

Fitch Asigna Calificación Nacional a Grupo Mundial Tenedora de 'A-(pan)', Perspectiva Positiva

Fitch Ratings - San Salvador - (Julio 18, 2017): Fitch Ratings asignó calificaciones nacionales como emisor a Grupo Mundial Tenedora, S.A. (GMT) de 'A-(pan)' para el largo plazo y 'F1(pan)' para el corto plazo. La Perspectiva de la calificación de Largo Plazo es Positiva, alineada con la de su subsidiaria principal, el Banco Panameño de la Vivienda y Subsidiarias (Banvivienda). Las acciones de calificación se presentan al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones nacionales de GMT consideran el perfil financiero de sus subsidiarias operativas, principalmente de la de mayor contribución, Banvivienda (calificado en 'A(pan)'/F1(pan)' con Perspectiva Positiva). GMT es una sociedad panameña que tiene como propósito exclusivo la tenencia de acciones de sus subsidiarias. En diciembre de 2016, Banvivienda representaba 94% de los activos y 85% de los beneficios antes de las eliminaciones. El modelo de negocios consolidado continuará enfocado en banca a través de su subsidiaria principal.

En opinión de Fitch, GMT mantiene una capacidad limitada de generación de ingresos recurrentes de forma no consolidada ya que es un *holding* puro y tiene una subordinación estructural natural. Lo anterior le crea dependencia de los ingresos de sus subsidiarias, a través de los pagos de dividendos, para dar servicio a los compromisos financieros presentes y futuros.

La calificación asignada por Fitch considera también el enfoque regulatorio que comprende al banco y al grupo financiero. Ambas entidades operan en Panamá. Además incorpora las limitaciones regulatorias estándar para la transferencia de flujos de Banvivienda al *holding*, la capacidad adecuada de pago de dividendos del banco a su tenedora y la propiedad completa del banco.

Fitch proyecta un incremento de doble apalancamiento del *holding*. Este indicador, definido como las inversiones en subsidiarias más el crédito mercantil como proporción del capital común de la tenedora en cifras no consolidadas, alcanzaría un nivel alto de concretarse los planes de aporte de capital a la Banvivienda. Este plantea realizar una emisión preferente a nivel del *holding* y, con los recursos provenientes de dicha emisión, convertir el capital preferente de Banvivienda en capital común. La agencia considera significativo un nivel de doble apalancamiento superior a 120%.

En opinión de la calificadora, la calidad de los activos consolidados refleja las buenas normas de suscripción y el fortalecimiento del control de riesgos, a pesar de los niveles significativos de vencidos y la cartera de préstamos de la subsidiaria Mundial Servicios Financieros que proviene de carteras adquiridas. A diciembre de 2016 la cartera vencida consolidada fue de 1.4% y la cobertura de reservas de 65.7% a nivel consolidado. Los préstamos en mora tienen reservas adecuadas y cobertura de garantías.

Fitch considera que la generación de capital consistente refleja la mejora en los ingresos operativos. Esta, a su vez, es producto del progreso en eficiencia y de un crecimiento consistente de los activos. En el nivel de tenencia, los ingresos dependen de los pagos de dividendos del banco. Estos pagos han sido suficientes para mantener el flujo de caja y los compromisos financieros del *holding* y para aumentar el capital.

En opinión de Fitch, la liquidez de GMT es adecuada. El efectivo, los depósitos y los valores disponibles para la venta cubren 45% de su pasivo total. La cobertura de liquidez de Banvivienda es sana y los depósitos son generalmente estables.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

La Perspectiva Positiva está alineada con la de la subsidiaria principal e indica que un alza en la calificación de GMT provendría de una mejora de las calificaciones de Banvivienda, al mismo tiempo que se mantiene la diferencia de un nivel entre las calificaciones nacionales de ambas entidades. Esta diferencia incorpora el nivel de doble apalancamiento proyectado para el *holding* al cierre de 2017.

Aunque no es el escenario base, las calificaciones de GMT podrían mejorar si el nivel de doble apalancamiento fuera sostenidamente en un nivel inferior a 120%.

Fitch asignó las siguientes calificaciones:

Grupo Mundial Tenedora, S.A.:

- Calificación Nacional de Largo Plazo a 'A-(pan)', Perspectiva Positiva;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F1(pan)'.

Contactos Fitch Ratings:

Marcela Galicia (Analista Líder)

Directora

+503 2516 6616

79 Ave. Sur y Calle Cuscatlán

Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel

San Salvador, El Salvador

Luis Guerrero (Analista Secundario)

Analista

+503 25 16 6600

Verónica Chau (Presidente del Comité de Calificación)

Directora Sénior

+52 81 8399 9169

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York. Tel: +1 (212) 908 0526.

E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Información adicional disponible en www.fitchcentroamerica.com o www.fitchratings.com.

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.