

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Actualización

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio Estable, Franquicia Pequeña: Las calificaciones se fundamentan en la evaluación del perfil intrínseco de Metrobank, S.A. y Subsidiarias (Metrobank), influenciada por su perfil de negocio enfocado en segmentos de bajo riesgo relativo, con una concentración importante en banca corporativa y comercial (septiembre 2021: +80% de la cartera total), complementado con banca privada y de consumo, está última a través de su subsidiaria Financiera Govimar. Además, Fitch Ratings considera el tamaño pequeño de la franquicia respecto al sistema financiero de Panamá, con participaciones de mercado en préstamos y depósitos de 1.4% a septiembre de 2021.

Entorno Operativo con Tendencia Negativa: La agencia considera que el entorno operativo (EO) panameño para la banca continúa influenciando las calificaciones del banco. Fitch asigna una tendencia negativa al EO debido a que ejerce presiones sobre el desempeño financiero de la banca, principalmente en calidad de activos y rentabilidad. Si bien Fitch espera una recuperación económica de 12.1% en 2021, se considera que el EO se recupera a un ritmo más lento debido a la tasa alta de desempleo y la proporción significativa de créditos modificados respecto a la cartera total.

Calidad de Cartera Buena: Las calificaciones también están influenciadas por su calidad de cartera de préstamos, reflejo de su apetito de riesgo conservador, y que ha derivado en un indicador de préstamos vencidos a cartera total de 1.2% a septiembre de 2021 (acorde con su promedio 2017-2020 de 1.2%). Si bien el banco mantiene una proporción moderada de créditos bajo medidas de alivio que podría derivar en deterioros durante 2022, el escenario base de Fitch es que mantendrá una calidad de cartera buena y correspondiente a su calificación actual.

Rentabilidad Modesta: La rentabilidad se mantiene modesta. Desde 2020 se redujo debido al aumento en la constitución de reservas voluntarias y por ingresos menores dada la reducción en el volumen de sus negocios. A septiembre de 2021, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados de riesgo (APR) fue de 0.9% (2017 a 2020: 1.3%) y podría continuar por debajo de los niveles previos a la pandemia durante 2022.

Capitalización Adecuada: La capitalización es adecuada a los riesgos de balance y compara favorablemente con sus competidores más cercanos. Su indicador de capital común nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1*) a APR era de 13.7% a septiembre de 2021, que mejoró respecto a valores previos a la pandemia gracias a aportes de capital y APR menores.

Fondeo Estable: Sustentado en depósitos del público; especialmente depósitos a plazo con buenos índices de renovación. A septiembre de 2021, el indicador de préstamos a depósitos mejoró moderadamente a 84.3% (promedio 2017-2020: 90.7%). Fitch considera que el banco mantendrá un buen perfil de liquidez, aunque sus activos líquidos podrían bajar moderadamente en 2022 a medida avance el crecimiento del crédito. La estructura de fondeo se complementa con líneas de créditos y cartera de inversiones con una calidad crediticia alta.

Sensibilidades de Calificación

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

- mejoras en la franquicia que benefician el perfil de negocios actual, en términos de aumento en participación en el mercado o en poder en la fijación de precios;
- mejoras en rentabilidad, medida como utilidad operativa sobre APR, hasta niveles consistentemente superiores a 1.5% o un nivel de CET1 sobre APR superiores a 15%.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A-(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1(pan)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Ratings 2022 Outlook: Latin American Banks \(Diciembre 2021\)](#)

Analistas

Amada Rubio
+503 2516 6632
amada.rubio@fitchratings.com

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

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

- aumentos sostenidos en el indicador de préstamos vencidos sobre la cartera total por niveles que presione la rentabilidad sostenidamente a un nivel de utilidad operativa a APR por debajo de 1.25% junto con presiones en la capitalización del banco por debajo de 12%, medido como la razón de CET1 a APR.

Cambios Relevantes

Préstamos Modificados aún Implican Retos para el Sistema Bancario

La evaluación de Fitch del EO para los bancos panameños se mantiene en 'bb+' con tendencia negativa, influenciada por la calificación soberana de 'BBB-' con Perspectiva Negativa y el desempeño económico afectado por la pandemia. Aunque Fitch espera una recuperación económica de 12.0% para 2021, luego de una contracción del PIB de 17.9% en 2020, el EO se reactiva a un ritmo más lento debido a la tasa de desempleo aún alta (octubre 2021: 11.3%; 2020: 18.5%; 2019: 7.1%) y la proporción significativa de préstamos modificados dentro del portafolio de préstamos. A septiembre de 2021, dichos préstamos representaron 19% del total de créditos del sistema (2020: 35%). En opinión de Fitch, los bancos panameños no se enfocarán en la recuperación del dinamismo del crédito y desempeño hasta que estos préstamos hayan sido controlados en su totalidad.

Calidad de Activos Estable y Buena

La calidad de la cartera, ha sido un reflejo de su apetito de riesgo bajo y sus controles adecuados y robustos. A septiembre 2021, el indicador de créditos vencidos a cartera total había retornado a sus niveles históricos de 1.2%, después de un mínimo de 0.6% a diciembre de 2020, influenciado en gran medida por la proporción de créditos bajo medidas de alivio a esa fecha. A septiembre 2021, si bien todavía una proporción relevante de la cartera se mantenía aún bajo la categoría de créditos modificados, mayor que un 27% sobre cartera total, no se prevén deterioros relevantes durante el próximo año, sustentado en los perfiles buenos de sus clientes y los prospectos de recuperación en los sectores económicos de la cartera aún bajo medidas de alivio.

Además, desde 2020, como mitigadores de riesgo, se incrementó la cobertura de reservas, a través de la constitución de reservas voluntarias, que a septiembre de 2021 se mantenía en 138.3% (promedio 2017-2020: 109.2%), además de una proporción alta de cobertura de sus créditos modificados con garantía reales (septiembre 2021: 164%).

El riesgo de concentración del banco, ha sido históricamente alto, con una exposición de sus 20 mayores deudores superior a 25% en los últimos años y cerca de 1.9x el CET1. Por otro lado, el monto de los castigos ha sido bajo durante 2021 y menor a sus promedios históricos, a septiembre 2021 ponderaban 0.1% de la cartera total (promedio 2017-2020: 0.4%). Respecto a los créditos reestructurados, han mostrado cierto incremento respecto a años anteriores, producto de las medidas de alivio, a septiembre de 2021 ponderaban 2.5% respecto a la cartera total (2020: 1.5%).

Rentabilidad Disminuida, Producto del Entorno

La rentabilidad del banco ha sido modesta, también como reflejo de su modelo de negocio, y desde 2020, ha mostrado una cierta reducción como resultado de las acciones del banco para contrarrestar la incertidumbre del entorno y que podría mantenerse en sus niveles actuales durante el corto plazo. Como resultado, el indicador de utilidad operativa a APR era de 0.9% a septiembre de 2021, contra un promedio previo a la pandemia de 1.6% (2017 - 2019), explicado por un gasto por constitución de reservas voluntarias alto, que en 2020 llegó a ponderar el 62% de la utilidad operativa antes de provisiones, y en 2021 se mantenía superior a sus niveles históricos en 29% (2017- 2019: 17.7%). Además de un margen de intereses moderadamente menor, medido como la razón ingreso de intereses a activos productivos promedio (2021: 5.9%, 2017-2020: 6.3%). Además, los ingresos operativos también se han visto reducidos por menores comisiones derivado al dinamismo menor en su volumen de negocios.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre USD mill.	30 sep 2021 9 meses – 3er trimestre PAB mill.	31 dic 2020 Cierre de año PAB mill.	31 dic 2019 Cierre de año PAB mill.	31 dic 2018 Cierre de año PAB mill. Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2017 Cierre de año PAB mill. Auditado - Sin Salvedades
	No auditado	No auditado	No auditado	No auditado		
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	28	28.2	39.7	39.1	38.1	33.4
Comisiones y Honorarios Netos	0	0.3	0.6	3.6	4.7	4.9
Otros Ingresos Operativos	3	2.9	3.6	5.0	3.8	3.8
Ingreso Operativo Total	31	31.4	43.9	47.7	46.6	42.1
Gastos Operativos	21	21.1	27.4	27.0	25.4	24.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	10	10.3	16.5	20.7	21.2	17.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3	3.0	10.3	3.6	5.3	1.9
Utilidad Operativa	7	7.3	6.2	17.1	15.9	15.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	-1.2	-1.0
Impuestos	2	1.5	1.9	2.6	1.8	1.8
Utilidad Neta	6	5.8	4.3	14.5	12.9	12.8
Otro Ingreso Integral	-1	-0.6	0.4	1.4	2.1	1.4
Ingreso Integral según Fitch	5	5.2	4.7	15.9	15.0	14.2
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	996	995.9	1,018.9	1,028.6	980.3	1,001.3
- De los Cuales Están Vencidos	12	12.0	6.0	13.8	11.4	16.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	17	16.6	14.1	10.5	10.5	5.6
Préstamos Netos	979	979.3	1,004.8	1,018.1	969.8	995.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	122	122.1	165.5	136.4	118.7	112.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	356	355.6	372.0	307.1	279.8	259.5
Total de Activos Productivos	1,457	1,457.0	1,542.3	1,461.6	1,368.3	1,367.6
Efectivo	3	3.4	3.3	3.6	4.6	9.7
Otros Activos	64	63.9	59.7	49.9	41.3	36.8
Total de Activos	1,524	1,524.3	1,605.3	1,515.1	1,414.2	1,414.1
Pasivos						
Depósitos de Clientes	1,181	1,180.6	1,201.6	1,136.2	1,065.0	1,048.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	129	128.5	198.1	129.3	113.1	91.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	54.7	52.1	91.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,309	1,309.1	1,399.7	1,320.2	1,230.2	1,231.5
Otros Pasivos	24	24.4	19.9	21.1	23.2	27.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	191	190.8	185.7	173.8	160.8	155.1
Total de Pasivos y Patrimonio	1,524	1,524.3	1,605.3	1,515.1	1,414.2	1,414.1
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank, S.A.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.9	0.6	1.5	1.6	1.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.5	2.6	2.8	2.8	2.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	67.2	62.4	56.6	54.5	58.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.1	2.3	8.6	8.3	8.6
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	0.6	1.3	1.2	1.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	-2.3	-0.9	4.9	-2.1	9.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	138.3	235.0	76.1	92.1	33.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	0.9	0.4	0.5	0.2
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	13.7	13.9	12.2	13.1	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	14.2	14.9	14.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.7	10.8	10.6	10.5	10.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	10.2	9.6	9.3	9.3	8.7
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	-3.1	-5.4	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	2.1	0.6	7.8
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	84.4	84.8	90.5	92.1	95.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	6.0	7.5	1.1	1.3	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	90.2	85.9	86.1	86.6	85.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank, S.A.

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

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde 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.

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 © 2022 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.