



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación Internacional de Banco Agromercantil en 'BB'; Perspectiva Estable

Fri 29 May, 2020 - 6:37 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 29 May 2020: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de largo plazo (IDR, por sus siglas en inglés) en moneda extranjera y local de Banco Agromercantil de Guatemala, S.A. (BAM) en 'BB' con Perspectiva Estable, y la IDR en moneda local en 'BB+' con Perspectiva Negativa. Fitch también afirmó las IDR de corto plazo en moneda local y extranjera en 'B'. Al mismo tiempo, las calificaciones nacionales de BAM, Financiera Agromercantil, S.A. (Financiera Agromercantil) y Mercom Bank Ltd. (Mercom) fueron afirmadas en 'AAA(gtm)' y 'F1+(gtm)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones IDR y Nacionales – BAM: Las calificaciones IDRs y nacionales de BAM se fundamentan en el soporte potencial que la entidad recibiría de su accionista

Bancolombia, S.A. (Bancolombia) en caso de ser requerido. Bancolombia está calificado por Fitch en 'BBB-' [Perspectiva Negativa], y es el banco más grande de Colombia en términos de activos, depósitos y préstamos. Además tiene presencia importante en Centro América. La IDR en moneda extranjera de BAM se encuentra al mismo nivel del Techo País de Guatemala, de 'BB', y captura los riesgos de transferencia y convertibilidad. Por su parte, la IDR en moneda local recibe la mejora máxima de dos niveles por encima de la calificación soberana de Guatemala, lo que en opinión de Fitch refleja el compromiso sólido del accionista con su subsidiaria. Así mismo, las calificaciones nacionales de BAM se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificaciones nacionales dada la fortaleza relativa de Bancolombia en relación a otras entidades calificadas en Guatemala.

En opinión de la agencia, la propensión de Bancolombia para proveer soporte a BAM está influenciada altamente por el riesgo de reputación significativo que un incumplimiento de esta subsidiaria representaría para su matriz, el cual podría dañar su franquicia. Un factor clave de importancia moderada que apoya la propensión de la matriz para proveer soporte a BAM es la posición de esta subsidiaria como parte importante para el grupo dado su rol estratégico en la diversificación de Bancolombia en la región Centroamericana. Adicionalmente, cualquier soporte requerido sería manejable para su accionista, dado el tamaño relativamente pequeño del banco, que representa cerca de 5.9% de los activos totales a marzo de 2020. Fitch monitoreará de cerca la capacidad de la casa matriz para proveer soporte a sus subsidiarias.

Calificación de Viabilidad (VR) – BAM: La VR de BAM está influenciada altamente por el entorno operativo retador de Guatemala y por el perfil bueno del banco. Este entorno operativo retador y el desempeño financiero comparativamente menor de BAM respecto de sus pares cercanos (bancos grandes de Guatemala) influencia la VR del banco. BAM es el quinto banco más grande de Guatemala, con una participación de mercado por tamaño de activos y préstamos de 8.1% y 11.4% respectivamente. La posición competitiva de BAM se considera buena y se ha fortalecido gradualmente en la plaza financiera de Guatemala. La VR considera también la adecuada calidad de activos y estructura de fondeo apropiada para su nivel de calificación, así como la tendencia decreciente en su capitalización. Asimismo, la VR toma en cuenta la posición de mercado moderada del banco y los retos sensibilidad de su perfil financiero ante un deteriorado entorno operativo y las presiones económicas asociadas a la pandemia por coronavirus.

Al cierre de 2019 la rentabilidad del banco exhibió una ligera mejora hasta 1.4%, desde el indicador de 0.8% de 2018, medido por la rentabilidad operativa respecto a los activos ponderados por riesgo. No obstante, aún se mantiene por debajo de su pares mar cercanos y del promedio de la industria (2019: 2.4%). Esta posición relativa ha estado influenciada por los gastos por provisiones y gastos operativos altos y provisiones por un valor importante de un activo extraordinario desde 2018, que han afectado su eficiencia. Durante este tiempo, los gastos por provisiones se ampliaron desde 34.2% en 2017 hasta 53.2% a diciembre de 2019, los cuales impactaron en su rentabilidad. La agencia opina que las proyecciones de mejora en la rentabilidad de BAM serán limitadas en 2020 por el deterioro en el entorno económico ante la pandemia; lo que resultaría en costos de crédito potencialmente mayores y en una generación menor de ingresos por intereses, a pesar de las iniciativas que ha implementado BAM para obtener mejoras en su desempeño.

En opinión de Fitch, la calidad de activos de BAM es Buena, a pesar de haber experimentado un ligero deterioro en los últimos años, similar a lo observado en el sistema bancario. A diciembre de 2019, el indicador de deterioro (mora mayor a 90 días) se situó en 2.3% (sistema: 2.2%). Este comportamiento es el resultado de la expansión en el segmento minorista, el cual ha ganado participación en la cartera de préstamos del banco, como parte de la estrategia del banco, así como de los préstamos comerciales y de la influencia del entorno económico. En opinión de Fitch, la calidad de cartera podría mostrar un deterioro ligero adicional durante 2020 dada la afectación del entorno empresarial y económico como resultado de la pandemia, pero este podría estar contenido dado el fortalecimiento del marco de control de riesgo de crédito realizado por BAM.

En opinión de Fitch, la capitalización de BAM es el factor más débil de su perfil financiero y compara negativamente con el mercado. Al cierre de 2019, el indicador de capital base según Fitch a activos ponderados por riesgo cayó a 10.1%, influenciado por los gastos en provisiones de los dos ejercicios anteriores; combina con una mayor proporción de activos ponderados por riesgo respecto a los activos (2019: 78.6%; 2017: 76.2%). Fitch espera que la posición de capital de BAM se mantenga en niveles razonables en el horizonte de la calificación. Además, ante un evento adverso, la agencia anticipa que Bancolombia brindará apoyo a su subsidiaria si es necesario.

La estructura de fondeo de BAM, en opinión de Fitch, es apropiada, la cual le provee al banco de flexibilidad financiera, además de beneficiarse del soporte de Bancolombia y de su reconocida franquicia. Los depósitos de los clientes son una de

sus fuentes principales de financiamiento, los cuales representan 77.8% al cierre de 2019, mientras el sistema registra 86.5% a la misma fecha. Adicionalmente, el fondeo se sustenta en la consistencia de sus depósitos, con una renovación cercana a 80%.

Calificación de Soporte (SR) – BAM: La SR de '3' de BAM refleja la capacidad y la propensión moderadas de Bancolombia para brindar soporte a BAM, en caso de necesitarlo. Esta SR está mayormente influenciada por el nivel actual del techo del país.

Calificaciones Nacionales – Financiera Agromercantil y Mercom: Las calificaciones nacionales de Financiera Agromercantil y Mercom de 'AAA(gtm)' se fundamentan en la capacidad y la propensión de soporte de su matriz, Bancolombia, si fuera necesario. Estas calificaciones nacionales se encuentran en el máximo nivel de la escala, y reflejan la fortaleza relativa de su accionista, en relación con otros emisores calificados en el país.

En su evaluación, Fitch considera con importancia alta que la capacidad y la disposición de Bancolombia a brindar soporte a las subsidiarias guatemaltecas está influenciada por el riesgo alto de reputación que el incumplimiento de las instituciones podría constituir para su matriz ya que dañarían su franquicia. Fitch también considera, con importancia moderada, el rol que estas entidades desempeñan para el grupo en Guatemala, debido a que operan en segmentos de mercado complementarios, lo que mejora el modelo de negocios de BAM.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Calificaciones IDR, VR y SR – BAM: Las calificaciones IDR y SR de BAM son sensibles a una disminución de la calificación soberana y del techo país. La VR de BAM podría disminuir ante un escenario de deterioro significativo del entorno operativo que reduzca la ganancia operativa sobre APR por debajo de 1% y/o el FCC disminuyera consistentemente por debajo de 9%.

Calificaciones Nacionales – Financiera Agromercantil y Mercom: Las calificaciones podrían bajar si la evaluación de Fitch sobre la capacidad o disposición de soporte de

Bancolombia para respaldar a sus subsidiarias se modifican.

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

Calificaciones IDR, VR y SR – BAM: Las calificaciones IDR de BAM tienen un potencial limitado de aumento dada la calificación soberana actual, el techo país y entorno operativo más amplio.

Las calificaciones IDR, VR y SR podrían ir al alza ante el aumento de la calificación soberana de Guatemala y la mejora en el entorno operativo, o en la evaluación de Fitch de la propensión y habilidad de proveerle soporte a sus subsidiarias.

Calificaciones Nacionales – Financiera Agromercantil y Mercom: Las calificaciones nacionales se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo tanto no hay potencial de mejora.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los

escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de BAM, Mercom y Financiera Agromercantil están respaldadas por su accionista Bancolombia.

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de 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

BAM: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como activos intangibles y se dedujeron del Capital Base según Fitch debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 29 de mayo de 2020 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional:

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN RATING

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PR
Financiera Agromercantil, S.A.	ENac LP	AAA(gtm) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA Ou
	ENac CP	F1+(gtm)	Afirmada	F1-
Banco Agromercantil de Guatemala S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Afirmada	BB Ou
	ST IDR	B	Afirmada	B
	LC LT IDR	BB+ Rating Outlook Negative	Afirmada	BB Ou Ne

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Beltran

Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7051

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8,
Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Luis Guerrero

Associate Director

Primary Rating Analyst

+503 2516 6618

Fitch Centroamérica, S.A Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Luis Guerrero

Associate Director

Secondary Rating Analyst

+503 2516 6618

Adriana Beltran

Director

Secondary Rating Analyst

+52 81 4161 7051

Claudio Gallina

Senior Director

Committee Chairperson

+55 11 4504 2216

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Ratings Criteria - Effective from 18 July 2018 to 8 June 2020 \(pub. 17 Jul 2018\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Agromercantil de Guatemala S.A.	EU Endorsed
Financiera Agromercantil, S.A.	-
Mercom Bank Ltd.	-

DISCLAIMER

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.FITCHRATINGS.COM/SITE/CENTRALAMERICA. 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.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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. 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.

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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

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

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Non-Bank Financial Institutions Banks Latin America Central America

Guatemala

