

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Basadas en Desempeño Individual: Las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) y las nacionales de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (Bladex) están impulsadas por su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de 'bbb'. Esto refleja la diversificación geográfica amplia, los perfiles de negocio y fondeo sólidos de Bladex, con un apetito conservador de riesgo que ha llevado a un desempeño financiero resiliente con una calidad de activos sobresaliente, una rentabilidad mejorada y capitalización buena. La gran diversificación jurisdiccional de Bladex, sumada a su fortaleza crediticia inherentemente fuerte, seguirán impulsando la VR para estar por encima de la calificación soberana de Panamá de 'BB+' con Perspectiva Estable, ya que Fitch Ratings considera que esto debería mitigar los efectos de los riesgos del entorno operativo (EO) del país.

EO Altamente Diversificado: Bladex ha demostrado una capacidad sólida para administrar eficazmente los distintos EO en donde opera, redirigiendo su portafolio con relativa rapidez hacia mercados con mayores oportunidades y menor riesgo. La entidad se destaca por su negocio diversificado geográficamente, con exposición en más de 25 jurisdicciones. Fitch evalúa el EO combinado de Bladex ponderando los activos productivos totales según la asignación geográfica, lo que da como resultado un puntaje de 'bbb-' a marzo de 2024. Este nivel se ha mantenido en su mayoría de manera consistente en los últimos años. Según la agencia, las ventajas de la diversidad permiten que el perfil crediticio de Bladex sea resiliente ante eventos adversos en las jurisdicciones donde tiene presencia, atenuando los riesgos a la baja que imperan en el EO.

Perfil de Negocio Sólido y Estable: La franquicia regional altamente reconocida de Bladex se sustenta en su modelo robusto y bien desarrollado de negocio, su gobierno corporativo sólido y su equipo de alta dirección experimentado. Estos factores le otorgan una posición relevante en el mercado que atiende, y comparan bien frente a entidades regionales. El banco ha demostrado un historial prolongado de ejecución efectiva de su estrategia de bajo riesgo, al dirigir su cartera hacia activos de calidad alta en países y sectores defensivos. Esto se plasma en un desempeño financiero resiliente, a pesar de su concentración inherente por deudor, y que le permite soportar las adversidades en el EO. Fitch considera que estos factores compensan el ingreso operativo total promedio (TOI; *total operating income*) de cuatro años, que asciende a USD159 millones, una cifra pequeña en comparación con sus pares.

Calidad de Préstamos Consistentemente Fuerte: La calidad de los activos de Bladex refleja sus estándares consistentes y sólidos de originación, y su marco robusto de gestión de riesgos. Fitch espera que estos aspectos continúen apuntalando la calidad de los créditos en niveles similares a los observados recientemente, en el horizonte de calificación. A marzo de 2024, la razón de préstamos en etapa 3 sobre créditos brutos se mantuvo firme en 0.1%, igual que en 2023, y menor que el promedio (0.3%) de 2020 a 2022. Además, la cobertura de reservas alcanzó un alto 590.1%. Si bien la concentración alta por deudor que conlleva el modelo de negocio del banco se ha reducido, la agencia considera continúa como un riesgo potencial de pérdidas crediticias.

Rentabilidad con Mejora Sostenida: Fitch revisó el puntaje del factor de rentabilidad de Bladex a 'bbb-' desde 'bb+' con base en la mejora observada en el desempeño del banco, lo cual indica que este desarrollo permanecerá alineado con dicho puntaje en el futuro previsible. La relación entre utilidad operativa y activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.3% a marzo de 2024 y de 1.9% en 2023.

Fitch proyecta que la rentabilidad se estabilizará y alcanzará de manera constante un promedio de los últimos cuatro años superior a 1.5%. Este pronóstico se sustenta por un margen de interés

Calificaciones

Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BBB
Emisor, Corto Plazo	F2

Viabilidad	bbb
Soporte del Gobierno	ns

Escala Nacional

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

Riesgo Soberano (Panamá)

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

neto (MIN) bien administrado, cargos por deterioro de préstamos estables y acuerdos con la calidad sólida esperada de los préstamos y eficiencias operativas mayores.

Capitalización con Tendencia al Alza: Fitch espera que el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) se mantenga en torno a 16%, considerando un crecimiento moderado de los préstamos y una generación interna constante de capital, lo que será favorecido por una rentabilidad mejorada y, a pesar del pago de dividendos trimestral. A marzo de 2024, la relación de CET1 a APR fue de 16.3% (2023: 15.4%), acorde con el puntaje de capitalización 'bbb'. Esta métrica proporciona a Bladex un margen para absorber posibles pérdidas inesperadas.

Perfiles de Fondo y Liquidez Notables: La estructura de financiamiento diferenciada y altamente diversificada de Bladex continuó fortaleciéndose en el 1T24, brindándole una flexibilidad mayor para navegar los diferentes desafíos de los EO. Esta estructura se caracteriza por un balance de corto plazo y una base de depósitos de calidad muy alta, que se complementa con opciones variadas de financiamiento y un acceso amplio a diversas fuentes en los mercados internacionales, incluyendo además recursos contingentes.

Para el 1T24, los depósitos representaron 52.7% del fondeo total. La evaluación de Fitch de la liquidez pondera, en gran medida, el balance líquido de calidad alta del banco y los activos realizables fácilmente, lo cual mitiga desafíos potenciales en el EO.

Sensibilidades de Calificación

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

- si los riesgos del EO aumentan considerablemente y dan como resultado un deterioro significativo en la calidad del portafolio de préstamos y en la rentabilidad, de modo que presione consistentemente el indicador CET1 a APR a un nivel menor de 13.0%;
- un cambio en el perfil de riesgo del banco que dé como resultado una exposición mayor a países o sectores de riesgo más alto y debilite la evaluación de Fitch de su EO, podría derivar en una baja de las calificaciones;
- dado que la calificación de soporte del gobierno (GSR; *government support rating*) es el nivel más bajo en la escala, no hay potencial de baja para esta calificación.

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

- si la estrategia de Bladex de diversificación de activos mantiene de manera consistente una mejora del puntaje ponderado del EO y que, a su vez, conserve la rentabilidad (utilidad operativa a APR) constantemente mayor de 1.5% y el indicador CET1 a APR se sostenga arriba de 17%;
- disminuciones importantes en las concentraciones por deudor, junto con una mejora consistente en el puntaje ponderado del EO también podrían mejorar la evaluación de Fitch sobre la calidad de activos y perfil de riesgos del banco, lo que beneficiaría a la calificación VR;
- las calificaciones nacionales de Bladex se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial al alza;
- dado que Panamá es un país dolarizado sin prestamista de última instancia, es poco probable una mejora en la GSR de Bladex.

Otras Calificaciones de Deuda y de Emisores

Calificaciones de Deuda

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

Calificaciones de Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings

Deuda Sénior - Panamá: La deuda sénior no garantizada del banco (bonos corporativos rotativos) emitida en el mercado panameño está calificada al mismo nivel que las calificaciones nacionales de Bladex. Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de estos bonos es igual a la del resto de las obligaciones sénior no garantizadas del banco. Estos bonos constituyen una obligación directa y no subordinada de Bladex.

Deuda Sénior - México: Bladex tiene emisiones de deuda en México (certificados bursátiles; CB), las cuales Fitch califica en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. Dado que esta deuda no está garantizada, se ubica al mismo nivel que otras deudas sénior de Bladex. Las calificaciones nacionales de la deuda sénior no garantizada del banco reflejan la fortaleza crediticia intrínseca de Bladex en comparación con otras entidades calificadas en el mercado mexicano.

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

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

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

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

Navegador de Calificaciones

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

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

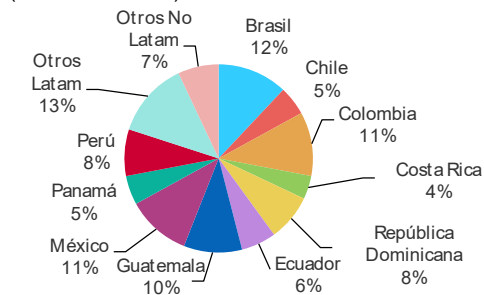
El banco ha gestionado eficazmente los diversos EO, adhiriéndose a su estrategia de bajo riesgo y maniobrando las condiciones económicas regionales y los obstáculos del comercio internacional, conservando al mismo tiempo un perfil financiero resiliente. Esto se sustenta en la naturaleza de sus operaciones de corto plazo, con un 73% de la cartera comercial con vencimiento inferior a un año a marzo de 2024. En 2024, se espera que el desarrollo del comercio exterior de Latinoamérica sea propicio, lo que podría seguir beneficiando la ejecución del banco y el fortalecimiento de su desempeño.

La diversificación geográfica amplia de Bladex le permite tener acceso a la dinámica, condiciones macroeconómicas y desarrollo de los diferentes mercados financieros, obteniendo ventajas mayores y logrando una franquicia mayor y economías de escala, frente a otras instituciones especializadas que dependen de una sola jurisdicción o cuentan con cobertura geográfica menor. A marzo de 2024, Brasil, Colombia y México eran los países con la más alta exposición, mientras que Estados Unidos representó 22% de los activos productivos, correspondiendo una porción a

depósitos en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Fitch opina que el marco regulatorio y legal de la entidad es más sólido que el de la mayoría de sus pares en la región.

Portafolio Comercial por País

(A marzo de 2024)

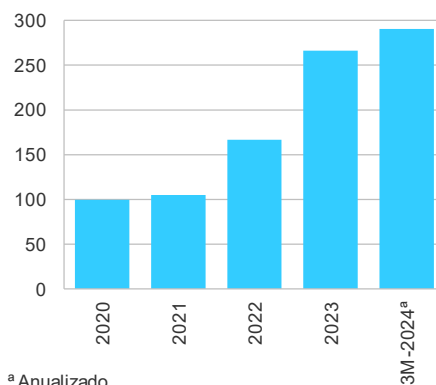


Otros Latam: Argentina, Bolivia, El Salvador, Honduras, Jamaica, Paraguay, Trinidad y Tobago, Uruguay. Otros No Latam: Estados Unidos, Canadá, Países de Europa y Asia-Pacífico.

Fuente: Bladex.

Ingreso Operativo Total

(USD Millones)



^a Anualizado

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Perfil de Negocio

El modelo de negocio especializado y bien desarrollado de Bladex, esencialmente orientado a préstamos de corto plazo a clientes de primer nivel, ha apuntalado su gran diversidad geográfica. Esto se ha traducido en una posición relevante y gran reconocimiento en el mercado, lo que también le otorga ventajas comparativas. Su trayectoria sólida ha fomentado relaciones privilegiadas y duraderas con instituciones grandes, en ambos lados del balance, impactando positivamente a su perfil de negocio. Su modelo distintivo también se ha plasmado en una calidad de activos firme, un TOI pequeño, aunque con relativa estabilidad de ganancias, lo que ha resultado en un desempeño consistente a lo largo de los ciclos económicos, brindando flexibilidad para adaptarse a los variados EO donde opera.

La capacidad de ejecución probada de Bladex, rebalanceando la composición del portafolio de manera relativamente rápida y eficiente, de acuerdo con las oportunidades y riesgos comerciales existentes, se ha traducido en un perfil de negocios más robusto. Además, al complementar su cartera crediticia con inversiones líquidas y de calidad alta, la entidad genera una herramienta de diversificación de riesgos fuera de la región latinoamericana. La concentración estructural por deudor y depositante, que expone aún más el desempeño de Bladex a las condiciones económicas regionales, ha sido manejada satisfactoriamente, ya que el banco sigue expandiendo su base y fuentes de ingresos, sin cambiar el perfil de riesgo. Al 1T24, los créditos a corporaciones aumentaron su participación en la cartera comercial (46%) respecto al 1T23, en contraste con los préstamos a instituciones financieras (36%).

Bladex cuenta con un marco de gobierno corporativo robusto y un equipo directivo sólido y acorde a su modelo y complejidad operativa. Sus ejecutivos tienen gran experiencia, profundidad y credibilidad, lo cual es consistente con una institución regional. En los últimos años, el banco ha reforzado su estructura y personal, así como sus herramientas y plataformas tecnológicas, automatizando procesos para lograr eficiencias mayores y estar preparado para seguir expandiéndose. Lo anterior debería permanecer impactando positivamente su desempeño en el futuro previsible.

Perfil de Riesgo

El apetito conservador de riesgo se evidencia en su desempeño, manteniendo el mismo perfil de clientes de calidad alta y respaldado por un marco de riesgo fuerte. Sus estándares de suscripción, junto con los procesos de préstamo y manejo de la cartera *ad hoc*, han resultado en una calidad crediticia notable en los últimos años, que se espera se conserve en el futuro cercano. El marco de control de riesgos es robusto y consistente con su operación, con una infraestructura que le ha permitido monitorear y evaluar los riesgos en los EO, y en cierta medida mitigarlos, enfocando sus exposiciones de acuerdo a su estrategia, probando su efectividad en momentos adversos del comercio exterior.

En el 1T24, el crecimiento de los préstamos fue bajo (2.2%), aunque más dinámico respecto al 1T23 (alrededor de 10%). La agencia estima que la expansión será moderada en 2024. La entidad utiliza instrumentos derivados para reducir su exposición al riesgo de mercado, lo cual es plasmado en el manejo prudente que aplica el banco. La sensibilidad a los movimientos de las tasas de interés se ha gestionado eficazmente, incentivando el MIN y preservando este riesgo bajo control. El correspondiente a la fluctuación del precio de las inversiones es bajo, ya que la mayoría del portafolio está hasta el vencimiento, con el objetivo de obtener ingresos por intereses en lugar de tenerlo para propósitos de negociación. Mientras tanto, el riesgo cambiario se aminora, ya que casi la totalidad de los préstamos están denominados en dólares estadounidenses.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2024 3 meses - 1er. trimestre USD millones No auditado	31 dic 2023 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2022 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2021 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades	31 dic 2020 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	62.9	233.2	148.0	86.8	92.5
Comisiones y Honorarios Netos	9.5	32.5	19.8	18.3	10.4
Otros Ingresos Operativos	0.2	0.4	-1.1	-0.2	-3.4
Ingreso Operativo Total	72.6	266.1	166.7	104.9	99.5
Gastos Operativos	18.3	72.4	55.1	39.8	37.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	54.3	193.7	111.6	65.1	62.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3.0	27.5	19.6	2.4	-1.4
Utilidad Operativa	51.3	166.2	92.0	62.7	63.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	51.3	166.2	92.0	62.7	63.6
Otro Ingreso Integral	-0.3	-0.7	19.7	-11.8	2.0
Ingreso Integral según Fitch	51.0	165.5	111.7	50.9	65.6
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	7,443.1	7,279.9	6,815.6	5,739.9	4,916.3
- De los Cuales Están Vencidos	10.1	10.1	30.1	10.6	10.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	59.6	59.4	55.2	41.5	41.2
Préstamos Netos	7,383.5	7,220.5	6,760.4	5,698.4	4,875.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	1,717.5	2,044.1	1,233.7	1,249.5	859.5
Derivados	183.2	157.3	68.2	10.8	27.8
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	1,110.4	1,022.2	1,023.7	831.9	401.3
Total de Activos Productivos	10,394.6	10,444.1	9,086.0	7,790.6	6,163.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	8.8	3.3	7.9	3.5	4.3
Otros Activos	284.4	296.4	190.0	244.0	120.9
Total de Activos	10,687.8	10,743.8	9,283.9	8,038.1	6,288.9
Pasivos					
Depósitos de Clientes	4,777.2	4,451.0	3,205.4	3,037.5	3,138.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1,510.4	2,034.8	2,494.7	2,009.6	391.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	2,786.6	2,627.4	2,222.3	1,722.1	1,585.3
Obligaciones Negociables y Derivados	36.3	40.6	33.8	28.5	9.2
Total de Fondeo y Derivados	9,110.5	9,153.8	7,956.2	6,797.7	5,124.9
Otros Pasivos	339.4	386.2	258.4	248.6	126.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	1,237.9	1,203.8	1,069.3	991.8	1,037.9
Total de Pasivos y Patrimonio	10,687.8	10,743.8	9,283.9	8,038.1	6,288.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (% anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.3	1.9	1.1	1.0	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.4	2.4	1.7	1.3	1.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	25.2	27.2	33.1	37.9	37.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.9	14.7	9.0	6.1	6.2
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.1	0.1	0.4	0.2	0.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.2	6.8	18.7	16.8	-16.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	590.1	588.1	183.4	391.5	388.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.4	0.2	0.0	0.0
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	16.3	15.4	15.3	19.1	26.0
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	20.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.6	11.2	11.5	12.3	16.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	10.1	9.7	9.7	10.8	14.1
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	-4.5	-4.6	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.0
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	155.8	163.6	212.6	189.0	156.6
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	210.4	205.8	167.5	199.2	249.0
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	52.7	48.8	40.5	44.9	61.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica.					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex					

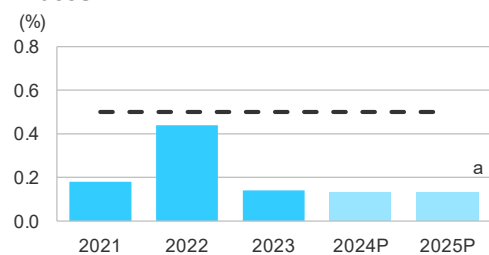
Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La calidad de préstamos sólida está respaldada por estándares de suscripción consistentes y robustos. Esto además se soporta en un seguimiento óptimo de la cartera, junto con una capacidad efectiva de cobranza, así como de otorgamiento de nuevos préstamos en mejores condiciones y reasignación oportuna de sus exposiciones. A marzo de 2024, la métrica de morosidad fue de 0.1% y la cobertura de reservas para préstamos deteriorados de 590.1% (2023: 588.1%), que Fitch estima serán estables en el horizonte de calificación.

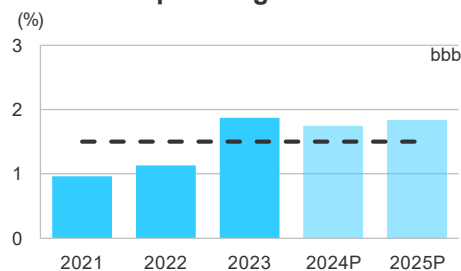
Si bien la cartera crediticia del banco está diversificada por país, su modelo de negocio implica una concentración alta por deudor, lo que, si bien ha mostrado una leve reducción en los últimos años, se considera como un riesgo potencial de pérdidas crediticias. A marzo de 2024, el portafolio de inversiones representaba 10.4% del total de activos, el cual añade a la cartera crediticia del banco diversidad hacia instrumentos de mejor calidad crediticia en países fuera de Latinoamérica y con grado de inversión, los cuales son de corta y mediana duración. Esto resalta la filosofía de Bladex enfocada en mantener activos de calidad alta.

Préstamos Deteriorados/Préstamos Brutos



P - Proyección
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo



P - Proyección
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Ganancias y Rentabilidad

A marzo de 2024, la rentabilidad continuó su tendencia de mejora, al mostrar resultados sobresalientes, al igual que en 2023. La métrica de utilidad operativa a APR fue de 2.3%, superior a 1.3% promedio de 2020 a 2023. Fitch estima que este desempeño se sostendrá en el futuro cercano, persistiendo esta razón en niveles superiores a 1.5%. Las iniciativas estratégicas del banco mantuvieron el impulso de los ingresos por intereses, impactando positivamente la rentabilidad y el MIN. Al 1T24, el MIN fue de 2.4% frente a 1.7% promedio de 2020 a 2023, lo que señala la gestión eficaz de las tasas de interés, junto con una combinación óptima de riesgo y rendimiento. En cierta medida, las comisiones también han incentivado la rentabilidad, siendo un ingreso potencial creciente en el futuro.

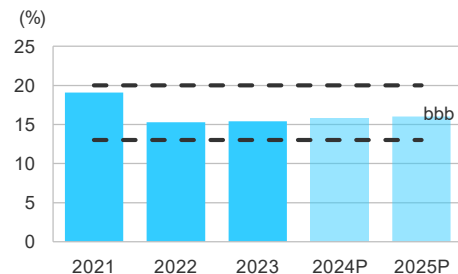
A marzo de 2024, la eficiencia operativa conservó su evolución favorable, a pesar de mayores gastos relacionados con el plan estratégico de la entidad. Los gastos no financieros constituyeron 25.2% de los ingresos brutos a marzo de 2024 (2023: 27.2%). La agencia espera que este indicador se estabilice, apoyado en un control estricto de gastos, así como en la materialización paulatina de las acciones llevadas a cabo en los últimos años. Al 1T24, la relación entre los cargos por deterioro (LIC; *loan impairment charges*) y la utilidad operativa previa a estos cargos continuó mejorando, al registrar 5.5% en comparación con 14.2% en 2023. La agencia anticipa que los LIC se normalizarán, dado el crecimiento crediticio moderado y la expectativa de una calidad estable de los préstamos.

Capitalización y Apalancamiento

La agencia prevé que la relación CET1 a APR permanecerá similar a los últimos porcentajes vistos, al tener en cuenta el incremento moderado de los préstamos y el flujo interno de capital, lo cual se apoya por una rentabilidad mejorada, así como el pago de dividendos cada trimestre. A marzo de 2024, la métrica de CET1 a APR mostró una tendencia ascendente, alcanzando 16.3% frente a 15.4% en promedio en 2022 y 2023, impulsada por un crecimiento moderado de préstamos y APR, junto con una generación interna mayor de capital relacionada con resultados sobresalientes durante los últimos periodos, trasladándose esto favorablemente a los niveles de

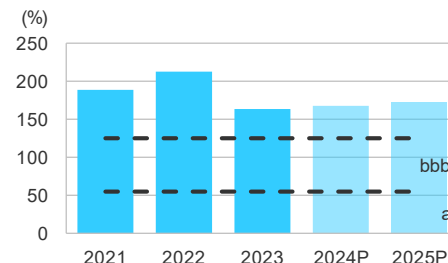
capital. El índice de adecuación de capital mostró una trayectoria relativamente parecida, siendo de 13.7% al 1T24, seguido de 13.6% en 2023, lo que proporciona un colchón por encima de los mínimos regulatorios.

CET1/Activos Ponderados por Riesgo



P - Proyección
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes



P - Proyección
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Bladex

Fondeo y Liquidez

La franquicia fuerte de Bladex y su gran reconocimiento en los mercados han favorecido su perfil de fondeo altamente diversificado. El banco complementa sus opciones de financiamiento y capta recursos en los mercados de capitales, con emisiones en países como en México y Panamá. La entidad también sigue fomentando los depósitos y expandiendo su base de depositantes para disminuir el riesgo de concentración por depositante inherente a su estructura de fondeo. La agencia considera que este riesgo se ve atenuado por la estabilidad y tipo de depositantes, así como por la gran accesibilidad a recursos que posee la entidad. Además, está respaldada por líneas de crédito disponibles, acceso a liquidez contingente, así como relaciones de largo plazo con un gran número de corresponsales e instituciones multilaterales alrededor del mundo.

En el 1T24, el crecimiento de los depósitos de clientes se moderó (7.3%), aunque medido de forma interanual fue relevante (33%), aumentando su participación en el fondeo. A marzo de 2024, la expansión menor del crédito en relación a los depósitos sostuvo la mejora en la métrica de préstamos a depósitos, registrando 155.8% (2023: 163.6%), lo que la agencia considera congruente con la peculiaridad de su estructura de financiamiento. El perfil de liquidez del banco ha sido coherente con sus operaciones, ofreciéndole flexibilidad y ventajas en el contexto global existente. Al 1T24, los activos líquidos conformaron 17% del activo, mientras que 38% de los depósitos, y el coeficiente de cobertura de liquidez (LCR; *Liquidity Coverage Ratio*) fue 210.4%, superior al requerimiento regulatorio. Estos activos están colocados en su mayoría en la Reserva Federal (87%), y se complementan con una cartera de bonos de calidad alta. La mezcla entre activos y pasivos ha contribuido a un menor descalce de sus vencimientos.

Notas Adicionales sobre los Gráficos

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

Evaluación del Soporte del Gobierno

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

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

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

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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

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

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones 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 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 afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 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.