

MMG Bank Corporation

Factores Clave de Calificación

Influencia Alta del Entorno Operativo: Las calificaciones internacionales (IDR; *issuer default ratings*), las calificaciones nacionales y las calificaciones de deuda sénior no garantizada de MMG Bank Corporation (MMG) se basan en su calidad crediticia intrínseca, reflejada en su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*). La VR está muy influenciada por el entorno operativo del banco, cuyos desafíos se caracterizan principalmente por la severa contracción económica en 2020 y la incertidumbre persistente en 2021 que está afectando el desempeño financiero del banco. La VR de MMG también considera las presiones sobre la calidad de sus activos, las métricas de rentabilidad y la capitalización.

Perspectiva Negativa de la IDR: La Perspectiva Negativa refleja el deterioro del entorno operativo panameño, evaluado por Fitch Ratings actualmente en 'bb+' con tendencia negativa.

Franquicia Limitada: La VR de MMG también está influenciada altamente por el perfil de la compañía. MMG es un banco de nicho que atiende a un segmento compuesto por personas de alto patrimonio neto, así como clientes institucionales. Tiene una franquicia limitada dentro del sistema bancario panameño en términos de participación de mercado. A septiembre de 2020, MMG era una de las administradoras de activos más importantes de Panamá en términos de activos bajo administración (AUM; *asset under management*), con USD3,220 millones.

Apetito de Riesgo: En opinión de Fitch, MMG está sujeto a un desempeño financiero volátil dado un apetito de riesgo sesgado hacia un negocio bancario no tradicional. En este sentido, el análisis de su perfil financiero también incorpora el enfoque metodológico de instituciones financieras no bancarias (IFNB) para los administradores de inversiones tradicionales, ya que esta línea de negocio es una de las principales generadoras de ingresos y de riesgos. A septiembre de 2020, las líneas de negocio relacionadas con la administración de activos, servicios de correduría y banca de inversión representaron 30% de los ingresos brutos totales del banco, mientras que los ingresos por intereses del negocio crediticio representaron 41%.

Calidad de Activos bajo Presión: La calidad de activos de MMG se deterioró marcadamente durante el año fiscal 2020, debido a que los préstamos con mora mayor de 90 días se incrementaron a 12.9% desde niveles históricos de 0%. Sin embargo, el riesgo de deterioro crediticio está mitigado parcialmente por el hecho de que la estructura del balance de MMG ha revelado históricamente una proporción menor de préstamos a activos totales en comparación con sus pares, con exposición buena a títulos valores líquidos y de calidad alta. Fitch espera que la calidad de la cartera crediticia mejore, aunque el deterioro permanecerá como un desafío debido a un ambiente operativo deteriorado y concentraciones por deudor relativamente altas en los préstamos modificados.

Rentabilidad Sólida: A pesar de una tendencia a la baja, la rentabilidad del banco se mantiene por encima de la de sus pares, beneficiada por una gestión proactiva del margen de interés neto, cargos bajos por deterioro de préstamos y una eficiencia operativa mejor que la de sus pares. A septiembre de 2020, la métrica fundamental de Fitch, utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR), fue de 3.8% (promedio de los años fiscales 2016–2019: 4.6%), mientras que su indicador de EBITDA a ingresos por comisiones (métrica fundamental de IFNB) sigue siendo alta, muy por encima de 50% (promedio en el período de los años fiscales 2016–2020: 206%).

Niveles de Capitalización Amplios: Aunque el nivel de capitalización del banco se vio presionado en el año fiscal 2020, se mantuvo amplio en comparación con el de sus pares y le brinda un buen colchón para absorber pérdidas crediticias inesperadas. La métrica fundamental de Fitch, patrimonio común primario (CET 1; *common equity tier 1*), fue 20.7% a septiembre de 2020. La suficiencia de capital de la MMG incorpora por primera vez la exposición cuantitativa

Calificaciones

Escala Internacional

Emisor, Largo Plazo, Moneda Extranjera	BB+
Emisor, Corto Plazo, Moneda Extranjera	B
Viabilidad	bb+
Soporte	5
Piso de Soporte	NF

Escala Nacional

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

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

Analistas

Hugo César Garza Cantú

+52 81 4161 7043

hugocesar.garzacantu@fitchratings.com

Rodrigo Contreras, CFA

+506 2296 9182

rodrigo.contreras@fitchratings.com

a los riesgos de mercado y operativo; esta métrica resultó en 21.6%, mientras que su deuda bruta a EBITDA fue baja, de 0.5x.

Estructura de Fondo Concentrada: Los depósitos de los clientes han ido disminuyendo (año fiscal 2020: -3,3%) y siguen siendo la principal fuente de fondeo. A septiembre de 2020, estos depósitos representaron 89% del fondeo total. Históricamente, la estructura de depósitos de clientes ha sido moderadamente concentrada. El indicador de préstamos a depósitos de clientes mantuvo una tendencia ligeramente creciente. A septiembre de 2020, esta métrica fue de 53.1% y el indicador de EBITDA a gastos por intereses fue de 2.9x.

Sensibilidades de Calificación

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

Las IDR, VR y calificaciones nacionales son sensibles a cualquier cambio adicional en el ambiente operativo de Panamá. Los cambios negativos en las calificaciones del banco reflejarían cualquier movimiento en la evaluación de Fitch sobre el entorno operativo. Cualquier cambio desfavorable en la calidad de activos del banco o pérdidas sustanciales derivadas de sus AUM, que lleven a una materialización del riesgo por reputación tal que impacte negativamente las diferentes líneas de negocio, podrían generar una baja en las calificaciones. Un deterioro relevante y sostenido en la capacidad de generación de ganancias o capitalización en las métricas base de Fitch, a niveles por debajo de 3% de utilidad operativa a APR y de 17% de CET 1, podría llevar a una baja en las calificaciones.

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

Dadas las calificaciones actuales de MMG, existe potencial limitado al alza. La Perspectiva Negativa de la IDR de largo plazo de MMG sería revisada a Estable si la tendencia del entorno operativo se revisara a Estable, a la vez que las métricas crediticias retornaran a niveles cercanos previos a la crisis. Las calificaciones de MMG podrían subir en el mediano plazo si existiera un fortalecimiento relevante de su franquicia y modelo de negocio, mientras su perfil financiero mantiene niveles sólidos.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Sénior No Garantizada, Nacional de Corto Plazo	F1+(pan)

Fuente: Fitch Ratings.

La calificación nacional de corto plazo de la deuda sénior no garantizada está alineada con la calificación nacional de corto plazo del banco, 'F1+(pan)', ya que la probabilidad de incumplimiento de la emisión de deuda es la misma que la de un incumplimiento del banco. Esta es deuda de corto plazo (valores comerciales negociables) y no está respaldada por ningún tipo de garantía que pueda mejorar su prospecto de recuperación.

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: "[MMG Bank Corporation](#)".

Cambios Relevantes

Entorno Operativo con Tendencia Negativa

La evaluación de Fitch del entorno operativo de Panamá se basa en dos métricas clave: el PIB per cápita y el índice de facilidad para hacer negocios (EDB; *ease of doing business*) del Banco Mundial. En 2020, el PIB per cápita de Panamá disminuyó a USD14.9 mil, mientras que la posición de EDB es 55.1.

La evaluación del entorno operativo refleja la contracción económica sostenida, estimada por Fitch en 17.7%, y el desempleo alto (18.5% al año 2020), que están debilitando las métricas de

desempeño en todas las instituciones financieras y resultaron en un deterioro en la capacidad crediticia de los deudores domésticos.

La tendencia negativa del entorno operativo refleja que prevalecen los riesgos de contracción económica causada por la pandemia, que continuarán presionando las métricas financieras en todas las instituciones financieras. La evaluación y la tendencia negativa del entorno operativo también reflejan la IDR actual de Panamá de 'BBB-' con Perspectiva Negativa.

Desempeño del Sistema Bancario Panameño

A noviembre de 2020, la contracción del crédito alcanzó 1.8% tanto en préstamos locales (0.9%) como en préstamos externos (5.3%), con señales tempranas de recuperación hasta noviembre, que fue el primer mes con un leve crecimiento positivo (1.9% mes a mes) desde el comienzo de la pandemia. La caída fuerte en la actividad económica y el gasto de los consumidores, como resultado de las estrictas medidas de movilidad en Panamá, ha limitado el crecimiento del crédito, pero también ha aumentado la liquidez en el sistema bancario, ya que los depósitos habían crecido 9.3% a noviembre de 2020. La relación de préstamos a depósitos se redujo a 81.8% en noviembre de 2020 desde 92.1% en diciembre de 2019, ya que los recursos se asignaron en títulos valores, los cuales aumentaron 6% impulsados por activos extranjeros. El crecimiento de los depósitos también se vio sostenido por las emisiones de deuda soberana destinadas a enfrentar a la pandemia.

Dado el programa de alivio de préstamos, los préstamos deteriorados aumentaron ligeramente a 2.2% a noviembre de 2020 desde 2.0% en diciembre de 2019. Esto se debe a que la regulación de alivio es bastante amplia y, en una etapa temprana de la pandemia, entre marzo y junio de 2020, la regulación permitió a los bancos otorgar períodos de gracia masivos. A partir de julio de 2020, los bancos comenzaron a contactar a sus clientes y a tomar medidas caso por caso, que incluyeron una disminución en el pago o en las cuotas mensuales debido a la extensión del plazo del préstamo, aplazamientos o períodos de gracia adicionales, entre otras. A noviembre, toda la cartera de préstamos diferidos o modificados representaba 36% del total de préstamos brutos o 44% de los préstamos locales. Los sectores más afectados son tarjetas de crédito, crédito automotriz y construcción, cuyos créditos modificados representaron alrededor de 60% de la cartera total del segmento.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia Limitada de Banca Comercial, aunque Relevante en su Nicho

MMG es pequeño en relación con el sistema bancario panameño, en el que representaba menos de 1% de los activos totales y de los depósitos totales a septiembre de 2020. Sin embargo, el banco fue uno de los administradores de activos más importantes de Panamá en términos de AUM, con USD3,220 millones. Además, durante 2020 (sobre una base acumulada), MMG fue el quinto participante más activo en el mercado primario de la Bolsa de Valores de Panamá por volumen de negocios.

La participación de su cartera crediticia en el balance continuó ganando terreno y alcanzó alrededor del 40% del activo total a septiembre de 2020, la mayor participación histórica en los ejercicios fiscales analizados, mientras que el portafolio de títulos valores representó un importante 32% del activo total, la participación histórica más baja. La oferta de productos crediticios se ha vinculado a sus clientes existentes en el negocio de gestión de activos. MMG continúa con una participación de más de 50% de sus ingresos brutos como ingresos distintos de intereses, principalmente comisiones cobradas sobre los AUM (fuera de balance) de MMG.

El banco es una subsidiaria de MMG Capital Holdings, una compañía tenedora domiciliada en Bahamas. La estructura organizacional de MMG incluye tres nuevas subsidiarias, mucho más pequeñas que las tradicionales en términos de activos y relacionadas con las líneas nuevas de negocio.

Administración y Estrategia

La administración, con experiencia amplia en los negocios de banca tradicional y administración de activos, está haciendo esfuerzos para contrarrestar las presiones sobre la calidad de los activos y expandir el volumen de negocios en sus diferentes líneas de negocios. La administración sigue comprometida, a través de la propiedad de las acciones de MMG Capital Holdings, para implementar las acciones para superar los impactos de la crisis. Esto se refleja en la expansión de su negocio tradicional de administración de activos, además de expandirse a activos alternativos y continuar impulsando las herramientas de banca digital.

Ante un entorno operativo difícil, la ejecución en el desempeño financiero del año fiscal 2020 se caracterizó por la resiliencia en comparación con registros históricos. Dado que el modelo de negocio de MMG se caracteriza por un desempeño volátil debido a su participación en los negocios de administración de activos y servicios de correduría, así como la incertidumbre que aún rodea una recuperación adecuada del entorno operativo, Fitch no descarta que la ejecución siga siendo un desafío.

Apetito de Riesgo

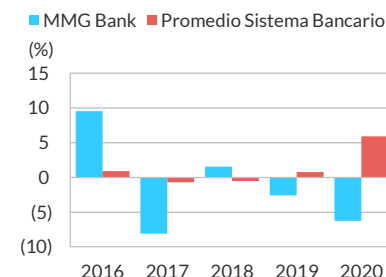
La robustez del marco de control y riesgo de MMG se ha reflejado históricamente en la calidad buena de sus activos y, más recientemente, en la proporción relativamente baja de préstamos modificados en comparación con sus pares locales. Además, el monitoreo que MMG lleva a cabo sobre estos préstamos parece adecuado, ya que habían ido disminuyendo hasta finales de 2020. A diciembre de 2020, los préstamos modificados decrecieron a 10% de los préstamos brutos, por debajo de lo observado en muchos de sus pares locales. A enero de 2021, 31% del saldo de préstamos modificados estaba realizando pagos de capital e intereses en su totalidad. Si bien el banco espera una reducción adicional de alrededor de 30% en los préstamos modificados para marzo de 2021, persiste la incertidumbre en términos del desempeño del entorno operativo local en el futuro próximo.

MMG está expuesto al riesgo de reputación derivado del negocio de gestión de activos. Los clientes del banco confían en su capacidad para administrar sus activos financieros, por lo que el deterioro de la cartera administrada o un escándalo que afecte la reputación y credibilidad de MMG podrían tener un impacto fuerte en los negocios del banco e interrumpir potencialmente la continuidad del negocio. Sin embargo, la agencia cree que MMG ha mitigado con éxito este riesgo hasta la fecha, gracias al proceso claro de inversión, así como a las relaciones sólidas y reputación que ha establecido con sus clientes.

La exposición al riesgo de tasa de interés, que proviene principalmente de su cartera de valores, es el riesgo de mercado más relevante que enfrenta MMG. Al cierre de septiembre 2020, la duración de la cartera de valores era inferior a 1. Según la cartera de préstamos, para aquellos sin garantía en efectivo, MMG tiene un margen amplio para modificar las tasas de interés a su propia discreción, por acuerdo legal.

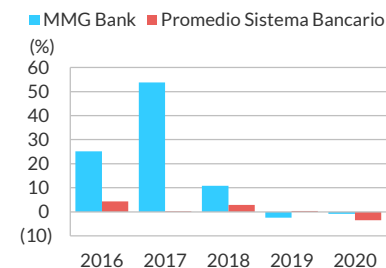
El balance de MMG se ha reducido en los últimos años (los activos totales se contrajeron aproximadamente -6% en el año fiscal 2020). La cartera de préstamos no creció por segundo año fiscal consecutivo. A su vez, el portafolio de inversiones, que representó 32% de los activos totales al año fiscal 2020 (año fiscal 2019: 43%), se contrajo por segundo año fiscal consecutivo (-30% en el año fiscal 2020). La base de depósitos se redujo alrededor de -3% en el año fiscal 2020 con el fin de administrar la evolución del margen de interés neto, mediante el retiro de depósitos caros. Para el año fiscal 2021, el banco proyecta una tasa de crecimiento de dos dígitos en ambas carteras, crediticia y de inversiones, así como en su base de depósitos. Por otro lado, históricamente y dado su modelo de negocio, los AUM de terceros han ido aumentando constantemente, casi 18% en el año fiscal 2020.

Crecimiento de Activos Totales



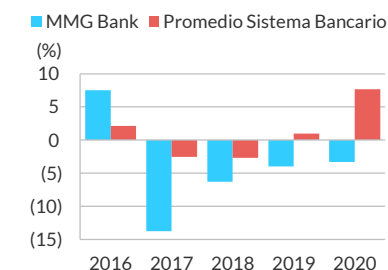
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG.

Crecimiento de Préstamos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG.

Crecimiento de Depósitos de Clientes



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2020		30 sep 2019	30 sep 2018	30 sep 2017	30 sep 2016
	Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado – Sin Salvedades	Auditado – Reporte No Visto	Auditado – Sin Salvedades	Auditado – Sin Salvedades
	(USD mill.)	PAB Miles	PAB Miles	PAB Miles	PAB Miles	PAB Miles
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	13	12,661.4	13,181.1	12,250.2	11,490.1	11,192.8
Comisiones y Honorarios Netos	13	12,926.8	13,777.9	14,361.4	13,363.3	12,799.5
Otros Ingresos Operativos	1	1,065.8	1,408.6	801.9	1,489.3	1,689.8
Ingreso Operativo Total	27	26,654.0	28,367.6	27,413.5	26,342.7	25,682.1
Gastos Operativos	14	13,809.3	13,894.7	12,669.8	12,414.6	10,862.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	13	12,844.7	14,472.9	14,743.7	13,928.1	14,819.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	(276.3)	0.0	64.1	31.3	62.6
Utilidad Operativa	13	13,121.0	14,472.9	14,679.6	13,896.8	14,757.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	N.D.	N.D.	50.1	0.0	0.0	N.D.
Impuestos	1	1,409.2	1,417.9	1,441.9	1,376.5	1,421.9
Utilidad Neta	12	11,711.8	13,105.1	13,237.7	12,520.3	13,335.1
Otro Ingreso Integral	0	(67.5)	722.4	(1,261.4)	1,082.2	1,614.6
Ingreso Integral según Fitch	12	11,644.3	13,827.5	11,976.3	13,602.5	14,949.7
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	243	242,714.7	244,799.5	250,863.1	226,373.9	147,256.8
- De los Cuales Están Vencidos	31	31,207.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	1	538.9	250.8	208.4	144.3	112.9
Préstamos Netos	242	242,175.8	244,548.7	250,654.7	226,229.6	147,143.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	155	155,450.8	110,058.7	94,523.7	136,189.3	183,866.7
Derivados	N.D.	N.D.	0.0	0.0	0.0	N.D.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	195	194,629.7	276,947.5	303,029.9	275,245.8	363,396.8
Total de Activos Productivos	592	592,256.3	631,554.9	648,208.3	637,664.7	694,407.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	1	790.6	634.6	663.7	569.7	316.8
Otros Activos	11	11,101.5	12,473.5	12,902.8	13,582.6	14,482.9
Total de Activos	604	604,148.4	644,663.0	661,774.8	651,817.0	709,207.1
Pasivos						
Depósitos de Clientes	458	458,417.7	474,006.2	493,677.5	526,840.8	610,856.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	56	55,505.7	74,009.2	62,918.0	45,794.2	26,644.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	2	2,107.9	10,000.8	21,747.2	0.0	N.D.
Obligaciones Negociables y Derivados	N.D.	N.D.	0.0	0.0	0.0	N.D.
Total de Fondeo	516	516,031.3	558,016.2	578,342.7	572,635.0	637,500.8
Otros Pasivos	11	11,213.1	10,226.0	10,660.5	7,708.3	8,355.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.D.	N.D.	0.0	0.0	0.0	N.D.
Total de Patrimonio	77	76,904.0	76,420.8	72,771.6	71,473.7	63,351.2
Total de Pasivos y Patrimonio	604	604,148.4	644,663.0	661,774.8	651,817.0	709,207.1
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

N.D. – No disponible.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2020	30 sep 2019	30 sep 2018	30 sep 2017	30 sep 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.8	4.9	5.4	4.2	4.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.2	2.2	1.9	1.7	1.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.8	49.0	46.2	47.1	42.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.1	18.4	19.1	18.6	23.6
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	12.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	(0.9)	(2.4)	10.8	53.7	25.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	1.7	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.1
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	20.7	24.1	24.7	19.1	16.0
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Indicador de Capital Base según Fitch	21.8	25.3	25.9	21.2	16.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.5	11.6	10.8	10.8	8.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	42.9	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	40.9	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	53.0	51.6	50.8	43.0	24.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Depósitos de Clientes/Fondeo	88.8	84.9	85.4	92.0	95.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.

N.D. – No disponible.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

A septiembre de 2020, la métrica fundamental de calidad de activos experimentó un aumento repentino a 12.9%, después de presentar un indicador cercano al 0.0% durante varios años consecutivos. Estos montos de préstamos con atrasos mayores de 90 días corresponden a préstamos modificados de acuerdo con las medidas de alivio establecidas por el regulador panameño.

La exposición al riesgo crediticio de esta cartera ha sido tradicionalmente muy baja debido a las políticas conservadoras y alta calidad, ya que MMG solo ofrece servicios crediticios a sus clientes existentes con quienes ya ha establecido relaciones sólidas. Al igual que sus pares, la crisis por la pandemia afectó a algunos deudores, generando el aumento de los préstamos con mora mayor de 90 días. Sin embargo, como parte de su operación tradicional, a septiembre de 2020, aproximadamente 46% de los préstamos brutos estaban colateralizados por depósitos en efectivo. Fitch considera que el deterioro de la calidad de activos de MMG se está gestionando, en comparación con lo observado en sus pares, de acuerdo con la estructura de su cartera de préstamos, así como las garantías crediticias y las relaciones cercanas con sus deudores existentes. Sin embargo, existe el potencial de un deterioro adicional, ya que el banco aún opera en un entorno incierto. Dada su calidad de activos históricamente buena, los costos crediticios de MMG han sido muy bajos. Un deterioro mayor del crédito requeriría provisiones crediticias mayores que, en última instancia, afectarían significativamente la rentabilidad de MMG.

Debido al enfoque de atender solo a sus clientes existentes, la cartera de préstamos se mantiene con un grado moderado de concentración en términos de los mayores deudores. A septiembre de 2020, los 20 mayores deudores representaron 1.12 veces el Capital Base según Fitch de MMG.

Por el lado de la cartera de inversiones, la calidad crediticia se vio presionada, ya que alrededor de 62% de estos valores tenía calificación de grado de inversión o superior (año fiscal 2019: 74%). Esta cartera podría enfrentar presiones adicionales en 2021 si la recuperación en los mercados internacionales y locales demora más de lo esperado.

Ganancias y Rentabilidad

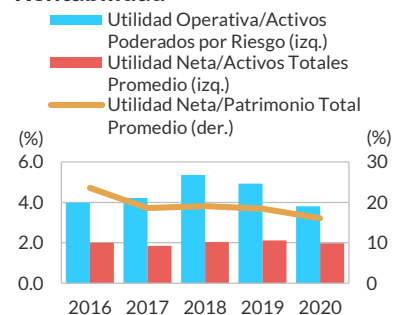
La métrica fundamental, utilidad operativa a APR, disminuyó debido a una menor generación de utilidades y APR mayores; esta fue de 3.8% a septiembre de 2020 (septiembre de 2019: 4.9%), el nivel más bajo de los períodos analizados, pero aún se compara favorablemente con el de casi todos sus pares calificados. La métrica fundamental de IFNB, el EBITDA a ingresos por comisiones se mantuvo por encima de 50%, considerado alta.

El margen de interés neto fue relativamente estable en los últimos dos años fiscales, con niveles todavía por encima de los registros históricos debido a una gestión favorable del costo financiero en un entorno de tasas de interés bajas, que también afectó la generación de ingresos por negocios diferente al crediticio. El banco también continúa caracterizándose por un nivel alto de generación de ingresos diferentes al negocio bancario tradicional. A septiembre de 2020, las líneas de negocio relacionadas con la gestión de activos, servicios de correduría y banca de inversión representaron 30% de los ingresos brutos totales del banco, mientras que los ingresos por intereses derivados del negocio de crédito representaron 41%. Estas líneas de negocio se caracterizan por su sensibilidad a entornos desafiantes.

Capitalización y Apalancamiento

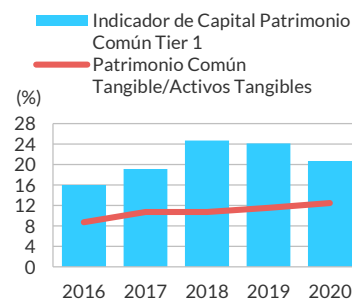
A pesar de la métrica fundamental de capitalización decreciente, medida por el índice de capital CET 1, aún compara por encima de la mayoría de la de sus pares en el último año fiscal. A septiembre de 2020, la métrica fundamental de MMG disminuyó a 20.7% (septiembre de 2019: 24.1%), mientras que el índice de adecuación de capital para el año fiscal 2020 presentó la misma tendencia (21.6%; año fiscal 2019: 25.1%). La tendencia a la baja en los indicadores de capitalización se debe a la contracción del balance y al aumento de los APR. Con el fin de aplicar los estándares de Basilea III, el cálculo de los APR de MMG incorpora por primera vez los riesgos de mercado y operativos. Esta adición representó un aumento significativo en los APR (+ USD62,4 millones; 75% de este monto está relacionado con el riesgo de mercado) en comparación con el año fiscal 2019.

Rentabilidad



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG.

Capitalización



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG.

Por otro lado, la métrica fundamental de capitalización de IFNB se fortaleció en el año fiscal 2020 debido a una deuda bruta menor. Esto confirma la dependencia mayor de los depósitos que MMG tiene actualmente frente a las líneas de crédito y las emisiones de deuda.

Fondeo y Liquidez

La base de depósitos de clientes sigue siendo la fuente principal de fondeo (89% del fondeo total). Este continuó contrayéndose en el año fiscal 2020 debido al retiro de depósitos a plazo locales, que refleja los esfuerzos para mantener el margen de interés neto bajo control. Por su parte, los depósitos a corto plazo locales e internacionales aumentaron durante el último año fiscal y representaron alrededor de 68% de los depósitos totales (año fiscal 2019: 62%). La métrica principal, préstamos a depósitos de clientes, continuó su tendencia alcista debido principalmente a la contracción de los depósitos. Sin embargo, todavía estaba por debajo del 100%, en alrededor de 53% a septiembre de 2020.

Debido a su tamaño relativo y enfoque de nicho de mercado, la estructura de depósitos de clientes está concentrada. Los 20 mayores depositantes representaron un moderado 17.4% de la base de depósitos de clientes a septiembre de 2020.

La liquidez del banco se considera adecuada. A septiembre de 2020, los activos líquidos (efectivo más valores disponibles para la venta) representaron 35% del total de depósitos (año fiscal 2019: 38%). La política de liquidez del banco exige que deben existir líneas crediticias contingentes disponibles para cubrir cualquier descalce de liquidez en cualquier momento.

MMG también financia sus operaciones a través de líneas de crédito y emisiones no garantizadas de corto plazo (valores comerciales negociables).

Evaluación del Soporte

Las calificaciones de soporte de '5' y de piso de soporte de 'NF' reflejan que, aunque es posible, MMG no puede depender de soporte externo, dada la historia larga de Panamá como economía dolarizada y la falta de un prestamista de última instancia.

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte soberano influye en el análisis de Fitch de la clasificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección "Sovereign Support Assessment" en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: "[MMG Bank Corporation](#)".

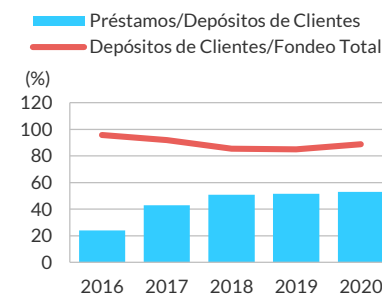
Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por *environmental, social and governance*) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza influyen en el análisis de Fitch de la clasificación 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: "[MMG Bank Corporation](#)".

Perfil de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, MMG.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. 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 RATINGS.

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 afirmo 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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".