FitchRatings

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de MMG Bank en 'AA(pan)'; Perspectiva Estable

Central America Panama Thu 02 Feb, 2023 - 12:56 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 02 Feb 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de MMG Bank Corporation (MMG) en 'AA(pan)' y 'F1+(pan)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable. Asimismo, afirmó las calificaciones nacionales de corto plazo del programa de Valores Comerciables Negociables (VCN) en 'F1+(pan)'.

Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Modelo de Negocio Diversificado y Bien Desarrollado: Las calificaciones se basan en la evaluación de Fitch del desempeño intrínseco del banco. En esta evaluación, la agencia considera el perfil de negocio de la entidad, caracterizado por su enfoque en productos de banca de inversión y complementado con banca comercial. Si bien la participación de mercado en banca comercial es pequeña, MMG mantiene una franquicia bien establecida en su línea de negocio de activos bajo administración. Su modelo de negocio es bien diversificado y en crecimiento, lo cual ha derivado en ingresos operativos estables en los últimos ciclos económicos. La agencia también pondera el tamaño pequeño de los ingresos operativos totales de MMG respecto a otros bancos dentro de la plaza, con un promedio de los últimos cuatro años de USD28 millones.

Gestión de Riesgo Robusta, Calidad de Activos Destacada: El apetito de riesgo de MMG es prudente tanto en créditos como en inversiones, con estándares de suscripción bien establecidos y complementado con un marco de control de riesgos robusto. El crecimiento de su balance, se ha concentrado en clientes de riesgo crediticio bajo e inversiones de calidad alta. Su cartera de créditos, a septiembre de 2022, mostraba una razón de 0.0% en vencidos y una cobertura amplia de reservas.

Rentabilidad por Encima de la Plaza: La rentabilidad de MMG se ubica por encima de la de sus pares; la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) promedio fue de 4.1% durante el período 2019 a 2022, y si bien mostró una disminución durante el ejercicio fiscal 2021-2022 a 3.5%, derivado principalmente de gastos operativos y constitución de reservas voluntarias mayores, la agencia considera en su escenario base que la entidad retornaría a sus niveles históricos de rentabilidad en el mediano plazo.

Índice de Capitalización Robusta: La capitalización del banco es buena y ha mostrado una tendencia favorable en los últimos años, medida principalmente con la razón de capital primario ordinario (CET1; *common equity tier 1*) a APR, que a septiembre de 2022 era de 24.0% (promedio 2019-2022: 22.7%). Lo anterior debido a la generación interna de capital buena y al crecimiento en activos de bajo riesgo que ha beneficiado la composición de los APR. Sin embargo, también se considera el tamaño de patrimonio pequeño en comparación con sus pares.

Fondeo Basado en Depósitos: Los depósitos continuaron aumentando su ponderación dentro del fondeo total; a septiembre de 2022 alcanzó 96.7% (promedio 2019-2022: 91.0%), lo que dio como resultado una razón de créditos a depósitos buena de 51.4% a la misma fecha, aunque con un riesgo de concentración alto, al ponderar sus 20 mayores depositantes 42% de los depósitos totales. La liquidez se complementa con líneas de créditos con cupos disponibles y su programa de VCN, además de la liquidez adicional que podría obtener ante necesidades imprevistas a través de su portafolio de inversiones.

Emisiones: Las emisiones de deuda de corto plazo en escala nacional de MMG están calificadas en el mismo nivel que la calificación nacional de corto plazo del banco de 'F1+ (pan)', ya que la probabilidad de incumplimiento de las emisiones de deuda es la misma que la del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--cambios desfavorables en la calidad de sus activos o pérdidas sustanciales derivadas de los activos bajo administración que materialicen un riesgo por reputación que afecte la franquicia;

--deterioro sostenido en la rentabilidad (razón de utilidad operativa a APR) por debajo de 3.0% o capitalización (CET1 a APR) por debajo de 17%;

--la calificación nacional de corto plazo del programa de VCN bajaría ante un movimiento similar de la calificación nacional de corto plazo de MMG.

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

--en el mediano plazo, las calificaciones nacionales de MMG podrían subir por mejoras en su perfil de negocio a través de un incremento en su volumen de negocios que mejore el tamaño de su franquicia y posición de mercado, acompañado de un aumento del tamaño de su patrimonio y el sostenimiento de los indicadores buenos en calidad de activos, rentabilidad y fondeo;

--la calificación nacional de corto plazo del programa de VCN aumentaría ante un movimiento similar de la calificación nacional a corto plazo de MMG.

PARTICIPACIÓN

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: MMG Bank Corporation

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

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

--NO AUDITADA: N.A.;

--AUDITADA: 30/septiembre/2022.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 1/febrero/2023

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERISTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

PROGRAMA ROTATIVO DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES (2017)

--CLASE DE TÍTULOS: Emisión Pública de Bonos Corporativos

--SERIES: Serie V

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América

--MONTO: Los VCN se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el capital total de los VCN emitidos y en circulación no podrá superar USD50 millones en un solo momento.

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 días contados a partir de la fecha de emisión respectiva de cada serie.

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa de interés fija anual, la cual es 3.00% para cada serie.

--PAGO DE INTERESES: Mensual.

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente.

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías.

--USO DE LOS FONDOS: Podrá ser utilizado como capital de trabajo para financiar el crecimiento de actividades crediticias propias del giro ordinario de negocios.

"UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN".

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING			PRIOR
MMG Bank Corporation	ENac LP Afirmada	AA(pan) Rating Outlook Stable		AA(pan) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
senior unsecured	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Amada Rubio
Associate Director
Analista Líder
+503 2516 6632
amada.rubio@fitchratings.com
Fitch Centroamérica, S.A
Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Alvaro Castro
Associate Director
Analista Secundario
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Claudio Gallina
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+55 11 4504 2216
claudio.gallina@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty
New York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 18 Sep 2019)

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 31 Jan 2022) (including rating assumption sensitivity)

Metodología de Calificación de Bancos (pub. 28 Mar 2022)

Bank Rating Criteria (pub. 07 Sep 2022) (including rating assumption sensitivity)

ADDITIONAL DISCLOSURES

Solicitation Status

Endorsement Policy

ENDORSEMENT STATUS

MMG Bank Corporation -

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.
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 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 substituto 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) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

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

Banks Latin America Central America Panama