Banco LAFISE Panamá, S.A.

Comité No. 068/2025								
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024		Fecha de comité: 28 de mayo de 2025						
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Financiero/Panamá						
Equipo de Análisis								
Pablo Gutierrez Analista pqutierrez@ratingspcr.com		Álvaro Castro Director de Análisis acastro@ratingspcr.com (502) 6635-2166						
HISTORIAL DE CALIFICACIONES								
Fecha de información	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	15/10/2021	29/04/2022	14/11/2022	12/05/2023	13/10/2023	24/05/2024	30/01/2025	28/05/2025
Fortaleza Financiera	PA BBB+	PA BBB+	PA BBB+	PA BBB+	PA BBB+	PA A-	PA A-	PA A-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Fortaleza Financiera. Categoría A. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías A y BBB.

“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita.”

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de riesgo de **PA A-** con perspectiva **‘Estable’**, a la fortaleza financiera de Banco Lafise Panamá, S.A.; con información financiera al 31 de diciembre de 2024. La calificación se fundamenta en el perfil conservador del banco y en los adecuados niveles de liquidez y solvencia. Por otra parte, se considera positivo el respaldo de LAFISE Group Panamá Inc.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Perfil de riesgo conservador. PCR considera que Banco LAFISE Panamá, S.A. ha mantenido un perfil de riesgo conservador al enfocarse en banca corporativa con clientes de bajo riesgo. La institución mantiene provisiones sobre la cartera vencida superior al promedio del sector y mantiene controles adecuados con respecto al riesgo de mercado. Por otra parte, ha aumentado su exposición al riesgo con respecto a la composición de la cartera de inversión logrando un balance entre riesgo y rentabilidad de manera integral.

Calidad de activos apropiada. PCR estima que Banco LAFISE Panamá, S.A. mantendrá una calidad de cartera adecuados y superior al promedio del sector en el futuro previsible. A diciembre de 2024, el índice de cartera vencida se sitúa en 0.9%, manteniéndose por debajo del promedio del SBN (2.4%). Se menciona que el índice de cartera morosa fue del 1.5%, posicionándose por debajo del promedio histórico. Además de contar con provisiones sobre cartera vencida que supera el 100% de cobertura (1.14 veces).

Fondeo depositario y liquidez adecuada. PCR observa que Banco LAFISE tiene la capacidad de cumplir con sus obligaciones financieras de manera adecuada en el futuro previsible. Al cierre de diciembre de 2024, se puede observar una mejora en la liquidez inmediata, posicionándose en 12.0%, superando el promedio histórico del banco. Por su parte, la estructura de fondeo se basa principalmente en obligaciones depositarias, ocupando el 88.1% del total, de lo cual el 51.0% son depósitos a plazo fijo.

Solvencia adecuada. PCR estima que el banco mantendrá niveles de capitalización adecuada en el futuro previsible. Al cierre de 2024, el índice de adecuación de capital (IAC) se posicionó en 12.0%, manteniéndose dentro del promedio histórico de la institución. Lo que demuestra que el banco posee la capacidad de absorber pérdidas potenciales gracias a que mantiene una brecha positiva sobre el mínimo regulatorio del 8%.

Adecuados y crecientes niveles de rentabilidad. PCR opina que Banco LAFISE mantiene adecuados niveles de rentabilidad en relación con su modelo de negocio y mantiene potencial de crecimiento en el futuro previsible. Al cierre de 2024, el ROA del banco fue del 1%, por su parte, el ROE fue del 15.6%. En ambos casos mayores al promedio histórico de la institución y con perspectivas de crecimiento.

Respaldo de LAFISE Group Panamá, Inc. Banco LAFISE Panamá, S.A., forma parte del Grupo Financiero Regional LAFISE, el cual posee una fuerte presencia y experiencia en el sistema bancario en Centroamérica, México, América del Sur y el Caribe, permitiendo que el banco mantenga un desempeño financiero saludable bajo el contexto de políticas de gestión de riesgo y gobierno corporativo alineadas a las del grupo al que pertenece.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación:

Manteniendo de adecuados indicadores de morosidad y solvencia que impacte positivamente en los indicadores de rentabilidad en el mediano plazo.

Factores que pudieran disminuir la calificación:

Desmejora continua de los indicadores de calidad de cartera aunado con un deterioro de los indicadores de liquidez que impacten negativamente en la solvencia de la institución

Limitaciones para la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones en la información.

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): PCR no considera que haya limitaciones previsible en el horizonte de la calificación de 6 a 12 meses.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras, vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

Hechos Relevantes

- No se encontraron hechos relevantes.

Contexto Económico

PCR opina que Panamá continuará caracterizado con un PIB per cápita alto, inflación controlada y estabilidad macroeconómica con perspectivas de crecimiento buenas a mediano plazo. Aunque, persisten temas de gobernanza y finanzas públicas.

Información de fuentes oficiales dejan entrever que el crecimiento real del PIB será arriba del 3% en 2025. Esto impulsado por obras públicas, actividades logísticas y la actividad del Canal de Panamá.

El Gobierno tiene la intención de abordar el asunto de la mina de cobre en el presente año. Existe la posibilidad de reapertura temporal de la mina para financiar su cierre responsable, pero esto podría traer costos políticos al ser un tema social delicado. Los procedimientos de arbitraje contra el gobierno debido al cierre siguen siendo un pasivo contingente relevante (USD 20,000 millones de dólares, cerca de un cuarto del PIB a junio de 2024).

Las cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) permiten inferir que el déficit por cuenta corriente se pueda ampliar durante 2025, esto por la pérdida de exportaciones por el cierre de la mina. Si bien esto es desfavorable, no se considera que haya un riesgo para la estabilidad macroeconómica dado que los agentes económicos se caracterizan por registrar “colchones” de liquidez externa para manejar los choques en ausencia de un banco central. Por su parte, la deuda externa neta podría llegar al 50% del PIB a 2024 y primer semestre de 2025.

Por el lado fiscal, existe la expectativa que el déficit fiscal este cercano a los nuevos límites, en 4.3% del PIB en 2025 y 3.8% en 2026.

Por otra parte, los recortes del gasto podrían enfrentar un retroceso político, como lo demuestra el presupuesto de 2025, que se incrementó significativamente a través del proceso legislativo.

A su vez, el Gobierno espera elevar significativamente la recaudación tributaria al 8.9% del PIB en 2025 desde el 6.4% en 2024 vía combate a la evasión. Una mejora tan grande implicaría cambios en el código tributario, aunque esto ha sido descartado por las autoridades lo que produce dudas de cómo se logrará tal meta.

Cifras preliminares disponibles indican que la deuda pública bruta cerrará en cerca del 65% a 2024 y que seguirá ascendente en los años siguientes. La deuda pública neta de las obligaciones previsionales reduce este indicador a cerca del 59%.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

Contexto del Sistema Bancario

El Centro Bancario Internacional (CBI) en Panamá es un conglomerado de instituciones financieras que operan bajo diferentes tipos de licencias, tales como general, internacional y de representación. Estas licencias determinan las actividades bancarias específicas que pueden llevar a cabo. A mediados de 2024, el CBI estaba compuesto por un total de 60 bancos, de los cuales 42 poseían licencia general, 16 licencias internacionales y 2 licencias de representación¹.

Actualmente, en el sistema bancario panameño, los 42 bancos con licencia general tienen la autorización para realizar operaciones bancarias tanto dentro como fuera del país. Por otro lado, los 16 bancos con licencia internacional tienen la facultad de llevar a cabo transacciones en el extranjero desde sus oficinas en Panamá. La combinación de estos dos grupos constituye el Centro Bancario Internacional (CBI). La singularidad de Panamá, incluyendo la ausencia de un Banco Central y la adopción del dólar estadounidense como moneda de curso legal, ha contribuido a proteger al CBI panameño de las repercusiones de las crisis financieras que han afectado a otros mercados y sistemas financieros a nivel mundial.

A finales de junio de 2024, los activos del CBI alcanzaron la cifra de PAB 148,659 millones, registrando un aumento interanual del 4.0%. Este incremento responde principalmente al aumento en la concesión de créditos, así como a las inversiones en menor medida. Los activos líquidos, por su parte, ascendieron a PAB 16,000 millones, mostrando una disminución del 11.6% en comparación con el año anterior.

En cuanto a la cartera crediticia, esta totalizó PAB 91,717 millones, presentando un aumento del 7.6%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de los créditos en el extranjero, que aumentaron un 8.0%, en comparación con los créditos locales que aumentaron un 6.0%. En términos de calidad de la cartera del CBI, se registró un índice de morosidad del 3.8%, con un 1.5% correspondiente a atrasos de más de 30 días, lo que resultó en un índice de cartera

vencida del 2.3% sobre el total de la cartera. Sin embargo, se espera que durante el transcurso del año 2024 la calidad de los activos del CBI se mantenga bajo control con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

Según el Informe de Actividad Bancaria emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), las utilidades acumuladas del Centro Bancario Internacional (CBI) al cierre del primer semestre de 2024 mostraron un crecimiento interanual del 12.7% en comparación con el mismo período del año anterior. Este incremento se atribuye a la evolución del margen financiero y comisiones, el continuo crecimiento en la cartera de crédito, la gestión en la calidad de los activos, el control en los gastos y una reducción en las provisiones para riesgos crediticios².

A pesar de mostrar una sólida resiliencia con niveles adecuados de liquidez, solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, es fundamental continuar monitoreando los indicadores del sistema financiero para asegurar su estabilidad frente a la situación económica actual en Panamá. Esto implica una supervisión constante y una gestión prudente de riesgos para garantizar la sostenibilidad y la seguridad del sistema financiero en el futuro.

Análisis de la Institución

Reseña

Banco LAFISE Panamá, S.A. (BLP) es un banco comercial con licencia general, enfocado en el sector corporativo, con clientes dentro y fuera de la República de Panamá. Al 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), Banco LAFISE representa el 0.30%, 0.33%, 0.49% y el 0.30% del capital del sector, préstamos, depósitos y utilidades del mercado respectivamente. El banco se centra actualmente en la banca corporativa de bajo riesgo, con una cartera complementaria en el sector de consumo.

Banco LAFISE cuenta con el respaldo de LAFISE Group Panamá Inc., un conglomerado que se dedica a ofrecer servicios financieros en la región centroamericana y el Caribe. El grupo tiene presencia en once (11) países de Latinoamérica, donde incluye bancos comerciales, compañías de seguros, puestos de bolsa, fiduciarias, banca de inversiones, entre otras. El grupo es propietario del 100% de las acciones comunes de BLP.

PCR opina que la estructura organizacional de la institución sigue el modelo estándar del mercado, el cual se considera neutral para la calificación.

Evaluación de la administración - estrategias y perfil de riesgo

PCR considera que el cuerpo gerencial actual de la institución posee experiencia y credibilidad similar a las de otras instituciones bancarias. Esto se refleja a través de la gestión efectiva de los riesgos asociados a la operación de la institución al cierre de diciembre de 2024. PCR considera que la estrategia de penetración de mercados es realista y loggable.

PCR considera que Banco LAFISE mantiene un perfil de riesgo conservador, al enfocarse en la banca corporativa y reanudar sus colocaciones de consumo. Al cierre de 2024, el banco experimentó un crecimiento del balance en 11.4% mientras que el volumen de la cartera de créditos incrementó en 31.5%.

Gobierno Corporativo

PCR opina que el gobierno corporativo de Banco LAFISE es adecuado para gestionar eficientemente los recursos disponibles y no se identifican riesgos que puedan afectar los intereses de los acreedores de la entidad. La junta directiva es la principal responsable de definir las estrategias corporativas y de determinar y controlar la dirección estratégica de la institución. Está conformada por nueve (9) miembros, de los cuales seis (6) son independientes, un factor relevante dada la importancia de las perspectivas independientes para el crecimiento del negocio. Los créditos otorgados a partes relacionadas representan el 23.0% del patrimonio.

Riesgo de Mercado

En opinión de la calificadoradora, la exposición de Banco LAFISE al riesgo de mercado es moderada. La institución financiera cuenta con manuales de gestión del riesgo de crédito e inversión y aplica metodologías para su monitoreo. También hace uso de indicadores clave de desempeño (*KPI*) para gestionar los límites internos de control de riesgo establecidos.

Asimismo, el banco está expuesto al riesgo de tipo de cambio, mediante el cual el valor de sus activos o pasivos en moneda extranjera se ve afectado por las variaciones en el tipo de cambio, las cuales se repercuten en los resultados operativos. No obstante, la entidad mitiga el riesgo a través de contratos de divisas negociados por la tesorería, la cual es responsable de la gestión de la posición neta en cada moneda extranjera y manteniendo la mayoría de las operaciones en dólares americanos.

El banco también se encuentra expuesto al riesgo de tasa de interés. Los flujos futuros y el valor de los instrumentos financieros fluctúan, debido a cambios en la tasa de interés de mercado. Para mitigar este riesgo, la Unidad de Riesgos fija límites de exposición al riesgo de tasa de interés que pueden ser asumidos, los cuales son aprobados por la Junta Directiva y monitoreados semanalmente por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

Riesgo Operativo y Otros Riesgos No Financieros

PCR observa que Banco LAFISE mantiene una exposición conservadora al riesgo operativo y otros riesgos no financieros. La institución dispone de un manual de políticas de gobierno corporativo y otro de riesgo operativo, ambos actualizados periódicamente.

La institución financiera cuenta con herramientas de identificación, medición, mitigación y monitoreo de riesgos operativos, lo que le permite gestionar de manera metodológica y reaccionar adecuadamente ante situaciones imprevistas dentro del marco regulatorio correspondiente. Asimismo, aplica estrictos controles para prevenir el blanqueo de capitales y delitos relacionados. Durante 2024, no se registró ningún caso de fraude externo o interno.

Riesgos Financieros

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

La agencia estima que Banco LAFISE mantendrá una calidad alta de activos dentro de su giro de negocio en el futuro previsible. Al cierre de 2024, el índice de cartera vencida fue de 0.9%, situándose por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional (SBN) (2.4%). Las provisiones sobre cartera vencida fueron de 1.14 veces y posicionándose por encima del promedio sectorial (1.04 veces). Por su parte, el indicador de cartera morosa fue de 1.5%, ubicándose por debajo del promedio histórico del banco (1.8%).

Al cierre de 2024, la cartera corporativa representó el 71.1% del total, seguido por consumo con el 28.9% y gobierno con el 0.4%, a consecuencia de un aumento de los créditos corporativos en 21.0% y de los créditos por consumo en 43.1%.

PCR considera que la distribución geográfica de la cartera de préstamos se conservará en proporciones semejantes durante el futuro previsible. Al analizarla, el 66.4% de los préstamos se encuentran ubicados en Panamá, seguido por América Latina y el Caribe con 29.5%, mientras que América del Norte y Europa representan 2.5% y 1.7% respectivamente. Por otro lado, los 20 principales deudores representan un moderado 26.6% de la cartera bruta total. La cartera panameña se ha mantenido por encima del 60.2% desde el 2020, mientras que la parte representada por América Latina y el Caribe ha ocupado en promedio el 38.3%. Denotando una tendencia de crecimiento de la cartera panameña en relación con los demás apartados.

En cuanto a las exposiciones no crediticias, PCR considera que el portafolio de inversiones tiene una exposición moderada al riesgo, lo cual se debe a la adquisición de activos sin grado de inversión. A diciembre de 2024, los activos de alta calidad representan el 28.6% de los instrumentos de inversión, los instrumentos con grado de inversión ocupan el 18.6%, instrumentos sin grado de inversión ocupan el 50.3% y los instrumentos sin calificación representan tan solo el 0.2%. La adquisición de activos sin grado de inversión corresponde a operaciones puntuales ligadas a la rentabilidad de los instrumentos, sin embargo, el portafolio goza de una sólida calidad crediticia al incrementar sus posiciones de activos de alta calidad en 31.6% de manera interanual. Se menciona que los ingresos por intereses provenientes de inversiones representan el 33.9% del total.

Riesgo de Fondeo y de Liquidez

PCR estima que Banco LAFISE podrá cumplir con sus obligaciones financieras en el futuro previsible. Al cierre de 2024, el indicador de liquidez inmediata fue de 12.0%, posicionándose por encima de su promedio histórico (11.0%). Asimismo, el indicador de liquidez mediata es de 56.0%, superando el promedio del sector (SBN) (46.6%).

PCR no prevé cambios relevantes en la estructura de fondeo en el horizonte de la calificación. A diciembre de 2024, las obligaciones depositarias representaron el 88.1% de los pasivos, seguidas de la cuenta de financiamientos recibidos con 6.5%. Se hace la observación de que los 20 principales depositantes el 26.6% de los depósitos totales del banco.

Adecuación de Capital

PCR considera que el banco mantendrá niveles de capitalización adecuados en el futuro previsible. Al cierre de 2024, el índice de adecuación de capital (IAC) se ubicó en 12.04%, superando el mínimo establecido por la entidad regulatoria del 8%. De manera que se mantiene dentro de su promedio histórico, aunque por debajo del SBN (15.0%). Lo que implica que la institución bancaria tiene la capacidad de absorber pérdidas potenciales.

El banco declaró y pagó dividendos por PAB 4 millones, correspondientes al 12.3% de las utilidades no distribuidas a 2023, después de no pagarlos por siete (7) períodos. La agencia no considera que esto afecte la capacidad de crecimiento del banco.

Análisis de Utilidades del Negocio

PCR opina que la rentabilidad de Banco LAFISE mantendrá niveles de rentabilidad progresivamente crecientes siguiendo la tendencia mostrada en los últimos años, sin superar el promedio del sector. Al cierre de 2024, el retorno sobre los activos (ROA) de la institución financiera se ubicó en 1.0%, manteniendo los niveles observados en el periodo anterior y superando el promedio histórico del banco. Por su parte, el retorno sobre patrimonio (ROE) se situó 15.6%, superando el promedio histórico del banco, sin embargo, se mantiene debajo del promedio del sector (SBN).

A diciembre de 2024, la utilidad financiera neta supero el promedio histórico, totalizando en PAB 19.7 millones, como resultado del incremento de los ingresos financieros en 13.2%. La cual fue posteriormente contrarrestado por un aumento

de los gastos financieros en 38.2%. Aunado a una disminución de los gastos administrativo en 14.2%, la utilidad del periodo incremento en 13.2%, superando el promedio de los últimos años. El margen operacional neto se posiciono en 20.4%, por su parte, el margen financiero neto se ubicó 42.9%, teniendo un decremento interanual, sin embargo, se mantienen por encima del promedio histórico en ambos casos.

Anexos

BALANCE GENERAL

Banco LAFISE, S.A. (Cifras en miles PAB)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activos					
Disponibilidades	43,711	45,069	50,850	70,746	82,286
Inversiones, neto	281,562	301,019	310,549	334,081	303,074
Cartera de Créditos, neta	229,162	258,935	278,932	319,639	420,169
Mobiliario, equipo y mejoras	1,303	1,182	1,075	1,219	1,282
Impuesto diferido activo	600	532	448	634	784
Activos intangibles	389	343	326	297	248
Derechos de usos	3,273	2,993	2,566	2,316	2,054
Activos adjudicados de garantía	4,159	2,094	2,156	1,896	2,674
Otros activos	4,688	7,195	12,511	18,786	22,232
Total Activos	568,847	619,361	659,413	749,613	834,803
Pasivos					
Obligaciones depositarias	413,019	439,612	509,189	573,683	687,590
Intereses acumulados por pagar	0	0	0	0	0
Financiamiento recibido	88,308	92,199	75,128	80,134	51,062
Deuda subordinada	10,046	10,045	18,942	18,971	17,461
Venta corta de valores	0	20,000	0	0	0
Intereses acumulados por pagar	0	0	0	0	0
Impuesto diferido	0	0	0	0	0
Arrendamientos financieros	3,432	3,215	2,847	2,652	2,431
Otros pasivos	9,346	11,009	10,623	12,987	14,123
Total Pasivos	524,150	576,081	616,729	698,791	780,094
Patrimonio					
Acciones Comunes	15,500	15,500	15,500	15,500	15,500
Reserva de valor razonable	3,169	-583	-2,861	-2,242	-2,836
Reservas regulatorias	6,807	6,041	6,385	7,229	7,917
Utilidades no distribuidas	19,221	22,321	23,660	30,336	34,129
Total Patrimonio	44,697	43,280	42,684	50,822	54,710
Patrimonio + Pasivo	568,847	619,361	659,413	749,613	834,803

Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Banco LAFISE, S.A. (Cifras en miles PAB)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Ingresos Financieros	22,633	20,952	26,773	40,420	45,749
Egresos Financieros	(12,808)	(12,867)	(14,701)	(17,880)	(24,707)
Utilidad Financiera Bruta	9,824	8,085	12,073	22,540	21,043
Provisiones por cuentas incobrables	2,078	975	2,950	2,937	1,382
Utilidad Financiera Neta	7,746	7,110	9,123	19,603	19,660
Ingresos por servicios bancarios	1,399	1,800	2,185	2,416	1,293
Otros ingresos (netos)	3,373	3,178	910	88	3,506
Utilidad Operacional Bruta	12,519	12,089	12,218	22,107	24,460
Gastos Administrativos	(9,119)	(9,019)	(10,118)	(13,261)	(15,143)
Utilidad Operacional Neta	3,400	3,069	2,101	8,846	9,316
Impuestos Sobre la Renta	294	534	321	1,283	756
Utilidad (Pérdida) Neta	3,107	2,536	1,780	7,564	8,560

Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Banco Lafise (Panamá), S.A.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Indicadores de calidad de activos					
Índice de cartera vencida	0.5%	0.9%	1.4%	1.3%	0.9%
<i>Índice de cartera vencida sector</i>	1.9%	2.2%	2.6%	2.6%	2.4%
Índice de cobertura (provisiones/cartera vencida)	316.0%	236.6%	162.2%	83.4%	114.4%
<i>Índice de cobertura sector</i>	150.5%	155.9%	121.0%	106.0%	101.6%
Indicadores de liquidez					
Liquidez inmediata	10.6%	10.3%	10.0%	12.3%	12.0%
Liquidez inmediata sector	27.4%	25.0%	18.8%	17.3%	16.9%
Liquidez mediata	78.8%	78.7%	71.0%	70.6%	56.0%
Liquidez mediata sector	53.8%	53.6%	50.0%	46.7%	46.6%
Liquidez legal	68.1%	70.0%	65.0%	84.0%	74.0%
<i>Liquidez legal sector</i>	62.7%	60.0%	57.2%	59.0%	54.3%
Liquidez legal mínima requerida	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
Indicadores de solvencia					
Endeudamiento Patrimonial (veces)	11.7	13.3	14.4	13.7	14.3
<i>Endeudamiento Patrimonial (veces) sector</i>	7.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Patrimonio en relación con activos	7.9%	7.0%	6.5%	6.8%	6.6%
<i>Patrimonio en relación con activos sector</i>	12.0%	10.4%	10.2%	10.6%	10.7%
Patrimonio en relación con cartera	19.4%	16.4%	14.9%	15.7%	12.9%
<i>Patrimonio en relación con cartera sector</i>	21.6%	18.0%	16.6%	17.2%	17.1%
Patrimonio en relación con las captaciones	10.8%	9.8%	8.4%	8.9%	8.0%
<i>Patrimonio en relación con las captaciones sector</i>	16.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Adecuación de capital	13.3%	11.6%	11.9%	11.9%	12.0%
<i>Adecuación de capital sector</i>	15.9%	16.0%	15.5%	15.1%	15.0%
Adecuación de capital mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Indicadores de rentabilidad					
ROEA	7.0%	5.9%	4.2%	14.9%	15.6%
<i>Rentabilidad sobre Patrimonio sector</i>	6.6%	9.1%	12.6%	16.6%	17.2%
ROAA	0.5%	0.4%	0.3%	1.0%	1.0%
<i>Rentabilidad sobre Activos sector</i>	0.7%	1.0%	1.3%	1.7%	1.8%
Margen Financiero Bruto	43.4%	38.6%	45.1%	55.8%	46.0%
Margen Financiero Neto	34.2%	33.9%	34.1%	48.5%	43.0%
Margen Operacional Bruto	55.3%	57.7%	45.6%	54.7%	53.5%
Margen Operacional Neto	15.0%	14.6%	7.8%	21.9%	20.4%
Margen Neto	13.7%	12.1%	6.6%	18.7%	18.7%
Indicadores de gestión					
Gastos administrativos / ingresos financieros	40.3%	43.0%	37.8%	32.8%	33.1%
Eficiencia	72.8%	74.6%	82.8%	60.0%	61.9%

Fuente: Banco LAFISE (Panamá) S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. El informe se trabajó con el Prospecto Informativo y el Contrato de Fideicomiso en versión preliminar.