

Banco Ficohsa (Panamá), S.A.

Comité No. 177/2025						
Informe con EEFF auditados al 30 de junio de 2025			Fecha de comité: 12 de diciembre de 2025			
Periodicidad de actualización: Anual			Sector Financiero/Panamá			
Equipo de Análisis						
Álvaro Castro acaastro@ratingspcr.com		Kevin Duarte kduarte@ratingspcr.com		(+502) 6635-2166		
HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	25/11/2022	23/05/2023	20/05/2024	04/04/2025	23/05/2025	12/12/2025
Fortaleza Financiera	PA BBB-	PA BBB	PA BBB+	PA BBB+	PA A-	PA A-
Bonos Corporativos Rotativos					PA A-	PA A-
Valores Comerciales Negociables				PA1	PA1	PA1
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	Estable	Estable

Significado de la Calificación

Categoría A de Fortaleza Financiera: 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.

Categoría A de emisiones de mediano y largo plazo y de acciones preferentes: Buena calidad crediticia. Protección adecuada. Riesgo mayor y variable durante bajas económicas.

Categoría 1 de emisiones de corto plazo: Valores con muy alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez y protección del deudor son muy buenos. Los riesgos son insignificantes.

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 Fortaleza Financiera de Banco Ficohsa (Panamá), S.A. (BFP) en “PAA-”; la perspectiva es “Estable”. A su vez, ratificó la calificación de largo plazo los bonos corporativos rotativos de “PAA-” y la de “PA1” a los valores comerciales negociables. Esto con información al 30 de junio de 2025.

La calificación se fundamenta en el modelo de negocio corporativo del banco, acompañado de una administración prudente que resulta en un perfil financiero caracterizado por créditos con mora baja, estructura de fondeo sólida y liquidez buena. Esto se acompaña de capitalización sólida y rentabilidad adecuada a su modelo de negocio y envergadura de su operación. Pondera positivamente las sinergias de negocio y soporte que le da su pertenencia a Grupo Financiero Ficohsa.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Entidad regional con enfoque corporativo y gestión prudente. Banco Ficohsa (Panamá), S.A. es una entidad de licencia general enfocada en banca corporativa y privada, perteneciente al Grupo Financiero Ficohsa (GFF), conglomerado regional con presencia en Centroamérica y Estados Unidos. Su modelo de negocio se orienta a la intermediación financiera tradicional con énfasis en clientes empresariales de alta calidad crediticia. Al segundo semestre de 2025, representa cerca del 1% en activos totales, cartera bruta y depósitos, así como un 0.47% de las

utilidades netas en un mercado medianamente concentrado. El banco se beneficia de su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa (GFF), uno de los principales grupos financieros de la región.

Cartera de créditos de alta calidad y fortalecimiento de provisiones. La cartera de créditos neta alcanzó PAB 753 millones, con un índice de cartera vencida de 0.2 %, en descenso frente al 1.0 % de junio 2024 y 0.3 % de diciembre 2024. La cobertura de cartera vencida aumentó a 489.7 %, reflejo de una política conservadora de reservas y una mejora continua en los procesos de originación y seguimiento. El portafolio se compone mayoritariamente de créditos corporativos diversificados por sector y grupo económico, sin exposiciones materiales a clientes o países de alto riesgo. Las operaciones con partes relacionadas representan 4.1 % del patrimonio y 0.41 % de la cartera total, en cumplimiento con los límites regulatorios.

Liquidez buena y base de fondeo sólida. El fondeo se concentra en depósitos de clientes (90.8 % de los pasivos), con crecimiento interanual del 25.2 %, reflejando la confianza de su base depositaria. La liquidez mediata de 39.6 % y la liquidez legal de 66.5 % se mantienen por encima de los niveles regulatorios, reforzadas por líneas contingentes por PAB 357 millones, con mínima utilización.

Capitalización sólida y solvencia estable. El patrimonio ascendió a PAB 84.0 millones, con un índice de adecuación de capital de 13.0 %, consistente con los trimestres previos y por encima del mínimo regulatorio de 8.5 %. El apalancamiento patrimonial se redujo a 13.8 veces, evidenciando mayor capacidad para absorber pérdidas y sostener crecimiento. La estructura de capital continúa sustentada en capital común y utilidades retenidas, con una proporción moderada de deuda subordinada.

Rentabilidad creciente. El banco reportó utilidad neta de PAB 6.8 millones, superior en 33.6 % al resultado de junio 2024. Los ingresos financieros crecieron 16.4 %, mientras el margen financiero neto (32.8 %) y el ROA (1.1 %) se mantuvieron estables. El ROE cerró en 16.2 %, consistente con el perfil de negocio y la estabilidad de márgenes. La eficiencia operativa mejoró a 50.4 %, gracias al control del gasto y la digitalización de procesos internos.

Nueva emisión de deuda. PCR considera que la nueva emisión de valores corporativos en el mercado local contribuirá al desarrollo del negocio del banco, tanto en crecimiento de la cartera de crédito como en diversificación de su estructura de fondeo.

Factores Clave

Factores para una mejora de la calificación:

- Una mejora sostenida y relevante en el crecimiento del volumen de negocios del banco, incrementando su rentabilidad y fortaleciendo su posición patrimonial.

Factores clave que pudieran desmejorar la calificación:

- Una desmejora en los niveles de rentabilidad que presionasen sostenidamente la solvencia del banco, comparándose desfavorablemente con sus pares de la plaza.

Limitaciones para la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontrar limitaciones en la información.

Limitaciones potenciales: PCR no considera que haya limitaciones previsibles 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

La señora Sandra Elizabeth Espinal de Giannini fue designada directora según comunicación fechada el 18 de junio de 2025 y publicada en el portal del regulador SMV.

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 Económico de Panamá

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 B/. 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.

Para preservar la estabilidad macroeconómica y la confianza de los inversionistas, será fundamental contener el deterioro fiscal y reforzar la seguridad jurídica y la transparencia contractual, especialmente en los sectores extractivos y de infraestructura, a fin de evitar riesgos reputacionales como los asociados al caso Cobre Panamá.

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 bajos de incumplimientos (cartera vencida en 2.3% y morosidad en 1.5%), y la cobertura de provisiones sigue siendo alta, por encima del 90% esto refleja una menor necesidad de provisiones y fortalecen el capital regulatorio, mejorando la capacidad de absorber pérdidas sin afectar el cumplimiento de las obligaciones financieras. 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 Ficohsa (Panamá), S.A. (BFP) es un banco comercial universal de licencia general, con énfasis en banca corporativa y banca privada, manteniendo una participación modesta en el sistema bancario panameño. A junio de

2025, representa el 0.78% de los activos totales y 0.74% de la cartera bruta del Centro Bancario Internacional (CBI), así como el 1.00% de los depósitos totales y el 0.47% de las utilidades netas en un mercado medianamente concentrado.

PCR observa que el banco registra una cartera crediticia sana con rentabilidad adecuada a su modelo de negocio y una capitalización adecuada. Al segundo semestre de 2025, su negocio de banca corporativa empresarial se enfoca en industrias, empresas financieras, comercio y construcción, entre otros y complementado con una porción de clientes minoristas de segmento alto.

PCR opina que la estructura organizacional de la institución sigue el modelo estándar de la plaza local, este es simple y neutral a las calificaciones. El banco se beneficia de su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa (GFF) de origen hondureño. Este es uno de los principales grupos financieros de la región, con el objetivo claro de expandir su presencia tanto por la vía orgánica como por fusiones y adquisiciones.

Gobierno Corporativo

La calificadora considera que el gobierno corporativo de BFP muestran su adecuamiento al estándar observado en la región, en línea con otros bancos pertenecientes a grupos financieros regionales. También, la agencia considera que no existen retos a los intereses de los acreedores de la institución.

La junta directiva presenta 3 directores independientes de un total de 9 miembros, considerado bueno, dada la importancia en la industria del aporte de opiniones autónomas para el desarrollo del negocio. Asimismo, el volumen de transacciones a partes relacionadas (directores y gerentes) es bajo: a junio de 2025, estos representaron un bajo 4.2% del patrimonio y 0.4% de la cartera bruta total. Por su parte, las exposiciones a compañías relacionadas, afiliadas y casa matriz tampoco son relevantes.

Responsabilidad Social

PCR opina que BFP ejecuta planes de RSE amplios y en beneficio de todas las partes interesadas, ha identificado a sus grupos de interés y cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Esto basado en información pública evaluada por PCR. El banco presenta políticas y programas de educación financiera, reconocimiento del aporte de la mujer y voluntariado corporativo consideradas positivas.

Evaluación de la Administración - Estrategias y Perfil de Riesgo

PCR considera que el cuerpo gerencial actual de BFP tiene experiencia y credibilidad comparables con los de bancos de mayor franquicia en la plaza. Esto se evidencia en el cumplimiento de sus metas a diciembre de tanto en crecimiento del volumen de negocio como indicadores de rentabilidad.

Igualmente, sus objetivos estratégicos se consideran claros, consistentes y realistas. PCR opina que el banco está en la capacidad de ejecutar su estrategia de penetración de mercados corporativos y empresariales, incluyendo el desarrollo del mercado de factoreo y la rentabilización de su negocio complementario de banca privada.

La agencia considera que el perfil de riesgo del banco es conservador, con un enfoque en segmentos y clientes de riesgo relativamente menor. Esto se muestra en la prospección de clientes de calidad crediticia buena y en un reenfoque de la banca de consumo alejado de productos masivos y concentrado en rentas altas. A su vez, el portafolio de inversiones muestra un perfil también conservador y no se prevén cambios significativos en este sentido.

Adicionalmente, el banco se beneficia de su pertenencia a GFF, permitiéndole compartir buenas prácticas entre compañías y teniendo controles de riesgo alineados tanto a la regulación local como a los de su estructura corporativa. Esto incluye manuales, reportes y modelos que le permiten medir los distintos riesgos adecuadamente.

Al segundo semestre de 2025, el crecimiento interanual del balance de BFP fue de 15.8% mientras que el volumen de negocios crediticio creció año a año fue de 7.7%, contrastando con el 1.5% y 8.7% del Centro Bancario Internacional (CBI). PCR opina que el crecimiento del banco crecerá acorde a sus metas en el horizonte de la calificación.

Administración de Riesgos

Riesgo de Mercado

Al 2S 2025, el informe resumen de riesgo de mercado indica que indicadores de medición como duración modificada, sensibilidad en el ingreso por intereses, porcentaje de grado de inversión del portafolio, plazo promedio, entre otros, se encuentran por debajo de los límites internos establecidos.

El riesgo de mercado es bajo, sustentado en una estrategia de inversión conservadora y en la naturaleza dolarizada del sistema panameño. El portafolio de inversiones alcanzó PAB 333.1 millones, un incremento de 40.4 % interanual, con una composición mayoritaria de bonos soberanos panameños (65 %) y emisiones corporativas internacionales (35 %).

El rendimiento promedio del portafolio aumentó de 6.37 % a 6.61 %, impulsado por la gestión activa de tesorería y la concentración en instrumentos a costo amortizado, que reducen la exposición a volatilidad de precios. Esto ha reducido la sensibilidad a variaciones de tasas y contribuido a mantener estable el margen financiero neto, reforzando la generación interna de capital. PCR considera que el banco cumple adecuadamente los límites internos de sensibilidad, con una exposición al riesgo de tasa de interés acorde a su perfil de negocio.

Riesgo Operativo.

El riesgo operativo se mantiene bajo y controlado, apoyado en un marco formal de gobierno corporativo con funciones de cumplimiento, auditoría y riesgo operativo separadas y con reportes al Comité de Riesgos. Las pérdidas operativas son bajas gracias a la automatización de controles y la implementación de reportes digitales, reduciendo la exposición a errores y fraudes. Esto contribuye a preservar la estabilidad patrimonial y la confianza del regulador. No se identificaron sanciones regulatorias ni fallas relevantes en los controles internos.

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

La cartera bruta alcanzó USD 755.7 millones, superior a los PAB 707.7 millones de junio 2024 y PAB 729.0 millones de diciembre 2024, mostrando un crecimiento interanual de 6.8 %. El índice de cartera vencida se redujo a 0.2 %, frente a 1.0 % en junio 2024 y 0.3 % en diciembre 2024, reflejando la recuperación de créditos corporativos previamente deteriorados y la aplicación de criterios de originación más restrictivos. Este desempeño reduce la presión sobre provisiones, fortalece el capital regulatorio y mejora la capacidad del banco para atender el servicio de deuda y obligaciones con inversionistas.

El índice de cobertura (provisiones / cartera vencida) se incrementó significativamente, alcanzando 489.7 %, en comparación con 174.2 % en junio 2024 y 290.1 % en diciembre 2024, evidenciando una política de reservas altamente conservadora.

El portafolio se mantiene concentrado en créditos corporativos, que representan casi el 95 % del total, con adecuada diversificación sectorial. Según información de gestión, la probabilidad de incumplimiento promedio se redujo a 1.64 %, el nivel más bajo de los últimos 24 meses, resultado de la implementación de un sistema de alertas tempranas y el seguimiento especializado por parte del Comité Unidad de Crédito Empresarial.

Riesgo de Fondeo y de Liquidez

El fondeo del banco se apoya principalmente en depósitos de clientes, que ascendieron a PAB 1,130 millones a junio 2025, un crecimiento del 25.1 % interanual (jun-24: PAB 903 millones). Estos depósitos representan el 90.5 % de los pasivos totales, con preponderancia de cuentas a plazo (65 %).

La liquidez mediata se situó en 39.6 %, ligeramente menor con el 40.3 % de diciembre 2024 y superior al 36.1 % de junio 2024, mientras que la liquidez legal fue de 66.5 %, muy por encima del mínimo regulatorio del 30 %. El incremento del fondeo (+25 % interanual) proviene de un crecimiento sostenido de la base corporativa y de mayores captaciones institucionales, reflejando la confianza del mercado. El ratio de préstamos a depósitos descendió de 78.9 % (jun-24) a 66.6 % (jun-25), indicando una mayor liquidez y asegura margen suficiente para enfrentar retiros o vencimientos sin comprometer el cumplimiento de obligaciones financieras.

Además, el banco cuenta con líneas de crédito contingentes por PAB 357 millones, con solo 1 % de utilización, y la reciente aprobación del Programa Rotativo de Valores Corporativos por PAB 30 millones (SMV-256-25) refuerza la flexibilidad para captar fondeo de mediano plazo.

Adecuación de Capital

El patrimonio ascendió a PAB 84.0 millones a junio 2025, en comparación con PAB 71.9 millones en junio 2024 y PAB 72.8 millones en diciembre 2024, reflejando un crecimiento de 16.8 % interanual derivado de la retención de utilidades y el fortalecimiento de la reserva legal (que aumentó de PAB 8.3 millones a PAB 22.5 millones).

El índice de adecuación de capital (IAC) cerró en 13.0 %, consistente con diciembre 2024 (12.9 %) y por encima del mínimo regulatorio de 8.0 %, lo que confirma una posición patrimonial sólida. El apalancamiento patrimonial se redujo a 13.8 veces, mejorando frente al 15.3x de diciembre 2024 y el 13.9x de junio 2024, reforzando la solvencia estructural.

El capital primario del banco continúa conformado principalmente por capital común y utilidades retenidas, mientras que la deuda subordinada (PAB 23.0 millones) representa una fracción moderada de su base patrimonial. PCR considera que el banco mantiene margen de maniobra suficiente para sostener crecimiento de activos ponderados por riesgo sin comprometer los niveles de capitalización.

Análisis de Utilidades del Negocio

A junio de 2025, Banco Ficohsa (Panamá), S.A. registró una utilidad neta de PAB 6.8 millones, lo que representa un incremento del 33.6 % respecto a junio 2024 (PAB 5.1 millones), reflejando una evolución buena del margen financiero y una mejora en eficiencia operativa. Los ingresos financieros aumentaron de PAB 35.4 millones en junio 2024 a PAB 41.2 millones en junio 2025 (+16.4 %), impulsados por la expansión de la cartera de crédito y mayores rendimientos con tasas activas más altas en inversiones a costo amortizado, cuyo rendimiento promedio ascendió de 6.37 % a 6.61 %.

Los egresos financieros crecieron en 20.1 %, de PAB 21.5 millones a PAB 25.9 millones, reflejando el aumento en tasas de captación y emisiones con costo de fondeo más alto. Aun así, el margen financiero neto mejoró de PAB 10.5 millones a PAB 13.5 millones, manteniendo un margen financiero neto del 32.8 % sobre ingresos, estable frente al 32.6 % de diciembre 2024. El crecimiento del margen financiero neto refleja la habilidad del banco para trasladar parcialmente el aumento de tasas al portafolio crediticio, preservando la rentabilidad.

Los ingresos no financieros —servicios bancarios y otros ingresos— totalizaron PAB 4.6 millones, equivalentes al 10.8 % del total de ingresos operativos, lo que evidencia un nivel moderado de diversificación. En tanto, los gastos administrativos sumaron PAB 11.3 millones, un aumento del 8.9 % interanual, inferior al crecimiento de los ingresos operativos, permitiendo mejorar la eficiencia operativa a 50.4 %, comparada con 48.3% en junio 2024, pero ligeramente por debajo de 51.7 % en diciembre 2024. El ROA se situó en 1.1 %, mientras el ROE alcanzó 16.2 %, considerados buenos.

Instrumento Calificado

Valores Corporativos

Banco Ficohsa (Panamá), S.A. obtuvo el registro ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) de Panamá para un Programa Rotativo de Valores Corporativos por hasta PAB 30 millones, con vencimientos escalonados y posibilidad de emisiones parciales, en serie única o múltiple.

Los valores estarán respaldados por la solvencia general del banco, sin garantía específica, y se destinarán a financiar el crecimiento de la cartera crediticia y fortalecer la gestión de liquidez. La estructura del programa permite flexibilidad en las colocaciones, con un plazo máximo de hasta 10 años, lo que amplía las fuentes de fondeo y diversifica los vencimientos. PCR considera que el programa no altera el perfil de riesgo global de la entidad, dado que su volumen es moderado respecto al tamaño de los activos totales (≈2.6 %) y se encuentra respaldado por una base de capital sólida y una posición de liquidez holgada.

Los fondos de esta emisión serán utilizados para el crecimiento y continuación del desarrollo de la cartera de crédito del banco, así como las actividades conexas al negocio bancario que realiza BFP.

Características Principales de las Emisiones							
Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Utilizado	Plazo (en años)	Garantía	Series Vigentes
Programa Rotativo de Valores Corporativos	Valores Corporativos (bonos y valores comerciales negociables)	USD	30	N.A.	Hasta diez	Sin garantía	Ninguna vigente al 30 de junio de 2025

Fuente: Banco Ficohsa Panamá, S.A. / Elaboración: PCR

Anexos

BALANCE GENERAL

En miles de PAB	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Activos							
Disponibilidades	90,471	108,295	76,138	104,326	123,890	88,955	114,218
Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integral	55,042	60,849	4,575	54,553	155,372	97,815	145,050
Activos financieros a costo amortizado	5,295	32,558	144,405	132,558	138,341	139,580	188,072
Cartera de Créditos, neta	458,012	523,355	609,975	709,493	725,616	699,447	753,049
Cartera de créditos	462,158	532,967	616,453	716,656	728,988	707,732	755,704
Intereses por cobrar	4,312	3,670	4,081	5,451	4,331	5,121	5,262
Provisión para pérdidas crediticias esperadas	-8,208	-12,061	-9,786	-11,157	-6,430	-12,213	-7,032
Reserva valor presente cartería modificada	0	-775	3	0	-67	0	-60
Intereses y comisiones descontadas no ganadas	-250	-446	-775	-1,457	-1,207	-1,193	-825
Activos por impuestos diferidos	0	0	933	1,025	1,423	1,218	1,685
Mobiliario, equipo y mejoras	10,399	9,992	9,494	8,891	9,661	8,789	9,468
Activos adjudicados para la venta, neto	326	326	0	0	0	0	0
Activos intangibles	3,165	2,775	2,051	1,775	1,478	1,627	1,331
Derechos de usos	3,643	2,973	2,838	2,280	856	2,002	750
Otros activos	20,324	15,332	35,492	31,539	29,898	34,670	30,661
Total Activos	646,678	756,454	885,900	1,046,440	1,186,533	1,074,103	1,244,285
Pasivos							
Obligaciones depositarias	566,161	645,599	753,232	886,215	1,035,014	903,118	1,130,132
Obligaciones bancarias y financieras	9,680	31,699	49,138	58,273	41,503	64,458	0
Pasivos por arrendamiento	0	0	3,007	2,421	827	2,158	734
Deuda Subordinada	17,334	17,833	17,818	27,389	28,081	28,081	23,040
Otros Pasivos	17,044	12,929	3,792	4,584	8,333	4,359	6,349
Total Pasivos	610,219	708,061	826,986	978,882	1,113,757	1,002,175	1,160,255
Patrimonio							
Capital Social	34,000	34,000	37,000	37,000	37,000	37,000	37,000
Acciones Preferentes	0	9,800	11,920	13,220	13,220	13,220	13,220
Cambios netos en otro resultado integral	318	-444	-73	153	-3,787	65	1,379
Reserva Legal	7,457	7,141	6,930	8,274	12,565	8,274	22,454
Utilidad acumulada	-5,315	-2,104	3,138	8,912	13,778	13,371	9,977
Total Patrimonio	36,459	48,394	58,915	67,559	72,776	71,929	84,030

Fuente: Banco Ficohsa Panamá, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

En miles de PAB	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Ingresos Financieros	36,948	39,869	43,116	60,056	74,149	35,379	41,179
Egresos Financieros	18,155	19,878	21,721	33,627	45,603	21,547	25,863
Margen Financiero Bruto	18,793	19,991	21,395	26,429	28,546	13,832	15,315
Provisiones por cuentas incobrables	-7,113	-5,366	-87	73	-26	-3	33
Provisión para pérdidas esperadas activos financieros	0	-775	-271	-510	-1,389	-893	-187
Margen Financiero Neto	11,680	13,850	15,211	21,003	24,168	10,457	13,499
Ingresos por servicios bancarios	5,364	5,013	4,327	5,253	5,095	2,998	2,467
Otros ingresos (netos)	1,571	1,238	3,231	2,348	4,241	2,040	2,157
Margen Operacional Bruto	18,615	20,101	22,770	28,603	33,503	15,495	18,124
Gastos Administrativos	-17,435	-16,967	-17,324	-18,281	-20,874	-10,406	-11,334
Utilidad (Pérdida) Bruta	1,180	3,134	5,446	10,322	12,630	5,089	6,790
Impuestos Sobre la Renta	-456	-70	800	-269	-176	-1	10
Ganancia (Pérdida) Neta	724	3,064	6,246	10,053	12,453	5,089	6,799

Fuente: Banco Ficohsa Panamá, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Razones Financieras	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Indicadores de calidad de activos							
Índice de cartera vencida	0.5%	1.1%	0.8%	1.0%	0.3%	1.0%	0.2%
Índice de cartera morosa	1.4%	1.1%	1.4%	0.6%	0.4%	0.4%	0.4%
Índice de cobertura (provisiones/cartera vencida)	388.9%	202.7%	211.0%	152.5%	290.1%	174.2%	489.7%
Índice de cartera vigente sobre cartera bruta	98.1%	97.8%	97.9%	98.4%	99.3%	98.6%	99.4%
Indicadores de liquidez							
Liquidez inmediata	16.0%	16.8%	10.1%	11.8%	12.0%	9.8%	10.1%
Liquidez mediata	25.7%	26.2%	29.9%	32.9%	40.3%	36.1%	39.6%
Liquidez legal	64.0%	59.0%	59.2%	57.2%	63.2%	56.6%	66.5%
<i>Liquidez legal sector</i>	62.7%	60.0%	57.2%	59.0%	0.0%	59.0%	0.0%
Liquidez legal mínima requerida	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%	30.0%
Indicadores de solvencia							
Endeudamiento Patrimonial (veces)	16.7	14.6	14.0	14.5	15.3	13.9	13.8
Patrimonio con relación a activos	5.6%	6.4%	6.7%	6.5%	6.1%	6.7%	6.8%
Patrimonio con relación a cartera	7.9%	9.1%	9.6%	9.4%	10.0%	10.2%	11.1%
Patrimonio con relación a las captaciones	6.4%	7.5%	7.8%	7.6%	7.0%	8.0%	7.4%
Adecuación de capital	12.0%	12.2%	13.0%	13.0%	12.9%	13.8%	13.0%
Adecuación de capital mínimo requerido	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.0%	8.5%
Indicadores de rentabilidad							
ROE	2.0%	6.3%	10.6%	14.9%	17.1%	14.1%	16.2%
ROA	0.1%	0.4%	0.7%	1.0%	1.0%	0.9%	1.1%
Margen Financiero Bruto	50.9%	50.1%	49.6%	44.0%	38.5%	39.1%	37.2%
Margen Financiero Neto	31.6%	34.7%	35.3%	35.0%	32.6%	29.6%	32.8%
Margen Operacional Bruto	50.4%	50.4%	52.8%	47.6%	45.2%	43.8%	44.0%
Margen Operacional Neto	3.2%	7.9%	12.6%	17.2%	17.0%	14.4%	16.5%
Margen Neto	2.0%	7.7%	14.5%	16.7%	16.8%	14.4%	16.5%
Indicadores de gestión							
Gastos administrativos / ingresos financieros	47.2%	42.6%	40.2%	30.4%	28.2%	29.4%	27.5%
Eficiencia Operativa	67.8%	58.3%	53.5%	49.9%	51.7%	48.3%	50.4%
Utilidad / ingresos financieros	2.0%	7.7%	14.5%	16.7%	16.8%	14.4%	16.5%

Fuente: Banco Ficohsa 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.