

# Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones Impulsadas por Calidad Crediticia Intrínseca:** Las calificaciones de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) y calificaciones nacionales de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (Bladex) se sustentan en su desempeño inherente, el cual se refleja en su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de 'bbb'. La VR denota la diversificación amplia de Bladex por jurisdicción, sus perfiles de negocio y fondeo destacados, así como su marco de riesgos sólido, lo que se ha traducido en un desempeño financiero resiliente.

Fitch Ratings considera que todos estos atributos, junto con la gran diversificación geográfica del banco, deberían compensar los efectos de los riesgos del entorno operativo (EO) panameño, lo cual respalda que su VR sea superior a la calificación soberana de Panamá de 'BB+' con Perspectiva Estable.

**Entorno Operativo Multijurisdiccional:** Bladex resalta por su diversificación geográfica de negocios amplia, con presencia en más de 25 países, lo cual se gestiona eficazmente. Esta diversificación ha apoyado a Bladex para afrontar condiciones adversas en las jurisdicciones donde opera, lo cual contribuye a un perfil crediticio robusto.

**Perfil de Negocio Sólido y Consistente:** El desempeño intrínseco de Bladex refleja su modelo de negocio sólido y bien desarrollado, resaltado por una franquicia regional ampliamente reconocida y una posición sólida en el mercado que sirve. Su gobierno corporativo fuerte, respaldado por un equipo directivo experimentado y su conocimiento profundo de la industria, ha contribuido a una trayectoria sólida de ejecución eficaz de su estrategia. Esto ha llevado a un perfil de negocio fortalecido y a un desempeño financiero consistente. Además, esto ha sustentado un ingreso operativo total (IOT) que ha mostrado crecimiento al alcanzar USD304 millones en 2024 (2023: USD266 millones).

**Calidad de Préstamos Sobresaliente:** Al primer trimestre de 2025 (1T25), el indicador de cartera en etapa 3 (NPL; *non performing loans*) a préstamos brutos se mantuvo robusto y estable en 0.2%, igual que en 2024. Fitch espera que la calidad de los préstamos siga consistente durante el horizonte de calificación. La concentración alta por deudor, inherente al modelo de negocio de Bladex, aunque bien gestionada, representa un riesgo potencial de pérdidas crediticias, lo cual es ponderado en la evaluación del factor de calidad de activos.

**Rentabilidad Mejorada:** La rentabilidad ha mostrado una tendencia de mejora, impulsada por un crecimiento dinámico de los préstamos, lo cual se traduce en ingresos más altos, cargos por deterioro de préstamos menores, eficiencias operativas mayores y una reducción ligera del margen de interés neto (MIN). Al 1T25, esto se reflejó en una mejor relación de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.1%, comparada al promedio de 2021 a 2024 de 1.5%. Fitch estima que la rentabilidad se estabilizará en torno al nivel reciente, gracias a la estrategia del banco, y conforme se sigan materializando las eficiencias operativas.

**Capitalización Constante:** Al 1T25, la razón de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR fue de 15.1%, inferior a 15.5% de 2024. Esta disminución fue influenciada por un crecimiento mayor de los préstamos y APR, en comparación con el aumento en el capital. Sin embargo, Fitch considera este un buen nivel, el cual proporciona a Bladex la flexibilidad para absorber pérdidas. La agencia estima que el indicador se mantendrá consistente con los porcentajes recientes.

## Calificaciones

### Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BBB
Emisor, Corto Plazo	F2

### Moneda Local

Viabilidad	bbb
Soporte del Gobierno	ns

### Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AAA(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1+(pan)

### Riesgo Soberano (Panamá)

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	BB+
Techo País	A+

### Perspectivas

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Nacional, Largo Plazo	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. \(Junio 2025\)](#)

[Latin American Banks Outlook 2025 \(Diciembre 2024\)](#)

## Analistas

Adriana Beltrán  
+52 81 4161 7051  
[adriana.beltran@fitchratings.com](mailto:adriana.beltran@fitchratings.com)

Mariana González  
+52 81 4161 7036  
[mariana.gonzalez@fitchratings.com](mailto:mariana.gonzalez@fitchratings.com)

**Perfil de Fondo Ampliamente Diversificado; Liquidez Sólida:** La estructura de financiamiento reconocida y destacada de Bladex continuó al alza, sustentada en una base de depósitos de alta calidad. Los depósitos de clientes aumentaron su participación en el fondeo total, lo cual se tradujo en una mejora en el indicador de préstamos a depósitos de 149% al 1T25. Esto, sumado a las opciones amplias de fondeo y al acceso a recursos en los mercados internacionales incluyendo recursos contingentes, ha fortalecido el perfil de financiamiento del banco. La evaluación de liquidez de Fitch pondera de forma relevante la alta calidad del balance líquido de Bladex, lo cual le brinda margen para afrontar escenarios de estrés.

## Sensibilidades de Calificación

### Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- si los riesgos del EO aumentan considerablemente y resultan en un deterioro significativo en la calidad del portafolio de préstamos y en la rentabilidad, de modo que presionen consistentemente el indicador CET1 a APR a un nivel inferior a 13.0%;
- un cambio en el perfil de riesgo del banco que resulte en una exposición mayor de países o sectores de riesgo más alto y debilite la evaluación de Fitch de su EO, así como la percepción de la fortaleza de su perfil de negocios, podría derivar en una baja de las calificaciones.

### Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- si la estrategia de diversificación de activos de Bladex mantiene de manera consistente una mejora del puntaje ponderado del EO y que, a su vez, conserve un indicador CET1 a APR constantemente superior a 17%, mientras mantiene una métrica de utilidad operativa a APR no menor de 2%;
- disminuciones importantes en las concentraciones por deudor, junto con una mejora consistente en el puntaje ponderado del EO también podrían mejorar la evaluación de Fitch sobre la calidad de activos y perfil de riesgos del banco, lo cual beneficiaría a la calificación VR;
- las calificaciones nacionales de Bladex están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

## Otras Calificaciones de Deuda y de Emisores

### Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Panamá: Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo	AAA(pan)
Panamá: Deuda Sénior No Garantizada de Corto Plazo	F1+(pan)
México: Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo	AAA(mex)
México: Deuda Sénior No Garantizada de Corto Plazo	F1+(mex)

Fuente: Fitch Ratings

### Factores Clave de Calificación

**Deuda Sénior - Panamá:** La deuda sénior no garantizada del banco emitida en el mercado panameño está calificada al mismo nivel que las calificaciones nacionales de Bladex. Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de estos bonos es igual a la del resto de las obligaciones sénior no garantizadas del banco.

**Deuda Sénior - México:** Bladex tiene emisiones de deuda en México, las cuales están calificadas en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente. Dado que esta deuda no está garantizada, se ubica al mismo nivel que otras deudas sénior de la entidad. Las calificaciones nacionales de la deuda sénior no garantizada del banco reflejan la fortaleza crediticia intrínseca de Bladex en comparación con otras entidades calificadas en el mercado mexicano.

## Sensibilidades de Calificación

### Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

- las calificaciones nacionales de la deuda sénior no garantizada en Panamá bajarían, como resultado de cualquier baja de las calificaciones nacionales de Bladex;
- la calificación nacional de largo plazo de la deuda sénior quirografaria en México podría bajar en caso de una reducción de la IDR de largo plazo de Bladex. La calificación nacional de corto plazo podría disminuir por una baja de varios escalones de la IDR del banco. Lo anterior se debe a que las calificaciones nacionales indican relatividades de calidad crediticia dentro de una jurisdicción, que en este caso son en relación con otros emisores de deuda en México.

### Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

- no existe un potencial al alza de las calificaciones nacionales de la deuda sénior no garantizada, tanto en Panamá como en México, ya que las calificaciones de la deuda están en el nivel más alto de la escala nacional de calificación.

## Navegador de Calificaciones

Para tener una perspectiva más amplia de los factores clave que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio de la entidad en escala internacional, véase el gráfico en la sección “*Ratings Navigator*” en el reporte en inglés: “[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.](#)”.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Entorno Operativo

La diversificación geográfica amplia de Bladex le permite acceder a la dinámica, las condiciones macroeconómicas y el desarrollo de diferentes mercados financieros, con lo cual obtiene ventajas mayores y alcanza una franquicia sólida y economías de escala en comparación con otras instituciones especializadas que dependen de una sola jurisdicción o tienen menor cobertura geográfica. Al 1T25, Brasil, México y Guatemala fueron los países con mayor exposición, mientras que Estados Unidos representó aproximadamente 21% de los activos productivos, parte de los cuales correspondieron a depósitos en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Además, el marco regulatorio y legal del banco es más sólido que el de la mayoría de sus pares en la región, debiendo cumplir con los requisitos regulatorios en diferentes países, lo cual requiere la adherencia a las mejores prácticas.

El banco ha gestionado eficazmente su diversificación, apoyado en su conocimiento regional sólido y su gran capacidad para ajustar rápidamente su cartera en las diferentes EO, equilibrando oportunidades y riesgos, a la vez que mantiene un perfil financiero resiliente. En 2025, se prevé una desaceleración ligera del PIB real en Latinoamérica, aunque la agencia cree que el banco seguirá aprovechando su capacidad de ejecución y su conocimiento de los mercados que atiende para fortalecer su desempeño. Fitch evalúa el EO combinado de Bladex ponderando el total de activos productivos por ubicación, lo que ha resultado en un puntaje de ‘bbb-’, obtenido principalmente en los últimos años.

### Perfil de Negocio

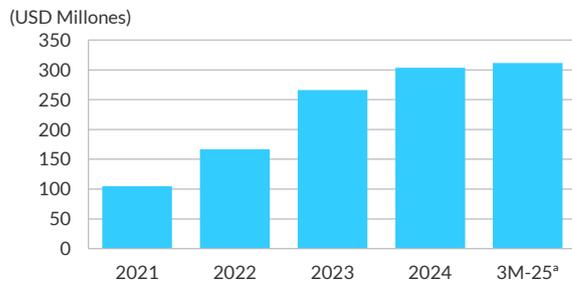
El modelo de negocio especializado y bien desarrollado de Bladex, centrado principalmente en préstamos a corto plazo a clientes de primer nivel, le ha otorgado un importante reconocimiento en los mercados que atiende. Su trayectoria sólida ha fomentado relaciones privilegiadas y duraderas con grandes instituciones en ambos lados del balance, lo cual impacta positivamente su perfil de negocio. Su modelo distintivo proporciona flexibilidad, lo que se ha reflejado en ganancias consistentes a lo largo de los ciclos económicos y un IOT que, si bien es pequeño en comparación con sus pares, está creciendo.

La capacidad de ejecución demostrada por Bladex, al rebalancear la composición de la cartera con relativa rapidez y eficiencia, se ha traducido en un perfil de negocio más fuerte. El banco también complementa su cartera de préstamos con inversiones líquidas de alta calidad, lo cual proporciona una herramienta de diversificación de riesgos fuera de Latinoamérica. La concentración estructural por deudor y depositante, que expone aún más el desempeño de Bladex a las condiciones económicas regionales, se ha gestionado con éxito, ya que el banco continúa expandiendo su base de ingresos sin modificar su perfil de riesgo. Al 1T25, los préstamos a empresas representaron la mayor proporción (52%), mientras que, por industria, los préstamos a instituciones financieras fueron los más significativos.

El marco robusto de gobierno corporativo y el equipo directivo de Bladex son acordes con la complejidad de su modelo de negocio. Su alta dirección cuenta con una experiencia amplia, profundidad y credibilidad, lo cual es consistente con

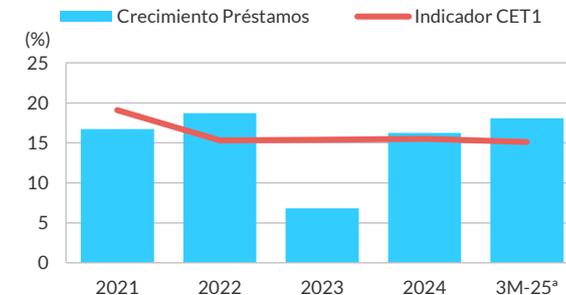
una institución regional. Como parte de su plan estratégico, el banco ha fortalecido su estructura y personal, así como sus herramientas y plataformas tecnológicas, al automatizar procesos para lograr una mayor eficiencia y prepararse para una mayor expansión en el futuro próximo.

### Ingreso Operativo Total (IOT)



<sup>a</sup> Aactualizado  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

### Crecimiento de Préstamos



<sup>a</sup>3M-25: Crecimiento Interanual  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solution, Bladex

### Perfil de Riesgo

El apetito por riesgo conservador del banco se refleja en su desempeño, manteniendo un perfil de cliente de calidad alta y respaldado por un marco de gestión de riesgos sólido. Sus estándares de originación, gestión de cartera y cobranza han resultado en una calidad crediticia notable, que se espera que se mantenga durante el horizonte de calificación. Su marco de control de riesgos es robusto y consistente con sus operaciones, con una infraestructura que ha permitido un monitoreo cercano para evaluar los riesgos existentes y mitigarlos a medida de lo posible. Sus exposiciones están dirigidas de acuerdo con su estrategia, que ha demostrado ser eficaz en contextos adversos para el comercio exterior.

Al cierre de 2024, el crecimiento de los préstamos retomó su impulso al alcanzar 16.2%, tras 6.8% de 2023. Al 1T25, la expansión de los préstamos continuó, al incrementar 18.1% interanual. Para 2025, Fitch estima que el crecimiento se moderará dada la incertidumbre y los desafíos prevaletentes en el entorno. El banco ha sido cauteloso al crecer, sentando las bases para su futura expansión mediante la consolidación de su estrategia comercial y un perfil consistente.

Bladex utiliza instrumentos derivados para reducir su exposición al riesgo de mercado, lo cual refleja su gestión prudente. La sensibilidad a las fluctuaciones de las tasas de interés se ha gestionado eficazmente, con efectos bajos y controlados en los resultados y el patrimonio del banco. El riesgo cambiario se mitiga, ya que la mayoría de los préstamos se denominan en dólares estadounidenses. El riesgo de fluctuaciones en los precios de las inversiones es bajo, ya que la mayor parte de la cartera se mantiene hasta el vencimiento para generar ingresos por intereses. Además, la gestión del riesgo operativo refleja una ejecución sólida, y las pérdidas derivadas de este tipo de riesgo se mantienen bajas.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2025 3 meses – 1er trimestre (USD millones) No auditado	31 dic 2024 Cierre de año (USD millones) Auditado – Sin Salvedades	31 dic 2023 Cierre de año (USD millones) Auditado – Sin Salvedades	31 dic 2022 Cierre de año (USD millones) Auditado – Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	65	259	233	148
Comisiones y Honorarios Netos	11	44	33	20
Otros Ingresos Operativos	2	0	0	-1
Ingreso Operativo Total	78	304	266	167
Gastos Operativos	21	81	72	55
Utilidad Operativa antes de Provisiones	57	223	194	112
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	5	17	28	20
Utilidad Operativa	52	206	166	92
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	52	206	166	92
Otro Ingreso Integral	3	-7	-1	20
Ingreso Integral según Fitch	55	199	166	112
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	8,787	8,462	7,280	6,816
- De los Cuales Están Vencidos	18	17	10	30
Reservas para Pérdidas Crediticias	77	78	59	55
Préstamos Netos	8,710	8,384	7,221	6,760
Préstamos y Operaciones Interbancarias	1,899	1,961	2,044	1,234
Derivados	33	22	157	68
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	1,276	1,202	1,022	1,024
Total de Activos Productivos	11,918	11,569	10,444	9,086
Efectivo y Depósitos en Bancos	0	3	3	8
Otros Activos	477	287	296	190
Total de Activos	12,395	11,859	10,744	9,284
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	5,902	5,462	4,451	3,205
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1,693	1,855	2,035	2,495
Otro Fondeo de Largo Plazo	2,770	2,699	2,627	2,222
Obligaciones Negociables y Derivados	111	142	41	34
Total de Fondeo y Derivados	10,476	10,157	9,154	7,956
Otros Pasivos	548	364	386	258
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1,371	1,337	1,204	1,069
Total de Pasivos y Patrimonio	12,395	11,859	10,744	9,284
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
<b>Indicadores (Anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.1	2.1	1.9	1.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.3	2.6	2.4	1.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	27.0	26.5	27.2	33.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.5	16.2	14.7	9.0
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.2	0.2	0.1	0.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.9	16.2	6.8	18.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	441.7	460.0	588.1	183.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.2	0.4	0.2
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	15.1	15.5	15.4	15.3
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.0	11.3	11.2	11.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	9.8	9.8	9.7	9.7
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	-4.9	-5.1	-4.6	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	148.9	154.9	163.6	212.6
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	150.4	264.6	205.8	167.5
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	56.9	54.5	48.8	40.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

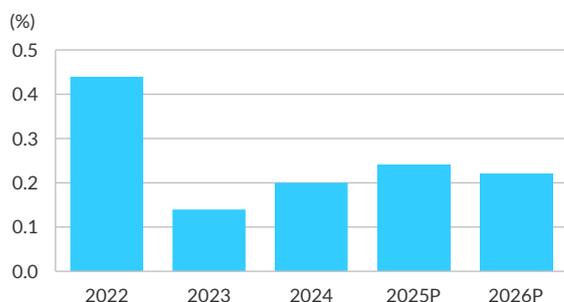
## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

La calidad sobresaliente de los préstamos se sustenta en su marco de gestión de riesgos fuerte, estándares de suscripción consistentes y un monitoreo y cobranza efectivos. Al 1T25, la cartera deteriorada fue de 0.2%, mientras que las reservas para estos créditos se mantuvieron altas, al alcanzar aproximadamente 442% (2024: 460%). Si bien la cartera de préstamos de Bladex está diversificada geográficamente, su modelo de negocio implica una concentración alta por deudor, lo cual, si bien se ha reducido ligeramente en los últimos años, se considera un riesgo potencial de deterioro del portafolio.

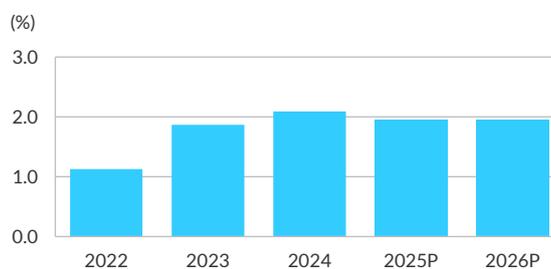
Al 1T25, la cartera de inversiones representó 10.2% del total de activos, lo cual incrementó la diversificación hacia instrumentos de mayor calidad crediticia en países fuera de Latinoamérica y valores con grado de inversión con vencimientos a corto y mediano plazo. Esto resalta la práctica y el compromiso de Bladex de mantener activos de calidad alta, equilibrando la rentabilidad al mismo tiempo.

### Préstamos Deteriorados/Créditos Brutos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

### Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

### Ganancias y Rentabilidad

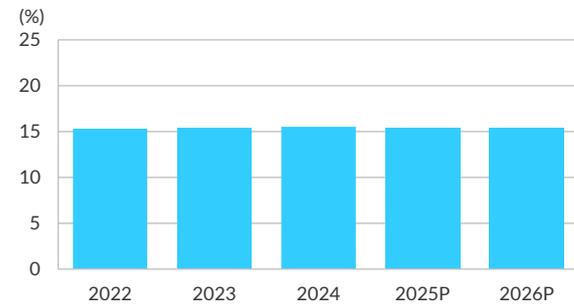
Al 1T25, la rentabilidad alcanzó una razón de utilidad operativa a APR de 2.1%. Fitch estima que este desempeño continuará en el futuro cercano, impulsado por las iniciativas estratégicas de Bladex y la incorporación de nuevos clientes, expandiendo la base de ingresos. Los ingresos por intereses se mantuvieron dinámicos y, si bien se observó una disminución ligera del MIN, que fue 2.3% en comparación con 2.6% en 2024, el banco ha demostrado una gestión eficaz de las tasas de interés y una relación óptima riesgo/rendimiento. Las comisiones, que representan el ingreso principal no financiero del banco, siguieron creciendo, lo cual estimuló la rentabilidad en cierta medida.

Bladex siguió ganando eficiencias operativas a pesar del aumento de gastos relacionados con su plan estratégico. Los gastos no financieros representaron 26.9% de los ingresos brutos en el 1T25 (2024: 26.5%). Fitch espera que este indicador se mantenga en niveles similares a los observados recientemente, impulsado por los controles de gastos estrictos y la materialización de las medidas implementadas en los últimos años. Al 1T25, los cargos por deterioro de préstamos en relación con la utilidad operativa previo al deterioro fueron de 9.1% frente a 7.8% en 2024. La agencia espera que la razón de deterioro se normalice, sustentado por un crecimiento moderado del crédito y expectativas de una calidad de los créditos estable.

### Capitalización y Apalancamiento

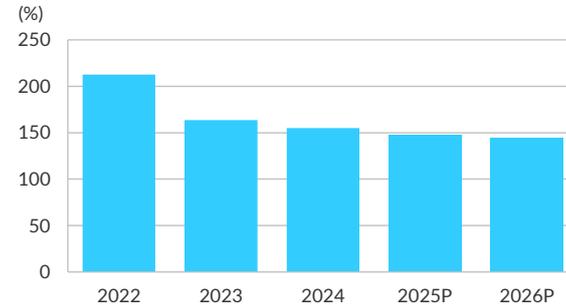
La agencia prevé que la razón CET1 a APR se mantendrá alineada con los porcentajes recientes, gracias a un crecimiento moderado de los préstamos y APR, una generación interna de capital estable y el pago regular de dividendos cada trimestre. El indicador de adecuación de capital fue de 13.5% al 1T25, similar a 13.6% de 2024, lo cual proporciona un margen adicional al mínimo regulatorio. En su evaluación de capitalización, Fitch considera favorablemente las reservas altas del banco, que le otorgan flexibilidad ante eventos adversos.

### CET1/Activos Ponderados por Riesgo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

### Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

### Fondeo y Liquidez

La franquicia fuerte de Bladex y su gran reconocimiento en el mercado han contribuido a un perfil de fondeo altamente diversificado, que también favorece los costos de financiamiento y le proporciona flexibilidad para enfrentar los desafíos en las jurisdicciones donde tiene exposición. El banco continuó incrementando los depósitos de sus clientes, lo cual refleja su estrategia de buscar una granularidad mayor. Al 1T25, estos crecieron 24% interanual, aumentando su participación en el fondeo total a cerca de 57%. Esto ha reducido el riesgo de concentración que caracteriza su estructura de financiamiento, de lo cual Fitch opina que se mitiga por la estabilidad y la naturaleza de sus depositantes. El banco complementa sus opciones de fondeo con líneas de crédito disponibles, emisiones de deuda y relaciones de largo plazo con un gran número de corresponsales e instituciones multilaterales en todo el mundo.

El balance líquido de alta calidad de Bladex, con activos fácilmente realizables, ha sido consistente con sus operaciones, brindándole flexibilidad y ventajas en el entorno global actual. Al 1T25, los activos líquidos representaron 15% de los activos y 31.6% de los depósitos, mientras que el indicador de cobertura de liquidez (LCR; *liquidity coverage ratio*) fue de 150.4%, superior al requerimiento regulatorio. Una parte de estos activos está depositada en la Reserva Federal de los Estados Unidos (67%) y se complementa con bonos de calidad alta. La composición de activos y pasivos ha contribuido a un descalce menor de vencimientos, lo cual provee margen de maniobra en escenarios de estrés.

### Notas Adicionales sobre los Gráficos

Para tener una perspectiva más amplia de estas notas en el análisis de Fitch, véase la sección “Additional Notes on Charts” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: “[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.](#)”.

### Evaluación del Soporte del Gobierno

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte de gobierno influye en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Support Assessment” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: “[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.](#)”.

### Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Environmental, Social and Governance Considerations” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: “[Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.](#)”.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

### AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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](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>. 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 afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 disseminación 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 © 2025 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.