



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma la Calificación de MHFI en 'A-(pan)'; Perspectiva Estable

Panama Central America Thu 25 May, 2023 - 19:15 ET

Fitch Ratings - San Salvador - 25 May 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y Filiales (MHFI) de 'A-(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Negocio en Expansión: Las calificaciones de MHFI se fundamentan en su perfil de negocio, el cual se caracteriza por el crecimiento de su negocio bancario, luego de la adquisición de Capital Bank, Inc. y subsidiarias (CB) en diciembre de 2022. La adquisición de CB por MHFI fue aprobada por los reguladores locales panameños, pero la fusión entre CB y Mercantil Banco, S.A. (MBSA) aún está pendiente de aprobación. Luego de la adquisición, la participación por activos en el sistema financiero panameño se acerca a 1.7% a diciembre de 2022. Además, Fitch considera la relevancia relativa de las operaciones de MHFI en Panamá, luego de dicha adquisición, y sus planes futuros de expansión.

Entorno Operativo Panameño: El entorno operativo (EO) de MHFI refleja el EO en Panamá, el país en el que la empresa está más expuesta, y por lo tanto el principal en el análisis de la agencia. Luego de la adquisición de las operaciones de CB el EO de Panamá tomó mayor relevancia para MHFI y se proyecta que la entidad continúe su ritmo de crecimiento fuerte en esta jurisdicción.

Morosidad Mayor: En opinión de Fitch, la calidad de activos de MHFI se afectó en referencia a su morosidad, dado que las operaciones adquiridas poseían un deterioro relativo mayor; no obstante, se estima que los créditos en etapa 3 (2022: 4.6%; 2019-2021: 1.7%) disminuyan a medida se consolide la fusión las entidades. Además, el indicador de mora mayor a 90 fue de 1.9% a marzo de 2023.

Rentabilidad con Desafíos: En opinión de Fitch, la rentabilidad de MHFI podría ser menor a su promedio histórico, dada la adopción de las operaciones nuevas. En base a cifras de cierre de 2022, la agencia estima que la utilidad operativa en relación a los activos ponderados por riesgo (APR) estaría cerca del 1%, considerando la utilidad operativa anual de CB, desde un promedio de 2.3% en 2019 a 2021.

Capitalización Razonable: Fitch evalúa el capital de MHFI como razonable, aunque bajo en relación a otras entidades calificadas en la plaza. No obstante, los aportes de capital de los accionistas hacia MHFI han sido constantes, y ayudan a sostener el crecimiento de sus negocios. A diciembre de 2022, el capital base según Fitch fue de 9.1% de los APR. Fitch considera que los aportes de capital continuarán en lo que resta de 2023, para seguir soportando la expansión del negocio, según el plan de su administración.

Fondeo y Liquidez Estables: Fitch opina que los perfiles de fondeo y liquidez de MHFI son estables, luego de la adquisición de CB. Al 4T22, los créditos representaron 85% (2019-2021: 92%) del portafolio captaciones. La agencia considera que este indicador podría continuar similar de acuerdo a los crecimientos proyectados para ambos portafolios. A la misma fecha, la liquidez (con efectivo y equivalentes, y las inversiones) sigue alta y conformó 29% y 41% de activos y depósitos, respectivamente.

Emisiones: Las calificaciones de largo plazo del programa de emisiones están alineadas con las calificaciones de largo plazo de MHFI debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del resto de obligaciones no garantizadas.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--en caso que Fitch perciba que los riesgos de ejecución asociados a la transacción deriven en un deterioro del perfil de negocios o financiero de las compañías, reflejados en una utilidad operativa a APR de MHFI continuamente por debajo de 0.5%, y un indicador de capital base según Fitch por debajo de 9.0%;

--la calificación nacional de largo plazo de la deuda no garantizada reflejaría cualquier baja en la calificación nacional de largo plazo de MHFI.

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

--a mediano plazo, las calificaciones de MHFI podrían subir si se concreta un fortalecimiento de las franquicias de sus subsidiarias, que dé como resultado una mejora consistente de la utilidad operativa a APR mayor de 2.0% y capital base según Fitch de 15%;

--la calificación nacional de largo plazo de la deuda no garantizada reflejaría cualquier alza en la calificación nacional de largo plazo de MHFI.

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.

Resumen de Ajustes a los Estados Financieros

Gastos pagados por anticipado fueron reclasificados como intangibles y deducidos del patrimonio dada su capacidad menor de absorción de pérdidas

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y Filiales.

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

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

-.NO AUDITADA: N.A.

-.AUDITADA: 31/diciembre/2022

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 24/mayo/2023

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Corporativos

--SERIES: Los bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo establezca el emisor de acuerdo a sus necesidades y las condiciones del mercado

--MONEDA: Dólares estadounidenses

--MONTO: Hasta por USD100 millones

--FECHA DE VENCIMIENTO: El Programa tendrá un plazo de vigencia de 10 años

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés será fijada por el emisor antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series de bonos de que se trate, el emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual

--PAGO DE CAPITAL: Para cada una de las series, el valor nominal de cada bono se pagará mediante un solo pago a capital en su respectiva fecha de vencimiento o mediante amortizaciones a capital

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente, parcial o totalmente, en cualquier momento y sin penalidad, a opción del emisor

--GARANTÍAS: Estos bonos no cuentan con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses o del capital, así como tampoco por activos o garantías otorgadas por empresas subsidiarias, afiliadas o relacionadas al emisor

--USO DE LOS FONDOS: Los fondos serán utilizados de forma individual o en conjunto para financiar el crecimiento de sus operaciones entre otros usos del giro ordinario de sus negocios.

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕

RATING ↕

PRIOR ↕

Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A.	ENac LP Afirmada	A-(pan) Rating Outlook Stable		A- (pan) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1(pan)	Afirmada	F1(pan)
senior unsecured	ENac LP	A-(pan)	Afirmada	A-(pan)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Guillermo Marcenaro

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6610

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Rodrigo Contreras, CFA

Director

Analista Secundario

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@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

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

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Bank Rating Criteria - Effective from 8 September 2022 to 1 September 2023 \(pub. 07 Sep 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. -

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 afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna

representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de

la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 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 regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (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.