Towerbank

TBI-CM-2021-3601

Panamá, 31 de diciembre de 2021

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Calle 50, Edificio Global Plaza, piso 8
Ciudad

Estimado Licenciado Justiniani:

Por este medio le enviamos el Informe de Calificación emitido por Fitch Ratings, perteneciente a Towerbank International, Inc., fechado el 22 de diciembre de 2021.

Atentamente,

TOWERBANK INTERNATIONAL, INC.

Alex A. Corrales Castillo
Firma autorizada

Vidza Becerra de Ríos
Firma autorizada

Edif. Tower Financial Center
Calle 50 y Calle Elvira Méndez
Apartado 0819.06769
Panamá, Rep. de Panamá
Fax: (507) 269.6800
Línea Tower 800-6900

www.towerbank.com

FitchRatings

Bancos
Panamá

Towerbank International Inc.

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio Estable, Franquicia Pequeña: Las calificaciones nacionales de Towerbank consideran su perfil de negocio, caracterizado por una franquicia pequeña en el mercado panameño. A octubre de 2021 su participación de mercado en préstamos locales era de 0.9%, en préstamos al sector comercio de 1.3% y en depósitos privados locales de 1.3%, aunque con un modelo de negocio consistente en el largo plazo, especializado en segmentos de crédito de riesgo menor, como el financiamiento corporativo (67% de la cartera bruta) e hipotecas residenciales (17%).

Perspectiva Negativa en Calificación de Largo Plazo: La Perspectiva Negativa refleja principalmente la recuperación del entorno operativo más lenta que la recuperación económica, que continúa presionando la rentabilidad del banco, así como el riesgo que deterioros no esperados de clientes debiliten su perfil financiero.

Perfil de Riesgo Conservador: Towerbank tiene un perfil de riesgo conservador, evidenciado en la estrategia actual de mantener niveles de capital y liquidez superiores a los de antes de la pandemia, así como un apetito de crecimiento bajo y enfoque en clientes corporativos grandes de riesgo relativo menor.

Calidad de Activos, su Principal Fortaleza: En opinión de Fitch, la calidad de préstamos de la entidad continúa siendo su principal fortaleza, ya que los préstamos con mora mayor de 90 días representaron 0.4% de la cartera bruta al tercer trimestre de 2021 (3T21), proporción inferior al promedio del sistema bancario (2.6%).

Rentabilidad Modesta: Fitch estima que la rentabilidad de Towerbank continuará siendo modesta en 2022 y una de las debilidades de su perfil crediticio, presionada por el MIN estrecho, bajo crecimiento crediticio esperado y que el gasto por provisiones crediticias continuará superior a los niveles prepandemia. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 0.4% al 3T21, por debajo de su promedio de los cuatro últimos años.

Capitalización Acorde a los Riesgos de Balance: En opinión de Fitch, la capitalización de Towerbank es acorde a los riesgos a los que se expone su balance. El indicador de capital primario ordinario (CET 1; *common equity Tier 1*) sobre APR fue de 10.7% al 3T21, mientras que el capital primario adicional, compuesto por acciones preferentes no acumulativas y con discrecionalidad total en el pago de cupones, favorece que su indicador regulatorio de adecuación de capital alcance 15.0%.

Perfil de Fondeo y Liquidez Estable: Towerbank mantiene un perfil de fondeo y liquidez estable, y conforme a su posición de mercado y modelo de negocios, pues su base de depósitos representa 92.3% de su fondeo total y está moderadamente concentrada por depositante individual. En 2020, los 20 mayores depositantes representaron 22% del total de depósitos.

Sensibilidades de Calificación

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

--la Perspectiva Negativa podría resolverse y disminuir la calificación ante el sostenimiento de una rentabilidad baja, medida en un indicador de utilidad operativa sobre APR por debajo de 1.0% de forma consistente, o un deterioro de su perfil financiero o debilitamiento en la acumulación de utilidades que presione su indicador de CET 1 sobre APR por debajo de 10%.

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

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A-(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1(pan)
Riesgo Soberano	
Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	BBB-
Techo País	A-
Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Negativa
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Negativa
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Negativa

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 (December 2021)

Panama (March 2021)

Analistas

Martinez, Rolando
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

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

--el potencial de alza de las calificaciones nacionales y emisiones de Towerbank es limitado en el corto plazo dado el entorno operativo aún retador y la Perspectiva Negativa de sus calificaciones;

--la Perspectiva podría regresar a Estable en caso de que la entidad mantenga niveles controlados de calidad de activos y una rentabilidad estable, que sostengan sus indicadores de capitalización en niveles razonables, es decir, un indicador de CET 1 sobre APR por encima de 10%.

Emisiones Vigentes

Fitch califica en 'F1(pan)' los dos programas de valores comerciales negociables (VCNs) de Towerbank los cuales tienen un monto rotativo de USD20 millones y USD50 millones, respectivamente. Al 10 de diciembre de 2021, el monto vigente en conjunto de estos programas era de USD1.0 millón. La calificación de los programas de VCNs está en concordancia con la de corto plazo del emisor debido a que sus prospectos de recuperación son los mismos que el del resto de obligaciones no garantizadas dada la ausencia de subordinación y garantías específicas.

Características Principales de Emisiones Calificadas

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD Millones)	Plazo	Garantía	Series Vigentes
Valores Comerciales Negociables Rotativos por US20 millones	VCN	USD	20	Hasta 360 días	Sin Garantía Específica	T
Valores Comerciales Negociables Rotativos por US50 millones	VCN	USD	50	Hasta 360 días	Sin Garantía Específica	-

Fuente: Bolsa Latinoamericana de Valores. Datos al 10 de diciembre de 2021. VCN: Valores comerciales negociables.

Cambios Relevantes

Préstamos Modificados aún Implican Retos para Sistema Bancario

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos panameños se mantiene en 'bb+' con tendencia negativa, influenciada por la calificación soberana de 'BBB-'/Perspectiva Negativa y el desempeño económico afectado por la pandemia. Aunque Fitch espera una recuperación económica de 12.1% 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 (junio 2021: 14.5%; 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.

Cartera Vencida de Towerbank es Consistentemente Baja

La cartera de préstamos de Towerbank se mantiene con niveles de deterioro bajos a pesar de que las medidas de alivio han finalizado y, en opinión de Fitch, su calidad continúa siendo la principal fortaleza de la institución, ya que los préstamos con mora mayor a 90 días representaron 0.4% de la cartera bruta al 3T21, el cual se mantiene inferior al promedio del sistema bancario (2.6%). Si bien los préstamos modificados representan aún 12.5% de la cartera total, Fitch considera que su deterioro potencial es menor al de sus competidores, pues los préstamos modificados en Etapa 3 son 0.16% de la cartera total, mientras que los préstamos en mora temprana (mayor a 30 días) es de 1.5% (sistema: 4.4%).

Fitch estima que el indicador de mora mayor a 90 días se mantendría menor a 2.0% durante 2022, y que el riesgo de pérdidas crediticias podría ser contenido por las reservas crediticias, pues éstas cubren 306.5% los préstamos vencidos y 1.4% la cartera total. No obstante, en su evaluación de la calidad de cartera, Fitch también considera las concentraciones elevadas por deudor individual, ya que representan 23.3% de la cartera y 1.9x el patrimonio, lo que podría resultar en pérdidas crediticias relevantes en caso alguno de ellos se deteriore. Para mitigar dicho riesgo, el banco posee respaldo de garantías reales por el 90% de la exposición en dichos clientes.

Rentabilidad Menor a Niveles Pre Pandemia

Fitch estima que la rentabilidad de Towerbank continuará siendo modesta en 2022 y una de las debilidades de su perfil crediticio, debido a su margen de interés neto estrecho, el bajo crecimiento crediticio esperado y que el gasto por provisiones crediticias continuará superior a los niveles pre- pandemia. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo fue de 0.4% al 3T21, por debajo de su promedio de los últimos 4 años (1.1%) y menor al promedio del sistema bancario (0.8%). A pesar que la entidad ha ejecutado estrategias de reducción del costo de financiamiento y de mejoras en la eficiencia operativa, la agencia estima que mejoras en la rentabilidad serán dependientes de que las medidas de control de la calidad de cartera resulten en una reducción del gasto por provisiones y que las estrategias comerciales impulsen una generación de ingresos mayor.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Sep 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2018	31 Dec 2017
	9 meses – 3er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD mill.	USD mill.	USD mill.	USD mill.	USD mill.
	No auditado	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Reporte No Visto
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	14.1	19.4	24.9	25.5	23.5
Comisiones y Honorarios Netos	1.9	2.3	3.2	3.2	3.4
Otros Ingresos Operativos	0.8	1.3	1.2	1.7	2.4
Ingreso Operativo Total	16.8	23.0	29.3	30.4	29.3
Gastos Operativos	13.6	17.4	19.3	21.1	20.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.2	5.6	10.0	9.3	8.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1.0	2.0	1.0	1.1	0.7
Utilidad Operativa	2.2	3.6	9.0	8.2	8.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	0.1	0.4	1.3	1.0	1.0
Utilidad Neta	2.1	3.2	7.7	7.2	7.0
Otro Ingreso Integral	-0.4	-1.3	1.7	-1.2	0.8
Ingreso Integral según Fitch	1.7	1.9	9.4	6.0	7.8
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	701.1	692.9	765.2	778.5	751.2
- De los Cuales Están Vencidos	3.1	3.1	3.6	4.4	6.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	9.5	9.0	7.4	9.0	2.9
Préstamos Netos	691.6	683.9	757.8	769.5	748.3
Préstamos y Operaciones Interbancarias	98.5	115.9	98.1	130.4	111.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	134.4	120.4	126.5	75.3	81.7
Total de Activos Productivos	924.5	920.2	982.4	975.2	941.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	7.6	6.0	5.1	5.1	6.4
Otros Activos	48.5	51.3	46.5	36.1	31.7
Total de Activos	980.6	977.5	1,034.0	1,016.4	979.3
Pasivos					
Depósitos de Clientes	811.4	773.0	775.1	743.1	714.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	35.1	67.5	95.2	96.6	99.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	7.6	9.6	31.7	62.6	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	50.1
Total de Fondeo y Derivados	854.1	850.1	902.0	902.3	863.6
Otros Pasivos	16.7	18.0	22.7	12.6	11.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	25.0	25.0	25.0	25.0	25.0
Total de Patrimonio	84.8	84.4	84.3	76.5	79.4
Total de Pasivos y Patrimonio	980.6	977.5	1,034.0	1,016.4	979.3
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Sep 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2019	31 Dec 2018	31 Dec 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.4	0.6	1.4	1.2	1.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.0	2.0	2.6	2.7	2.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	81.0	75.7	65.9	69.4	70.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	3.3	3.8	9.7	9.7	9.2
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.4	0.5	0.5	0.6	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.2	-9.5	-1.7	3.6	4.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	306.5	290.3	205.6	204.6	43.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.3	0.1	0.1	0.1
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	10.7	11.4	11.2	9.6	10.9
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.	11.8	10.1	11.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.0	8.1	7.6	6.8	7.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	-4.9	-6.7	5.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	86.4	89.6	98.7	104.8	105.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	279.0	346.0	364.0	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	92.3	88.3	83.6	80.1	80.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Las calificaciones/clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado/clasificado 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 afirmo 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 substituto 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.

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 © 2021 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.