

Fitch Afirma Calificaciones de Banco Agromercantil de Guatemala y Mercom Bank Limited; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - San Salvador - (Mayo 15, 2015): Fitch Ratings afirmó la Calificación Internacional de Largo Plazo (IDR por sus siglas en Inglés) de Banco Agromercantil de Guatemala (BAM) en 'BB', la calificación internacional de corto plazo en 'B' y la Calificación de Viabilidad (VR por sus siglas en Inglés) en 'bb'. Las calificaciones nacionales de BAM y Mercom Bank Limited (Mercom) también fueron afirmadas. La lista completa de las calificaciones se incluye al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES – BAM (IDR, VR y Calificaciones Nacionales)

La fortaleza intrínseca de BAM, indicada por su VR fundamenta su IDR y calificaciones nacionales. El entorno operativo y su margen de solidez financiera para la absorción de pérdidas son de influencia elevada en las calificaciones. La base de fondeo y liquidez estable, franquicia menor respecto a bancos nacionales de escala mayor, crecimiento crediticio agresivo, concentración por deudor elevada y ganancias presionadas también impactan las calificaciones.

Común a los bancos guatemaltecos grandes, BAM tiene una exposición significativa de 2 veces (x) el capital base según Fitch (FCC) al riesgo soberano (calificaciones internacionales en moneda nacional y extranjera de 'BB') a través del portafolio de inversiones. Fitch no prevé un cambio en lo anterior debido a las opciones limitadas de inversión en el país.

La capitalización de BAM, junto con la cobertura robusta de reservas por incobrabilidad, es una fortaleza que le permite competir con otros bancos nacionales de tamaño significativamente mayor. La capitalización se mantendrá por encima de los promedios de la industria, aunque se ha reducido debido al crecimiento del volumen de préstamos. Fitch anticipa que el banco mantendrá una posición patrimonial sólida (indicador de FCC por encima de 13% de los activos ponderados por riesgo) en el mediano plazo. La administración del banco espera un crecimiento crediticio más moderado, en línea con las tasas de generación de capital interna. En opinión de la calificadora, mantener colchones de absorción de pérdida sólidos es necesario para mitigar riesgos de concentración y sustentar el crecimiento del negocio.

El fondeo de BAM consiste en una base diversificada y estable de depósitos de personas naturales de corto plazo. Para reducir descalces de liquidez, el banco ha incrementado el uso de fondeo mayorista para extender el plazo de sus obligaciones. El banco ha accedido exitosamente a mercados de deuda internacionales a través de una emisión de notas de participación de préstamos. Además, el banco cuenta con 19 líneas de crédito con bancos corresponsales. Fitch considera que los recursos de liquidez de BAM son adecuados; estos últimos consisten de efectivo y depósitos bancarios además de inversiones en valores soberanos de Guatemala. La expansión de fondos mayoristas impulsó el aumento en la relación de préstamos sobre depósitos, aunque dicho indicador tenderá a reducirse a niveles aceptables en la medida que el crecimiento crediticio se desaceleré.

Criterios de colocación más conservadores y un proceso de cobro más efectivo continuarán fundamentando la calidad de préstamos buena. La agencia proyecta ciertos deterioros de la calidad crediticia con la maduración del portafolio de préstamos, aunque dicho deterioro será administrado fácilmente por el banco. BAM utiliza criterios de provisiones prudentes y superiores a lo requerido por la normativa local. Dicho criterio ha aumentado materialmente la cobertura de préstamos vencidos.

La orientación corporativa de BAM explica los niveles sustanciales de concentración por grupo económico, la cual es la fuente de riesgo de crédito principal. Fitch no anticipa una reducción material en los niveles de concentración debido al tamaño relativamente limitado del mercado corporativo en Guatemala; mismo que está dominado por conglomerados y grupos familiares. Las 20 exposiciones mayores representaron 23% de los préstamos brutos, equivalente a 1.71x el FCC; todas las exposiciones están vigentes y son de calidad crediticia muy alta.

La comprensión en márgenes, producto de un alza en los costos de fondo y una competencia mayor en los segmentos objetivos de BAM, redujeron los indicadores de rentabilidad en 2014. La calificadora proyecta que los avances en eficiencia operativa podrían constituir un potencial de incremento modesto

en las ganancias en el corto plazo, aunque la convergencia con los pares no es el escenario base de Fitch.

Aunque las calificaciones no reflejan soporte explícito, Fitch considera positiva la participación accionaria de 40% de Bancolombia (calificado internacionalmente por Fitch en 'BBB', Perspectiva Positiva). Bancolombia, junto con accionistas locales, ha sustentado la capitalización de BAM y se encuentra en el proceso de integrar áreas de administración de riesgo claves. La agencia percibe que Bancolombia tiene la capacidad para brindar apoyo financiero a BAM en caso de ser necesario, aunque los mecanismos de soporte potencial requerirían la aprobación de los accionistas mayoritarios actuales de BAM.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES – Mercom

En opinión de Fitch, el soporte potencial de BAM fundamenta las calificaciones nacionales de Mercom. Mercom y BAM están integrados completamente y, el primero, opera en segmentos de mercado complementarios que agregan valor al modelo de negocio de BAM. De esta forma, las calificaciones nacionales están alineadas al perfil crediticio de BAM.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES – BAM (IDR, VR y Calificaciones Nacionales)

La Perspectiva Estable indica que Fitch no anticipa cambios sustanciales en el perfil de riesgo de BAM en el horizonte cercano.

Presiones en las calificaciones provendrían de un aumento importante en el apetito de riesgo del banco por crecimientos de préstamos a tasas más agresivas que conlleven a un deterioro significativo en la calidad de activos y/o en la capitalización (Indicador de FCC menor a 11.5%).

Las calificaciones de IDR y VR de BAM están alineadas con las del soberano guatemalteco. Disminución en las calificaciones del soberano podrían resultar en una acción de calificación similar en la VR e IDRs de BAM, debido a la influencia alta del entorno operativo.

El potencial de mejora en las calificaciones de BAM es limitado debido a que su franquicia moderada podría restringir el poder de fijar precios y obtener financiamiento durante periodos de estrés de mercado, con respecto a bancos nacionales de tamaño mayor. No obstante, el IDR podría aumentar si Bancolombia se convirtiese en el accionista mayoritario.

Por otro lado, un incumplimiento material en las cláusulas del acuerdo accionario con Bancolombia que debilite la capitalización resultaría en una disminución en las calificaciones de BAM.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES – Agromercantil Senior Trust

Las calificaciones de Agromercantil Senior Trust (AST) están en línea con las de BAM debido a que son obligaciones senior y no tienen subordinación alguna, por lo que tienen igualdad en las condiciones de pago con otras obligaciones senior y sin subordinación del banco.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES – Agromercantil Senior Trust

Movimientos en las calificaciones de AST reflejarían cambios en las calificaciones de BAM en la misma dirección.

FACTORES CLAVE Y SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES – Soporte y Piso de Soporte

La calificación de soporte de '5' y la del piso soporte en "No Floor" (Sin Piso) reflejan la opinión de Fitch de que, aunque el soporte de las autoridades del gobierno es posible, no hay certeza sobre dicho soporte dada la importancia sistémica limitada de BAM.

La Calificación de Soporte y Piso de Soporte son sensibles a cambios en los supuestos sobre la propensión y/o habilidad del soberano guatemalteco para brindar soporte oportuno a BAM.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de BAM:

- Calificación Internacional de Largo Plazo en Moneda Extranjera en 'BB'; Perspectiva Estable;
- Calificación Internacional de Corto Plazo en Moneda Extranjera en 'B';
- Calificación Internacional de Largo Plazo en Moneda Local en 'BB'; Perspectiva Estable;
- Calificación Internacional de Corto Plazo en Moneda Local en 'B';
- Calificación de Viabilidad en 'bb';
- Calificación de Soporte en '5';
- Calificación Piso de Soporte en 'NF';
- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'A+(gtm)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F1(gtm)'.

Fitch afirmó la siguiente calificación de AST:

- Calificación Internacional de Largo Plazo a las Notas de Participación de Deuda en 'BB'.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de Mercom:

- Calificación Nacional de Largo Plazo en 'A+(gtm)', Perspectiva Estable;
- Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F1(gtm)'.

Contactos Fitch Ratings:

Diego Alcanzar (Analista Líder, BAM)

Director

+1 212 908 0396

Fitch Ratings, Inc.

One State Street Plaza

New York, NY 10004

Rolando Martínez (Analista Líder, Mercom)

Director

+503 2516 6619

Luis Ayala (Analista Secundario BAM y Mercom)

Director Asociado

+503 2516 6622

Theresa Paiz-Fredel (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+1 212 908 0534

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New 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 Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

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. 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.