

Banco LAFISE Panamá, S.A.

Comité No. 166/2025								
Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025				Fecha de comité: 05 de diciembre de 2025				
Periodicidad de actualización: Semestral				Sector Financiero/Panamá				
Equipo de Análisis								
María René Vargas Analista Titular mvargas@ratingspcr.com				Kevin Duarte Analista Soporte (+502) 6635-2166 kduarte@ratingspcr.com				
HISTORIAL DE CALIFICACIONES								
Fecha de información	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	29/04/2022	14/11/2022	12/05/2023	13/10/2023	24/05/2024	30/01/2025	28/05/2025	05/12/2025
Fortaleza Financiera	PA BBB+	PA BBB+	PA BBB+	PA BBB+	PA A-	PA A-	PA A-	PA A-
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

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 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 **ratificar** la calificación de riesgo de “**PA A-**” con perspectiva ‘**Estable**’, a la **fortaleza financiera** de **Banco LAFISE Panamá, S.A.**; con información financiera al **30 de junio de 2025**. La calificación se fundamenta en el perfil de riesgo conservador del banco, sustentado en una adecuada calidad de activos, niveles estables de liquidez y una solvencia acorde con su modelo de negocio. Asimismo, se valora positivamente el respaldo de LAFISE Group Panamá, Inc.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

Perfil de riesgo conservador. Banco LAFISE Panamá, S.A. mantiene un perfil de riesgo conservador, enfocándose banca corporativa con clientes de riesgo bajo. La institución presenta provisiones sobre la cartera vencida superiores al promedio del sector y mantiene controles adecuados frente al riesgo de mercado. En opinión de PCR, su portafolio de inversiones es relativamente más riesgoso que sus pares por la proporción comparativamente menor de títulos en grado de inversión, sin que esto se considere un riesgo alto.

Calidad de activos apropiada. PCR estima que Banco LAFISE Panamá, S.A. mantendrá una calidad de cartera crediticia adecuada y superior al promedio del sector en el futuro previsible. A junio de 2025, el índice de cartera vencida se sitúa en 1.01%, manteniéndose por debajo al promedio del SBN de 2.23%. También, el índice de cartera morosa fue del 0.97%, posicionándose por debajo del promedio histórico. Además de contar con provisiones sobre cartera vencida que supera el 100% de cobertura (1.13 veces).

Fondeo depositario y liquidez estable. Banco LAFISE mantiene una estructura de fondeo concentrada en obligaciones depositarias, las cuales representan el 95.2% del total, de las cuales el 57.4% corresponden a depósitos a plazo fijo. Al cierre de junio de 2025, la liquidez inmediata se situó en 7.74%, evidenciando una leve disminución respecto al promedio histórico de la institución. A pesar de esta reducción, el banco mantiene un nivel de liquidez suficiente para cumplir de manera adecuada con sus obligaciones financieras en el futuro previsible.

Solvencia adecuada. PCR estima que Banco LAFISE mantendrá niveles de capitalización adecuados en el futuro predecible. Al cierre de junio de 2025, el índice de adecuación de capital (IAC) se situó en 11.9%, permaneciendo cercano

al promedio histórico de la institución. Este nivel refleja la capacidad del banco para absorber pérdidas potenciales, al mantener una brecha positiva sobre el mínimo regulatorio del 8%.

Niveles de rentabilidad moderados. Al cierre de junio de 2025, Banco LAFISE presentó un ROA de 0.5% y un ROE de 6.6%, levemente superiores a sus promedios históricos, pero con márgenes financieros y operativos reducidos. Esto refleja una rentabilidad moderada, presionada por mayores costos financieros y operativos, aunque consistente con el modelo de negocio de la institución.

Respaldo de LAFISE Group Panamá, Inc. Banco LAFISE Panamá, S.A. forma parte del Grupo Financiero Regional LAFISE, el cual cuenta con una sólida presencia y amplia experiencia en el sistema bancario de Centroamérica, México, América del Sur y el Caribe. Esta integración permite al banco mantener un desempeño financiero sólido, respaldado por políticas de gestión de riesgos y de gobierno corporativo consistentes y alineadas con las prácticas del grupo.

Factores Clave

Factores que pueden mejorar la calificación.

La calificación podría mejorar si se mantienen adecuados niveles de morosidad y solvencia, lo que contribuirá positivamente al desempeño de la rentabilidad en el mediano plazo.

Factores que pueden desmejorar la calificación.

La calificación podría desmejorar si se presenta un deterioro sostenido de la calidad de cartera, combinado con una reducción en los indicadores de liquidez, podría comprometer la solidez financiera y 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 no auditados de 2021 a 2025. 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

Al cierre de 2024, Panamá registró una desaceleración significativa respecto al auge previo, con un crecimiento del PIB de 2.9%, según datos oficiales. Este resultado respondió principalmente al cierre de la mina Cobre Panamá, cuyo aporte representaba cerca del 5 % del PIB y generaba efectos directos e indirectos sobre el tejido productivo nacional. No obstante, para 2025 las proyecciones apuntan a una recuperación gradual, con estimaciones que oscilan entre 3.9 % y 4.5 %.

Durante el primer semestre de 2025, el PIB real de Panamá creció 4.4 %, alcanzando PAB 40 379.6 millones a precios constantes de 2018. El dinamismo se moderó frente al 5.2 % observado en el primer trimestre, ya que en el segundo trimestre la expansión fue de 3.4 %. Los sectores que más contribuyeron al crecimiento fueron la construcción, el comercio minorista, los servicios financieros, la manufactura y la generación de electricidad renovable. También destacaron las actividades logísticas vinculadas al Canal, los aeropuertos y los puertos. La recuperación del turismo y la aviación continuó respaldando el desempeño del sector servicios.

En materia de precios, la economía experimentó un proceso de deflación. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) cayó 0.4 % interanual en junio de 2025 y acumuló una variación de -0.4 % en el primer semestre. Este comportamiento refleja un entorno de baja demanda interna, estabilidad en los precios de bienes básicos y reducción en los costos de combustibles y fletes internacionales. Aunque la deflación alivia el costo de vida, también sugiere cierta holgura en la actividad económica.

En el mercado laboral, el desempleo había alcanzado 9.5 % en el cuarto trimestre de 2023 (desde 7.4 % un año antes), afectado por la interrupción de la actividad minera. Durante 2024 y la primera mitad de 2025, los esfuerzos de reactivación

en los sectores de servicios y construcción contribuyeron parcialmente a la recuperación del empleo, aunque de forma heterogénea, sobre todo en las regiones dependientes de la minería.

Panamá mantiene tradicionalmente déficits en la balanza comercial, dado que importa bienes de consumo y capital, mientras exporta principalmente servicios logísticos. En julio de 2025, el déficit comercial se estimó en PAB 1 028 millones, manteniendo la tendencia estructural. Las exportaciones de bienes se concentraron en desechos minerales, banano, camarón congelado, aceite de palma y azúcar, mientras que las importaciones se compusieron principalmente de combustibles (17 % del total), maquinaria (9 %) y vehículos (7 %). Los principales socios comerciales fueron China (destino del 33 % de las exportaciones y origen del 15 % de las importaciones) y Estados Unidos (proveedor del 33 % de las importaciones).

A pesar del dinamismo exportador, la inversión extranjera directa (IED) neta registró un saldo negativo de USD 361 millones en el primer semestre de 2025, explicado por una fuerte reducción en el aporte de capital y en la reinversión de utilidades por parte de bancos de licencia internacional, debido a una pérdida de confianza ante la incertidumbre política y económica.

El Canal de Panamá continúa siendo uno de los principales pilares estructurales de la economía. En el segundo trimestre de 2025, los ingresos por peajes ascendieron a PAB 502.3 millones, reflejando un buen dinamismo en el tráfico marítimo internacional y contribuyendo significativamente a los ingresos del Estado y al saldo externo. De igual forma, la Zona Libre de Colón y la actividad portuaria y aeroportuaria consolidaron su papel como centros logísticos regionales, favoreciendo el flujo de comercio internacional.

En el ámbito fiscal, el déficit del sector público mostró un deterioro importante, pasando de 3.9 % del PIB en 2023 a 7.4 % en 2024, impulsado por menores ingresos y mayores gastos destinados a sostener la economía tras la crisis minera. El Gobierno enfrenta el reto de fortalecer la recaudación, contener el gasto corriente y optimizar la gestión de la deuda, a fin de evitar presiones de refinanciamiento y un posible deterioro de la calificación crediticia.

A mediano plazo, se prevé que la economía panameña mantenga una tasa de crecimiento cercana al 4 % anual, aunque sujeta a fluctuaciones derivadas del entorno externo y de los ajustes estructurales del sector no minero. Se espera que la inflación se mantenga contenida, en torno al 1 %–2 %, o incluso ligeramente negativa si persisten las condiciones de baja demanda.

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial.

De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %; además, la institución pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico tanto en economías emergentes como en desarrollo para la mayoría de las regiones del mundo. En América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Contexto del Sistema Bancario

Durante 2024, el sistema bancario panameño enfrentó un entorno económico desafiante, marcado por una significativa desaceleración del desempeño de la actividad económica del país. Este escenario estuvo influenciado principalmente por la suspensión de operaciones mineras en el país, y por crecientes presiones fiscales que limitaron la flexibilidad presupuestaria del gobierno. Adicionalmente, las condiciones de financiamiento externo se tornaron más restrictivas. A

pesar de estos retos, el sistema bancario mantuvo indicadores sólidos de liquidez y solvencia, reflejando su resiliencia ante un contexto macroeconómico complejo.

Actualmente, la estructura del sistema financiero panameño está conformada por entidades bancarias, las cuales representan el 90.9% del total de activos del sector financiero, seguido por las empresas financieras de valores con 2.2% de participación, las cuales son supervisadas por la Superintendencia de Valores; las empresas de seguros tienen el 2.5% de participación y estas son reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros; por último las financieras, cooperativas y casas de empeño, entre otras, representan de forma agrupada el 4.3%.

Al primer semestre del 2025, el sistema bancario mantiene indicadores de liquidez robustos, con un Índice promedio de 54.8%, situándose significativamente por encima del requerimiento regulatorio mínimo. El cumplimiento sostenido del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) refuerza la capacidad del sector para enfrentar escenarios de tensión financiera. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Centro Bancario Internacional (CBI) se ubicó en 15.7%, superando ampliamente el mínimo requerido del 8%, lo que proporciona una reserva adecuada para absorber shocks financieros y garantizar la continuidad operativa del sistema.

El CBI registró un crecimiento interanual de 6.7% en sus activos netos totales, alcanzando USD 157.8MM. Esta expansión fue impulsada principalmente por el dinamismo de la cartera crediticia neta, que aumentó 8% (USD 99.5MM), liderada por la cartera externa (+17.6%), consolidándose como el principal motor del crecimiento. La diversificación de los pasivos refuerza la estabilidad estructural: los depósitos crecieron 7.5% y las obligaciones financieras 9.7% (USD 1.9MM), mientras que las inversiones en valores contribuyeron positivamente con un crecimiento de 3.4%. El ratio de depósitos sobre activos se ubicó en 71.7%, con una participación de depósitos externos del 40%, lo que exige una gestión activa de riesgos de fondeo y de tasa. Con respecto a los mercados de valores, de acuerdo con información enviada por La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá los activos ascienden a USD 3.8MM donde regula y supervisa 497 entes jurídicos, distribuidos en 285 emisores y 212 intermediarios financieros.

En cuanto a la actividad crediticia local del SBN, la cartera bruta alcanzó los USD 64.6MM (+2.8%), destacándose el crecimiento en comercio (+7.7%) y consumo personal (+4.8%). Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el sector privado, el cual ha mantenido un crecimiento alrededor del 4% y representa el 96% del total del crédito. En términos de concentración, los cuatro sectores más relevantes son hipotecario, consumo personal, comercio e industria, los cuales representan aproximadamente el 82% de la cartera interna total. La calidad de la cartera se mantiene con niveles moderados de incumplimientos (cartera vencida en 2.3% y morosidad en 1.5%), y la cobertura de provisiones sigue siendo alta, por encima del 90%. El flujo de créditos nuevos muestra recuperación, con un aumento mensual del 12.3% y un acumulado de enero a julio de USD 15.2MM (+4.8%).

Terminando el primer semestre del 2025, el sistema bancario panameño continúa exhibiendo una posición financiera sólida, respaldada por una gestión prudente del riesgo, niveles adecuados de solvencia y liquidez, y un desempeño operativo positivo, pese a un entorno internacional complejo. Sin embargo, el entorno actual exige priorizar la eficiencia operativa, fortalecer la gestión de activos y pasivos, diversificar fuentes de ingresos y mitigar riesgos asociados a una concentración creciente del fondeo externo y al encarecimiento del costo financiero.

Análisis de la Institución

Reseña

Banco LAFISE Panamá, S.A. (BLP) es una entidad bancaria con licencia general, orientada principalmente a la atención del sector corporativo, brindando soluciones financieras a empresas locales e internacionales. La institución complementa su portafolio con operaciones en banca de consumo, manteniendo un perfil de riesgo conservador y una participación moderada dentro del sistema bancario panameño, de acuerdo con la información publicada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

BLP forma parte del Grupo LAFISE, un conglomerado financiero regional con más de 40 años de trayectoria, presencia en once países de Latinoamérica y el Caribe, y operaciones que abarcan banca comercial, seguros, puestos de bolsa, fiduciarias y banca de inversión. El grupo, a través de LAFISE Group Panamá Inc., posee el 100% de las acciones comunes del banco, brindándole respaldo financiero y estratégico, así como sinergias operativas y acceso a una red regional consolidada.

Desde la perspectiva de PCR, la estructura organizacional de Banco LAFISE Panamá se alinea con las prácticas del mercado, manteniéndose en un nivel neutral para efectos de la calificación crediticia.

Evaluación de la administración - estrategias y perfil de riesgo

PCR considera que el equipo gerencial de Banco LAFISE cuenta con experiencia y credibilidad comparables a las de otras entidades del sector, lo que se refleja en la gestión eficiente de los riesgos operativos al cierre de junio de 2025. La institución demuestra capacidad para implementar políticas y procedimientos que aseguran un manejo adecuado de los riesgos asociados a sus operaciones.

El banco mantiene un enfoque conservador, centrado en la banca corporativa, complementado con la reanudación de sus colocaciones de consumo. PCR evalúa que la estrategia de penetración de mercados es realista y alcanzable, respaldando un crecimiento sostenido dentro de su modelo de negocio.

Al cierre de junio de 2025, Banco LAFISE registró un crecimiento del balance de 8.2%, acompañado de un incremento del 34.4% en el volumen de su cartera de créditos. Estos resultados reflejan un desempeño sólido y consistente en la gestión crediticia, reforzando el perfil conservador y estable de la institución.

Gobierno Corporativo

La junta directiva de Banco LAFISE, conformada por nueve (9) miembros, es responsable de definir las estrategias corporativas y de supervisar la dirección estratégica del banco. De estos miembros, seis (6) son independientes, lo que constituye un factor positivo dada la importancia de contar con perspectivas objetivas para respaldar el crecimiento sostenible del negocio. Los créditos otorgados a partes relacionadas representan el 21.8% del patrimonio de la entidad, manteniéndose dentro del límite regulatorio.

PCR considera que, en este contexto, el gobierno corporativo de Banco LAFISE es sólido y adecuado para gestionar eficientemente los recursos de la institución, sin que se identifiquen riesgos significativos que puedan afectar los intereses de los acreedores.

Riesgo de Mercado

La exposición de Banco LAFISE al riesgo de mercado se considera moderada. La entidad dispone de manuales específicos para la gestión del riesgo de crédito y de inversión, así como de metodologías formales para su seguimiento. Adicionalmente, emplea indicadores clave de desempeño (*KPI*) para supervisar el cumplimiento de los límites internos de control de riesgo.

Respecto al riesgo cambiario, el banco lo mitiga mediante contratos de divisas gestionados por el área de tesorería, encargada de administrar la posición neta en cada moneda extranjera y de mantener la mayor parte de las operaciones denominadas en dólares estadounidenses.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, la entidad reconoce que los flujos futuros y el valor de sus instrumentos financieros son sensibles a variaciones en las tasas de mercado. Para gestionar esta exposición, la Unidad de Riesgos establece límites autorizados por la Junta Directiva, los cuales son monitoreados semanalmente por el Comité de Activos y Pasivos (ALCO).

Riesgo Operativo y Otros Riesgos No Financieros

Banco LAFISE mantiene una exposición conservadora al riesgo operativo y a otros riesgos no financieros. La institución cuenta con manuales actualizados de políticas de gobierno corporativo y de riesgo operativo, así como con herramientas para la identificación, medición, mitigación y monitoreo de estos riesgos, lo que le permite gestionarlos de manera estructurada y reaccionar oportunamente ante situaciones imprevistas dentro del marco regulatorio aplicable. Adicionalmente, la entidad aplica controles estrictos para prevenir el blanqueo de capitales y otros delitos financieros.

Al cierre de junio de 2025, no se registraron casos de fraude interno; sin embargo, se reportaron pérdidas correspondientes al 0.02% del patrimonio, consideradas no significativas. La mayoría de los eventos, equivalente al 75%, se originó en fallas de sistemas y deficiencias en la gestión de procesos. El riesgo asociado a la "Deficiencia en la Ejecución de Procesos" se clasificó en nivel alto, principalmente por los ocho hallazgos emitidos por Auditoría Interna, los cuales representan eventos de riesgo operativo de elevada severidad. No obstante, se han implementado controles de mitigación orientados a reducir la ocurrencia de eventos futuros.

PCR considera que, en este contexto, la gestión de riesgos no financieros de Banco LAFISE es adecuada y consistente con un perfil conservador, asegurando la protección de los recursos de la institución y la integridad de sus operaciones.

Riesgos Financieros

Calidad de Cartera

La agencia estima que Banco LAFISE continuará manteniendo una alta calidad de activos en el futuro previsible, en línea con su perfil de negocio. Al cierre de junio de 2025, el índice de cartera vencida se situó en 1.01%, estando por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional de 2.23%, pero manteniéndose en un nivel adecuado. Las provisiones sobre cartera vencida alcanzaron 1.13 veces, reflejando una cobertura sólida y superior al promedio del sistema (0.9 veces).

Por su parte, el indicador de cartera morosa fue de 0.97%, ubicándose por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional de 1.5%, lo que evidencia una gestión prudente del riesgo crediticio.

A junio de 2025, la cartera corporativa representó el 69.6% del total, seguida por la cartera de consumo con el 29.1% y la financiera con el 1.1%. Este comportamiento se explica por el incremento de los créditos corporativos en 31.9% y de los créditos de consumo en 36.1%, lo que derivó en un crecimiento interanual de la cartera total de 34.8%.

PCR considera que la composición geográfica de la cartera de préstamos ha mostrado estabilidad en los últimos años, por lo que se espera que mantenga proporciones similares en el futuro cercano. Al cierre del período evaluado, el 57.5% de los préstamos se concentró en Panamá, seguido por América Latina y el Caribe con un 40.2%, mientras que América del Norte y Europa representaron el 2.2% y 0.01%, respectivamente.

Los 20 principales deudores concentraron un moderado 16.8% de la cartera bruta total. La cartera panameña ha mantenido una participación estable cercana al 59.8% desde 2021, mientras que la correspondiente a América Latina y el Caribe ha representado en promedio un 35.5% durante el mismo período. Destaca el notable incremento interanual de 84.2% en esta última región, reflejando una mayor diversificación geográfica de las colocaciones.

En cuanto a las exposiciones no crediticias, PCR considera que el portafolio de inversiones mantiene una exposición moderada al riesgo, debido a la participación alta de activos sin grado de inversión y sin calificación (57.0% del total). No obstante, el portafolio conserva una base crediticia sólida sustentada por una proporción significativa de activos de calidad alta.

Al cierre de junio de 2025, la cartera presenta una composición diversificada: los activos de alta calidad representan el 28.9% del total, los instrumentos con grado de inversión el 14.1%, los activos sin grado de inversión el 52.6% y los instrumentos sin calificación el 4.4%. La adquisición de activos sin grado de inversión obedece principalmente a operaciones puntuales orientadas a optimizar la rentabilidad. Aun así, la calidad crediticia del portafolio se vio reforzada por un incremento interanual del 30.0% en las posiciones de alta calidad.

Riesgo de Fondeo y de Liquidez

PCR considera que Banco LAFISE mantiene un perfil de liquidez sólido para atender sus obligaciones financieras en el horizonte previsible. A junio de 2025, el coeficiente de cobertura de liquidez se ubica en 500%, reflejando una holgada posición de activos líquidos para cumplir sus obligaciones inmediatas, pero que podría, en alguna manera limitar la generación de niveles de rentabilidad mayores. Adicionalmente, el índice de préstamos a depósitos de 66.5% evidencia una estructura de financiamiento conservadora, con adecuada disponibilidad de recursos y baja dependencia de fuentes externas para el desarrollo de sus operaciones principales.

De igual forma, la liquidez inmediata se situó en 7.7%, por debajo del promedio histórico de 9.5% observado entre junio de 2021 y junio de 2024. Por otro lado, la liquidez mediata alcanzó 43.8%, lo que representa una disminución de 20.8 puntos porcentuales respecto a junio de 2024 (64.62%), influenciada principalmente por un incremento en las obligaciones depositarias y una reducción en las inversiones netas y disponibilidades.

A junio de 2025, las obligaciones depositarias representaron el 95.2% de los pasivos debido a un aumento interanual de 22.7%. A esto le sigue la deuda subordinada con 2.2% del total de los pasivos, la cual se compone de distintos contratos con vencimientos escalonados y tasas de interés fijas o variables diseñadas para no afectar la liquidez de la institución. Se hace la observación de que los 20 principales depositantes representan el 18.9% de los depósitos totales del banco. PCR considera que la estructura de fondeo continúa mostrando una base estable y de bajo riesgo, sustentada principalmente en depósitos diversificados y en condiciones favorables de deuda subordinada, además no prevé cambios relevantes en la estructura de fondeo en el horizonte de la calificación.

Adecuación de Capital y Solvencia

PCR considera que el banco mantendrá niveles de capitalización adecuados en el futuro previsible. A junio de 2025, el índice de adecuación de capital (IAC) se situó en 11.9%, por encima del mínimo regulatorio de 8.0% y levemente superior al 11.8% registrado en el periodo anterior, aunque todavía por debajo del promedio del Sistema Bancario Nacional de 15.71%. Este nivel de capitalización respalda la capacidad del banco para absorber pérdidas potenciales y mantener una adecuada solidez patrimonial frente a eventuales presiones del entorno operativo.

Con respecto a su nivel de solvencia, PCR considera que los indicadores patrimoniales de Banco LAFISE reflejan una estructura de capital estable. De igual forma, el patrimonio con relación a activos se situó en 6.96%, aumentado respecto al promedio (jun-21 a jun-24: 6.7%), evidenciando mayor respaldo patrimonial. No obstante, el patrimonio con relación a la cartera bruta es de 11.83%, estando por debajo de su promedio histórico de 16.2%, lo que sugiere una menor cobertura patrimonial de la cartera crediticia. En general, Banco LAFISE mantiene una estructura de capital estable, con menor endeudamiento y mayor respaldo patrimonial, aunque la cobertura de la cartera crediticia sigue por debajo de su promedio histórico.

Análisis de Utilidades del Negocio

A junio de 2025 la rentabilidad de Banco LAFISE refleja una ligera desaceleración a junio de 2024, producto del aumento en los gastos financieros y operativos que limitaron el crecimiento de sus márgenes. No obstante, PCR considera que el banco conserva una posición sólida que le permitirá mantener una rentabilidad estable en el mediano plazo.

A junio de 2025, la utilidad financiera neta totalizó PAB 9.59 millones, lo que representa una disminución de 8.3% respecto a junio de 2024 (PAB 10.45 millones). Esta reducción obedeció al aumento tanto de los ingresos financieros por intereses (PAB 26.5 millones) como de los gastos financieros (PAB 14.9 millones). Adicionalmente, la reversión de provisiones para pérdidas por PAB 1.95 millones en negativo también influyó en el resultado financiero.

Por su parte, la utilidad operacional bruta fue de PAB 11.9 millones, con una caída interanual de 12.4% debido al incremento en los gastos por comisiones. Finalmente, la utilidad neta se situó en PAB 3.85 millones, registrando una disminución del 27% interanual, como resultado de la menor utilidad operacional y del aumento en los gastos operativos de la entidad.

Rentabilidad

A junio de 2025, el retorno sobre los activos (ROA) de la institución financiera se ubicó en 0.5%, manteniéndose por encima del promedio histórico (jun-21 a jun-24: 0.4%). Por su parte, el retorno sobre patrimonio (ROE) se situó en 6.6%, superando el promedio histórico del banco de 5.8%. En cuanto a los márgenes, el margen financiero bruto fue de 43.5% (promedio histórico: 45.9%) y el margen financiero neto se ubicó en 36.2% (promedio histórico: 41.4%), reflejando una menor eficiencia financiera. Asimismo, el margen operacional bruto disminuyó a 44.9% (promedio histórico: 56.3%), mientras que el margen operacional neto se redujo a 14.8% (promedio histórico: 18.3%) y el margen neto a 14.5% (promedio histórico: 15.9%), evidenciando una rentabilidad presionada por mayores costos financieros y operativos.

Anexos

BALANCE GENERAL

(Cifras en miles de PAB)	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25
Activos					
Disponibilidades	24,945	40,530	63,639	75,674	56,935
Inversiones, neto	303,893	351,354	348,258	311,712	265,152
Cartera de Créditos, neta	233,123	240,482	287,390	359,727	483,306
Mobiliario, equipo y mejoras	1,257	1,114	1,208	1,280	1,250
Impuesto diferido activo	496	394	566	689	886
Activos intangibles	348	304	282	332	325
Derechos de usos	3,145	2,865	2,445	2,194	1,946
Activos adjudicados de garantía	3,679	2,088	1,756	2,919	2,435
Otros activos	4,312	10,373	13,725	13,068	18,400
Total Activos	575,199	649,505	719,269	767,597	830,635
Pasivos					
Obligaciones depositarias	421,541	482,039	578,420	599,495	735,649
Intereses acumulados por pagar	0	0	0	0	0
Financiamiento recibido	88,000	81,319	65,082	69,247	1,932
Deuda subordinada	10,043	18,888	18,953	18,973	16,922
Venta corta de valores	0	10,002	0	0	0
Intereses acumulados por pagar	0	0	0	0	0
Impuesto diferido	0	0	0	0	0
Arrendamientos financieros	3,337	3,115	2,754	2,552	2,339
Otros pasivos	8,174	13,440	8,740	15,351	13,289
Total Pasivos	531,094	608,803	673,950	715,736	772,798
Patrimonio					
Acciones Comunes	15,500	15,500	15,500	15,500	15,500
Reserva de valor razonable	1,317	-3,865	-4,029	-2,488	-1,224
Reservas regulatorias	6,423	6,094	7,011	8,013	9,337
Utilidades no distribuidas	20,864	22,973	26,837	30,835	34,224
Total Patrimonio	44,104	40,702	45,319	51,860	57,837
Patrimonio + Pasivo	575,199	649,505	719,269	767,597	830,635

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

ESTADO DE RESULTADOS

(Cifras en miles de PAB)	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25
Ingresos Financieros	10,202	11,192	18,968	21,851	26,502
Egresos Financieros	-6,383	-6,669	-7,905	-11,456	-14,971
Utilidad Financiera Bruta	3,819	4,522	11,063	10,394	11,531
Provisiones por cuentas incobrables	543	-367	-1,846	60	-1,945
Utilidad Financiera Neta	3,276	4,156	9,217	10,454	9,586
Ingresos por servicios bancarios	889	946	1,029	1,534	-419
Otros ingresos (netos)	1,891	293	257	1,599	2,735
Utilidad Operacional Bruta	6,056	5,395	10,503	13,586	11,903
Gastos Administrativos	-4,490	-4,531	-6,091	-7,727	-7,978
Utilidad Operacional Neta	1,566	864	4,412	5,859	3,925
Impuestos Sobre la Renta	207	159	638	592	79
Utilidad (Pérdida) Neta	1,359	705	3,774	5,268	3,846

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

INDICADORES FINANCIEROS

	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25
Indicadores de calidad de activos					
Índice de cartera vencida	0.4%	1.3%	1.4%	0.9%	1.0%
<i>Índice de cartera vencida sector</i>	2.0%	2.8%	2.5%	2.6%	2.2%
Índice de cobertura (provisiones/cartera vencida)	475.2%	152.3%	72.6%	106.9%	113.2%
Indicadores de liquidez					
Liquidez inmediata	5.9%	8.4%	11.0%	12.6%	7.7%
Liquidez mediata	78.0%	81.3%	71.2%	64.6%	43.8%
Liquidez legal	62.0%	59.0%	77.0%	89.0%	74.0%
Liquidez legal mínima requerida	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
Indicadores de solvencia					
Endeudamiento Patrimonial (veces)	12.0	15.0	14.9	13.8	13.4
Índice de apalancamiento	7.7%	6.3%	6.3%	6.8%	7.0%
Patrimonio sobre cartera bruta	18.5%	16.6%	15.6%	14.3%	11.8%
Capital sobre depósitos	10.5%	8.4%	7.8%	8.7%	7.9%
Adecuación de capital	11.6%	11.2%	12.3%	11.9%	11.9%
<i>Adecuación de capital sector</i>	16.4%	15.5%	15.6%	15.6%	15.7%
Adecuación de capital mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%
Indicadores de rentabilidad					
ROE	3.1%	1.7%	8.3%	10.2%	6.6%
ROA	0.2%	0.1%	0.5%	0.7%	0.5%
Margen Financiero Bruto	37.4%	40.4%	58.3%	47.6%	43.5%
Margen Financiero Neto	32.1%	37.1%	48.6%	47.8%	36.2%
Margen Operacional Bruto	59.4%	48.2%	55.4%	62.2%	44.9%
Margen Operacional Neto	15.3%	7.7%	23.3%	26.8%	14.8%
Margen Neto	13.3%	6.3%	19.9%	24.1%	14.5%
Indicadores de gestión					
Gastos administrativos / ingresos financieros	44.0%	40.5%	32.1%	35.4%	30.1%
Eficiencia	74.1%	84.0%	58.0%	56.9%	67.0%

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.