

RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificación de Multibank en 'BB+'; Perspectiva Estable

Mon 20 Dec, 2021 - 4:04 p. m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 20 Dec 2021: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y de corto plazo de Multibank Inc. en 'BB+' y 'B', respectivamente, y su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb+'. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del banco en 'AA(pan)' y 'F1+(pan)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Fitch retiró la calificación soporte (SR; *support rating*) '3' ya que dejó de ser relevante para la cobertura de la agencia tras la publicación de la metodología de Fitch "Bank Rating Criteria" actualizada el 12 de noviembre de 2021. De acuerdo con la metodología actualizada, Fitch asignó a Multibank la calificación de soporte de accionistas (SSR; *shareholder support ratings*) de 'bb+'.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Calificaciones IDR, Nacionales y Deuda Sénior:** Las calificaciones de IDR, nacionales y de deuda sénior no garantizada de Multibank reflejan la opinión de Fitch sobre la propensión y capacidad del Banco de Bogotá para brindarle soporte en caso de ser necesario. La Perspectiva Estable de Multibank refleja la del Banco de Bogotá e indica que Fitch estima que cualquier efecto adicional de la pandemia estaría dentro del espectro de la calificación actual. La IDR de largo plazo y la perspectiva de Multibank están igualadas con la IDR de largo plazo de su matriz, el Banco de Bogotá [BB+ Perspectiva Estable].

Fitch considera con importancia alta que la propensión de Banco de Bogotá a apoyar a Multibank se deriva del rol relevante de la única subsidiaria panameña directa en el modelo de negocio y la estrategia regional del grupo que presenta servicios relevantes en un mercado considerado clave. Adicionalmente, la evaluación de soporte de Fitch considera el riesgo por reputación que podría implicar el incumplimiento de la operación recientemente adquirida, que dañaría sustancialmente su franquicia.

Las calificaciones de las obligaciones sénior no garantizadas en circulación de Multibank están en el mismo nivel que la IDR de la compañía y sus calificaciones nacionales, ya que la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones es la misma que la de Multibank.

**Calificación VR:** La VR de Multibank está muy influenciada por el entorno operativo (EO), por lo que cualquier acción de calificación negativa sobre el soberano o un deterioro adicional del EO conduciría a un ajuste similar de este factor y reflejó su influencia sobre el perfil financiero del banco. La VR de Multibank de 'bb+' está un escalón por encima de la VR implícita de 'bb' y considera como una razón de ajuste positivo el perfil de negocio del banco, que es un factor de importancia alta para la calificación dada la franquicia sólida del banco, aunque de tamaño mediano se beneficia de relaciones fuertes con los clientes al estar integrado al Grupo Aval.

Fitch espera que la capitalización de Multibank se mantenga apropiada en 2022, impulsada por el crecimiento moderado de los activos, la mejora de los resultados y la cobertura sólida de las reservas. El coeficiente de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) de Multibank disminuyó a 11.6% al 3T21 desde

12.2% en 2020, refleja activos ponderados por riesgo (APR) más altos. Sin embargo, este indicador compara mejor que el promedio del banco de 11.3% de 2017 a 2019 y de forma favorable respecto a los requisitos regulatorios mínimos (4.5%). Las provisiones para préstamos deteriorados son sólidas, lo que respalda aún más la capacidad de absorción de pérdidas del banco. La evaluación de Fitch también considera el soporte ordinario que podría recibir de su matriz en caso de ser necesario.

La calidad de la cartera de préstamos de Multibank se comportó en general bien durante 2021. La morosidad a 90 días mejoró a 1.9% a septiembre de 2021 (2020: 2.1%) gracias a un desempeño mejor de lo esperado en los créditos de consumo tras finalizar el período de alivio en Panamá y por la mejora en la colocación de créditos comerciales relacionada con la reactivación económica aún moderada. Sin embargo, la tendencia negativa se mantiene debido a la proporción relevante de cartera modificada, que a septiembre de 2021 representó cerca de 25% de sus préstamos brutos, lo que potencialmente podría llevar a deterioros adicionales de los préstamos.

Durante 2021 el desempeño de Multibank mejoró gracias a la disminución de las provisiones por deterioro de préstamos por COVID-19 junto con flujos mayores de ingresos y a que no tiene más gastos extraordinarios relacionados con la adquisición de Grupo Aval, a diferencia de 2020. Su indicador de utilidad operativa a APR fue de 0.6% al 3T21, por encima del de 2020 (-1.2%) pero aún por debajo del promedio de 2017 a 2019 (2.0%) y del de sus pares locales.

Multibank se beneficia de una base amplia y diversificada de depósitos. Al 3T21, su relación de préstamos a depósitos de 117% (2020: 105.7%) reflejó la reducción leve de los depósitos de 2.8%, en línea con la tendencia observada en el sistema. Históricamente, los depósitos de clientes han proporcionado cerca de 70% del fondeo total. La posición de liquidez del banco es sólida, como se refleja en un indicador de activos líquidos sobre depósitos superior a 35% en los últimos cuatro períodos. Fitch espera que la liquidez siga sólida, ya que no se esperan reducciones significativas de los depósitos a medio plazo al beneficiarse el banco de su pertenencia a un grupo regional fuerte.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--una baja de las calificaciones IDR y nacional de Multibank sería posible solo si la VR y la IDR de Banco de Bogotá bajan;

--una acción negativa de la SSR de Multibank podría ser el resultado de una baja sobre las IDR de Banco de Bogotá o de evaluación de una menor propensión de Banco de Bogotá a dar soporte a su subsidiaria, ambas poco probables actualmente;

--la deuda sénior no garantizada de Multibank reflejaría cualquier posible disminución de su IDR;

--la VR de Multibank podría disminuir como resultado de un deterioro sostenido de la rentabilidad (utilidad operativa sobre APR por debajo de 0.5%) y de indicadores de calidad de los activos que socaven el rendimiento financiero del banco, e impulsen una disminución de su indicador CET1 consistentemente por debajo de 10% de modo que disminuya la valoración del perfil de negocio.

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

--acciones positivas de calificación sobre las IDR, nacionales y SSR de Multibank podrían ser impulsadas por acciones positivas a la IDR del Banco de Bogotá;

--las acciones positivas sobre las calificaciones IDR y nacionales de Multibank podrían ser impulsadas por un alza en la VR;

--la VR de Multibank podría mejorar ante el fortalecimiento sostenido del perfil de negocio y de los niveles de capitalización, mostrando un CET1 de al menos 15%;

--la deuda sénior no garantizada de Multibank reflejaría cualquier mejora potencial en las calificaciones del banco.

## **AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR**

La Calificación de Viabilidad de 'bb+' ha sido asignada por encima de la Calificación de Viabilidad implícita de 'bb' debido a la(s) siguiente(s) razón(es) de ajuste: Perfil empresarial (positivo).

La puntuación del perfil empresarial se ha asignado por encima de la puntuación implícita debido a los siguientes motivos de ajuste: Modelo de Negocio (positivo), Beneficios y Riesgos del Grupo (positivo)

La puntuación de Ganancia y Rentabilidad se ha asignado en línea con la puntuación implícita. Las métricas históricas y futuras se identificaron como un factor positivo relevante en la evaluación.

La puntuación de Capitalización y Apalancamiento se ha asignado por encima de la puntuación implícita debido a los siguientes motivos de ajuste: Flexibilidad de Capital y Soporte Ordinario (positivo), Generación de Capital Interno y Crecimiento (positivo).

## **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 IDR de Multibank derivan del soporte potencial que podría recibir de su casa matriz, Banco de Bogotá, en caso de ser necesario.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 20 de diciembre de 2021 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

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

## **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.

## **CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES 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](http://www.fitchratings.com/esg).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Multibank, Inc.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2021;

--AUDITADA: 31/diciembre/2020.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 17/diciembre/2021

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de bonos corporativos Clase A;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD150,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD200,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.



“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			PRIOR ⇅
Multibank, Inc.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable		BB+ Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	ST IDR	B	Affirmed	B
	Natl LT	AA(pan) Rating Outlook Stable		AA(pan) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	Natl ST	F1+(pan)	Affirmed	F1+(pan)
	Viability	bb+	Affirmed	bb+
	Support	WD	Withdrawn	3
	Shareholder Support	bb+		
	New Rating			

senior unsecured	LT	BB+	Affirmed	BB+
---------------------	----	-----	----------	-----

---

senior unsecured	Natl LT	AA(pan)	Affirmed	AA(pan)
---------------------	---------	---------	----------	---------

---

senior unsecured	Natl ST	F1+(pan)	Affirmed	F1+(pan)
---------------------	---------	----------	----------	----------

---

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### German Valle Mendoza

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo  
Residencial, Monterrey 64920

### Nadia Calvo

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6611

nadia.calvo@fitchratings.com

### Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@fitchratings.com

## **MEDIA CONTACTS**

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitichgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

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

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Multibank, Inc.

EU Endorsed, UK Endorsed

## **DISCLAIMER**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

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. 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**

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

---

Banks Latin America Central America Panama

---





## Additional Rating Details

RATED ENTITY / DEBT	RATING TYPE	RATING	RATING ACTION	DATE	IDENTIFIERS	OTHER DETAILS	CONTACTS
ISSUER: Multibank, Inc. ISSUE: Multibank, Inc.	Long Term Issuer Default Rating	BB+ Rating Outlook Stable	Affirmed	20-Dec-2021		COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: PAB	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo
ISSUER: Multibank, Inc. ISSUE: Multibank, Inc.	Short Term Issuer Default Rating	B	Affirmed	20-Dec-2021		COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: PAB	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo
ISSUER: Multibank, Inc. ISSUE: Multibank, Inc.	National Long Term Rating	AA(pan) Rating Outlook Stable	Affirmed	20-Dec-2021		COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: PAB	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo
ISSUER: Multibank, Inc. ISSUE: Multibank, Inc.	National Short Term Rating	F1+(pan)	Affirmed	20-Dec-2021		COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: PAB	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo
ISSUER: Multibank, Inc. ISSUE: Multibank, Inc.	Support Rating	WD	Withdrawn No Longer Considered By Fitch to Be Relevant to The Agency'S Coverage	20-Dec-2021		COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: PAB	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo

ISSUER: Multibank, Inc. ISSUE: Multibank, Inc.	Viability Rating	bb+	Affirmed	20-Dec-2021		COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: PAB	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo
ISSUER: Multibank, Inc. ISSUE: Multibank, Inc.	Shareholder Support Rating	bb+	New Rating	20-Dec-2021		COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: PAB	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo
ISSUER: Multibank, Inc. DEBT LEVEL: senior unsecured ISSUE: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables US\$200,000,000	National Short Term Rating	F1+(pan)	Affirmed	20-Dec-2021		COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: USD ORIG BALANCE: 200,000,000	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo
ISSUER: Multibank, Inc. DEBT LEVEL: senior unsecured ISSUE: Programa de Bonos Corporativos Rotativos US\$150,000,000	National Long Term Rating	AA(pan)	Affirmed	20-Dec-2021		COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: USD ORIG BALANCE: 150,000,000	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo
ISSUER: Multibank, Inc. DEBT LEVEL: senior unsecured ISSUE: USD 300 mIn 4.375% bond/note 09- Nov-2022	Long Term Rating	BB+	Affirmed	20-Dec-2021	ISIN: USP69895AA12	COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: USD ORIG BALANCE: 300,000,000	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo
ISSUER: Multibank, Inc. DEBT LEVEL: senior unsecured ISSUE: USD 300 mIn 4.375% bond/note 09- Nov-2022	Long Term Rating	BB+	Affirmed	20-Dec-2021	ISIN: US625454AA11 CUSIP: 625454AA1	COUNTRY: PANAMA SECTOR: Universal Commercial Banks CURRENCY: USD ORIG BALANCE: 300,000,000	Analista Lider German Valle Mendoza Analista Secundario Nadia Calvo