

Análisis Detallado

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.

31 de mayo de 2023

Síntesis de los Factores de Calificación

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

CONTACTOS ANALÍTICOS

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

Jesus Sotomayor
Ciudad de México
52 (55) 1352-4919
jesus.sotomayor@spglobal.com

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

Factores Crediticios Clave

Fortalezas clave	Riesgos clave
Capitalización sólida y estable que respalda el crecimiento de los préstamos previsto para el periodo 2023-2024	Alta concentración en el negocio de comercio exterior, lo que podría limitar nuevas oportunidades de negocio
Calidad de activos más sana que la de la mayoría de los bancos de la región gracias a un portafolio de crédito de alta calidad crediticia y a un apetito por el riesgo prudente	Desaceleración cíclica y recuperación moderada en diversas economías latinoamericanas en las que el banco tiene exposiciones
Base de depósitos estable y acceso a mercados geográficos diversificados para obtener fondeo mayorista	Rentabilidad rezagada, aunque en aumento, en comparación con los principales bancos de Panamá y de la región

Consideramos que los resultados de Bladex seguirán beneficiándose de los altos márgenes, las mejoras operativas y la expansión de su base de clientes durante los próximos 12 meses. Preveemos que Bladex siga aumentando su base de clientes a través de sus inversiones tecnológicas y acuerdos comerciales. Sin embargo, proyectamos una desaceleración de la tasa de crecimiento de su portafolio de crédito a alrededor del 4,0% en 2023, en comparación con años anteriores, debido al limitado crecimiento económico en toda la región. No obstante, consideramos que los elevados márgenes del banco compensarán los riesgos persistentes y el lento crecimiento que supondrán un reto para las empresas de toda América Latina durante los próximos 12 a 24 meses.

Esperamos que Bladex mantendrá una sólida capitalización y una administración prudente para mantener unos indicadores de calidad de activos saludables en 2023-2024. Preveemos que el banco mantendrá un portafolio saludable gracias a su administración de riesgo prudente, prácticas de suscripción sólidas y tolerancias de riesgo moderadas, lo que se traducirá en última instancia en los sólidos indicadores de capitalización. A pesar de que esperamos un aumento de las provisiones y de los gastos no financieros en 2023, proyectamos que el elevado margen de interés neto del banco le permitirá mantener una sólida generación interna de capital y unos sólidos indicadores de capital, lo que consideramos una de las principales fortalezas del banco.

Perspectiva

Nuestras perspectivas estables para los próximos 12 meses reflejan nuestra expectativa de que el banco seguirá beneficiándose de la recuperación de diversos segmentos de comercio exterior, además de aumentar su base de clientes y hacer crecer su portafolio de crédito. También consideramos que Bladex mantendrá unos niveles bajos de cartera vencida y pérdidas crediticias, mientras que su índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se mantendrá por encima del 10% durante los próximos 12 a 24 meses.

Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de Bladex durante los próximos 12 a 24 meses si el banco aumenta drásticamente su exposición a países con un riesgo económico más débil, lo que daría lugar a un ancla más baja. También podríamos bajar nuestras calificaciones si el índice de RAC de Bladex cae por debajo del 10% durante los próximos 12 a 24 meses. Esto podría derivarse de un fuerte incremento de sus provisiones o de sus pérdidas crediticias a un nivel superior a nuestras expectativas, lo que afectaría su generación interna de capital.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación de Bladex durante los próximos 12 a 24 meses si el banco aumenta considerablemente la exposición de su portafolio de crédito a países con menor riesgo económico, lo que se traduciría en un ancla más alta. Además, el banco tendría que mantener una sólida posición de riesgo con activos improductivos y pérdidas crediticias por debajo de 1%, al tiempo que mantiene una base de depósitos estable para preservar sus indicadores de liquidez en niveles históricos y en línea con los de sus principales pares.

Indicadores Principales

Bladex - Índices y proyecciones principales*

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2020r	2021r	2022r	2023p	2024p
Crecimiento del ingreso operativo	(21.8)	5.5	58.8	17.1-20.9	(1.8)-(2.2)
Crecimiento de la cartera de crédito	(16.6)	16.5	18.4	3.6-4.4	3.1-3.8
Crecimiento de activos totales	(13.3)	27.8	15.5	3.6-4.3	3.3-4.1
Margen financiero neto/ activos productivos promedio (NIM)	1.4	1.2	1.7	1.9-2.0	1.7-1.9
Índice de eficiencia	37.5	38.0	33.1	34.7-36.5	40.0-42.0
Rendimiento de renta variable	6.2	6.2	8.9	9.1-10.1	8.5-9.4
Retorno a activos	0.9	0.9	1.1	1.0-1.2	1.0-1.2
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	(0.0)	0.0	0.3	0.3-0.3	0.1-0.1
Activos improductivos brutos / Cartera total de crédito	0.0	0.0	0.4	0.5-0.5	0.4-0.5
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	N.S.	(0.0)	N.S.	N.S.	0.1-0.1
Índice de capital ajustado por riesgo	14.9	12.7	11.8	11.6-12.2	11.7-12.3

*Todas las cifras ajustadas por S&P Global Ratings. R-real. P-proyectado. N/A--No aplica. N.S.--No significativo.

Ancla: 'bbb-' de acuerdo con las exposiciones al riesgo país de Bladex

El ancla, o punto de partida 'bbb-' para nuestras calificaciones de Bladex refleja nuestra opinión de los riesgos económicos promedio ponderados en los países en los que tiene exposiciones a través de su portafolio de crédito y su cartera de instrumentos de largo plazo. A marzo de 2023, las mayores exposiciones de Bladex por préstamos eran México (13%), Brasil (12%), Colombia (12%) y Guatemala (10%), mientras que su exposición a economías desarrolladas fuera de América Latina representaba el 7%. El portafolio de inversión crediticia del banco consiste en instrumentos de deuda líquidos de alta calidad, con 52% de valores cotizados en Estados Unidos.

El marco regulatorio de Panamá continúa mejorando y reduciendo la brecha con los estándares regulatorios internacionales, como las reglas de Basilea III. Los depósitos de los clientes financian la mayoría de las operaciones de los bancos; sin embargo, la ausencia de un acreedor de última instancia y un marco formal para proporcionar liquidez contingente al sistema continúan limitando el financiamiento de todo el sistema de Panamá. Esperamos que la estructura de la industria bancaria se mantenga estable, con grandes bancos dominando el mercado, como ha sido el caso durante la última década. Mientras el mercado interno de capitales y de deuda continúa desarrollándose, pero aún no ha alcanzado la profundidad y amplitud de otros mercados en América Latina.

Posición de Negocio: Aumento de los ingresos operativos debido al crecimiento de la base de clientes y a una mayor eficiencia

La posición de liderazgo de Bladex en el comercio exterior en América Latina, junto con la alta calidad crediticia de su portafolio de corto plazo, proporciona estabilidad al negocio aún bajo condiciones de mercado estresadas, lo que respalda nuestra opinión sobre la posición de negocios del banco. Consideramos que Bladex aumentará su portafolio de crédito en torno a 4.0% durante 2023-2024. Aunque se trata de un ritmo más lento que en los dos últimos años, consideramos que el banco seguirá beneficiándose de la constante demanda de crédito de sectores específicos y clientes de gama alta dentro del sector comercial de la región.

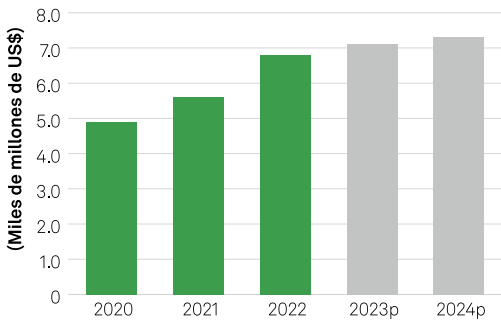
Además, proyectamos que el banco seguirá aumentando su base de clientes -que creció 29% en 2022- gracias a sus continuas mejoras operativas y a las inversiones en su fuerza laboral. Estas mejoras han permitido al banco acortar sus procesos de incorporación y originación, atendiendo, al mismo tiempo, mayores volúmenes de transacciones en algunos de sus productos principales -como las cartas de crédito y las líneas de préstamo a importadores y exportadores-, lo que impulsó los ingresos del banco el año pasado.

También consideramos que el banco mantendrá sus alianzas comerciales para ofrecer una mayor variedad de productos de financiamiento del comercio a través de diferentes canales y negocios cruzados, como acuerdos estructurados, colocaciones en el mercado y plataformas digitales. En nuestra opinión, el banco mantendrá un portafolio sano y diversificado sin erosión de sus indicadores de capital, por lo que proyectamos que los ingresos de operación del banco aumenten entre un 17% y un 20% en 2023 y luego se moderen gradualmente hasta alcanzar un crecimiento de un solo dígito en 2024.

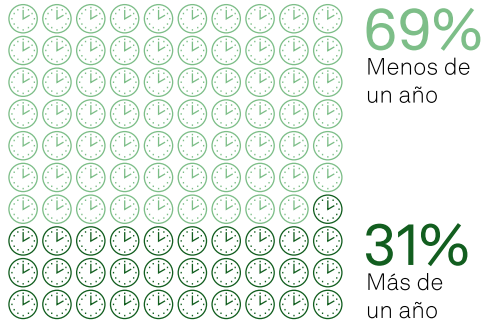
Gráfica 1

Desglose del portafolio de crédito de Bladex

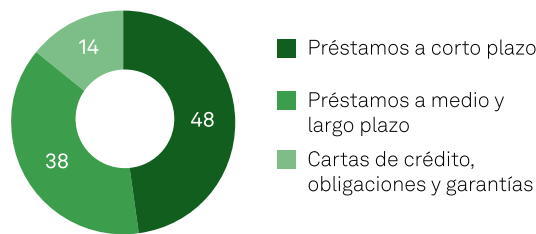
Crecimiento del portafolio de crédito



Perfil de vencimientos



Desglose por producto (%)



Fuente: S&P Global Ratings
Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Capital y Utilidades: Indicadores de capitalización sólidos y mejora de resultados netos

Consideramos que la sólida capitalización de Bladex seguirá siendo una de las fortalezas crediticias del banco durante 2023-2024. Preveamos que su índice de RAC se sitúe en torno al 11.9% durante los próximos dos años debido a nuestras expectativas de mejora de los resultados netos; a unos márgenes de interés neto aún elevados, y a la eficiencia operativa. La persistente generación interna de capital del banco le permite mantener una sólida base de capital y su política recurrente de reparto de dividendos, con US\$36 millones distribuidos en 2022.

Basamos nuestras proyecciones en los siguientes supuestos:

- Crecimiento promedio del producto interno bruto (PIB) en las seis mayores economías de América Latina de 0.8% en 2023 y de 2.2% en 2024;
- Crecimiento promedio del portafolio de crédito en torno a 4.0% en 2023-2024;
- Un índice de eficiencia del 36% al 39% durante los próximos dos años;
- Un rendimiento de los activos ajustados en torno al 1.1%-1.3% y un rendimiento del capital común ajustado en torno a 9.3% durante los próximos dos años;
- Calidad saludable de los activos con activos improductivos respecto a los créditos por debajo de 0.5% durante los próximos dos años;
- Las reservas para pérdidas crediticias como porcentaje de los créditos a clientes en torno a 2.1x (veces), y
- Un reparto de dividendos de US\$1 por acción en 2023-2024.

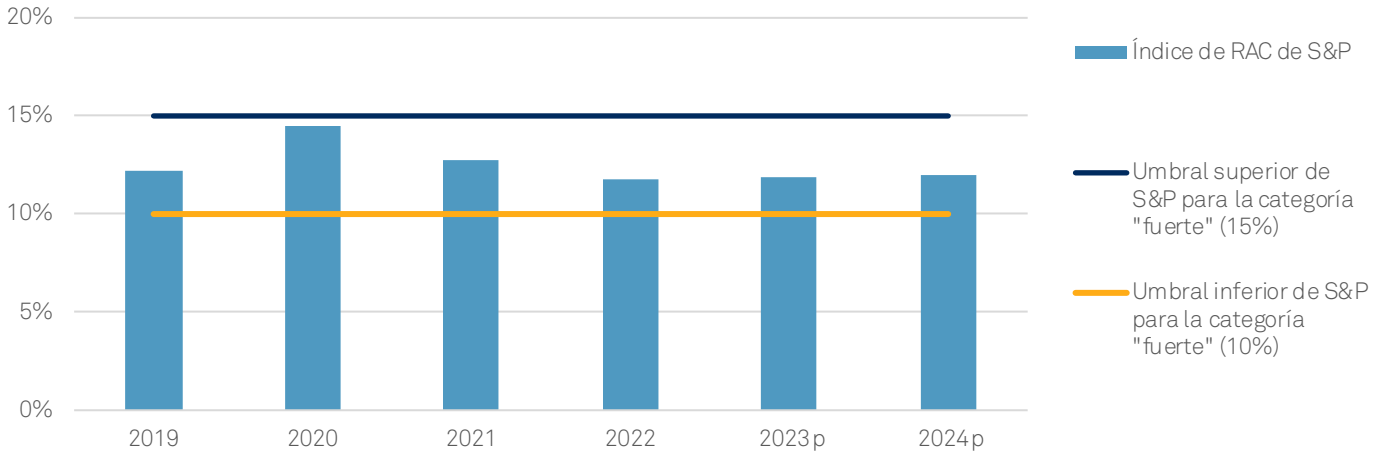
Preveamos que Bladex se beneficiará de unos márgenes de intereses elevados durante los próximos 12 meses, por lo que el banco logrará mejores resultados netos que en años anteriores. Por otra parte, consideramos que el banco seguirá

aumentando su fuerza laboral, lo que hará que sus gastos administrativos aumenten a un ritmo de dos dígitos durante 2023-2024.

Esperamos que el banco se enfrentará a retos para mantener sus indicadores de rentabilidad, especialmente debido a nuestra expectativa de una desaceleración gradual del crecimiento de su crédito y una normalización de su margen de interés neto a partir de 2024. Proyectamos un retorno a activos de Bladex de 1.1%-1.3% para los próximos dos años.

Gráfica 2

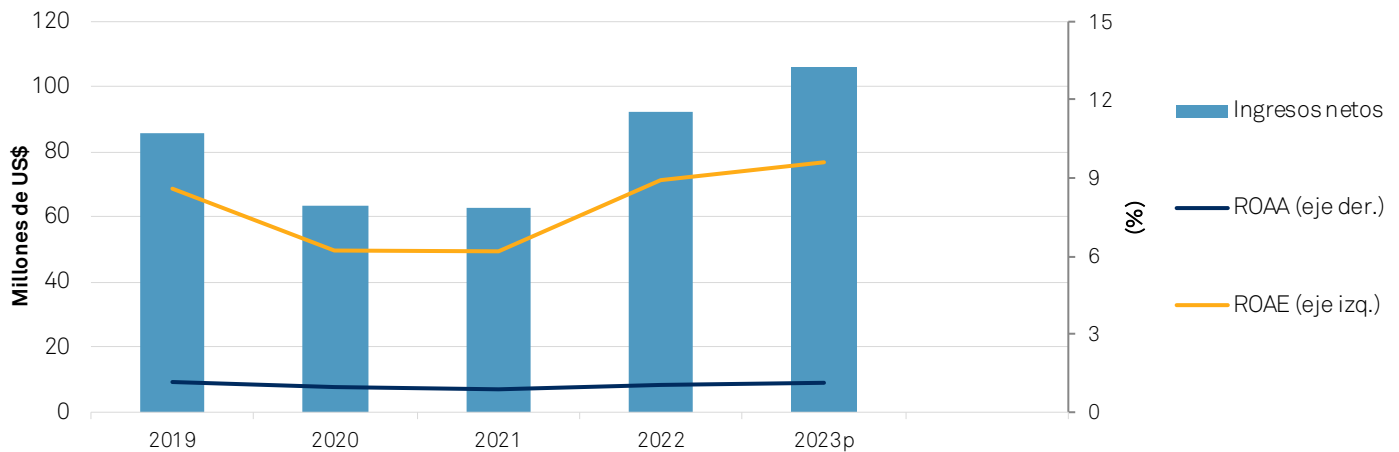
Índice de RAC de Bladex



Índice de capital total = capital total / activos ponderados por riesgo. RAC--Capital ajustado por riesgo. p--Proyectado. Fuentes: S&P Global Ratings y Comisión Nacional Bancaria de Valores. Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 3

Rentabilidad de Bladex



p—Proyectado. ROAA- Retorno sobre activos promedio. ROAE-retorno sobre capital promedio. Fuente: S&P Global Ratings. Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

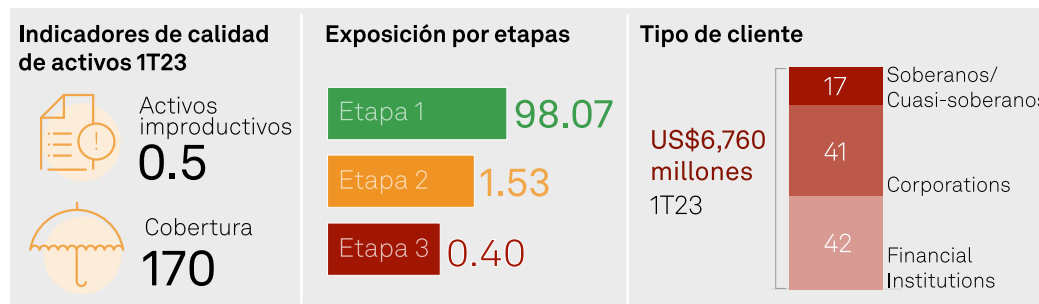
Posición de Riesgo: Indicadores saludables de calidad de activos respaldados por una amplia diversificación geográfica y sectorial

Nuestra opinión sobre la posición de riesgo de Bladex refleja sus saludables indicadores de calidad de activos; las pérdidas crediticias históricamente bajas, y la flexibilidad del portafolio de administración de riesgo, dada la naturaleza de corto plazo de su negocio--69% con vencimiento en menos de un año. Preveemos que el banco mantendrá su historial de administración de riesgo prudente, prácticas de suscripción estrictas y tolerancias de riesgo moderadas para mantener un nivel muy bajo de préstamos deteriorados y pérdidas crediticias durante los próximos 12 a 24 meses. Aunque los créditos deteriorados de Bladex aumentaron hasta US\$35 millones en 2022, se debió, principalmente, a un único acreedor, y el banco ya tiene provisionado el 96% de la exposición. Además, a marzo de 2023, los activos improductivos del banco representaban sólo el 0.5% de su portafolio total, con una cobertura crediticia de 170%, mientras que los préstamos categorizados como Etapa 1--créditos de bajo riesgo--representaban el 98% de sus créditos totales.

Consideramos que el banco también mantendrá una amplia diversificación geográfica y más del 40% de la exposición de su portafolio a instituciones financieras reguladas en toda la región. Además, preveemos que las mayores exposiciones del banco en otros sectores seguirán siendo con grandes empresas de alto nivel y entidades cuasi soberanas -algunas de ellas petroleras estatales- que operan en sectores clave de los países en los que participan. Por lo tanto, no esperamos un aumento drástico de los activos improductivos de Bladex ni un deterioro persistente del portafolio de crédito del banco durante los próximos dos años.

Gráfica 4

Calidad de activos y exposición de Bladex (%)



Principales exposiciones por industria



Fuente: S&P Global Ratings.
 Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Fondeo y Liquidez: Base de depósitos estable con amplio acceso a las fuentes de fondeo mayoristas y sin grandes vencimientos en los próximos 12 meses

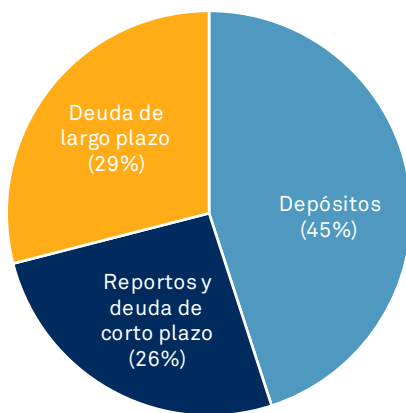
Nuestra visión del fondeo de Bladex incorpora su base estable de depósitos, con bancos centrales, accionistas Clase A de Bladex, que representan el 42% de los depósitos totales. Proyectamos que los depósitos totales de Bladex representarán alrededor del 40% de sus fuentes de fondeo totales durante los próximos 12 a 24 meses, con depósitos en crecimiento provenientes de corporaciones, lo que consideramos permitirá al banco incrementar sus oportunidades de ventas cruzadas y fortalecer sus relaciones comerciales con estas empresas. También esperamos que el banco siga beneficiándose de otras fuentes de financiación en el mercado mayorista, concretamente de su amplio acceso a los mercados internacionales para seguir captando capital de deuda de largo y corto plazo en diversas monedas. Asimismo, Bladex dispone de valores con grado de inversión por valor de unos US\$560 millones que podría utilizar en la ventana de descuento de la Reserva Federal para tomar fondos prestados en caso de ser necesario.

Además del programa de notas a mediano plazo en euros del banco y de sus emisiones en dólares estadounidenses y pesos mexicanos, consideramos que el banco seguirá acudiendo al mercado panameño durante los próximos 24 meses, tras la reciente autorización de su programa revolvente de bonos corporativos por hasta US\$300 millones.

Prevedemos que Bladex mantendrá una administración prudente de su liquidez, con una importante posición de efectivo y equivalentes, consistente, principalmente, en efectivo y montos adeudados por bancos, así como en instrumentos de deuda corporativa de alta calificación. Además, cerca del 85% de los activos líquidos totales de Bladex se encuentran en una cuenta de depósito en el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, un indicador suficientemente cómodo para cubrir las necesidades del banco durante los próximos 12 meses.

Gráfica 5

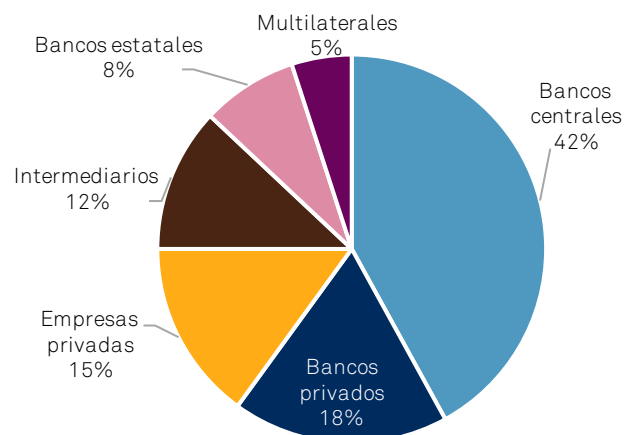
Desglose de fondeo de Bladex A marzo de 2023



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Gráfica 6

Desglose de depósitos de Bladex A marzo de 2023



Fuente: S&P Global Ratings.
Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Respaldo: Sin ajuste al alza del SACP

La calificación de largo plazo de Bladex es la misma que la del perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*).

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

Indicadores Crediticios ESG

E-1	E-2	E-3	E-4	E-5	S-1	S-2	S-3	S-4	S-5	G-1	G-2	G-3	G-4	G-5
-----	------------	-----	-----	-----	-----	------------	-----	-----	-----	-----	------------	-----	-----	-----

Los indicadores crediticios ESG proveen información y transparencia adicionales a nivel de entidad y reflejan la opinión de S&P Global Ratings sobre la influencia que los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo/gobernabilidad tienen en nuestro análisis de calificación crediticia. No son una calificación de sostenibilidad ni una Evaluación ESG de S&P Global Ratings. El alcance de la influencia de estos factores se refleja en una escala alfanumérica de 1 a 5, donde 1 = positivo, 2 = neutral, 3 = moderadamente negativo, 4 = negativo y 5 = muy negativo. Para obtener más información, consulte nuestro artículo "Definiciones y aplicación de los indicadores crediticios ESG", publicado el 13 de octubre de 2021.

Consideramos que los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo de Bladex están ampliamente en línea con los de la industria y tienen una influencia neutra en la calidad crediticia del banco. Consideramos que el banco cuenta con una administración y un gobierno corporativo experimentados, que se reflejan en sus prudentes estándares de suscripción, en la preservación de unos indicadores de capitalización sólidos y en sus mercados objetivo para el crecimiento. Prevedemos que el banco seguirá desarrollando políticas e indicadores clave de rendimiento en materia ambiental; no obstante, no esperamos un cambio drástico en la actividad del banco durante los próximos años. Por último, los riesgos sociales no son factores crediticios distintivos para la calidad crediticia de Bladex en relación con sus principales pares.

Estadísticas Principales

Tabla 1

Bladex - Cifras principales

(Millones de US\$)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Activos ajustados	9,246.3	9,281.8	8,036.5	6,288.9	7,249.7
Cartera total de crédito (bruta)	6,759.9	6,815.6	5,754.5	4,937.8	5,922.6
Capital común ajustado	1,093.2	1,067.2	990.2	1,037.9	1,016.2
Ingresos operativos	59.2	166.7	104.9	99.5	127.2
Gastos operativos	15.9	55.1	39.9	37.3	40.7
Utilidades fundamentales	37.0	92.0	62.7	63.6	86.1

*Cifras al 31 de marzo.

Tabla 2

Bladex - Posición de negocio

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Total de ingresos de la línea de negocio (moneda, en millones)	59.2	166.7	104.9	99.5	127.2
Banca comercial / total de ingresos de línea de negocio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca minorista / total de ingresos de línea de negocio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Ingresos por ventas e intermediación / Ingresos totales de la línea de negocio	2.9	(0.8)	(0.5)	(4.5)	(0.7)
Finanzas corporativas / Ingresos totales de la línea de negocio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones bursátiles / Ingresos totales de la línea de negocio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de seguros / Ingresos totales de la línea de negocio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicios de agencia/Ingresos totales de la línea de negocio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos y liquidaciones / Ingresos totales de la línea de negocio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Administración de activos / Ingresos totales de la línea de negocio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos / Total de ingresos de la línea de negocio	0.1	0.2	0.4	1.1	2.3
Banca de inversión / Ingresos totales de la línea de negocio	2.9	(0.8)	(0.5)	(4.5)	(0.7)
Retorno sobre capital común promedio	13.7	8.9	6.2	6.2	8.6

*Cifras al 31 de marzo.

Tabla 3

Bladex - Capital y utilidades

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Índice de capital básico Tier 1	15.3	15.3	19.1	26.0	19.8
Índice S&P Global Ratings' RAC antes de diversificación	N/A	N/A	12.7	N/A	12.2
Índice S&P Global Ratings' RAC después de diversificación	N/A	N/A	10.3	N/A	9.4
Capital Común Ajustado / Capital Total Ajustado	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Margen financiero neto / Ingresos operativos	88.9	88.8	82.7	93.0	86.1
Ingresos por comisiones / Ingresos operativos	8.1	11.9	17.4	10.5	12.3
Ingresos sensibles al mercado / Ingresos operativos	2.9	(0.8)	(0.5)	(4.5)	(0.7)
Índice de costos-utilidad.	26.9	33.1	38.0	37.5	32.0
Ingresos operativos antes de provisiones / activos promedio	1.9	1.3	0.9	0.9	1.2
Utilidades fundamentales / Activos promedio en administración	1.6	1.1	0.9	0.9	1.2

*Cifras al 31 de marzo. N/A--No aplica.

Tabla 4

Bladex - Posición de riesgo

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Crecimiento de la cartera de crédito	(3.3)	18.4	16.5	(16.6)	1.8
Ajuste por diversificación total/Activos ponderados por riesgo (RWA, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings antes de diversificación	N/A	N/A	22.9	N/A	30.3
Activos totales en administración / Capital común ajustado (x)	8.5	8.7	8.1	6.1	7.1
Nuevas reservas para pérdidas crediticias / Cartera total de crédito promedio	0.4	0.3	0.0	(0.0)	0.0
Castigos netos / Cartera total de crédito promedio	N.S.	(0.0)	(0.0)	N.S.	0.0
Activos improductivos brutos / Cartera total de crédito + Otros bienes raíces	0.5	0.4	0.2	0.2	1.0
Reservas para pérdidas crediticias / Activos improductivos brutos	169.4	183.3	377.1	374.5	160.7

*Cifras al 31 de marzo. N/A--No aplica. N.S.--No significativo.

Tabla 5

Bladex - Fondeo y liquidez

(%)	-Año fiscal que concluye el 31 de diciembre-				
	2023*	2022	2021	2020	2019
Depósitos fundamentales / Base de fondeo	44.6	39.3	43.5	60.3	46.7
Créditos (netos) / Depósitos totales	186.8	210.9	188.2	156.0	201.6
Índice de fondeo de largo plazo	70.7	71.2	72.3	92.5	76.7
Índice de estabilidad de fondeo	93.1	93.6	96.1	114.6	91.5
Fondeo institucional de corto plazo / Base de fondeo	33.3	32.6	31.6	8.9	27.2
Activos líquidos totales a fondeo institucional de corto plazo (x)	0.8	0.8	0.9	2.6	0.7
Activos líquidos totales / Activos totales	23.7	23.7	25.2	19.4	16.7
Activos líquidos totales / Depósitos de clientes	61.0	68.7	66.6	38.8	41.8
Activos líquidos totales netos / Depósitos de corto plazo	(17.1)	(17.7)	(7.8)	30.0	(20.4)
Fondeo de mercado de corto plazo / Fondeo de mercado total	60.1	53.8	56.0	22.5	51.0

*Cifras al 31 de marzo.

Bladex --Calificaciones de los componentes de las calificaciones:

Calificación crediticia de emisor	BBB/Estable/A-2
SACP	bbb
Ancla	bbb-
Riesgo económico	6
Riesgo de la industria	5
Posición de negocio	Adecuada
Capital y utilidades	Sólida
Posición de riesgo	Adecuada
Fondeo	Adecuada
Liquidez	Adecuada
Análisis comparativo de calificación	0
Respaldo	0
Respaldo ALAC	0
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	0
Respaldo del grupo	0
Respaldo Soberano	0
Factores adicionales	0

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

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de diciembre de 2021.
- Metodología para calificar instituciones financieras, 9 de diciembre de 2021.
- Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias, 10 de octubre de 2021.
- Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.
- Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- Metodología del Marco de capital ajustado por riesgo, 20 de julio de 2017.
- *Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings*, 7 de abril de 2017.
- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Detalle de las Calificaciones (al 31 de mayo de 2023)*

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A.

Calificación crediticia de emisor		BBB/Estable/A-2
Calificación de deuda senior no garantizada		
<i>Escala Nacional (CaVa)</i>		mxAAA
Calificación de deuda senior no garantizada		BBB
Calificación de deuda de corto plazo		
<i>Escala Nacional (CaVa)</i>		mxA-1+
Calificación de deuda senior no garantizada		Rating
Historial de calificaciones crediticias de emisor		
14 de abril de 2021	<i>Moneda extranjera</i>	BBB/Estable/A-2
3 de abril de 2019		BBB/Negativa/A-2
22 de junio de 2017		BBB/Estable/A-2
14 de abril de 2021	<i>Moneda local</i>	BBB/Estable/A-2
3 de abril de 2019		BBB/Negativa/A-2
22 de junio de 2017		BBB/Estable/A-2
Calificación Soberana		
Panamá		BBB/Negativa/A-2

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

Copyright © 2023 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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