

PCR decidió ratificar la calificación de “^{PE}C2f” al Riesgo Integral, “^{PE}AAf” al Riesgo Fundamental, “^{PE}C2-” al Riesgo de Mercado y subir a “^{PE}Af+” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 con perspectiva estable; con información no auditada al 30 de junio de 2024.

Lima (29 de noviembre del 2024): En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de “^{PE}C2f” al Riesgo Integral, “^{PE}AAf” al Riesgo Fundamental, “^{PE}C2-” al Riesgo de Mercado y subir a “^{PE}Af+” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 con perspectiva estable; con información no auditada al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el fondo ha mostrado un crecimiento positivo en su patrimonio, una rentabilidad estable y una gestión prudente de sus activos, con una adecuada posición de liquidez, lo que refleja una sólida administración y un buen manejo de los riesgos de mercado y fiduciarios. Sin embargo, la concentración de las inversiones en una única entidad bancaria y la exposición a riesgos de crédito moderados del mismo, junto con el entorno macroeconómico desafiante del país donde opera el banco, limitan la clasificación.

El Fondo de inversión “BDC Money Market 2” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en instrumentos de depósito de instituciones bancarias locales o extranjeras, denominados en moneda nacional o dólares estadounidenses. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite USD 500.0 MM (o su equivalente en soles). El Fondo posee una rentabilidad variable y distribuye todos los beneficios obtenidos de acuerdo con los cronogramas de pago de las inversiones en depósitos a plazo.

Entre junio de 2023 y junio de 2024, el patrimonio del Fondo de Inversión creció un 5.1%, pasando de USD 20.9 MM a USD 22.0 MM. Este aumento refleja una gestión efectiva de las inversiones, ya que el número de cuotas se mantuvo constante en 20,021 Cuotas Clase Senior y 28 Cuotas Clase Junior, lo que indica que el crecimiento se debe exclusivamente a los rendimientos generados y no a la emisión de nuevas cuotas. El crecimiento en el patrimonio fue dispar entre las diferentes series. La Cuota Senior Serie A2 experimentó un ligero aumento en su patrimonio del 3.1%, pasando de USD 5.4 MM a USD 5.5 MM. La Cuota Senior Serie M registró un crecimiento más significativo del 5.6%, pasando de USD 15.4 MM a USD 16.3 MM. Finalmente, el patrimonio de la Cuota Junior tuvo el mayor incremento relativo, con un aumento del 25.9%, pasando de USD 139,117 a USD 175,192. El valor de las cuotas también mostró un comportamiento positivo. La cuota de la Serie A2 Senior subió un 3.1%, de USD 1,078.4 a USD 1,111.9; la Serie M Senior aumentó un 5.6%, de USD 1,026.1 a USD 1,084.1; y la Serie Junior experimentó un gran crecimiento del 25%, pasando de USD 4,968.5 a USD 6,256.9. Este comportamiento generalizado de apreciación sugiere una gestión exitosa del fondo, con rendimientos positivos.

La rentabilidad del Fondo proviene de los intereses generados por inversiones en depósitos a plazo y la apreciación del valor cuota de los fondos mutuos en los que invierte. El retorno histórico del fondo fue del 3.0% a junio de 2024, ligeramente superior al 2.9% de diciembre de 2023. En cuanto a los dividendos, el fondo no distribuyó dividendos durante el primer semestre de 2024 para ningún partícipe de los diferentes tipos de cuotas.

Entre junio de 2023 y junio de 2024, el saldo nominal del fondo se mantuvo constante en USD 19.8 millones, sin cambios significativos en su tamaño. Sin embargo, la vida media de las inversiones se redujo considerablemente, pasando de 1.2 años a 0.2 años, debido a que los depósitos están próximos a vencer. El número de partícipes se mantuvo estable en 8, indicando una base de inversores constante, mientras que casi el 100% de los activos se destinan a depósitos a plazo en un solo banco panameño.

En marzo de 2024, una agencia de calificación redujo la calificación crediticia de Panamá a 'BB+' debido a dificultades fiscales, el cierre de la mina más grande del país en 2023 y al incremento de la deuda pública. Otra agencia mantuvo su calificación en 'BBB' con perspectiva negativa, destacando la confianza en la estabilidad política bajo la presidencia de José Raúl Mulino, mientras que una tercera agencia conservó su calificación Baa3 con perspectiva estable.

Fundado en 1990, el banco donde se invierte es uno de los principales bancos de Panamá, ofreciendo soluciones financieras integrales a individuos y empresas, con una amplia gama de productos como cuentas bancarias, tarjetas de crédito, préstamos y servicios de cambio de divisas, entre otros. Se destaca por su innovación y compromiso con el servicio al cliente, además de haber invertido en tecnología para proporcionar plataformas digitales avanzadas y una red de sucursales y cajeros en todo el país. En cuanto a su calificación crediticia, una agencia calificador internacional mantuvo su calificación de riesgo emisor a largo y corto plazo en 'BB+' y 'B', respectivamente, pero rebajó su calificación de viabilidad a 'bb-' debido al deterioro en su desempeño financiero, reflejado en márgenes más bajos, altos costos de financiamiento y calidad de activos bajo presión. Las perspectivas de calificación dependerán de una mejora en la rentabilidad y calidad de los activos.

Según BD Capital, el banco reportó un crecimiento del 7.0% en ingresos financieros en el 1T de 2024 respecto al 1T de 2023, impulsado por un aumento en su cartera de préstamos, especialmente en los segmentos corporativos e hipotecarios. Su cartera está diversificada, con 47.0% en banca personal y 14.0% en construcción. Aun así, una parte significativa de sus inversiones (38.0%) está en calificación BB+ o inferior y 20.0% no tiene calificación. La adecuación de capital se mantiene por encima del mínimo requerido, alcanzando un 13.0% al cierre del 1T24. Sin embargo, la rentabilidad del banco disminuyó: el ROAA pasó de 0.35% en el 1T de 2023 a 0.21% en el 1T

de 2024, y el ROAE de 6.10% en el 1T de 2023 a 2.78% en el 1T de 2024, reflejando una menor eficiencia en la generación de ganancias. A pesar de una ligera caída en el margen bruto y una mejora en la calidad de la cartera de préstamos (reducción de los préstamos no productivos), el banco enfrentó desafíos en rentabilidad. Su apalancamiento se redujo y aumentó la dependencia de depósitos como fuente de fondeo. El banco mantiene una gestión prudente al 1T de 2024, pero sigue enfrentando retos en términos de rentabilidad.

Destacan el riesgo de tasa de interés, debido a sus inversiones en depósitos bancarios a largo plazo con tasas fijas; el riesgo de liquidez, que se mitiga mediante una adecuada gestión del efectivo y acceso a fuentes de financiamiento; el riesgo cambiario, no relevante al no tener activos ni pasivos significativos en monedas distintas al dólar estadounidense; el riesgo de crédito, gestionado mediante un análisis riguroso de las contrapartes y limitando las inversiones a entidades con calificaciones de riesgo específicas; y el riesgo de capital, que se refiere a la necesidad de asegurar la viabilidad y estabilidad del Fondo a través de una gestión adecuada de las contribuciones de los partícipes y el mantenimiento de una estructura de capital sólida para generar rendimientos y beneficios.

El Directorio, la Plana Gerencial y el Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. cuentan con una sólida trayectoria en inversiones y en el mercado de capitales. La SAF comenzó sus actividades en 2016 y ha estado aumentando de manera constante su patrimonio administrado durante los últimos tres años a través de la creación de nuevos fondos. A junio de 2024, la SAF gestiona un fondo mutuo público en dólares, seis fondos de inversión públicos (cuatro en dólares y dos en soles) y tres fondos de inversión privados en dólares. En términos de Valor Patrimonial, el fondo mutuo público representa USD 5.7 MM, los cuatro fondos de inversión públicos en dólares suman USD 251.4 MM, los dos fondos de inversión públicos en soles alcanzan un total de S/ 304.3 MM, y los tres fondos de inversión privados en dólares representan USD 9.8 MM. Además, la utilidad neta de la Administradora alcanzó S/ 2.1 MM, un incremento del 199.6% (+S/ 1.4 MM) en comparación con junio de 2023.

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión" vigente, aprobada en la Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia. La misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Información de Contacto:

Juan Flores
Analista de Riesgo
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
Analista Senior
mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T: (511) 208-2530