamente, la agencia toma en cuenta las reservas dinámicas requeridas por el regulador que representan alrededor de 200 puntos base.

La adecuación de capital regulatoria está cómodamente sobre el requerimiento mínimo, apoyado parcialmente en notas de capital Tier 2 (8% del capital regulatorio), que la agencia considera con capacidad de absorción de pérdidas baja. Fitch espera que Multibank sostenga métricas de capital relativamente ajustadas, pero con la consideración del soporte potencial de su accionista principal.

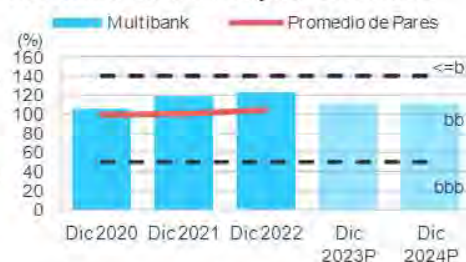
Indicador CET1



P-Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank

Préstamos Brutos/Depósitos Totales



P-Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank

Fondeo y Liquidez

El fondeo de Multibank se soporta en su base de depósitos estable. A diciembre de 2022, la métrica base de préstamos brutos sobre depósitos de clientes fue de 123% creciendo ligeramente desde 118% en 2021 (promedio 2019–2022: 117.8%). Los depósitos de clientes representaron alrededor de 65% del fondeo, mientras que los préstamos bilaterales, bonos sénior y subordinados representaron 33.2%.

Aunque la base de depósitos es estable, muestra concentraciones en comparación con sus pares, específicamente por depositante y tipo. A diciembre de 2022, los 20 depositantes principales representaron 19.3% de los depósitos totales; los depósitos a plazo representaron alrededor de 70% del total.

La posición de liquidez es sólida, ya que el efectivo, depósitos en bancos y el portafolio de inversiones (ajustado por inversiones al vencimiento) representaron cerca de 35% de los depósitos de clientes (2021: 34%). La franquicia de depósitos creciente junto con su financiamiento mayorista (emisiones de deuda y préstamos bilaterales) permite un manejo de brechas de liquidez adecuado.

Notas Adicionales sobre Gráficos

Las proyecciones en los gráficos en esta sección reflejan la visión futura de la agencia de los indicadores clave del banco de acuerdo con la metodología de bancos de Fitch. Están basados en una combinación de proyecciones macroeconómicas de Fitch, perspectivas a nivel de sector y consideraciones específicas de la entidad. Como resultado, las proyecciones de la agencia pueden diferir materialmente de la guía provista al mercado por la entidad calificada.

En la medida que información no pública material con relación a eventos futuros es de conocimiento de Fitch, como recapitalizaciones planeadas o actividad de fusiones y adquisiciones, La agencia no reflejará estos eventos futuros no públicos en su proyección publicada. Sin embargo, cuando es relevante, dicha información es considerada por Fitch como parte del proceso de calificación.

Las líneas punteadas negras representan rangos indicativos cuantitativos y puntuaciones implícitas para las métricas clave de Fitch para bancos que operan en entornos operativos que Fitch evalúa en la categoría bb. Las columnas en azul claro representan las proyecciones de Fitch.

El promedio de pares incluye Banistmo S.A. (VR: 'bb+'), Banesco (Panamá), S.A., Banco Aliado, S.A. (Aliado), Global Bank Corporation ('bb+'), Credicorp Bank, S.A. ('bb+'). Para Aliado, Global Bank Corporation, Credicorp Bank, S.A. el año financiero termina el 30 de junio. Para Aliado, Global Bank Corporation y Credicorp Bank, S.A. los datos utilizados son del 1S23.

Evaluación del Soporte Institucional

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte institucional influye en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección "*Institutional Support Assessment*" en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: Multibank, Inc.

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG: *environmental social and governance*) influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección "*Environmental, Social and Governance Considerations*" en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: "Multibank, Inc".

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings. Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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 Ratings.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 906-0500. Fax: (212) 460-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.