



Tendencias en Fondeo Bancario y Rol de las Calificaciones de Riesgo

Rolando Martínez

Director Sénior, Instituciones Financieras de Centroamérica

22 agosto 2018

FitchRatings



-
- 1** Tendencias en el Fondeo Bancario
 - 2** Calificación de Riesgo de Emisiones de Deuda
 - 3** Calificaciones en Múltiples Jurisdicciones
-



1

Tendencias en el Fondo Bancario



Una Fed Más Firme: Fitch espera que la Fed aumente las tasas un total de cuatro veces en 2018 seguidas de tres más en 2019.

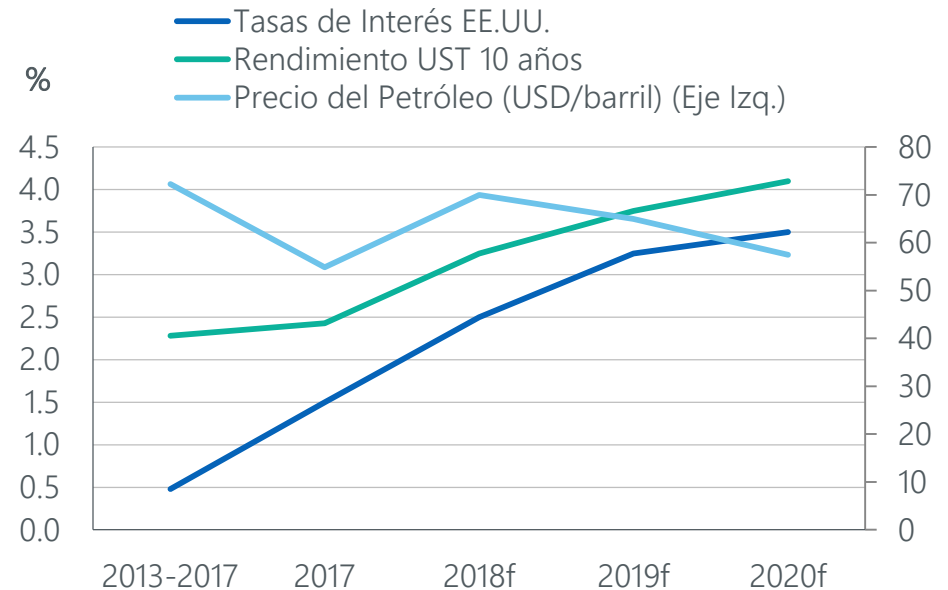
- Presiones inflacionarias
- Desempleo bajo
- Crecimiento cercano a potencial

Petróleo: La producción de petróleo de Estados Unidos respondería a los precios altos. Es poco probable que la demanda a corto plazo y el riesgo geopolítico se disipen rápidamente, así que los precios se reducirán lentamente.

Mercados Emergentes: Estarán influenciados por el aumento en el precio de commodities y el deterioro de las condiciones de financiamiento.

Dólar: El fortalecimiento del USD y el aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro afecta los flujos de capital de los mercados emergentes.

Variables Clave



Fuente: Fitch's Global Economic Outlook - June 2018



Latinoamérica

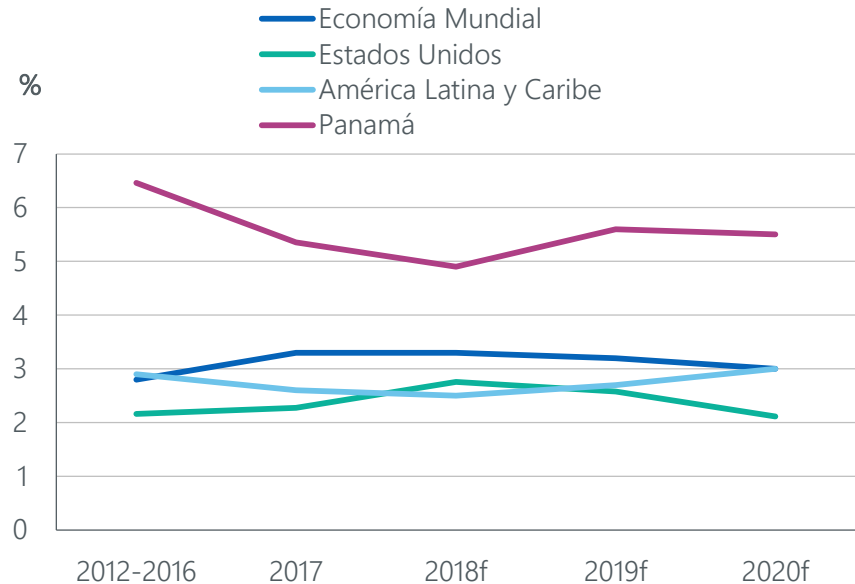
Una combinación de riesgos nacionales externos e idiosincrásicos aumentó las vulnerabilidades de algunos soberanos latinoamericanos.

Las incertidumbres de política económica y fiscal, los riesgos relacionados con el proteccionismo comercial y el endurecimiento de las condiciones de financiamiento externo seguirán presentando desafíos en la segunda mitad de 2018.

Panamá

Fitch espera que los proyectos de infraestructura en curso y pendientes continúen apuntalando un crecimiento de 5%-6 % durante el período proyectado

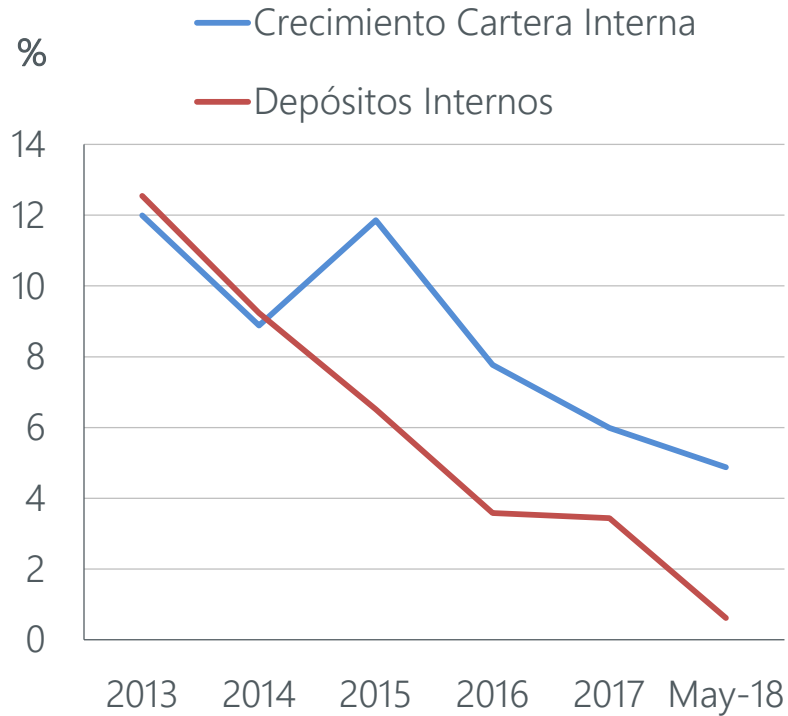
Crecimiento del PIB Real



Fuente: Fitch's Sovereign Data Comparator - June 2018

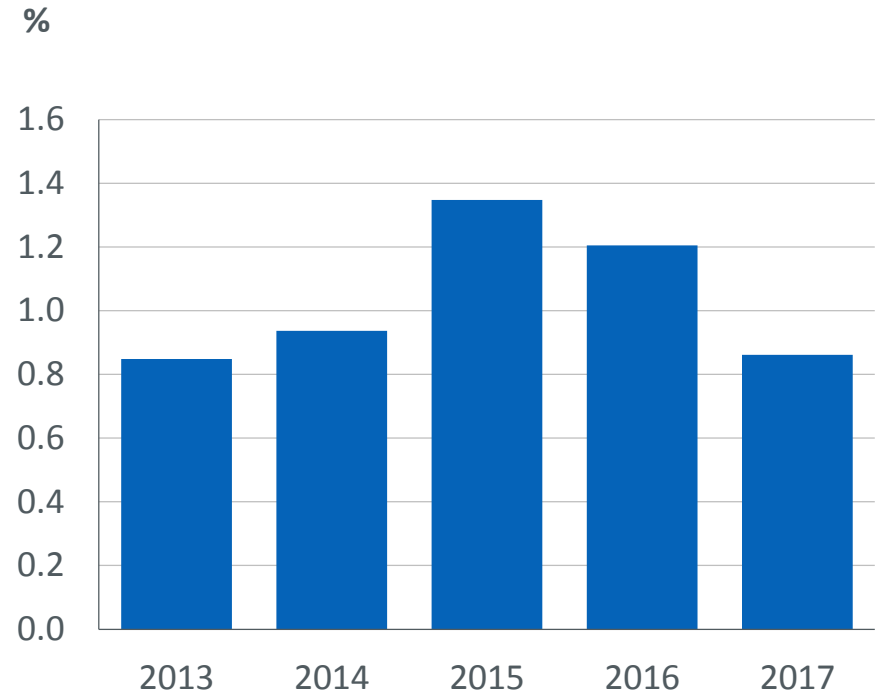


Crecimiento Crediticio vs Depósitos



Fuente: SBP. May-18 Interanual.

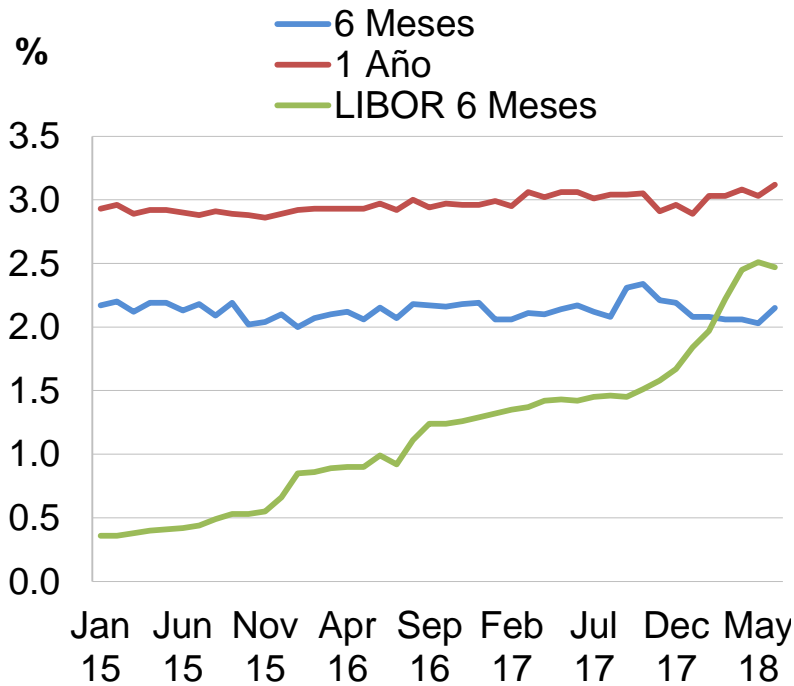
Crecimiento del Crédito Local / PIB Nominal



Fuente: INEC; SBP. PIB a precios corrientes.

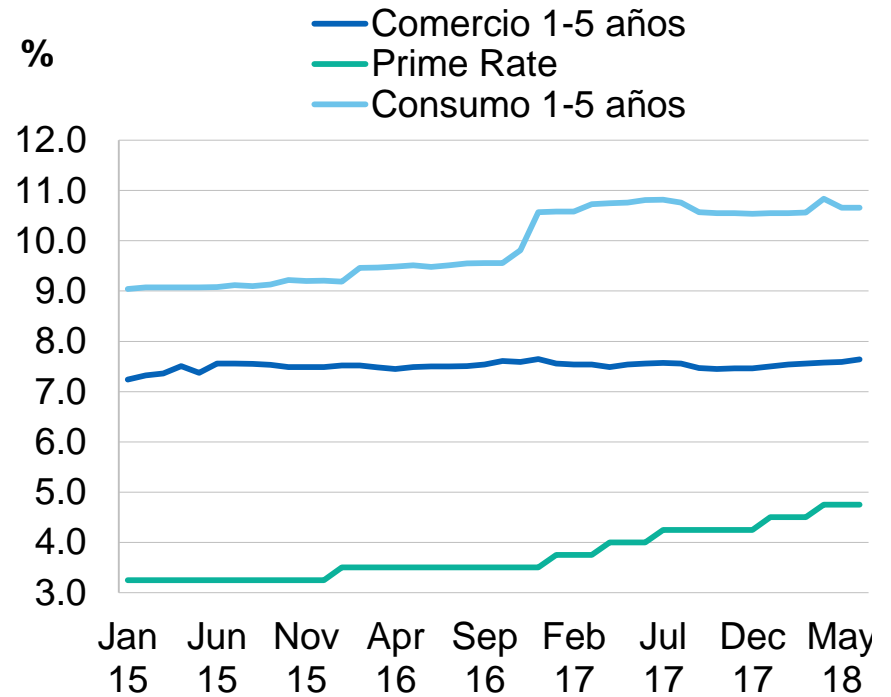


Tasa Pasiva Plazo Fijo Banca Panameña



Fuente: SBP

Tasas Activas Banca Panameña

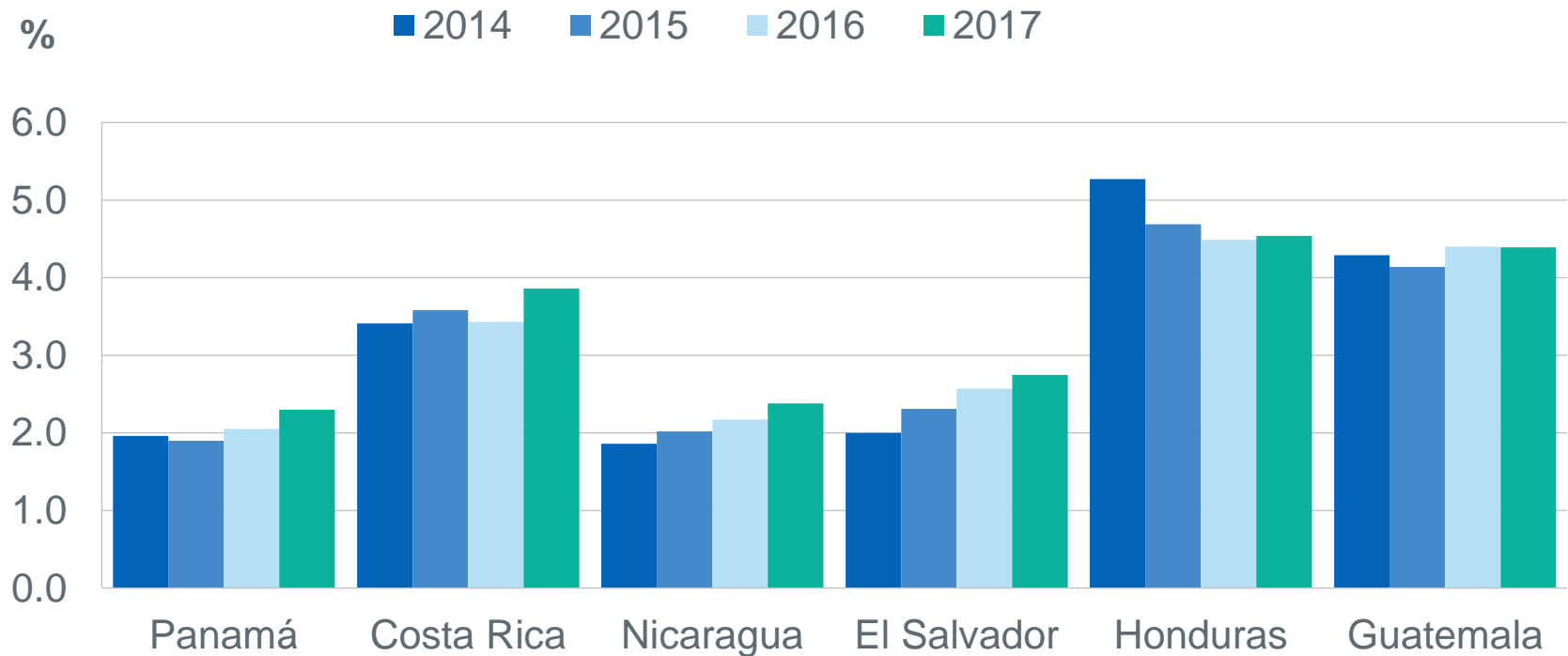


Fuente: SBP



Costo de Fondeo

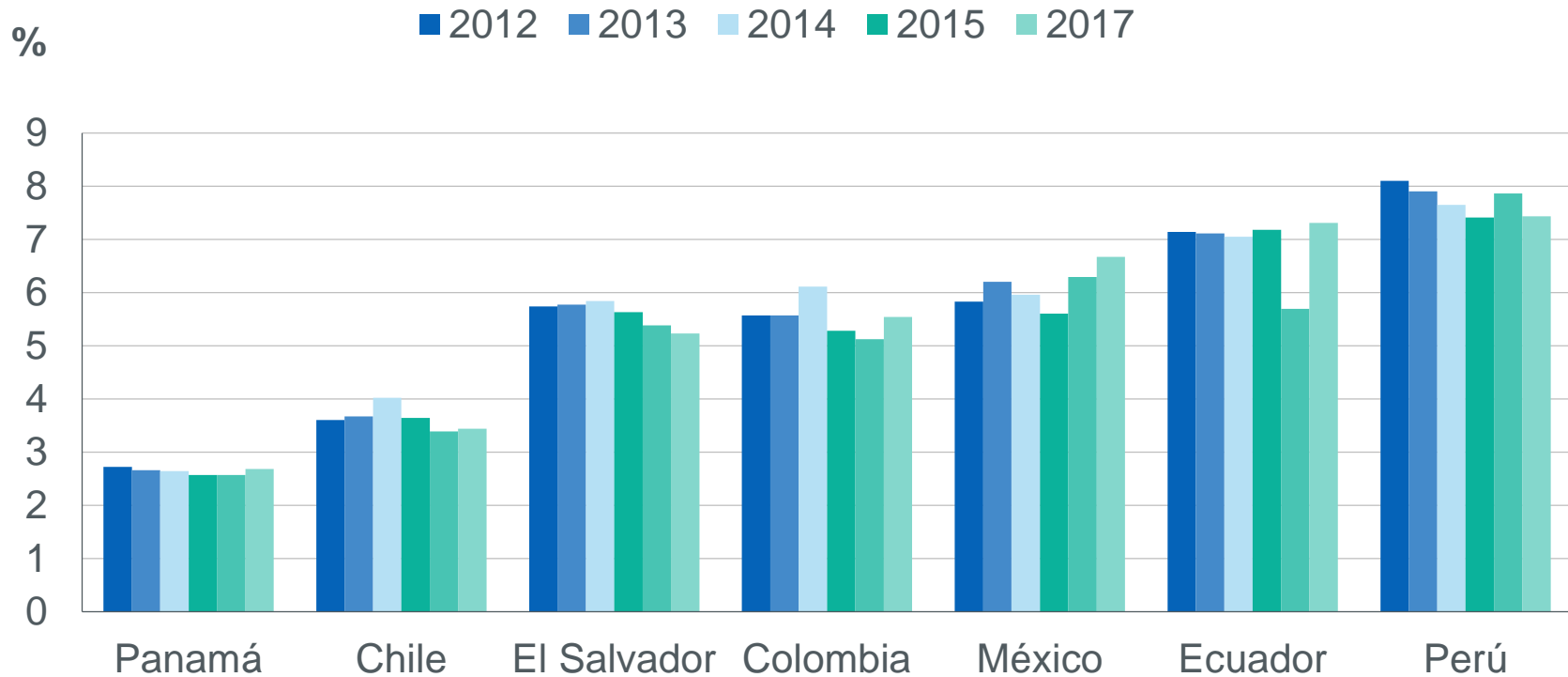
Gasto por intereses / Pasivos con costo promedio



Fuente: Fitch, en base a cifras publicadas por reguladores locales.



Márgen de Interés Neto / Activos Productivos Promedio



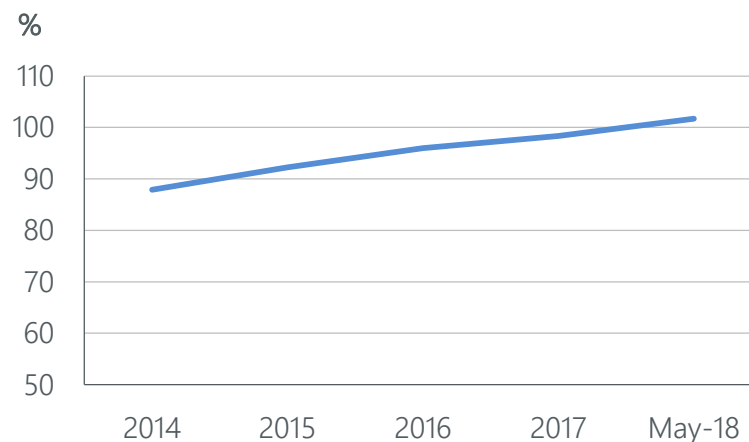
Fuente: Fitch, en base a cifras publicadas por reguladores locales.



El crecimiento de los depósitos se ha desacelerado de forma importante. Entre Dic-17 y May-18 crecieron 0.6%.

No obstante, los bancos tienen espacio para obtener fondeo diferente de depósitos. A May-18, el indicador préstamos a depósitos se ubicó en 101.7%, un nivel acorde con la categoría de calificación 'BBB', en escala internacional.

Préstamos Locales a Depósitos Locales



Fuente: Fitch en base a cifras publicadas por SBP

Puntuación del Factor Implicado de Fondeo y Liquidez (%)

Puntuación del factor implicado	aa	a	bbb	bb	b y menor
Entorno operativo	Créditos/depósitos de clientes				
aa	≤75	≤125	≤190	≤250	>250
a	≤60	≤90	≤150	≤200	>200
bbb		≤55	≤125	≤170	>170
bb			≤50	≤140	>140
b y menor				≤45	>45

Fuente: Fitch

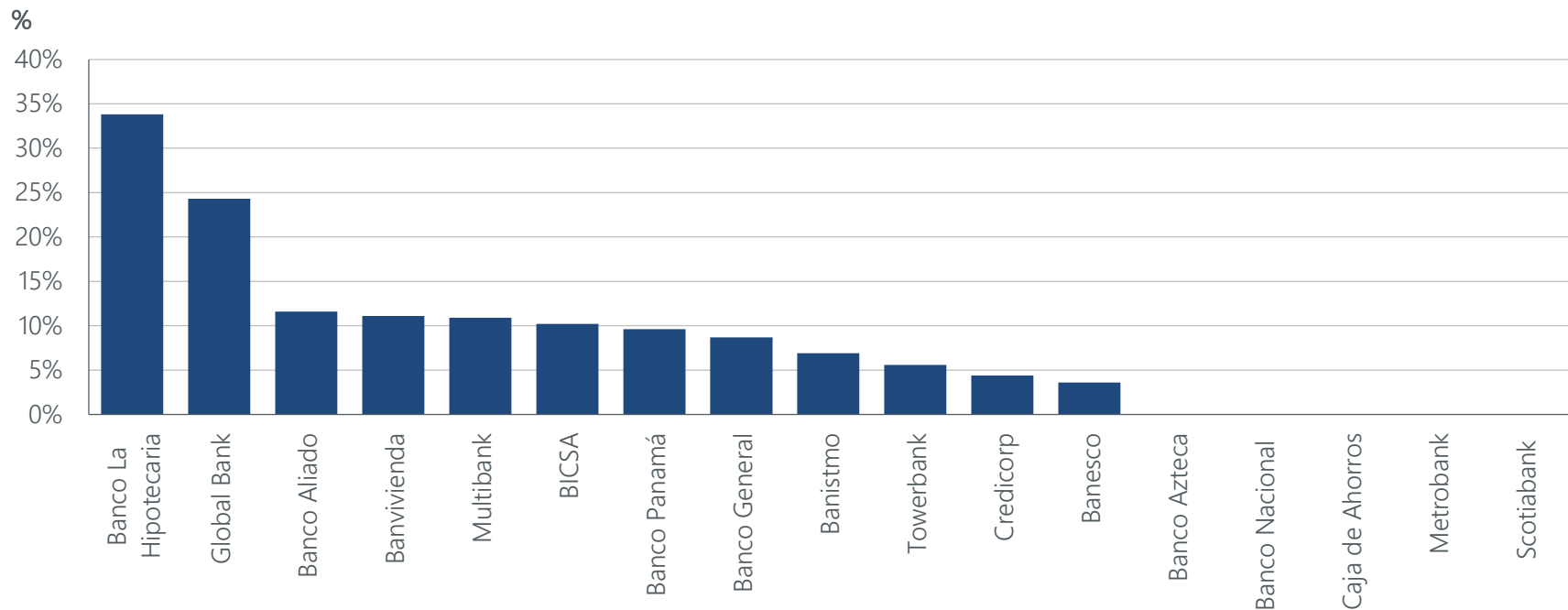
Emisiones de Deuda de Banca Panameña



Los bancos panameños difieren mucho en modelos de negocio y en perfil de financiamiento. En algunos bancos los emisiones de deuda representan 25% o más de su fondeo, mientras que hay un buen número de bancos que aún no utilizan este recurso de financiamiento.

Participación de Emisiones de Deuda en Fondeo Total

A marzo de 2018



Fuente: Estados financieros

A photograph of a modern glass skyscraper with the 'Fitch Ratings' logo in red and black on its facade. The building is set against a clear blue sky. A semi-transparent dark grey horizontal bar is overlaid across the middle of the image.

2

Calificación de Riesgo de Emisiones de Deuda

Calificaciones de Emisiones de Bancos



Emisor	Emisión	Calificación
Banco La Hipotecaria	Notas Comerciales Negociables Res 89-09 por USD40MM Garantizada por Fideicomiso	AA(pan)
Banco La Hipotecaria	Notas Comerciales Negociables Res 89-09 por USD40MM Garantizada por Fianza Solidaria	AA(pan)
Banco La Hipotecaria	Notas Comerciales Negociables Res 89-09 por USD40MM sin Garantía	AA-(pan)
Banco La Hipotecaria	Notas Comerciales Negociables Res 506-13 por USD50MM Garantizada por Fideicomiso	AA(pan)
Banco La Hipotecaria	Notas Comerciales Negociables Res 506-13 por USD50MM Garantizada por Fianza Solidaria	AA(pan)
Banco La Hipotecaria	Notas Comerciales Negociables Res 506-13 por USD50MM sin Garantía	AA-(pan)
Banco La Hipotecaria	Notas Comerciales Negociables Res 12-16 por USD100MM sin Garantía	AA-(pan)
Banco La Hipotecaria	Notas Comerciales Negociables Res 12-16 por USD100MM Garantizada por Fideicomiso	AA(pan)
Banco La Hipotecaria	Notas Comerciales Negociables Res 12-16 por USD100MM Garantizada por Fianza Solidaria	AA(pan)
Banco La Hipotecaria	Valores Comerciales Negociables Res 198-05 por USD30MM	F1+(pan)
Banco La Hipotecaria	Valores Comerciales Negociables Res 225-06 por USD35MM	F1+(pan)
Banco La Hipotecaria	Valores Comerciales Negociables Res 26-06 por USD40MM	F1+(pan)
Banco La Hipotecaria	Valores Comerciales Negociables Res 290-07 por USD35MM	F1+(pan)
Banco La Hipotecaria	Valores Comerciales Negociables Res 400-17 por USD50MM	F1+(pan)
Banco La Hipotecaria	Valores Comerciales Negociables Res 487-01 por USD10MM	F1+(pan)
Banco Aliado	Bonos Corporativos por USD40 millones	A+ (pan)
Banco Aliado	Bonos Corporativos Rotativos por USD100 millones	A+ (pan)
Banco General	USD550 million Senior Unsecured Notes	BBB+
Banesco	Bonos Corporativos Rotativos por USD50 millones	BBB(pan)
Banesco	Valores Comerciales Negociables por USD50 millones	F3
Banistmo	Programa Rotativo de Bonos Corporativos por USD300 millones	AAA(pan)
Banistmo	USD500 million Senior Unsecured Notes	BBB
Banvivienda	Bonos Corporativos	AA-(pan)
Banvivienda	Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (2014)	F1(pan)
Banvivienda	Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (2012)	F1(pan)
Bicsa	Bonos Corporativos Rotativos por USD100 millones	A+(pan)
Bicsa	Bonos Corporativos Rotativos por USD200 millones	A+(pan)
Bicsa	Valores Comerciales Negociables	F1(pan)
Credicorp Bank	Programa de Bonos Corporativos Rotativos	AA-(pan)
Global Bank	Bonos Corporativos Por USD200m	AA(pan)
Global Bank	Valores Comerciales Negociables Por USD100m	F1+(pan)
Global Bank	USD550 million Senior Unsecured Notes due 2019	BBB-
Global Bank	USD550 million Senior Unsecured Notes due 2021	BBB-
MMG Bank	Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por USD50 millones	F1+(pan)
Multibank	Programa de Bonos Corporativos Rotativos por USD150 millones	AA(pan)
Multibank	Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por USD200 millones	F1+(pan)
Multibank	USD 300 million Senior Unsecured Notes	BBB-
Multibank	CHF 100 million Senior Unsecured Notes	BBB-
Towerbank	Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos por USD50 millones	F1(pan)
Towerbank	Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos por USD20 millones	F1(pan)



Escala IDR de Largo Plazo

Categoría Breve descripción

AAA	La más alta calidad crediticia
AA	Muy alta calidad crediticia
A	Alta calidad crediticia
BBB	Buena calidad crediticia
BB	Calidad crediticia especulativa
B	Calidad crediticia altamente especulativa
CCC	Riesgo de crédito substancial
CC	Niveles muy altos de riesgo de crédito
C	Niveles excepcionalmente altos de riesgo de crédito
RD	Incumplimiento restringido
D	Incumplimiento

Los modificadores '+' o '-' se pueden agregar a una calificación para indicar un estado relativo dentro de las categorías 'AA' a la 'B'.

Las calificaciones en escala nacional son una opinión sobre la calidad crediticia con relación al universo de emisores y emisiones dentro de un mismo país.

Las calificaciones de emisiones en escala nacional suelen asignarse a entidades domiciliadas localmente pero también a emisores foráneos.

Las calificaciones de escala nacional son asignadas bajo la premisa de que los “mejores créditos o emisores” del país son quienes pueden ser calificados con ‘AAA’ en la escala nacional.



El nivel de calificación de cada emisión de deuda varía según:

- Prelación en la estructura de capital de un emisor en particular
- Garantías:
 - Fideicomisos
 - Aval Solidario
 - Cartera

Si tiene garantía, usualmente la emisión posee una capacidad de recuperación superior a la deuda no garantizada en un escenario de liquidación de la entidad, por lo tanto la calificación de la emisión garantizada es más alta que la calificación del emisor.

A photograph of a modern glass skyscraper with the 'Fitch Ratings' logo on its facade. The building is set against a clear blue sky. The logo consists of the word 'Fitch' in red and 'Ratings' in black, both in a sans-serif font.

3

Calificaciones en Múltiples Jurisdicciones



Ejemplo Genérico

Escala Internacional LC

AAA
AA+
AA
AA-
A+
A
A-
BBB+
BBB
BBB-
BB+
BB
BB-
B+
B
B-
CCC
D

Escala Nacional (NLTR)

AAA(xxx)
AA+(xxx)
AA(xxx)
AA-(xxx)
A+(xxx)
A(xxx)
A-(xxx)
BBB+(xxx)
BBB(xxx)
BBB-(xxx)
BB+(xxx)
BB(xxx)
BB-(xxx)
B+(xxx)
B(xxx)
B-(xxx)
CCC(xxx)
D(xxx)



Fuente: Fitch



Emisor	Calificaciones en Escala Nacional			
	Panamá	El Salvador	Costa Rica	México
Aeropuerto Internacional de Tocumen	AAA(pan)	AAA(slv)		
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior				AAA(mex)
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	A+(pan)		AA+(cri)	
Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura	A+(pan)	AA(slv)		
Global Bank Corporation	AA(pan)	AAA(slv)		
Instituto Costarricense de Electricidad		AAA(slv)	AAA(cri)	
Refinadora Costarricense de Petróleo		AAA(slv)	AAA(cri)	

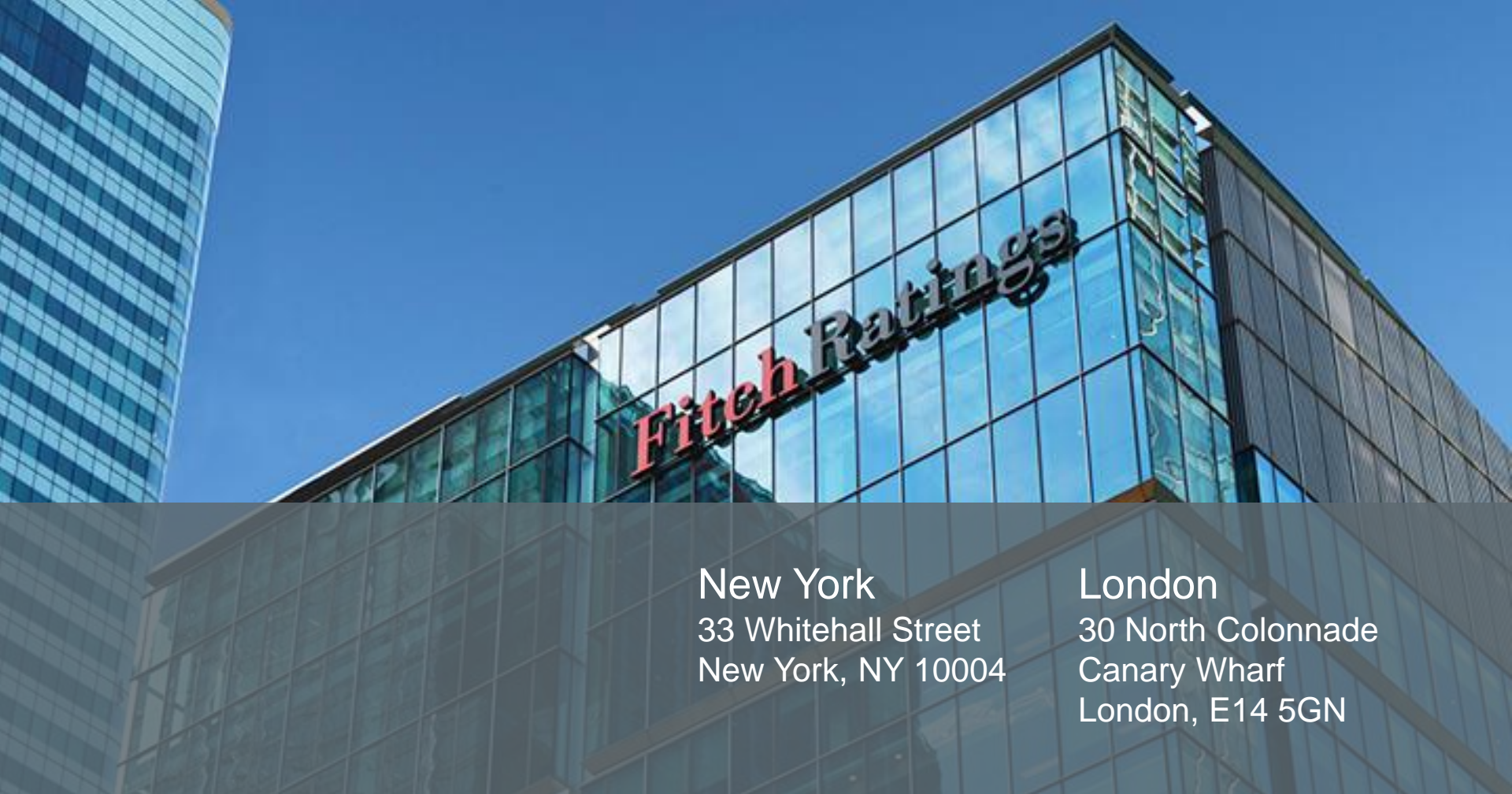
Fitch Ratings' credit ratings rely on factual information received from issuers and other sources.

Fitch Ratings cannot ensure that all such information will be accurate and complete. Further, ratings are inherently forward-looking, embody assumptions and predictions that by their nature cannot be verified as facts, and can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating was issued or affirmed.

The information in this presentation is provided "as is" without any representation or warranty. A Fitch Ratings credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a security and does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. A Fitch Ratings report is not a substitute for information provided to investors by the issuer and its agents in connection with a sale of securities.

Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch Ratings. The agency does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security.

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS AT WWW.FITCHRATINGS.COM.



New York
33 Whitehall Street
New York, NY 10004

London
30 North Colonnade
Canary Wharf
London, E14 5GN

fitchratings.com

 [@fitchratings](https://twitter.com/fitchratings)

FitchRatings