

# Multibank, Inc.

## Factores Clave de Calificación

**Soporte del Accionista:** Las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*), 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 accionistas (SSR; *shareholder support rating*) de 'bb+'. La calificación de riesgo emisor de largo plazo en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo y el SSR están igualados a la IDR de largo plazo de Banco de Bogotá, lo que 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.

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

**Habilidad de Soporte del Accionista:** La capacidad de Banco de Bogotá para proporcionar soporte a Multibank está estrechamente vinculada a su IDR de 'BB+' y considera el tamaño relevante de Multibank, ya que representa 13.7% de los activos consolidados de Banco de Bogotá.

**Perfil de Negocio Refleja Generación de Ingresos Baja:** Fitch revisó a la baja la evaluación del perfil de negocio de Multibank a 'bb-/estable de 'bb'/estable. La baja refleja los desafíos continuos del banco por ingresos operativos totales (TOI; *total operating income*) bajos y calidad de activos deteriorada. Aunque el modelo de negocio y la franquicia local del banco están establecidos, estos no han resultado en volúmenes de negocios e ingresos consistentes.

Las métricas de TOI están más alineadas con bancos calificados en 'b'; sin embargo, Fitch también considera los beneficios que Multibank obtiene por ser parte del Grupo Aval, lo que lleva el factor a 'bb-'. La rebaja en el perfil de riesgo del banco y la calidad de activos también están alineadas con la evaluación revisada del perfil de negocio.

**Persiste Calidad de Activos Débil:** Fitch bajó la evaluación de la calidad de activos y el perfil de riesgo de Multibank a 'bb-/estable de 'bb'/estable. Esto resulta del indicador de préstamos en Etapa 3 consistentemente alto y a los niveles de cobertura de reservas que están por debajo de los bancos calificados en la categoría bb. A diciembre de 2023, Multibank reportó un indicador de préstamos en Etapa 3 de 7.7% y una cobertura de reservas baja (de 23%) comparado con sus pares.

Además, los 20 mayores deudores del banco representan un riesgo significativo de concentración, ascendiendo a 1.6x su capital común de nivel 1 (CET1; *core equity tier 1*), una cifra superior a la de sus competidores más cercanos. Sin embargo, Fitch reconoce que el riesgo del portafolio de crédito está parcialmente mitigado por la estructura de garantías del banco, ya que 72% del portafolio de préstamos está garantizado. No obstante, dado el desafiante entorno operativo (EO) en Panamá, Fitch anticipa que el banco sostendrá un indicador de préstamos en Etapa 3 mayor de 5%, lo cual está alineado con la evaluación 'bb-' para este factor.

**Deterioro Mayor en Rentabilidad:** Fitch revisó la evaluación de ganancias y rentabilidad de Multibank a la baja a 'b'/estable de 'b+'/estable debido a los indicadores de rentabilidad persistentemente bajos. En 2023, la métrica clave del banco, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR), disminuyó a 0.4% desde 1.2% del año anterior. Además, el promedio de cuatro años se debilitó aún más a 0.2%, quedando considerablemente detrás de sus pares.

## 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 \(Septiembre 2023\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Banco de Bogota, S.A. \(Diciembre 2023\)](#)

## Analistas

Ricardo Aguilar  
+52 81 4161 7086  
[ricardo.aguilar@fitchratings.com](mailto:ricardo.aguilar@fitchratings.com)

Amada Rubio  
+503 25 16 6632  
[amada.rubio@fitchratings.com](mailto:amada.rubio@fitchratings.com)

Además, el banco enfrenta un panorama desafiante para la mejora debido a un EO complicado, por lo tanto, Fitch espera que la métrica clave se mantenga alrededor de 0.5%, en línea con nuestra evaluación de 'b'.

**Soporte Ordinario Beneficia Capacidad de Absorción de Pérdidas:** Multibank tiene una capacidad de absorción de pérdidas menor comparada con sus pares regionales. Sin embargo, esto se mitiga por el potencial soporte ordinario de su accionista si fuera necesario. Fitch también considera el indicador de CET1 a APR del banco y su cobertura de reservas para préstamos en Etapa 3, los cuales son menores que los de sus pares. A diciembre de 2023, el indicador de CET1 a APR de Multibank era menor de 10%, limitado por ganancias moderadas y el impacto negativo del portafolio de valores disponibles para la venta originado en 2022.

Fitch evalúa positivamente la capacidad adicional de absorción de pérdidas proporcionada por el colchón de capital contracíclico regulatorio (CCyB), el cual, si se incluye en el indicador de CET1 a APR, la métrica es de 11.6%. La agencia no espera cambios significativos en la estructura de capital del banco. Fitch pronostica que el indicador de CET1 se mantendrá alrededor de 10%, influenciado por un crecimiento de activos moderado y ganancias modestas.

**Perfil de Fondeo Institucional Impacta el Rendimiento:** Si bien la posición de liquidez de Multibank es sólida y su estructura de financiamiento es diversa, incluyendo depósitos de clientes, préstamos bilaterales y emisiones de deuda tanto locales como internacionales, sus fuentes de financiamiento tienden a tener un perfil institucional. Esto resulta en costos de financiamiento más altos, contribuyendo significativamente a su rentabilidad presionada. En consecuencia, esto ha llevado a Fitch a rebajar la evaluación del perfil de fondeo y liquidez a 'bb'/estable de 'bb+'/estable. Esta calificación también está más alineada con el perfil de negocio del banco.

## Sensibilidades de Calificación

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

- una baja en las calificaciones de IDR, SSR y nacionales 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 calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de Multibank podría ir a la baja como resultado de un deterioro sostenido de la rentabilidad que profundice el deterioro del perfil financiero y de negocio del banco.

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

- acciones positivas de calificación sobre las calificaciones IDR, nacional, de deuda sénior no garantizada y SSR de Multibank podrían ser impulsadas por acciones positivas de calificación sobre la calificación 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 alrededor de 2% y un CET1 incluyendo provisiones dinámicas de al menos 13%.

## 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           | AA-(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 cinco 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 |
| Programa de Bonos Corporativos Rotativos             | Dólares Estadounidenses | 200                             | Hasta 10 años a partir de la fecha de emisión        | Pueden ser emitidos en una o más series | 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 Multibank 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 niveles por debajo de 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 se mantendría dos niveles por debajo 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.

### Navegador 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.](#)".

## Cambios Relevantes

### Recalibración de Calificaciones Nacionales

En mayo de 2024, Fitch Ratings recalibró las calificaciones nacionales de Panamá para reflejar cambios en la calidad crediticia relativa entre los emisores panameños. Esto se originó a partir de la baja de la calificación soberana de Panamá a 'BB+' desde 'BBB-', la cual ocurrió el 28 de marzo de 2024. La recalibración resultó en la revisión de la calificación nacional de largo plazo de Multibank a 'AA+(pan)/Estable desde 'AA(pan)/Estable. Las revisiones de calificaciones se utilizan para ajustar las calificaciones con el fin de reflejar cambios en la escala de calificación nacional de un país particular y los niveles de riesgo relativos. Esta recalibración no está relacionada con cambios en el perfil financiero de Multibank.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

Fitch revisó la tendencia del EO para el sistema bancario de Panamá a negativa desde estable, y afirmó la evaluación en 'bb+', ya que la agencia espera que la desaceleración económica y la incertidumbre fiscal, política y social limiten el crecimiento empresarial de los bancos y presionen su rendimiento financiero. Fitch revisó su pronóstico de crecimiento del PIB para Panamá en 2024 a 1.5% desde 4.5%.

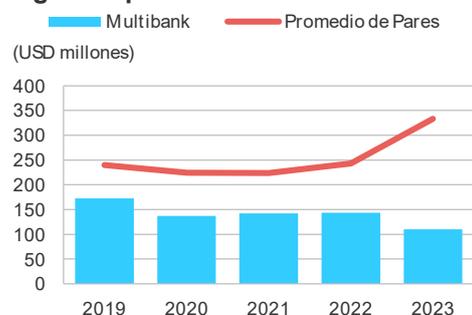
Además, la revisión de la tendencia considera el entorno de tasas de interés en aumento que presiona los costos de fondeo de los bancos, las presiones persistentes sobre la calidad de los préstamos derivadas de la recuperación continua de los clientes tras la pandemia por coronavirus y la incertidumbre relacionada con la capacidad del futuro gobierno para manejar los desafíos fiscales, la sostenibilidad de la seguridad social, el cierre de la mina de cobre y la sequía del Canal de Panamá dentro de un contexto de potencial agitación social.

### Perfil de Negocio

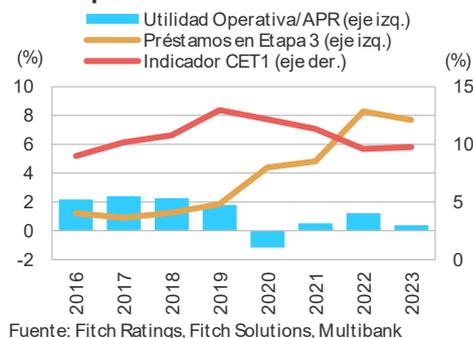
Fitch considera que el perfil de negocio de Multibank se beneficia de su creciente integración con Banco de Bogotá, evidenciado por el desarrollo de relaciones con clientes sólidas y un marco de gestión de riesgos que se está alineando más con su matriz. Multibank opera como un banco universal, con su cartera de préstamos dividida equitativamente entre préstamos comerciales y corporativos medianos y préstamos *retail*, cada uno constituyendo 50%. Sin embargo, esta cartera equilibrada no se ha traducido en una calidad de activos fuerte ni en flujos de ingresos estables. Al finalizar el año 2023, el banco reportó ingresos operativos totales de USD109.8 millones y un promedio de cuatro años de USD133 millones. Este rendimiento es menor en comparación con otros bancos medianos evaluados en la categoría bb.

Fitch bajó la evaluación del perfil de negocio de Multibank a 'bb'/estable desde 'bb-'/estable, lo que refleja el deterioro del desempeño financiero, particularmente su indicador sostenidamente alto de préstamos en Etapa 3 y las métricas de rentabilidad debilitadas.

### Ingreso Operativo Total



### Desempeño a través del Ciclo



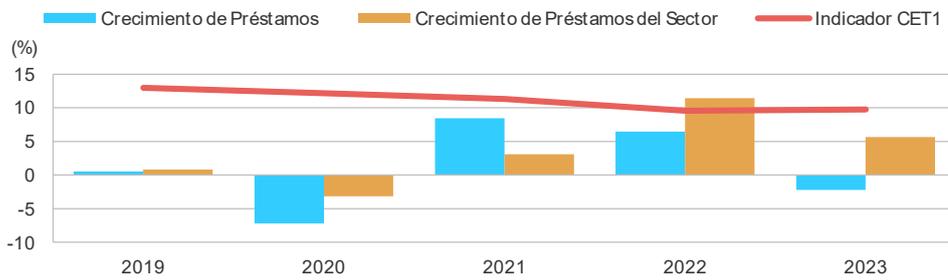
### Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de Multibank ha sido tradicionalmente conservador; sin embargo, los riesgos de crédito y de mercado han sido relativamente altos en los últimos años. Fitch reconoce que, aunque las prácticas y políticas de colocación de créditos del banco son prudentes, todavía no

han logrado reducir la proporción alta de préstamos en Etapa 3. Estas prácticas de colocación están alineadas con las de su accionista; no obstante, el banco mantiene la flexibilidad para ajustarse a la dinámica del mercado local. Aunque la cartera de inversiones está asignada a activos de calidad adecuada, a diciembre de 2023, aproximadamente 90% estaba clasificada como 'disponible para la venta', aumentando el riesgo de tasa de interés y el potencial impacto negativo en capital por pérdidas no realizadas, como ocurrió en 2022 y que todavía afecta la capitalización del banco.

A pesar de un apetito de riesgo moderado y medidas de control de riesgos adecuadas, la participación significativa de la cartera de préstamos dentro de los activos totales del banco y el persistentemente alto indicador de préstamos en etapa 3 derivan en nuestra baja en la evaluación de perfil de riesgo a 'bb-', alineado con nuestra evaluación de calidad de activos.

**Crecimiento de Préstamos**



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

|  |                               | 2023                          | 2022                          | 2021                          | 2020                          |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|  | Cierre de año<br>USD millones | Cierre de año<br>PAB millones |
|  | No auditado                   | No auditado                   | No auditado                   | Auditado - Sin<br>Salvedades  | Auditado - Sin<br>Salvedades  |
| <b>Resumen del Estado de Resultados</b>            |                               |                               |                               |                               |                               |
| Ingreso Neto por Intereses y Dividendos            | 74                            | 74.2                          | 106.0                         | 99.1                          | 90.9                          |
| Comisiones y Honorarios Netos                      | 23                            | 22.9                          | 21.4                          | 18.8                          | 16.4                          |
| Otros Ingresos Operativos                          | 13                            | 12.7                          | 16.3                          | 24.3                          | 29.6                          |
| Ingreso Operativo Total                            | 110                           | 109.8                         | 143.7                         | 142.2                         | 136.9                         |
| Gastos Operativos                                  | 80                            | 79.9                          | 86.8                          | 84.2                          | 86.4                          |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones            | 30                            | 29.9                          | 56.9                          | 58.0                          | 50.5                          |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros       | 18                            | 18.2                          | 22.4                          | 43.4                          | 81.8                          |
| Utilidad Operativa                                 | 12                            | 11.7                          | 34.5                          | 14.6                          | -31.3                         |
| Otros Rubros No Operativos (Neto)                  | 0                             | 0.0                           | n.a.                          | n.a.                          | n.a.                          |
| Impuestos  | 3                             | 3.0                           | 4.2                           | -0.6                          | -8.5                          |
| Utilidad Neta                                      | 9                             | 8.7                           | 30.3                          | 15.2                          | -22.8                         |
| Otro Ingreso Integral                              | 18                            | 17.6                          | -69.4                         | -24.4                         | -12.1                         |
| Ingreso Integral según Fitch                       | 26                            | 26.3                          | -39.1                         | -9.2                          | -34.9                         |
| <b>Resumen del Balance General</b>                 |                               |                               |                               |                               |                               |
| <b>Activos</b>                                     |                               |                               |                               |                               |                               |
| Préstamos Brutos                                   | 3,642                         | 3,641.7                       | 3,723.8                       | 3,497.3                       | 3,224.7                       |
| - De los Cuales Están Vencidos                     | 280                           | 279.8                         | 308.1                         | 168.2                         | 141.4                         |
| Reservas para Pérdidas Crediticias                 | 65                            | 64.9                          | 70.8                          | 88.7                          | 49.8                          |
| Préstamos Netos                                    | 3,577                         | 3,576.8                       | 3,653.0                       | 3,408.6                       | 3,174.9                       |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias             | 159                           | 159.2                         | 194.7                         | 161.7                         | 182.2                         |
| Derivados  | n.a.                          | n.a.                          | 0.1                           | 0.3                           | 9.6                           |
| Otros Títulos Valores y Activos Productivos        | 891                           | 891.4                         | 924.8                         | 918.3                         | 1,058.9                       |
| Total de Activos Productivos                       | 4,627                         | 4,627.4                       | 4,772.6                       | 4,488.9                       | 4,425.6                       |
| Efectivo y Depósitos en Bancos                     | 25                            | 24.7                          | 25.6                          | 22.0                          | 20.6                          |
| Otros Activos                                      | 272                           | 272.1                         | 323.9                         | 354.6                         | 432.7                         |
| Total de Activos                                   | 4,924                         | 4,924.2                       | 5,122.1                       | 4,865.5                       | 4,878.9                       |
| <b>Pasivos</b>                                     |                               |                               |                               |                               |                               |
| Depósitos de Clientes                              | 3,334                         | 3,333.5                       | 3,026.5                       | 2,946.7                       | 3,051.3                       |
| Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo         | 42                            | 42.1                          | 114.9                         | 26.2                          | 80.4                          |
| Otro Fondeo de Largo Plazo                         | 1,046                         | 1,046.4                       | 1,503.0                       | 1,312.1                       | 1,017.1                       |
| Obligaciones Negociables y Derivados               | n.a.                          | n.a.                          | 0.2                           | 5.0                           | 6.2                           |
| Total de Fondeo y Derivados                        | 4,422                         | 4,422.0                       | 4,644.6                       | 4,290.0                       | 4,155.0                       |
| Otros Pasivos                                      | 118                           | 118.2                         | 119.8                         | 177.2                         | 295.4                         |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido             | n.a.                          | n.a.                          | n.a.                          | n.a.                          | 8.0                           |
| Total de Patrimonio                                | 384                           | 384.0                         | 357.7                         | 398.3                         | 420.5                         |
| Total de Pasivos y Patrimonio                      | 4,924                         | 4,924.2                       | 5,122.1                       | 4,865.5                       | 4,878.9                       |
| 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 2023 | 31 dic 2022 | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>                 |             |             |             |             |
| <b>Rentabilidad</b>  |             |             |             |             |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo                     | 0.4         | 1.2         | 0.5         | -1.2        |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio              | 1.6         | 2.3         | 2.2         | 2.1         |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos                                | 72.8        | 60.4        | 59.2        | 63.1        |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio                                    | 2.4         | 8.2         | 3.7         | -5.2        |
| <b>Calidad de Activos</b>  |             |             |             |             |
| Indicador de Préstamos Vencidos                                      | 7.7         | 8.3         | 4.8         | 4.4         |
| Crecimiento de Préstamos Brutos                                      | -2.2        | 6.5         | 8.5         | -7.2        |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos                | 23.2        | 23.0        | 52.7        | 35.2        |
| Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio        | 0.5         | 0.6         | 1.3         | 2.1         |
| <b>Capitalización</b>  |             |             |             |             |
| Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)                            | 9.8         | 9.6         | 11.3        | 12.2        |
| 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.        | n.a.        | 13.5        | 14.7        |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles                          | 7.6         | 6.8         | 7.9         | 8.2         |
| Indicador de Apalancamiento de Basilea                               | 6.3         | 5.5         | 7.1         | 7.3         |
| Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1                        | 73.6        | 88.5        | 24.5        | 28.0        |
| Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch                   | n.a.        | n.a.        | 20.6        | 23.2        |
| <b>Fondeo y Liquidez</b>   |             |             |             |             |
| Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes                               | 109.3       | 123.0       | 118.7       | 105.7       |
| Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias        | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| Indicador de Cobertura de Liquidez                                   | n.a.        | n.a.        | n.a.        | n.a.        |
| Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial                 | 75.4        | 65.2        | 68.8        | 73.4        |
| 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 – Desarrollos Recientes

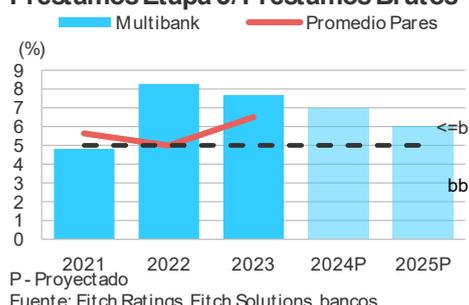
### Calidad de Activos

A diciembre de 2023, el indicador de préstamos en Etapa 3 de Multibank mejoró ligeramente, disminuyendo a 7.7% desde 8.3% en 2022. A pesar de esto, el promedio de cuatro años sigue siendo alto en 6.3%. El índice persistentemente alto, junto con una cobertura de reservas baja, impulsan la baja de Fitch en la evaluación de la calidad de activos a 'bb-/estable desde 'bb'/estable.

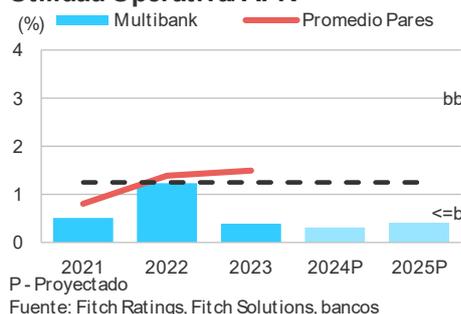
Los préstamos en Etapa 3 están compuestos por sectores vulnerables, notablemente el de construcción. Estos sectores son generalmente más susceptibles a condiciones económicas deterioradas, lo cual está alineado con la perspectiva económica actual en Panamá. Además, los 20 principales deudores de Multibank representan un relativamente alto 1.6x su CET1, una cifra que es superior a la de sus competidores más cercanos. Sin embargo, este riesgo de concentración se mitiga parcialmente por la estructura de garantías, ya que el 72% de la cartera de préstamos está garantizada. Además, el indicador de préstamos no productivos (préstamos vencidos a más de 90 días) se mantiene de forma adecuada alrededor de 2.5%.

Fitch proyecta que el banco mantendrá un indicador de préstamos en Etapa 3 mayor de 5%, particularmente a la luz del EO desafiante e en Panamá, pero la agencia también considera que las políticas de clasificación de préstamos de Multibank son más estrictas en comparación con sus pares ya que adoptan los estándares del grupo. Esto es consistente con la evaluación de Fitch de 'bb-'.

### Préstamos Etapa 3/Préstamos Brutos



### Utilidad Operativa/APR



### Ganancias y Rentabilidad

Fitch bajó la evaluación de ganancias y rentabilidad de Multibank a 'b'/estable desde 'b+'/estable, debido a los sostenidos índices de rentabilidad bajos. En 2023, la métrica clave del banco, el indicador de utilidad operativa sobre APR, disminuyó a 0.4% desde 1.2% del año anterior. Además, el promedio de cuatro años se debilitó aún más hasta 0.2%, quedando considerablemente por debajo de sus pares. Asimismo, el banco enfrenta un panorama retador para la mejora debido a un entorno operativo desafiante.

En 2023, el banco experimentó una contracción en su volumen de negocios y su margen de interés neto (MIN) se redujo en 70 puntos básicos. Esta contracción llevó a una disminución en los ingresos operativos, a pesar de los ingresos estables por comisiones y tarifas. La reducción del MIN se atribuye a los crecientes costos de fondeo.

Fitch opina que la recuperación del banco puede encontrar desafíos como costos de fondeo persistentemente altos que afectan de manera negativa el MIN, un potencial para el crecimiento limitado y una calidad de activos presionada.

### Capitalización y Apalancamiento

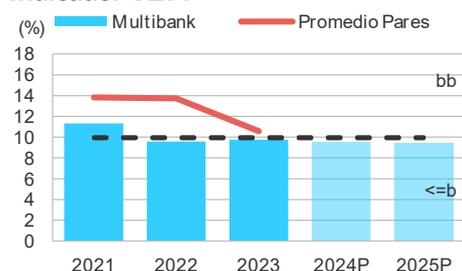
En 2023, el indicador CET1 a APR de Multibank aumentó ligeramente hasta 9.8%, frente a 9.6% en 2022. A pesar de esta leve mejora, factores como el crecimiento negativo, la generación de ingresos débil y el impacto adverso de los valores disponibles para la venta (AFS; *available for sale*) siguen ejerciendo presión sobre los indicadores de capitalización del banco.

A pesar de la capacidad relativamente modesta para absorber pérdidas, la valoración de Fitch sobre la capitalización de Multibank considera el potencial apoyo de su accionista, el Banco de

Bogotá. Además, la agencia considera positivo el CCyB exigido por las autoridades regulatorias, en forma de provisión dinámica, que asciende a más de 189 puntos básicos. El indicador de CET 1, incluyendo las provisiones dinámicas, es de 11.6%.

El indicador de adecuación de capital regulatorio del banco sigue estando cómodamente por encima del mínimo regulatorio, ya que considera notas de capital Tier 2 y la ausencia de pagos de dividendos desde 2019. Sin embargo, Fitch considera que estas notas tienen una capacidad relativamente baja para absorber pérdidas. La agencia anticipa que Multibank seguirá operando con métricas de capital relativamente ajustadas, aunque también considera la probabilidad de recibir soporte de Banco de Bogotá.

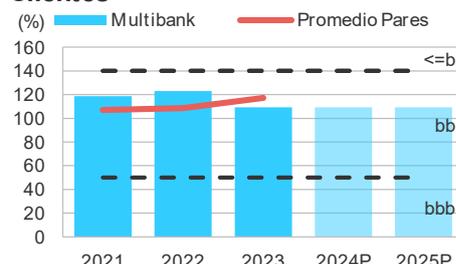
## Indicador CET1



P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

## Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes



P - Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

## Fondeo y Liquidez

Aunque Multibank posee una gama de opciones de financiamiento amplia, incluyendo depósitos de clientes, préstamos bilaterales y emisiones de deuda tanto locales como internacionales, sus fuentes de fondeo tienden a tener un perfil institucional. Esto resulta en mayores costos de financiamiento, contribuyendo significativamente a su rentabilidad presionada. En consecuencia, esto ha llevado a una baja en la evaluación del perfil de fondeo y liquidez a 'bb'/estable desde 'bb+'/estable. Esta calificación también está alineada con el perfil de negocio del banco.

A pesar de la mejora en el indicador de préstamos a depósitos en el 4T23 a 109.3% desde 123% en el 4T22, esta métrica compara desfavorablemente en comparación con los bancos evaluados en 'bb+'. La base de depositantes es estable, aunque 65% de los depósitos son institucionales, consistiendo principalmente en depósitos a plazo. La concentración de los 20 depósitos principales es moderada, representando 13% del total. La posición de liquidez del banco sigue siendo sólida, ya que el efectivo, los depósitos bancarios y la cartera de valores de inversión (ajustada por valores mantenidos hasta el vencimiento) representan cerca de 30% de sus depósitos de clientes (cierre de año 2022: 35%).

La creciente base de depósitos de Multibank y su acceso a financiamiento mayorista, que incluye emisiones de deuda y financiamiento interbancario, proveen una gestión efectiva de descaldes de liquidez.

## 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 en relación con 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'), Global Bank Corporation (VR:'bb'), Credicorp Bank, S.A: (VR: 'bb+'). Para Global Bank Corporation y Credicorp Bank, S.A. el año financiero termina el 30 de junio. Para 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 "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 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.](#)".

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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](http://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 considere 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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 a 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.