Credicorp Bank, S.A.

Factores Clave de Calificación

Entorno Operativo con Influencia Moderada: La puntuación del entorno operativo (EO) de Panamá permanece limitada por la calificación soberana de 'bb+', a pesar de evidenciar fundamentos acordes con una categoría 'bbb'. El sistema bancario se beneficia de un crecimiento crediticio adecuado, una calidad de activos sólida y una rentabilidad resiliente, mientras que la estabilidad del PIB per cápita y de los indicadores del índice de riesgo operativo (ORI; *operational risk index*) debería respaldar condiciones operativas favorables para la banca.

Perfil de Negocio Consistente y Capitalización Elevada: Las calificaciones de Credicorp Bank, S.A (Credicorp) están impulsadas por su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de 'bb+', respaldada por un perfil de negocio sólido, una gestión de riesgos conservadora, una calidad de activos adecuada y una rentabilidad resiliente. Su elevada capitalización representa una fortaleza crediticia clave que respalda la decisión de Fitch Ratings de calificar al banco en el mismo nivel que el soberano panameño y mitiga los riesgos asociados a su modelo de negocio.

Modelo de Negocio Consolidado: La puntuación de perfil de negocio de Credicorp de 'bb-' se sitúa superior al nivel implícito de 'b', reflejando una franquicia consistente, de bajo riesgo y atomizada, con una capacidad probada para generar ingresos de forma estable. Esto compensa su escala modesta y una participación de mercado por activos de 1.5%, así como niveles de ingresos operativos totales (TOI) inferiores a los de sus pares regionales (promedio de TOI de Credicorp 2023-2026: USD78 millones). Su estrategia se enfoca en fortalecer el negocio de banca de consumo y mejorar la eficiencia mediante la transformación digital.

La reducción gradual de su participación en IS Holding Group (compañía asociada de seguros) a 19.27% desde 29.27% en junio de 2026 debería disminuir la concentración patrimonial y la volatilidad de sus resultados. La administración espera continuar reduciendo dicha participación de forma gradual hasta 9.27% para julio de 2028, sujeto al mantenimiento de niveles adecuados de capitalización y rentabilidad.

Riesgos Bien Gestionados: Los estándares adecuados de originación y controles de riesgo de Credicorp respaldan una calidad de activos estable y costos de crédito bajos, con cargos por deterioro de cartera equivalentes a 0.65% de los préstamos brutos promedio a junio de 2026. La evaluación también incorpora niveles adecuados de garantías, una política de inversiones prudente y un crecimiento conservador del balance.

Calidad de Activos Adecuada: La calidad de activos de Credicorp se mantiene sólida y compara favorablemente con la de sus pares locales, respaldada por una baja proporción de préstamos en etapa 3 de 2.0% a junio de 2026, una cobertura de reservas razonable de 71.9% y una fuerte colateralización. Fitch prevé que la calidad de activos permanecerá estable, con préstamos en etapa 3 cercanos a 2.0% durante 2027-2028, sustentada en una disciplina conservadora de originación y en el enfoque del banco en sectores donde cuenta con experiencia comprobada.

Rentabilidad Respaldada por Ingresos de Asociadas: La rentabilidad de Credicorp sigue respaldada por márgenes estables, bajos costos de crédito e ingresos provenientes de compañías asociadas. La utilidad operativa sobre activos ponderados por nivel de riesgo (APR) aumentó a 3.3% a junio de 2026 desde 2.5% en 2025, impulsada por ingresos extraordinarios de asociadas, mientras que los cargos por deterioro permanecieron bajos, representando 11.3% de la utilidad operativa antes de provisiones. La escisión parcial de la asociada de seguros debería reducir los ingresos provenientes de afiliadas, principalmente durante 2027. Sin embargo, se espera que la rentabilidad se recupere gradualmente hacia su rango histórico de 2.0%-2.5% para 2028, dado que futuras reducciones de participación estarán condicionadas al mantenimiento de una generación de utilidades estable.

Calificaciones

Moneda Extranjera	
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BB+
Calificación Riesgo Emisor de Corto Plazo	B
Viability Rating	bb+
Government Support Rating	ns
Escala Nacional	
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(pan)
Riesgo Soberano (Panamá)	
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BB+
Techo País	A+
Perspectivas	
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Estable
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
Soberano Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Julio 2026)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Analistas

Liza Tello Rincón
+52 55 6952 2006
liza.tellorincon@fitchratings.com

Daniela Gantiva
+57 601 241 3228
daniela.gantiva@fitchratings.com

Capitalización como Fortaleza de Calificación: La capitalización de Credicorp permanece como una fortaleza crediticia clave, con una razón de indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier* 1) a APR de 20.4% a junio de 2026, significativamente superior a la de sus pares locales, y de 22.2% al considerar el colchón contracíclico regulatorio (CCyB; *countercyclical buffer*). Los indicadores de capital mostraron una disminución ligera tras la escisión parcial de la asociada de seguros en junio de 2026, la cual redujo modestamente las inversiones en asociadas y el patrimonio mediante una disminución de utilidades retenidas y reservas de capital, sin afectar los resultados. Fitch espera que la capitalización continúe sólida, respaldada por un crecimiento crediticio razonable, una generación consistente de utilidades y una política de dividendos moderada. Asimismo, se proyecta que la razón de CET1, incluyendo las provisiones dinámicas, se mantenga alrededor de 22% durante 2026-2027.

Base Estable de Depósitos: El fondeo de Credicorp está respaldado por una base de depósitos en crecimiento, con una razón de préstamos a depósitos históricamente inferior a 100% y de 87.8% a junio de 2026, reflejo de un crecimiento moderado de la cartera. Los depósitos de clientes representan 95.6% del fondeo total y se complementan con fuentes mayoristas de mediano plazo, lo que favorecen una adecuada gestión de activos y pasivos. La concentración de depositantes ha mejorado significativamente: los 20 mayores depositantes representaban 24.6% de los depósitos totales frente al registrado 36.8% en junio de 2022, en línea con la estrategia de desconcentración del banco. Fitch espera que los indicadores de fondeo y liquidez se mantengan estables, con una razón de préstamos a depósitos cercana a 90.0% durante 2027-2028.

Sensibilidad de la Calificación

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

- revisión a la baja de la puntuación del EO asignada por Fitch;
- reducción de los ingresos operativos que se traduzca en una razón de utilidad operativa sobre APR consistentemente inferior a 2.0%;
- deterioro sostenido del desempeño financiero derivado de un empeoramiento de la calidad de activos que resulte en una razón CET1 sobre APR, incluyendo el colchón contracíclico, consistentemente inferior a 21%;
- disminución material de los ingresos operativos totales como consecuencia de un deterioro del negocio bancario tradicional y de una menor contribución de utilidades provenientes de inversiones en compañías asociadas.

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

El potencial de mejora de la VR, las calificaciones internacionales de riesgo de emisor (IDR; *issuer default rating*) y las calificaciones en escala nacional de Credicorp es limitado en el corto y mediano plazo. Fitch no prevé calificar a un banco con la franquicia y posición competitiva de Credicorp por encima de la calificación soberana, debido a las concentraciones inherentes de su modelo de negocio y perfil de riesgo.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Sénior No Garantizada	AA(pan)
Subordinada	A(pan)

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones de Deuda 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, Credicorp

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. En opinión de Fitch, 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.

Sensibilidad de Calificación

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 Cualitativos Clave

Perfil de Negocio

Credicorp es un banco de tamaño medio con una posición de mercado moderada en Panamá. A junio de 2026, la entidad registraba una participación de mercado de 1.5% en términos de activos totales, mientras que sus cuotas de mercado en préstamos y depósitos se mantenían en niveles similares.

Fitch considera que el modelo de negocio del banco ha demostrado su viabilidad a lo largo del tiempo, respaldado por una generación consistente de utilidades. A pesar de su enfoque en préstamos de consumo, la entidad ha logrado controlar el deterioro de la calidad de activos en un (EO) desafiante, dado que sus clientes objetivo son principalmente pensionados y empleados gubernamentales cuyos pagos crediticios se descuentan directamente de nómina. Credicorp continuará enfocándose en la banca minorista, particularmente en los segmentos de consumo e hipotecario, los cuales han representado entre 75% y 80% de la cartera total durante los últimos cuatro años y constituyen sus principales líneas de negocio.

La agencia considera que el modelo de negocio del banco está consolidado, lo que se refleja en su sólido conocimiento del segmento minorista, permitiéndole mantener una buena calidad de activos a través de distintos ciclos económicos. Esto se compara favorablemente con la industria local, pese a contar con una mezcla de negocios naturalmente expuesta a un deterioro relativamente elevado. Además, el perfil de negocio está respaldado por una estrategia consistente y una adecuada capacidad de ejecución, lo que refleja su habilidad para alcanzar sus objetivos financieros y recuperar rápidamente su desempeño tras períodos de presión.

El banco complementa su modelo de negocio mediante sus inversiones patrimoniales en compañías asociadas, particularmente aquellas enfocadas en actividades aseguradoras. A junio de 2026, las utilidades provenientes de compañías asociadas representaban aproximadamente 70.9% de la utilidad operativa del banco (promedio 2022-2025: 52.9%). Las inversiones en asociadas forman parte de la estrategia de largo plazo de Credicorp.

No obstante, con el objetivo de reducir la concentración de su exposición patrimonial a IS Holding Group (compañía aseguradora), permitir una separación más clara entre el desempeño del banco y el de la aseguradora, y reducir la volatilidad de resultados, Credicorp disminuyó su participación accionaria en dicha entidad a 19.27% desde 29.27% efectivo el 30 de junio de 2026. La administración prevé continuar reduciendo gradualmente su participación hasta 9.27% hacia julio de 2028. Sin embargo, ha señalado que cualquier desinversión adicional estará sujeta al mantenimiento de los niveles actuales de capitalización y rentabilidad. En consecuencia, el banco no prevé efectuar nuevas reducciones de su participación en la aseguradora si estas implicaran un debilitamiento material de su posición patrimonial o de su perfil de generación de utilidades.

Al cierre del ejercicio fiscal, correspondiente a junio de 2026 para Credicorp, se había completado una escisión parcial de la participación en la asociada. Esta transacción resultó en una reducción baja de las inversiones en compañías asociadas y del patrimonio, a través de menores utilidades retenidas y reservas de capital. La operación no tuvo impacto en resultados, puesto que sus efectos se limitaron a cuentas patrimoniales durante dicho ejercicio fiscal.

La participación escindida por Credicorp fue transferida a CCB SPV, Inc. Tras la transacción, el banco mantiene participaciones minoritarias en tres afiliadas: 19.27% en IS Holding Group (compañía aseguradora), 37.5% en Credicorp Securities y 25.51% en Panamá Hydroelectric Venture.

Fitch opina que la estructura organizacional actual de Credicorp continúa siendo relevante para sus calificaciones, dado que las inversiones minoritarias contribuyen de manera significativa al modelo de negocio y al desempeño financiero del banco. Si estas inversiones dejaran de formar parte de la estructura de la entidad, es altamente probable que la calificación de VR del banco se ubicara inferior a su nivel actual.

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo del banco es moderado y su marco de control de riesgos es prudente, considerando que su modelo de negocio está enfocado en actividades de intermediación crediticia (junio de 2026: 66% de los activos totales). Además, la exposición de Credicorp al riesgo de mercado es razonable y comparable a la de sus pares locales, con una participación limitada de operaciones en moneda extranjera y una exposición moderada a fluctuaciones en las tasas de interés. El portafolio de inversiones en valores está compuesto principalmente por activos con grado de inversión, con una baja participación de títulos asociados al soberano panameño.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

El riesgo crediticio principal de Credicorp proviene de su cartera de préstamos, la cual representa 65.3% de sus activos totales. La calidad de activos se mantiene sólida y se compara favorablemente con la de sus pares locales, respaldada por un bajo nivel de préstamos en etapa 3 de 2.0% a junio de 2026, una cobertura de reservas razonable de 71.9% y una sólida cobertura de garantías. Fitch espera que la calidad de activos permanezca estable, con préstamos en etapa 3 cercanos a 2.0% durante 2027 y 2028, respaldados por políticas de originación disciplinadas y un enfoque en segmentos donde el banco ha demostrado experiencia.

Los castigos de cartera son habituales debido a su orientación hacia préstamos de consumo. Sin embargo, permanecen en niveles bajos. A junio de 2026, estos representaron 0.65% de los préstamos brutos. Fitch considera que la calidad de activos continuará siendo sensible a posibles desafíos en el EO, aunque no prevé un deterioro material dado el enfoque del banco en segmentos crediticios probados.

Las concentraciones crediticias son bajas debido a su enfoque en banca minorista, mientras que los préstamos reestructurados se mantienen en niveles razonables. La segunda fuente de activos productivos más importante, el portafolio de inversiones en valores (15.1% de los activos totales), presenta una buena calidad crediticia, con 82.4% de los instrumentos calificados en grado de inversión.

Ganancia y Rentabilidad

La rentabilidad de Credicorp continúa beneficiándose de un margen de interés neto (MIN) estable, bajos cargos por deterioro y de los ingresos provenientes de sus compañías asociadas. A junio de 2026, la utilidad operativa sobre APR mejoró a 3.3% desde 2.5% en 2025, impulsada por un incremento extraordinario en los ingresos generado por sus compañías asociadas. Los cargos por deterioro y los costos de crédito permanecen bajos. A junio de 2026, los cargos por deterioro representaban 11.3% de la utilidad operativa antes de provisiones (promedio de los últimos cuatro años: 10.7%), favoreciendo los indicadores de rentabilidad.

Se espera que la escisión parcial de la compañía asociada de seguros reduzca los ingresos provenientes de afiliadas, con el principal impacto reflejándose en 2027 a medida que los estados financieros incorporen la mayor parte de los efectos esperados de la transacción. No obstante, se proyecta que la rentabilidad se recupere gradualmente hacia el rango histórico de rentabilidad recurrente de Credicorp de entre 2.0% y 2.5% para 2028, dado que cualquier reducción adicional de participación, desde 19.27% al cierre de 2026 hasta 9.27% en 2028, está condicionada a preservar la estabilidad de las utilidades.

La eficiencia operativa de Credicorp (gastos no financieros sobre ingresos brutos) sigue siendo más débil que la de sus pares, con una relación de gastos no financieros a ingresos brutos de 72.4%, reflejo de su infraestructura bancaria tradicional. Si bien la administración busca mejorar la eficiencia mediante la transformación digital y una mayor generación de ingresos por comisiones, Fitch espera que estos beneficios se materialicen gradualmente.

Capital y Apalancamiento

El perfil de capitalización y apalancamiento de Credicorp se caracteriza por una posición patrimonial más sólida en comparación con la de sus pares locales directos. La capacidad de absorción de pérdidas también está respaldada por una cobertura razonable de reservas para pérdidas crediticias, una generación interna de capital consistente y emisiones híbridas de capital Tier 2. Fitch proyecta que la posición de capital del banco continuará siendo una fortaleza crediticia, con una razón de CET1 sobre APR cercana a 22.0% considerando las reservas dinámicas para pérdidas crediticias. Asimismo, Fitch espera que la entidad continúe utilizando instrumentos híbridos de capital para sostener el crecimiento de su negocio.

A junio de 2026, los indicadores de capital regulatorio total se benefician de instrumentos híbridos contabilizados como capital Tier 2, alcanzando 23.2%. Las notas Tier 2 cuentan con características de absorción de pérdidas, puesto que el banco tiene la opción de diferir el pago de cupones de acuerdo con los términos establecidos en el memorando de colocación.

Al incorporar las reservas dinámicas para pérdidas crediticias, consideradas como un colchón de capital contracíclico (CCyB), dentro del capital CET1, la métrica se ha beneficiado, ubicándose en niveles promedio superiores a 22% durante los últimos dos años. Se espera que la distribución de dividendos permanezca baja (inferior a 30%), en línea con lo observado en los años recientes.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de Credicorp está respaldada por una base de depósitos en crecimiento, con una relación préstamos a depósitos históricamente inferior a 100% y de 87.8% a junio de 2026, debido al crecimiento moderado de la cartera. Los depósitos de clientes representan 95.6% del fondeo total y se complementan con fuentes mayoristas de mediano plazo que respaldan la gestión de activos y pasivos. La concentración de depositantes ha mejorado, con una reducción de la participación de los 20 mayores depositantes a 24.6% de los depósitos totales desde 36.8% en junio de 2022, en línea con la estrategia de desconcentración del banco. Fitch espera que las métricas de fondeo y liquidez se mantengan estables, con una relación préstamos a depósitos cercana a 90.0% durante 2027 y 2028.

Fitch no anticipa cambios materiales en la estructura de fondeo de Credicorp dentro del horizonte de calificación. La estructura de fondeo del banco incluye líneas de crédito con bancos comerciales y multilaterales, emisiones de deuda sénior de mediano plazo y un bono subordinado. La estrategia de fondeo de mediano plazo del banco contempla un aumento en los depósitos minoristas con el objetivo de reducir costos.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023 12 months Auditados	30 jun 2024 12 months Auditados	30 jun 2025 12 months Auditados	30 jun 2026 12 months Auditados
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	53,684,223	55,193,569	54,658,967	59,787,945
Comisiones y Honorarios Netos	15,982,115	16,157,669	15,924,642	14,498,194
Otros Ingresos Operativos	17,954,096	21,743,324	29,011,005	45,889,987
Ingreso Operativo Total	87,620,434	93,094,562	99,594,614	120,176,126
Gastos Operativos	50,856,590	54,178,294	57,078,573	59,244,773
Utilidad Operativa antes de Provisiones	36,763,844	38,916,268	42,516,041	60,931,353
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3,691,729	4,818,708	3,858,692	6,899,365
Utilidad Operativa	33,072,115	34,097,560	38,657,349	54,031,988
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-	-	-	-
Impuestos	2,217,493	2,438,198	2,485,150	1,817,071
Utilidad Neta	30,854,622	31,659,362	36,172,199	52,214,917
Otro Ingreso Integral	1,370,656	7,086,616	6,044,521	-2,066,271
Ingreso Integral según Fitch	32,225,278	38,745,978	42,216,720	50,148,646
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	1,250,834,937	1,240,437,143	1,358,538,695	1,432,628,356
- De los Cuales Están en Deterioro	27,303,334	25,427,470	27,362,047	27,949,428
Reservas para Pérdidas Crediticias	26,201,450	27,348,153	20,483,475	20,099,771
Préstamos Netos	1,224,633,487	1,213,088,990	1,338,055,220	1,412,528,585
Préstamos y Operaciones Interbancarias	139,643,801	190,019,904	188,580,464	183,952,237
Derivados	-	-	-	10,648
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	462,973,586	437,697,521	441,894,750	447,596,970
Total de Activos Productivos	1,827,250,874	1,840,806,415	1,968,530,434	2,044,088,440
Efectivo y Depósitos en Bancos	18,883,568	14,851,921	14,073,640	17,247,013
Otros Activos	105,191,158	93,430,403	104,105,311	103,219,543
Total de Activos	1,951,325,600	1,949,088,739	2,086,709,385	2,164,554,996
Pasivos				
Depósitos de Clientes	1,341,463,555	1,358,756,771	1,495,901,822	1,632,078,375
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	-	-	41,758,470	36,683,940
Otro Fondeo de Largo Plazo	219,975,677	168,510,382	74,698,403	39,213,693
Obligaciones Negociables y Derivados	-	-	-	10,464
Total de Fondeo y Derivados	1,561,439,232	1,527,267,153	1,612,358,695	1,707,986,472
Otros Pasivos	70,834,455	71,073,299	87,372,438	82,605,980
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-
Total de Patrimonio	319,051,913	350,748,287	386,978,252	373,962,544
Total de Pasivos y Patrimonio	1,951,325,600	1,949,088,739	2,086,709,385	2,164,554,996
Tipo de Cambio	USD1= PAB1.0000	USD1= PAB1.0000	USD1= PAB1.0000	USD1= PAB1.0000

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Credicorp

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (%; anualizados según sea apropiado)	30 jun 2023	30 jun 2024	30 jun 2025	30 jun 2026
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.4	2.4	2.5	3.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.0	3.1	2.9	3.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	67.5	71.7	71.8	72.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.2	9.5	9.8	13.2
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos en Deterioro	2.2	2.0	2.0	2.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.0	-0.8	9.5	5.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	96.0	107.6	74.9	71.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.5	0.3	0.5
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	20.8	21.9	21.9	20.3
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	–	–	–	–
Indicador de Capital Base según Fitch	–	–	–	–
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	15.3	17.0	17.5	16.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	15.2	16.7	16.6	15.1
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	0.4	-0.6	2.0	2.4
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	–	–	–	–
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	93.2	91.3	90.8	87.8
Préstamos brutos/ Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	–	–	–	–
Indicador de Cobertura de Liquidez	–	–	–	–
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	85.9	89.0	92.8	95.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	–	–	–	–

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Credicorp

Evaluación de Soporte

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 reporte, 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 reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DE PROYECCIONES PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS

Cualquier proyección contenida en este reporte refleja la perspectiva a futuro de Fitch sobre los indicadores financieros del emisor. Estas proyecciones se elaboran utilizando una herramienta interna de proyección propietaria y se basa en una combinación de supuestos de desempeño propios de la agencia, proyecciones macroeconómicas, perspectivas a nivel sectorial y consideraciones específicas del emisor. Como resultado, las proyecciones de Fitch pueden diferir de manera significativa de las proyecciones o lineamientos de la entidad calificada y puede que no reflejen los supuestos que adopten otros participantes del mercado. En la medida en que Fitch tenga conocimiento de información relevante no pública con respecto a eventos futuros, como recapitalizaciones planificadas o actividades de fusiones y adquisiciones, Fitch puede optar por no reflejar estos eventos futuros no públicos en sus proyecciones publicadas. No obstante, cuando corresponda, Fitch considera dicha información como parte del proceso de calificación. Fitch puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume la responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos puede ser procesada por afiliados de la agencia, junto con ciertos servicios de terceros. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son generadas por sus empleados. Las proyecciones de Fitch son uno de los componentes que la agencia utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación. La información en las proyecciones refleja los elementos relevantes, mas no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch sobre el desempeño financiero del emisor. No pueden utilizarse para establecer una calificación y no deben considerarse como base para ese propósito.

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 en el siguiente 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 https://www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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 afirmo 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 substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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 © 2026 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.