

Credicorp Bank, S.A.

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo con Influencia Moderada: La calificación soberana de Panamá [BB+; Perspectiva Estable] y el entorno operativo (EO) influyen de manera moderada en la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de Credicorp Bank, S.A. (Credicorp), con la calificación soberana todavía limitando el EO, a pesar de fundamentos que apuntan a la categoría 'bbb'. Aunque el crecimiento del PIB se ha desacelerado y las tasas de interés siguen altas, el crecimiento del crédito del sistema, la calidad de los activos y la rentabilidad están superando las expectativas de Fitch Ratings. La agencia proyecta que el PIB per cápita y el índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) serán estables, preservando así las condiciones operativas para los bancos.

Perfil Consistente de Negocio y Capitalización Alta: Las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) y las calificaciones nacionales de Credicorp están impulsadas por la calificación VR de 'bb+'. Fitch considera que el perfil de negocio de Credicorp es fuerte, respaldado por una gestión conservadora del riesgo que ha llevado a indicadores sólidos de calidad de activos y a una rentabilidad resiliente. La fortaleza de capital de Credicorp influye significativamente en la decisión de Fitch de calificar al banco al mismo nivel que la calificación soberana de Panamá y mitiga los riesgos inherentes a su modelo de negocio.

Modelo Consolidado de Negocio: El puntaje de 'bb-' de Fitch para el perfil de negocio de Credicorp supera el nivel implícito de 'b'. El modelo de negocio consistente de Credicorp, marcado por una base de clientes atomizada y de riesgo menor, y una generación probada de ganancias, compensa los niveles más bajos del ingreso operativo total (IOT) en comparación con sus pares regionales. Entre 2022 a 2025 el promedio del IOT del banco fue de USD74 millones.

La posición de mercado de Credicorp es moderada, con una participación de mercado de 1.5% por activos totales dentro del sistema financiero nacional. La estrategia del banco se centra en fortalecer su franquicia local a través de préstamos de consumo y en mejorar las eficiencias operativas y comerciales mediante la transformación digital a mediano plazo.

Riesgos Bien Gestionados: Fitch considera que los estándares de suscripción y los controles de riesgo de Credicorp son sólidos, como lo demuestra el deterioro controlado de los préstamos durante el ciclo económico, lo que resulta en costos crediticios más bajos que sus pares directos. A junio de 2025, la relación de cargos por provisiones para préstamos a préstamos brutos promedio fue de 0.3%, comparando por debajo de otros bancos de tamaño mediano. La evaluación de Fitch también está respaldada por los niveles razonables de garantías del banco, políticas prudentes de inversión y un crecimiento conservador del balance.

Calidad Buena de Activos: Credicorp ha mantenido buenos niveles de calidad de activos, que comparan favorablemente con la mayoría de sus pares locales en métricas y niveles de concentración. A junio de 2025, la relación de préstamos en etapa 3 al total de la cartera de préstamos fue de 2%. La cobertura de provisiones para préstamos en etapa 3 fue razonable, en 74.9%. Los niveles elevados de garantías también apoyan esta evaluación.

A junio de 2025, las garantías de Credicorp representaron 81.2% de la cartera total de préstamos, mientras que los 20 prestatarios mayores representaron 0.64x el capital común Nivel 1 (CET1; *common equity Tier 1*). Fitch espera que el banco mantenga la morosidad de los préstamos en niveles manejables, respaldado por un enfoque en sectores y productos donde tiene experiencia amplia. También espera que los indicadores de calidad de activos sean estables, con un indicador de préstamos en etapa 3 de 2.1% para 2026 y 2027.

Rentabilidad Consistente Apoyada por Resultados de Asociadas: Credicorp ha demostrado buena rentabilidad y resistencia. A junio de 2025, la relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.5%, superior al promedio de 2% entre 2022 y 2025. El

Calificaciones

Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BB+
Emisor, Corto Plazo	B

Moneda Local

Viabilidad	bb+
Soporte del Gobierno	ns

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA(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 \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com

Liza Tello Rincón
+57 601 241 3242
liza.tellorincon@fitchratings.com

desempeño estable de los activos y las ganancias recurrentes de las inversiones en empresas asociadas beneficiaron la rentabilidad del banco. Los ingresos netos por intereses de la cartera de préstamos continúan representando casi 68.8% del IOT.

No obstante, las utilidades operativas de Credicorp están significativamente respaldadas por las ganancias de las inversiones en empresas asociadas, que contribuyeron con cerca de 502% de la utilidad operativa del banco a junio de 2025 (promedio 2022-2025: 41.1%). Fitch espera que la rentabilidad de Credicorp siga siendo fuerte, respaldada por sus objetivos de crecimiento y los beneficios continuos de sus empresas asociadas. Además, Fitch proyecta un indicador de utilidad operativa a APR de 2.2% para 2026 y 2027.

Capitalización como Fortaleza de Calificación: Las métricas de capitalización y apalancamiento de Credicorp son más fuertes que las de sus pares con calificaciones similares y, para Fitch, son una fortaleza de calificación. A junio de 2025, la métrica regulatoria CET1 a APR del banco fue de 21.9%, muy superior al mínimo regulatorio total de 10.5%. Incluyendo el amortiguador contracíclico regulatorio (CCyB; *countercyclical buffer*), la métrica de CET1 alcanzó 23.6%.

En el futuro previsible, Fitch espera que las métricas de capitalización del banco se mantengan fuertes, debido al crecimiento crediticio razonable, generación consistente de ganancias y pagos moderados de dividendos, y proyectando un indicador de CET1 a APR (incluyendo la provisión dinámica) de aproximadamente 24% para 2026 y 2027.

Base Estable de Depósitos: La financiación de Credicorp está respaldada por una base de depósitos en crecimiento, que históricamente ha mantenido el indicador de préstamos a depósitos por debajo de 100%, un nivel superior al de sus pares más cercanos. A junio de 2025, la métrica era de 91%, influenciada por un crecimiento moderado de los préstamos. Aunque la concentración del fondeo es alta, con la base de depósitos representando 92.8% de la financiación total, Credicorp complementa su estructura de financiamiento con fuentes mayoristas a mediano plazo que apoyan la gestión de activos y pasivos.

A junio de 2025, el saldo de los 20 depositantes mayores representaba 27.8% del total de depósitos, proporción que ha disminuido en el tiempo, alineado con la estrategia de desconcentración del fondeo (junio 2022: 36.8%). Fitch espera que las métricas de fondeo y liquidez sean estables en el mediano plazo, con un indicador de préstamos a depósitos proyectado de 91.8% para 206 y 2027.

Sensibilidades de Calificación

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

- revisión a la baja de la evaluación de Fitch de la puntuación del EO;
- deterioro constante del desempeño financiero, debido al detrimento de la calidad de los activos, que resulte en que la métrica de CET1 a APR, incluyendo el CCyB, caiga por debajo de 21% de manera consistente;
- nivel de IOT sustancialmente más bajo, debido al deterioro del negocio bancario tradicional y a ganancias menores de las inversiones en empresas asociadas.

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

- existe un potencial limitado de aumento para las calificaciones VR, IDR y nacionales de Credicorp a corto y mediano plazo ya que, debido a concentraciones de negocio y riesgo, Fitch no espera calificar a un banco con la franquicia y posición competitiva de Credicorp por encima de la calificación soberana.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Sénior Sin Garantía	AA(pan)
Subordinada	A(pan)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de Emisiones Calificadas

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD Millones)	Plazo	Garantía	Series
Bonos Corporativos Rotativos	Bonos	Dólares Estadounidenses	150	Hasta 10 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en Series
Bonos Subordinados No Acumulativos	Bonos	Dólares Estadounidenses	100	Hasta 20 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series

Fuente: Fitch Ratings

Deuda Sénior No Garantizada Nacional: La deuda sénior no garantizada de Credicorp está calificada al mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del banco. Fitch opina que la probabilidad de incumplimiento de la deuda es la misma que la de Credicorp.

Deuda Subordinada Nacional (Tier 2): Las notas están calificadas tres niveles por debajo de la calificación nacional del banco ‘AA(pan)’, que es la calificación ancla. Se ajusta en dos niveles para reflejar el riesgo de severidad de la pérdida y un nivel adicional para el riesgo de no pago. El riesgo de severidad de la pérdida refleja el estatus de deuda preferente subordinada de la emisión y las expectativas de prospectos pobres de recuperación en un evento de liquidación, en comparación con la deuda sénior del banco.

El riesgo de no pago considera la opción del banco de diferir o cancelar los pagos de intereses de manera no acumulativa si este incumple las métricas mínimas de capital regulatorio o si ocurren otros eventos que puedan impactar la adecuación de capital del banco.

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

Deuda Sénior No Garantizada Nacional: Las calificaciones nacionales de deuda de largo plazo bajarían ante cualquier baja en la calificación nacional de largo plazo de Credicorp.

Deuda Subordinada Nacional: La calificación de las notas subordinadas Tier 2 bajaría ante cualquier baja en la calificación nacional de largo plazo de Credicorp y mantendría una diferencia de tres niveles.

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

Deuda Sénior No Garantizada Nacional: Las calificaciones nacionales de deuda de largo plazo subirían ante cualquier alza en la calificación nacional de largo plazo de Credicorp.

Deuda Subordinada Nacional: La calificación de las notas subordinadas Tier 2 subiría ante cualquier alza en la calificación nacional de largo plazo de Credicorp y mantendría una diferencia de tres niveles.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

Credicorp es un banco mediano con una posición de mercado moderada en Panamá. A junio de 2025, el banco tenía una participación de mercado de 1.5% en términos de activos totales, con préstamos y depósitos en un nivel similar. Fitch considera que el modelo de negocio del banco ha demostrado su solidez a lo largo del tiempo, con una generación de utilidades consistente. A pesar de su enfoque en el crédito al consumo, el banco ha controlado el deterioro de la calidad de activos en un EO desafiante, ya que sus clientes objetivo son principalmente pensionados o empleados del gobierno cuyos pagos de crédito se recaudan directamente de la nómina. Credicorp seguirá enfocándose en la banca minorista, con préstamos de consumo e hipotecarios, que han representado entre 75% y 80% del total de préstamos en los últimos cuatro años.

Fitch considera que el modelo de negocio del banco está consolidado; esto se refleja en el sólido conocimiento de Credicorp del segmento minorista, lo que le ha permitido mantener una buena calidad de activos a lo largo de los ciclos económicos. Esto se compara favorablemente dentro de la industria local a pesar de una mezcla de negocios propensa a un deterioro relativamente alto. Además, el perfil de negocio se sustenta en la estrategia consistente del banco y su buena ejecución, lo que refleja su capacidad para alcanzar sus objetivos financieros y recuperar rápidamente el desempeño tras las desaceleraciones. El banco complementa su modelo de negocio con inversiones en asociadas, especialmente aquellas enfocadas en actividades de seguros. Las utilidades de las asociadas a junio de 2025 representaron cerca de 52% de la utilidad operativa del banco (promedio 2022-2025: 41%). Las inversiones de Credicorp en asociadas forman parte de su estrategia de largo plazo.

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo del banco es moderado y su marco de control de riesgos es prudente, dado que el modelo de negocio está enfocado en actividades de crédito (junio 2025: 66% de los activos totales). Además, la exposición de Credicorp al riesgo de mercado es razonable y similar a la de sus pares locales, con pocas operaciones en moneda extranjera y una exposición moderada a las fluctuaciones de las tasas de interés. La cartera de inversiones en valores está compuesta mayormente por activos de grado de inversión, con baja participación de títulos asociados al soberano panameño.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

El principal riesgo crediticio de Credicorp proviene de su cartera de préstamos, donde los préstamos netos constituyen 64.1% de los activos. Fitch prevé que la relación de préstamos en etapa 3 sobre préstamos brutos sea alrededor de 2% en el mediano plazo, respaldada por la reanudación del crecimiento de la cartera y una originación prudente.

Los castigos de cartera son comunes debido al enfoque del banco en créditos de consumo, pero se mantienen bajas. A junio de 2025, los castigos se mantuvieron bajos en relación con los préstamos brutos, en 0.8%. Si bien Fitch espera que la calidad de activos siga siendo sensible a los desafíos del EO, no anticipa un deterioro material dado el enfoque del banco en segmentos de riesgo controlado.

Las concentraciones de crédito son bajas debido al enfoque del banco en préstamos minoristas, mientras que los préstamos reestructurados se mantienen en niveles razonables. El segundo activo generador de ingresos más grande, el portafolio de inversiones (14.4% de los activos totales), presenta una calidad crediticia sólida, con 82.9% con calificaciones de grado de inversión.

Ganancias y Rentabilidad

A junio de 2025, los indicadores de rentabilidad de Credicorp continuaron comparando favorablemente frente a los de sus pares locales más cercanos, debido a su control del costo de crédito y a los ingresos provenientes de asociadas. El indicador de utilidad operativa a APR del banco, de 2.5% a junio de 2025, se está acercando al nivel prepandemia de 2.5%. Por su parte, los cargos por deterioro de préstamos se han contenido y se mantienen por debajo de los

promedios prepandemia, representando 9.1% de la utilidad operativa antes de provisiones a la misma fecha. A pesar de que la rentabilidad está expuesta al deterioro del EO, debido a la concentración del banco en crédito al consumo, Fitch considera que la rentabilidad se mantendrá relativamente estable durante el próximo año fiscal.

La eficiencia operativa del banco (gastos no financieros sobre ingresos brutos) sigue siendo menos sólida que la de sus pares, siendo de 71.8%, impulsada en parte por el enfoque del modelo de negocio en una infraestructura bancaria tradicional. Los objetivos estratégicos de Credicorp incluyen mejorar la eficiencia mediante la transformación digital, aunque los beneficios tardarán en materializarse.

Capitalización y Apalancamiento

El perfil de capitalización y apalancamiento de Credicorp se caracteriza por una posición de capital sólida, la cual compara favorablemente frente a sus pares locales directos. La capacidad de absorción de pérdidas del banco se encuentra respaldada por una cobertura de provisiones razonable, una generación interna de capital consistente y emisiones híbridas de nivel 2 (T2; *Tier 2*). Fitch proyecta que los indicadores de capitalización del banco seguirán siendo una fortaleza crediticia, con un indicador de CET1 sobre APR, incluyendo el amortiguador contracíclico, en niveles cercanos a 24.0%. Asimismo, la agencia espera que el banco continúe utilizando valores de capital híbrido para sostener el crecimiento del negocio.

A junio de 2025, el indicador de capital regulatorio total del banco, de 24.7%, se ha beneficiado de los valores híbridos, que cuentan como capital de T2. Las notas T2 incluyen características de absorción de pérdidas, ya que el banco tiene la opción de diferir pagos de cupones, según el memo de colocación. Incluyendo la provisión dinámica que se considera el CCyB dentro del CET1, el indicador ha mejorado a niveles promedio de casi 24% durante los últimos dos años. Fitch espera que los pagos de dividendos se mantengan inferior a 15%, como se ha observado en los últimos años.

Fondeo y Liquidez

Fitch no anticipa cambios materiales en la estructura de financiamiento de Credicorp durante el horizonte de calificación. La estructura de financiamiento del banco incluye líneas de crédito con bancos comerciales y multilaterales, emisiones de deuda sénior de mediano plazo y el bono subordinado a 10 años. A junio de 2025, las emisiones locales de bonos sénior y subordinados representaban 2.9% del financiamiento total.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año	30 jun 2025	30 jun 2024	30 jun 2023	30 jun 2022
	USD millones	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	Auditado - Sin	PAB Unidades	PAB Unidades	PAB Unidades	PAB Unidades
	Salvedades	Auditado - Sin	Auditado - Sin	Auditado - Sin	Auditado - Sin
	Salvedades	Salvedades	Salvedades	Salvedades	Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	55	54,658,967.0	55,193,569.0	53,684,223.0	52,617,266.0
Comisiones y Honorarios Netos	16	15,924,642.0	16,157,669.0	15,982,115.0	11,974,059.0
Otros Ingresos Operativos	29	29,011,005.0	21,743,324.0	17,954,096.0	3,352,697.0
Ingreso Operativo Total	100	99,594,614.0	93,094,562.0	87,620,434.0	67,944,022.0
Gastos Operativos	57	57,078,573.0	54,178,294.0	50,856,590.0	45,599,016.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	43	42,516,041.0	38,916,268.0	36,763,844.0	22,345,006.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4	3,858,692.0	4,818,708.0	3,691,729.0	12,731,997.0
Utilidad Operativa	39	38,657,349.0	34,097,560.0	33,072,115.0	9,613,009.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	2	2,485,150.0	2,438,198.0	2,217,493.0	395,253.0
Utilidad Neta	36	36,172,199.0	31,659,362.0	30,854,622.0	9,217,756.0
Otro Ingreso Integral	6	6,044,521.0	7,086,616.0	1,370,656.0	-14,534,362.0
Ingreso Integral según Fitch	42	42,216,720.0	38,745,978.0	32,225,278.0	-5,316,606.0

Resumen del Balance General

Activos					
Préstamos Brutos	1,359	1,358,538,695.0	1,240,437,143.0	1,250,834,937.0	1,191,690,910.0
- De los Cuales Están Vencidos	27	27,362,047.0	25,427,470.0	27,303,334.0	30,451,195.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	20	20,483,475.0	27,348,153.0	26,201,450.0	26,348,984.0
Préstamos Netos	1,338	1,338,055,220.0	1,213,088,990.0	1,224,633,487.0	1,165,341,926.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	189	188,580,464.0	190,019,904.0	139,643,801.0	217,077,685.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	442	441,894,750.0	437,697,521.0	462,973,586.0	383,448,184.0
Total de Activos Productivos	1,969	1,968,530,434.0	1,840,806,415.0	1,827,250,874.0	1,765,867,795.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	14	14,073,640.0	14,851,921.0	18,883,568.0	21,538,617.0
Otros Activos	104	104,105,311.0	93,430,403.0	105,191,158.0	105,276,393.0
Total de Activos	2,087	2,086,709,385.0	1,949,088,739.0	1,951,325,600.0	1,892,682,805.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,496	1,495,901,822.0	1,358,756,771.0	1,341,463,555.0	1,332,775,352.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	42	41,758,470.0	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	75	74,698,403.0	168,510,382.0	219,975,677.0	200,963,412.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,612	1,612,358,695.0	1,527,267,153.0	1,561,439,232.0	1,533,738,764.0
Otros Pasivos	87	87,372,438.0	71,073,299.0	70,834,455.0	71,264,530.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	387	386,978,252.0	350,748,287.0	319,051,913.0	287,679,511.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,087	2,086,709,385.0	1,949,088,739.0	1,951,325,600.0	1,892,682,805.0
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Credicorp

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2025	30 jun 2024	30 jun 2023	30 jun 2022
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.5	2.4	2.4	0.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.9	3.1	3.0	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	71.8	71.7	67.5	69.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.8	9.5	10.2	n.a.
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.0	2.0	2.2	2.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	9.5	-0.8	5.0	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	74.9	107.6	96.0	86.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.3	0.5	0.2	n.a.
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	21.9	21.9	20.8	18.9
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	17.5	17.0	15.3	14.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	16.6	16.7	15.2	14.3
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	2.0	-0.6	0.4	1.6
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	90.8	91.3	93.2	89.4
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	92.8	89.0	85.9	86.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Credicorp				

Evaluación del Soporte Soberano

Calificación de Soporte de Gobierno: La calificación de soporte de gobierno (GSR; *government support rating*) de 'ns' refleja la opinión de Fitch de que no se puede confiar en el apoyo de las autoridades centrales dado el tamaño grande del sistema bancario en relación con la economía y la postura de apoyo débil debido a la falta de un prestamista de última instancia en Panamá.

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

- No hay potencial a la baja para la calificación GSR.

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

- Dado que Panamá es un país dolarizado sin prestamista de última instancia es poco probable una mejora de la GSR.

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 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 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.

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.