

Análisis Detallado

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.

28 de mayo de 2025

Síntesis de los Factores de Calificación

SACP	bbb	→		Respaldo	0	→		Factores adicionales	0
Ancla	bb+			Respaldo ALAC	0			Calificación crediticia de emisor BBB/Estable/A-2	
Posición de negocio	Adecuada	0		Respaldo ERG	0				
Capital y utilidades	Fuerte	1		Respaldo del grupo	0				
Posición de riesgo	Adecuada	0		Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0				
Fondeo	Adecuada	0							
Liquidez	Adecuada	0							
Ajuste de CRA	1								

Contactos analíticos

Erick Rubio
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4450
erick.rubio@spglobal.com

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
+52 (55) 5081-4486
jesus.sotomayor@spglobal.com

SACP: Perfil crediticio individual (*stand alone credit profile*). CRA: Análisis comparativo de calificaciones (*comparable ratings analysis*). ALAC: Capacidad adicional para absorber pérdidas (*additional loss absorbing capacity*). ERG: Entidad relacionada con el gobierno

Factores Crediticios Clave

Fortalezas clave

Amplia flexibilidad financiera, respaldada por una cartera de créditos de corto plazo con clientes de alta calidad crediticia, lo que le permite reequilibrar rápidamente la composición de su portafolio.

Indicadores sólidos de calidad de activos, resultado de un prudente apetito al riesgo y de una cartera crediticia ampliamente diversificada en términos geográficos y sectoriales.

Capitalización fuerte y estable, sustentada por una base de capital robusta y resultados netos recurrentes en crecimiento.

Riesgos clave

La incertidumbre del comercio mundial podría provocar una fuerte contracción de la economía real, lo que afectaría el crecimiento del financiamiento comercial en la región.

Alta concentración en el negocio de financiamiento comercial, que enfrenta una competencia creciente y podría limitar los márgenes del banco.

Consideramos que el negocio de Bladex se mantendrá estable, a pesar de la incertidumbre en el comercio global y los posibles efectos secundarios sobre la economía real de la región.

Si bien los riesgos para la economía mundial continúan sesgados a la baja—particularmente ante un menor dinamismo en América Latina—esperamos que los resultados netos de Bladex sigan creciendo en 2025–2026, impulsados por un crecimiento sostenido en la cartera crediticia, márgenes de interés netos estables y un costo de riesgo manejable.

En nuestra opinión, la alta capacidad de renovación de la cartera de crédito, así como la amplia diversificación geográfica de Bladex permitirán al banco capitalizar oportunidades específicas en países e industrias con contrapartes de alto perfil, sin alterar su perfil de riesgo. Proyectamos que la cartera de crédito crecerá en promedio entre 8.5% y 10.0%, mientras que los ingresos operativos aumentarán alrededor de 5% durante los próximos dos años.

Prevedemos que Bladex mantendrá una sólida capitalización, incluso considerando un mayor reparto de dividendos durante los próximos 12 a 24 meses.

Proyectamos que su constante generación interna de capital será suficiente para respaldar el crecimiento crediticio esperado, manteniendo indicadores de capital robustos, con un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) cercano al 11.6% en 2025–2026. A pesar del aumento reciente en la distribución de dividendos, consideramos que Bladex mantiene un compromiso con la solidez de su base de capital y podría ajustar su política de capital con relativa agilidad. De tal manera, estimamos que el banco estaría en condiciones de modificar dicha política si su generación interna de capital fuese insuficiente para sostener el crecimiento esperado y preservar su histórica generación de capital.

Esperamos que Bladex mantenga una prudente gestión de riesgo y liquidez, consistente con su bajo apetito de riesgo.

Si bien proyectamos un entorno de bajo crecimiento e incertidumbre en algunos países de la región, consideramos que la sólida gestión de riesgos del banco, sus estrictas prácticas de originación y su tolerancia moderada al riesgo le permitirán preservar una calidad de activos saludable, con bajas pérdidas crediticias durante los próximos dos años. Esperamos que la proporción de activos improductivos se mantenga por debajo del 0.5% de la cartera total durante los próximos 12 a 24 meses. Asimismo, prevemos que Bladex continuará con una administración prudente de fondeo y liquidez, respaldada por una diversificación geográfica amplia de sus fuentes de fondeo y por una cartera de inversiones compuesta por instrumentos líquidos de alta calidad.

Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco mantenga un crecimiento crediticio resiliente y estabilidad operativa, a pesar de la desaceleración de la economía global y la persistente incertidumbre relacionada con la política comercial en la región. Consideramos que Bladex conservará una mejor calidad de activos que la de otros bancos en América Latina, así como un índice de RAC por encima del 10% durante los próximos 12 a 24 meses.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Bladex si el índice RAC se mantiene por debajo de 10% durante los próximos 24 meses, lo que sería resultado de un deterioro de su generación interna de capital, provocada por un aumento significativo en provisiones o por distribuciones de dividendos considerablemente superiores a nuestras expectativas. Asimismo, podríamos considerar una baja en la calificación si la calidad de activos del banco muestra un deterioro abrupto y sostenido en comparación con sus niveles históricos.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de Bladex si el índice de RAC proyectado se mantiene consistentemente por encima de 15% durante los próximos 12 a 24 meses, respaldado por una generación interna de capital consistente que fortalezca su base de capital. Además, el banco también debería conservar un perfil de riesgo prudente, una calidad de activos en línea con los niveles históricos, una base de depósitos estable y niveles adecuados de liquidez.

Indicadores Principales

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. - Índices y proyecciones principales*

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2022r	2023r	2024r	2025p	2026p
Crecimiento de los ingresos operativos (%)	58.8	59.7	14.3	3.6-4.4	4.6-5.6
Crecimiento en la cartera de crédito (%)	18.4	6.8	16.2	7.2-8.8	8.1-9.9
Crecimiento de activos totales (%)	15.5	15.7	10.4	6.0-7.3	7.1-8.6
Margen financiero neto / activos productivos promedio (%)	1.7	2.4	2.4	2.1-2.4	2.1-2.3
Índice costo-ingreso (%)	33.1	27.2	26.5	27.0-28.4	27.8-29.2
Retorno sobre capital (%)	8.9	14.6	16.2	14.2-15.7	13.5-14.9
Retorno sobre activos (%)	1.1	1.7	1.8	1.5-1.9	1.5-1.8
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio (%)	0.3	0.4	0.2	0.2-0.2	0.2-0.3
Activos improductivos brutos / cartera total de crédito (%)	0.4	0.1	0.2	0.2-0.2	0.2-0.2
Castigos netos / cartera total de crédito promedio (%)	0.0	0.4	0.0	0.0	0.2-0.2
Índice de capital ajustado por riesgo (%)	11.8	12.1	11.6	11.4-12.0	11.3-11.9

Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. r--Real. e--Estimación. p--Proyección.

Ancla: calificación de 'bb+' según las exposiciones combinadas de riesgo-país de Bladex

El punto de partida o ancla para nuestras calificaciones de Bladex es 'bb+', lo que refleja nuestra opinión del riesgo económico promedio ponderado en los países en los que el banco tiene exposiciones a través de su cartera de crédito y de su portafolio de inversiones a largo plazo. El ancla también incorpora nuestra evaluación del riesgo de la industria del sistema bancario panameño, país en el que el banco tiene su sede.

Al cierre de marzo de 2025, Bladex contaba con una cartera comercial diversificada con exposición a más de 15 países de América Latina. Las mayores exposiciones del banco, considerando créditos y contingencias, correspondieron a Brasil (14%), México (12%) y Guatemala (11%), mientras que su exposición a economías desarrolladas representó aproximadamente el 7%. Las exposiciones con menos del 10% de su cartera comercial están distribuidas entre varios países de la región, y pueden variar significativamente de un trimestre a otro, dada la naturaleza de corto plazo de la cartera y la estrategia dinámica del banco. La cartera de inversión crediticia del banco está compuesta por instrumentos de deuda líquidos y de alta calidad, de los cuales aproximadamente el 53% corresponde a títulos cotizables en mercados estadounidenses.

Panamá se está alineando gradualmente con los estándares globales de generación de reportes y está fortaleciendo su marco institucional. Panamá adoptó plenamente las Normas

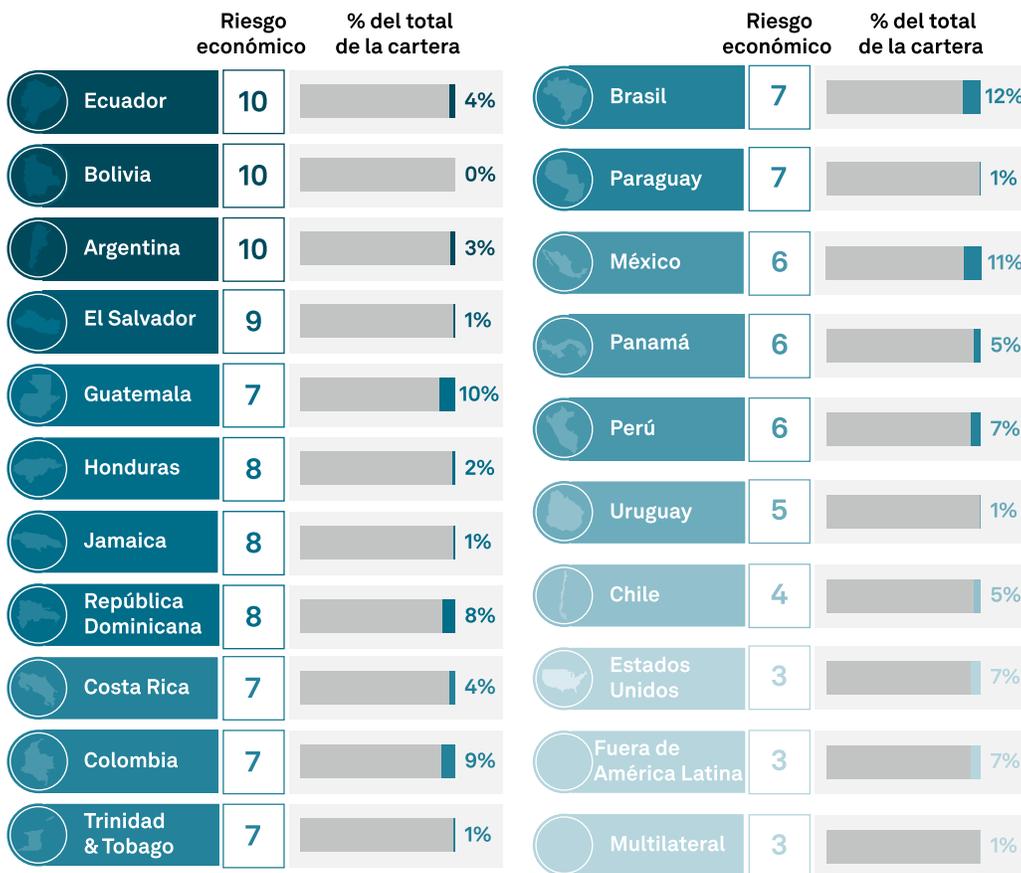
Internacionales de Información Financiera (NIIF) 9, los requerimientos de capital de Basilea III y el índice de cobertura de liquidez, con el objetivo de fortalecer la resiliencia y liquidez del sistema. En el cuarto trimestre de 2023, el regulador estableció una protección de conservación de capital, que será adoptada gradualmente durante los próximos dos años por los bancos que operan en el país.

Esperamos que el sistema bancario panameño mantenga una rentabilidad sólida durante los próximos dos años, sustentada en márgenes de interés netos relativamente estables, control de gastos operativos y pérdidas crediticias controladas.

No obstante, uno de los principales desafíos del sistema es la ausencia de un acreedor de última instancia y de un esquema efectivo de seguro de depósitos para respaldar a instituciones en dificultades. Aun así, consideramos que el gobierno, a través del Banco Nacional de Panamá, podría actuar como fuente de liquidez en caso de ser necesario.

Distribución de la cartera de crédito de Bladex por país

Datos a marzo de 2025



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Posición de Negocio: La cartera de crédito altamente revolvente ofrece flexibilidad financiera en un entorno de incertidumbre comercial global

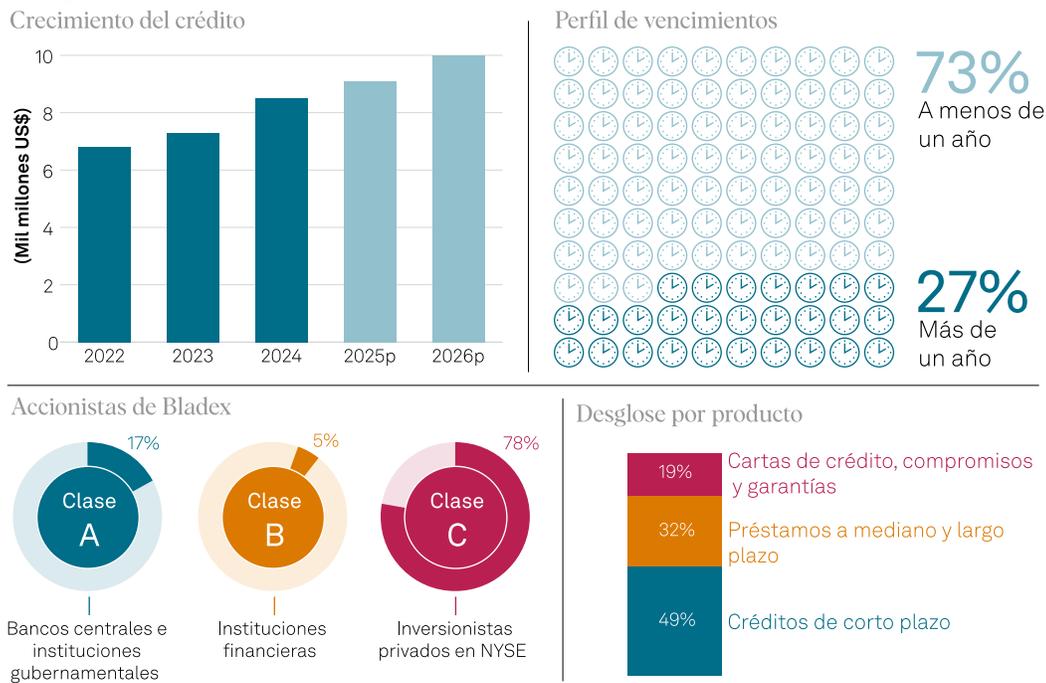
Bladex cuenta con un modelo de negocio resiliente y mantiene una posición de liderazgo en el financiamiento del comercio en América Latina. Esperamos que el banco continúe aplicando prácticas sólidas de gobierno corporativo y estándares conservadores de originación crediticia. Estas prácticas, junto con la estrecha relación histórica con sus accionistas de Clase A (bancos centrales y sus designados), contribuyen a la estabilidad de su negocio, incluso frente a episodios de estrés en los mercados.

En nuestra opinión, los riesgos para la actividad económica global se mantienen a la baja debido a la incertidumbre relacionada con la política comercial de Estados Unidos y sus posibles efectos sobre la economía real. Anticipamos un crecimiento económico significativamente más débil y condiciones crediticias restringidas para varios países de América Latina, ante la posibilidad de una desaceleración o interrupción de la inversión. Asimismo, la inflación derivada de aranceles podría mantener elevadas las tasas de interés, lo que presionaría los costos de financiamiento corporativo.

No obstante, consideramos que la cartera de corto plazo de Bladex—73% de su cartera comercial vence en el plazo de un año—y su enfoque en prestatarios con alta calidad crediticia, le brindan flexibilidad para reequilibrar rápidamente su portafolio hacia países y sectores alineados con su perfil de riesgo. En este contexto, Bladex estaría bien posicionado para aprovechar oportunidades de negocio en la región. Esperamos que la demanda sostenida de crédito le permita continuar ampliando su base de clientes, lo cual facilitará la diversificación de su oferta de productos de financiamiento comercial y el crecimiento de su negocio de comisiones.

Proyectamos que la cartera de crédito de Bladex crecerá entre 8.5% y 10.0% durante 2025–2026, manteniendo una cartera sana y diversificada, sin comprometer sus indicadores de capital. Esto permitirá al banco incrementar sus ingresos operativos en aproximadamente 5% durante los próximos dos años.

Desglose de la cartera comercial de Bladex



p -- proyección. NYSE -- Bolsa de Valores de Nueva York. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Capital y Utilidades: Sólida capitalización respaldada por una generación recurrente de utilidades, a pesar del aumento en el pago de dividendos

Bladex mantiene una capitalización sólida y estable, la cual esperamos que continúe representando una fortaleza crediticia durante 2025–2026. Estimamos que el índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se ubicará en torno al 11.6% en los próximos dos años, sustentado en nuestra expectativa de que los resultados netos del banco se mantengan muy por encima de su promedio de los últimos cinco años.

Consideramos que la generación interna de capital seguirá siendo robusta, lo que permitirá a Bladex preservar una base de capital sólida, incluso bajo un escenario de mayores distribuciones de dividendos. Proyectamos pagos anuales de entre US\$90 millones y US\$100 millones en 2025–2026, comparado con el promedio de US\$46 millones registrado en los últimos cinco años.

Nuestras proyecciones se basan en los siguientes supuestos:

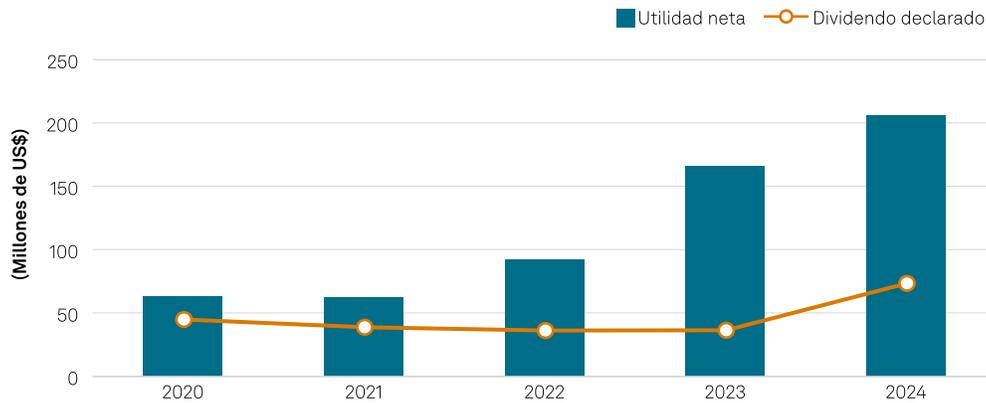
- Crecimiento promedio del PIB de las cinco economías más grandes de América Latina (Brasil, México, Chile, Perú y Colombia) de 1.7% en 2025 y 2.1% en 2026.
- Crecimiento promedio de la cartera de crédito de aproximadamente 8.5%–10.0% durante 2025–2026.
- Índice de costos a ingresos en torno al 28% en los próximos dos años.
- Calidad de activos sólida, con activos improductivos por debajo del 0.5% de la cartera total de crédito.
- Costo de riesgo de aproximadamente 0.3% (medido como las provisiones nuevas sobre el promedio de la cartera de crédito a clientes).

- Tasa de pago de dividendos de entre 43% y 45% durante el periodo de proyección.

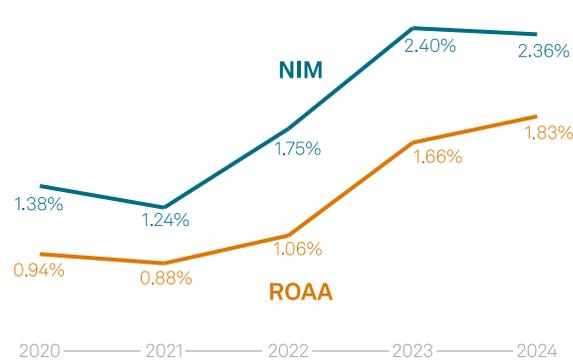
Estimamos que los márgenes de interés neto se mantendrán en torno al 2.2% durante los próximos dos años. Combinado con una expansión crediticia sostenida y un costo de riesgo manejable, esto permitirá a Bladex continuar incrementando sus utilidades hasta 2026. Asimismo, prevemos que el banco siga desarrollando capacidades operativas para respaldar mayores volúmenes de negocio y ampliar sus ingresos, lo que compensará con creces el crecimiento en los gastos administrativos. A pesar de que dichos gastos se duplicaron en años recientes como resultado de inversiones en tecnología y de la expansión de la plantilla, la eficiencia operativa mejoró significativamente, con un índice de eficiencia de 26.5% comparado con el 38% registrado en 2021. Proyectamos un retorno sobre activos ajustados de entre 1.5% y 1.7% durante los próximos dos años.

Bladex-Indicadores de capital y utilidades

Utilidad neta frente a dividendos declarados



Margen de interés neto frente a ROAA de Bladex



11.6%
Proyección de RAC para 2025-2026

Al primer trimestre de 2025

Mínimo regulatorio

Bladex

6.5% Índice de capital Tier 1

15.1%

8.5% Índice de suficiencia de capital

13.5%

p -- proyección. NIM -- Margen de interés neto, ROAA -- Retorno sobre activos promedio. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Posición de Riesgo: Sólida calidad de activos dada la flexibilidad financiera y la administración prudente de riesgos del banco

Esperamos que Bladex continúe posicionándose como uno de los bancos con los indicadores de calidad de activos más sólidos en América Latina, manteniendo niveles bajos de activos improductivos y pérdidas crediticias durante el periodo 2025–2026. Asimismo, consideramos que seguirá beneficiándose de una amplia diversificación geográfica y sectorial. Alrededor del 40% de sus operaciones se concentra en países con calificaciones soberanas de grado de inversión, además de mantener exposición a economías con calificaciones elevadas fuera de la región, lo que contribuye a mitigar el riesgo crediticio.

Si bien nuestro escenario base contempla un crecimiento económico más moderado en varios países de América Latina durante los próximos 12 meses, consideramos que la composición diversificada de la cartera crediticia de Bladex podría reducir el impacto de un eventual deterioro en la capacidad de pago de los acreditados ante condiciones adversas de mercado. En particular, cerca del 35% de la cartera se encuentra expuesta a instituciones financieras reguladas (principalmente bancos), mientras que las principales exposiciones en otros sectores corresponden a grandes corporativos de alta calidad crediticia y a entidades cuasi soberanas. Algunas de estas últimas son empresas petroleras estatales que operan en industrias clave para la región. En nuestra opinión, esta exposición, junto con la flexibilidad operativa derivada del carácter de corto plazo de la cartera, le permitirá a Bladex mantener la calidad de sus activos durante 2025-2026.

Proyectamos que los activos improductivos permanecerán por debajo del 0.5% de la cartera total, con una cobertura de reservas por encima de 4x (veces) durante los próximos dos años. No obstante, seguiremos de cerca el impacto y las repercusiones del shock arancelario y la persistente incertidumbre sobre la economía real, así como el posible daño a los indicadores del banco durante los próximos trimestres.

Calidad de activos y exposición de Bladex

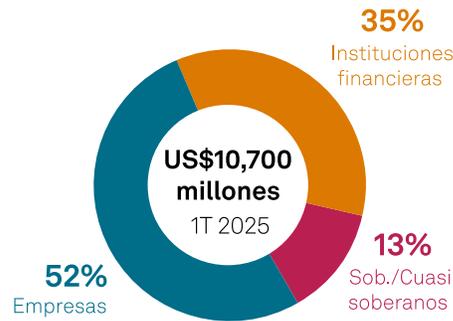
Exposición por etapas



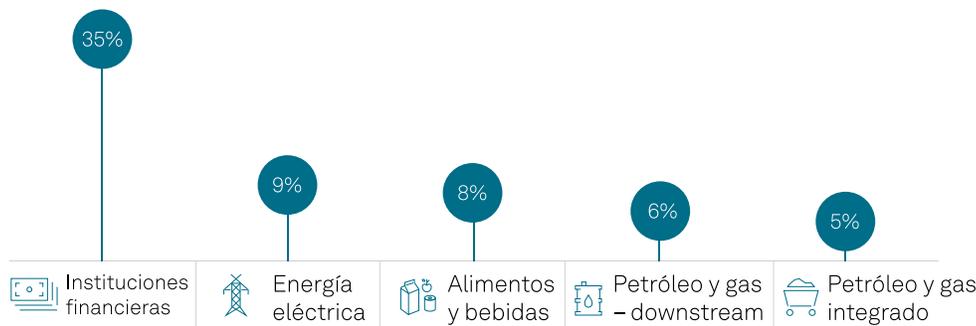
Indicadores de calidad de activos al TI 2025



Tipo de cliente



Principales exposiciones por industria



Downstream-Actividades de transporte, distribución y comercialización. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Fondeo y Liquidez: Depósitos estables y amplio acceso a fondeo mayorista respaldado por una cartera de inversiones líquida

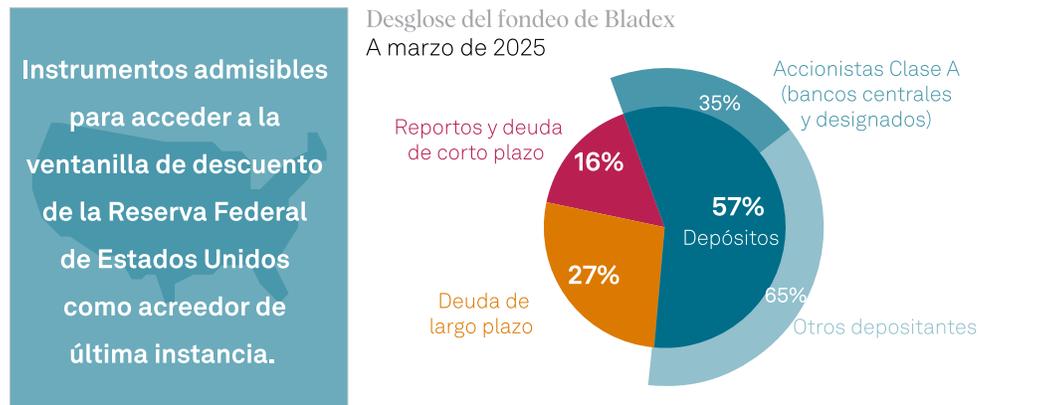
El perfil de fondeo de Bladex se caracteriza por una amplia diversificación geográfica y de productos, así como por una base de depósitos estable, que representa aproximadamente el 57% de sus fuentes de fondeo. En particular, la base de depósitos se beneficia de la participación de bancos centrales —accionistas Clase A de la institución— que representan cerca del 35% del total de depósitos. Si bien el banco depende en gran medida de fondeo mayorista, consideramos que cuenta con un amplio acceso a los mercados internacionales para la emisión de deuda de corto y largo plazo en diversas monedas, incluidos dólares estadounidenses, pesos mexicanos y euros. Asimismo, consideramos que Bladex mantendrá acceso a líneas de crédito disponibles con bancos corresponsales en diversos países.

Esperamos que el banco siga administrando su liquidez de manera prudente. Su cartera de inversiones está compuesta principalmente por instrumentos líquidos de alta calidad mantenidos a costo amortizado, lo cual no solo refuerza la liquidez del banco, sino que también contribuye a diversificar su exposición al riesgo crediticio. Esto se debe a que dichos instrumentos presentan baja o nula correlación con sus exposiciones a países de América Latina.

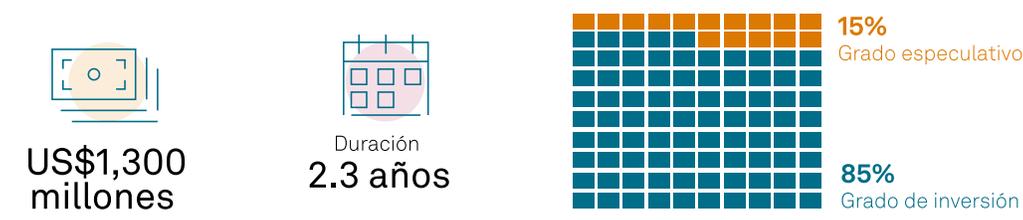
A marzo de 2025, la cartera de inversiones de Bladex ascendía a aproximadamente US\$1,300 millones, lo que representa cerca del 10% del total de activos del banco. El vencimiento promedio

de esta cartera es de 2.3 años, y el 85% está compuesto por instrumentos con grado de inversión. De esta proporción, el 53% corresponde a títulos emitidos por el gobierno de Estados Unidos con alta liquidez, elegibles para operaciones en la ventanilla de descuento de la Reserva Federal. En nuestra opinión, el acceso potencial de Bladex a la Reserva Federal de Estados Unidos como acreedor de última instancia mitiga significativamente el riesgo de liquidez en escenarios de estrés financiero.

Cifras clave de fondeo y liquidez



Cartera de inversiones de Bladex



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Factores Adicionales

Incorporamos un ajuste comparable positivo de un nivel en la calificación de Bladex, en reconocimiento a su sólida administración de riesgos, bajo apetito al riesgo y políticas prudentes de originación, que se han traducido en indicadores de calidad de activos por encima de los de otros bancos en la región. Asimismo, esperamos que el banco mantenga una capitalización sólida y fuentes de fondeo estables, con una elevada capacidad para acceder a los mercados internacionales de deuda —incluido su acceso a la ventanilla de descuento de la Reserva Federal de Estados Unidos—, al tiempo que continúa incrementando sus resultados netos. Estos factores, en conjunto, respaldan la estabilidad de negocio del banco en el horizonte de los próximos 12 a 24 meses.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo: Los factores ESG tienen una influencia neutral en nuestras calificaciones de Bladex

Los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) no tienen impacto en nuestro análisis de calificación crediticia de Bladex. Consideramos que el banco cuenta con un gobierno corporativo sólido y una administración experimentada, lo cual se refleja en una originación prudente, una estructura de capital robusta y una estrategia de crecimiento enfocada en mercados específicos. Las prácticas de gobierno corporativo de Bladex cumplen con los marcos regulatorios locales, particularmente en Panamá (su país de incorporación legal), así como con las regulaciones aplicables en Estados Unidos, donde mantiene operaciones a través de una sucursal y cotiza en la Bolsa de Nueva York (NYSE: BLX).

Consideramos que los riesgos ambientales y sociales están ganando mayor relevancia en la agenda del consejo directivo, por lo tanto, esperamos que el banco siga fortaleciendo sus políticas de sostenibilidad y desarrollando indicadores clave de desempeño para reforzar la supervisión e integración de estos factores en su estrategia general en los próximos años. En particular, Bladex ha adoptado taxonomías ESG internas y ha actualizado su Sistema de Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) en los últimos años. No obstante, consideramos que el banco presenta cierto rezago frente a grandes grupos de la región en cuanto a la divulgación pública de información relacionada con ESG como la medición y reporte de emisiones de gases de efecto invernadero de Alcance 3, así como la falta de compromisos explícitos con respecto al Acuerdo de París.

Finalmente, aunque algunos de los países donde Bladex opera presentan exposición a desastres naturales, el banco mantiene una amplia diversificación geográfica y sectorial, lo cual mitiga potenciales impactos. En consecuencia, esperamos que las pérdidas crediticias y operativas derivadas de dichos eventos permanezcan en niveles muy bajos.

Estadísticas Principales

Tabla 1

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. - Cifras principales

Millones de US\$	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024	2023	2022	2021	2020
Activos ajustados	11,855	10,741	9,282	8,037	6,289
Cartera total de crédito (bruta)	8,462	7,280	6,816	5,755	4,938
Capital Común Ajustado	1,334	1,201	1,067	990	1,038
Ingresos operativos	304	266	167	105	99
Gastos operativos	80	73	55	40	37
Utilidades fundamentales	206	166	92	63	64
Activos ajustados	11,855	10,741	9,282	8,037	6,289
Cartera total de crédito (bruta)	8,462	7,280	6,816	5,755	4,938

*Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. R-real. P-proyectado

Tabla 2

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. - Posición de negocio

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024	2023	2022	2021	2020
Ingresos totales de la línea de negocio (moneda en millones)	304	266	167	105	99
Ingresos por ventas e intermediación / ingresos totales de la línea de negocios	0.2	(0.0)	(0.9)	(0.5)	(4.5)
Otros ingresos / ingresos totales de la línea de negocios	0.0	0.2	0.2	0.4	1.1
Banca de inversión / ingresos totales de la línea de negocios	0.2	(0.0)	(0.9)	(0.5)	(4.5)
Retorno sobre capital común promedio	16.2	14.6	8.9	6.2	6.2

Tabla 3

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. - Capital y utilidades

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024	2023	2022	2021	2020
Índice de capital básico Tier 1	15.5	15.4	15.3	19.1	26.0
Índice S&P Global Ratings RAC antes de diversificación	11.6	12.1	11.8	12.7	15.59
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Margen financiero neto / ingresos operativos	85.4	87.6	88.8	82.7	93.0
Ingresos por comisiones / ingresos operativos	14.6	12.2	11.9	17.4	10.5
Ingresos sensibles al mercado / ingresos operativos	0.2	(0.0)	(0.9)	(0.5)	(4.5)
Gastos operativos / Ingresos operativos (%)	26.5	27.2	33.1	38.0	37.5
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	2.0	1.9	1.3	0.9	0.9
Utilidades fundamentales / activos promedio en administración (%)	1.8	1.7	1.1	0.9	0.9

Tabla 4

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. - Posición de riesgo

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024	2023	2022	2021	2020
Crecimiento en la cartera de crédito	16.2	6.8	18.4	16.5	(16.6)
Activos totales en administración / capital común ajustado (x)	8.9	8.9	8.7	8.1	6.1
Nuevas reservas para pérdidas crediticias/ cartera de crédito promedio	0.2	0.4	0.3	0.0	(0.0)
Castigos netos / cartera de crédito promedio	0.0.	0.4	0.0	0.0	N.S.
Activos improductivos brutos / créditos + otros bienes raíces propios	0.2	0.1	0.4	0.2	0.2
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	461.8	594.0	183.4	377.1	374.6

Tabla 5

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. - Fondo y liquidez

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2024	2023	2022	2021	2020
Depósitos fundamentales / base de fondeo	54.3	47.15	39.3	43.5	60.3
Créditos (netos) / depósitos totales	153.5	162.2	210.9	188.2	156.0
Índice de fondeo de largo plazo	81.9	78.4	71.2	72.3	92.5
Índice de fondeo estable	109.0	109.6	93.6	96.1	114.7
Fondeo de mercado de corto plazo / base de fondeo	18.7	24.3	32.6	31.6	9.0
Activos líquidos totales / fondeo de mercado de corto plazo (x)	1.5	1.3	0.8	0.9	2.6
Activos líquidos totales netos / activos totales	25.9	27.6	23.7	25.2	19.4
Activos líquidos totales netos / depósitos	56.2	66.7	68.7	66.6	38.8
Activos líquidos totales netos / depósitos de corto plazo	21.9	18.8	(17.7)	(7.8)	30.0
Fondeo de mercado de corto plazo / fondeo de mercado total	43.4	46.0	53.8	56.0	22.5

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. --Componentes de las calificaciones:

Calificación crediticia de emisor	BBB/Estable/A-2
SACP	bbb
Ancla	bb+
Posición de negocio	Adecuada (0)
Capital y utilidades	Fuerte (1)
Posición de riesgo	Adecuada (0)
Fondeo y liquidez	Adecuado y Adecuada (0)
Análisis comparativo de calificación	1
Respaldo	0
Respaldo ALAC	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	0
Factores adicionales	0

ALAC--Capacidad adicional para absorber pérdidas. ERG—Entidad relacionada con el gobierno. SACP--Perfil crediticio individual.

Criterios

- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 30 de abril de 2024.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings](#), 7 de abril de 2017.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Detalle de las Calificaciones (al 28 de mayo de 2025)

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.		
Calificación crediticia de emisor		BBB/Estable/A-2
Calificación de deuda senior no garantizada		
Escala nacional –CaVal–		mxAAA
<i>Escala global</i>		BBB
Historial de calificaciones crediticias de emisor		
14 de abril de 2021	Moneda extranjera	BBB/Estable/A-2
3 abril de 2019		BBB/Negativa/A-2
22-Jun-2017		BBB/Estable/A-2
14-Abr-2021	Moneda local	BBB/Estable/A-2
03-Abr-2019		BBB/Negativa/A-2
22-Jun-2017		BBB/Estable/A-2
Calificación Soberana		
Panamá		BBB-/Estable/A-3

*A menos que se especifique lo contrario, todas las calificaciones en este reporte corresponden a la escala global de calificaciones. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en escala global son comparables entre países. Las calificaciones crediticias de S&P Global Ratings en una escala nacional se refieren a emisores y emisiones dentro de ese país específico. Las calificaciones de emisión y deuda podrían incluir deuda garantizada por otra entidad, y deuda calificada que garantiza una entidad.

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base 'como esta'. LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de disseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.