

Corporación de Finanzas del País, S.A.

Factores Clave de Calificación

Alza en Calificación Nacional de LP: El alza en la calificación nacional de largo plazo de Corporación de Finanzas del País, S.A. (Panacredit) refleja el fortalecimiento de su perfil de negocio, apoyado por el crecimiento sostenido de la cartera y de los ingresos, así como un perfil de fondeo flexible con acceso sostenido al mercado de deuda local, complementado con líneas bancarias diversas.

Ingresos Crecientes: Panacredit exhibe un perfil de negocio sólido y un tamaño modesto, en comparación con otras entidades calificadas por Fitch Ratings en Panamá, aunque con mejoras consistentes derivadas de sus ingresos crecientes, impulsados por la expansión de su cartera. Al cierre de 2025, los ingresos operativos netos totales (IONT) ascendieron a USD30.8 millones, superior al promedio de 2022 a 2024 de USD26 millones. Fitch espera que la compañía mantenga una generación buena de ingresos.

Mora Controlada Favorecida por el Mecanismo de Cobranza: Fitch considera que los indicadores de mora siguen controlados, apoyados por el esquema de cobranza mediante descuento por nómina de Panacredit, aunque han mostrado una presión moderada en los últimos tres años. Al cierre de 2025, los préstamos con mora mayor a 90 días representaron 2% de la cartera bruta (promedio 2022-2024: 1.6%). Los castigos se mantuvieron en cerca de 1% de la cartera promedio. La agencia no prevé presiones significativas en la cartera en el horizonte de la calificación.

Rentabilidad Moderada: Fitch considera que la rentabilidad seguirá siendo moderada y consistente con el nivel actual de sus calificaciones. La utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 2.4% al cierre 2025, ligeramente menor que el promedio de 2.9% registrado entre 2022 y 2024. Lo anterior se derivó de mayores gastos de intereses y operativos, así como de estimaciones preventivas de cartera.

Apalancamiento Tangible Alto, Aunque en Mejora: El apalancamiento tangible de Panacredit permanece alto, en 6.3x al cierre de 2025 (2024: 6.4x), debido al crecimiento acelerado y al pago recurrente de dividendos. Este indicador ha mostrado una tendencia de mejora durante los últimos tres años, respaldada por la generación sostenida de utilidades y la emisión de acciones preferentes, que Fitch incorpora íntegramente al capital tangible debido a su subordinación profunda y a la ausencia de vencimiento.

Fondeo Flexible y Diversificación de Líneas: El fondeo de Panacredit exhibe mayor flexibilidad que el de otras financieras no bancarias calificadas por la agencia. Al cierre de 2025, alrededor de 92% de su deuda era no garantizada, en su mayoría, de deuda emitida localmente. Alrededor de 50% de la deuda al cierre de 2025 era de corto plazo, y aproximadamente 85% de su fondeo provenía de bonos y papel bursátil. Fitch considera que los riesgos de refinanciamiento se mitigan parcialmente por la amplia disponibilidad de líneas de crédito no garantizadas con la banca local. La cobertura de liquidez es modesta, ya que el efectivo no restringido y las inversiones cubrían 0.4x los pasivos de corto plazo.

Sensibilidades de Calificación

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

- incremento sostenido del apalancamiento tangible superior a 8x;

Calificaciones

Escala Nacional	
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	A-(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F2(pan)

Riesgo Soberano (Panamá)

Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	BB+
Techo País	A+

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
Soberano Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Estable

Metodologías aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Julio 2025\)](#)

[Metodología de Tratamiento y Escalonamiento de los Instrumentos Híbridos de Empresas Corporativas \(Mayo 2025\)](#)

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

Analistas

Adriana Martínez
+52 81 4161 7098
adriana.martinez@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro
+52 81 4161 7130
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

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

- un fortalecimiento de su perfil de negocio, reflejado en un incremento significativo de la cartera e ingresos, acompañado de prácticas de gobernanza sólidas y un indicador de deuda sobre capital tangible inferior a 5.5x, de manera consistente.

Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

De acuerdo con la “Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias”, Fitch determinó el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de Panamá en ‘bb+’, con tendencia estable. La evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de compañías de financiamiento y arrendamiento es de ‘bbb’, y el entorno operativo (EO) de Panamá resulta en ‘bbb’. Este último se basa en el índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) y el PIB per cápita, los cuales fueron de 63.6% y USD19.1 miles, respectivamente, a diciembre de 2025. Fitch ajusta el EORS por la calificación soberana de Panamá, que recientemente fue afirmada en ‘BB+’. La tendencia estable del EORS considera el crecimiento proyectado del PIB de Panamá de 4.0% para 2026, similar al crecimiento del PIB de 4.4% en 2025, lo cual sugiere que las presiones en las condiciones del negocio para las instituciones financieras estarán contenidas.

Modelo de Negocio Enfocado en Créditos de Consumo

El perfil de negocio de Panacredit refleja su especialización en préstamos personales con descuento directo de nómina, destinados principalmente a la consolidación de deudas. A diciembre de 2025, este segmento representó cerca de 90% de la cartera total y continúa concentrado en empleados del gobierno, seguido de empleados del sector privado y jubilados. Fitch considera que esta especialización favorece el desempeño operativo y la calidad de activos, aunque también limita la diversificación del negocio. Además, la cartera se complementa con préstamos automotrices y arrendamiento (9%) y en menor proporción hipotecarios, comerciales y factoraje.

Panacredit mantiene una concentración geográfica en el área metropolitana de Ciudad de Panamá, mientras que su presencia en El Salvador continúa siendo reducida (3%). No obstante, la entidad ha mostrado una generación creciente de ingresos operativos en línea con la expansión sostenida de su cartera durante los últimos años. Fitch considera que su estructura organizacional es simple y neutral para las calificaciones. Panacredit consolida las operaciones de El Salvador y las de una compañía de seguros.

Ejecución Razonable con Concentración de Funciones

El equipo directivo de Panacredit cuenta con experiencia relevante en los sectores financiero y bancario, lo que ha favorecido la ejecución de su estrategia y el crecimiento sostenido del negocio y de los ingresos; no obstante, la morosidad y apalancamiento han incrementado. La entidad ha adoptado prácticas de gobernanza similares a las de bancos, incluyendo la rotación periódica de la firma auditora y un número de comités superior al de otros pares no bancarios. Sin embargo, Fitch observa una concentración de funciones en el accionista principal, quien además es el presidente de la junta directiva y encabeza la mayoría de los comités. La junta está compuesta por 43% de miembros independientes, mientras que el comité de auditoría es el único que incluye dos miembros independientes, uno de ellos preside dicho comité; los demás comités no cuentan con representación independientes.

La estrategia de Panacredit sigue enfocada en mantener la colocación de créditos personales, aunque también busca incrementar la participación de los créditos automotrices y de factoraje, mercado que muestra un mayor dinamismo. La compañía proyecta un crecimiento cercano a 10% para 2026, junto con una mejora en la rentabilidad a través de mayores eficiencias en gastos por inversión en tecnología, digitalización y el fortalecimiento del servicio al cliente. Asimismo, busca mantener la calidad de sus activos. En 2025 la entidad cumplió razonablemente sus objetivos estratégicos.

Perfil de Riesgo con Apetito Alto

Fitch considera que el perfil de riesgo de Panacredit se beneficia de una gestión alineada a prácticas bancarias locales, así como de estándares de originación respaldados por el mecanismo de descuento por nómina, que mitiga parcialmente el riesgo de crédito. La entidad mantiene un enfoque integral de gestión de riesgos, con herramientas tecnológicas para el monitoreo de indicadores financieros y operativos; además no registró pérdidas operativas significativas en 2025.

No obstante, el perfil de riesgo permanece limitado por su concentración en un segmento específico de préstamos personales, principalmente a empleados del sector público, y por un crecimiento de cartera sostenido en doble dígito durante los últimos cinco años. Aunque dicho crecimiento se moderó, la cartera aumentó alrededor de 11% durante

2025 y mantuvo sus las métricas de apalancamiento altas; además, la administración anticipa crecimientos de doble dígito en 2026. El riesgo de mercado es moderado dado que no existe exposición cambiaria y la sensibilidad a tasas de interés se mantiene acotada.

Perfil Financiero

Calidad de Activos con Concentraciones por Sector

Fitch considera que la cobertura de reservas de Panacredit es adecuada. Al cierre de 2025, las reservas cubrían 123% de la cartera con mora mayor a 90 días. Adicionalmente, la entidad mantiene reservas voluntarias en el patrimonio por aproximadamente 1% de la cartera bruta, que podrían absorber pérdidas de créditos deteriorados. La metodología de provisiones se basa en normativa bancaria e incorpora pérdidas esperadas. Aunque no existen concentraciones relevantes por acreditado, mantiene concentraciones por producto y segmento, consistentes con el modelo de negocio.

Perfil de Ganancias y Utilidades Estable

Fitch considera que la rentabilidad de Panacredit se mantiene estable, apoyada por un margen financiero consistente y un control de los costos de fondeo. Al cierre de 2025, los gastos operativos representaron 46% de los ingresos operativos netos, ligeramente por encima del promedio de 44% registrado entre 2022 y 2024. El margen de interés neto sobre activos productivos promedio fue de 3.0% en 2025, en línea con el promedio de 2.9% observado en los tres años previos. Los cargos por deterioro crediticio consumieron 39% de la utilidad operativa antes de provisiones, superior al promedio de 35% registrado entre 2022 y 2024, aunque todavía dentro de niveles manejables.

Capitalización Razonable

La capitalización de Panacredit es razonable, aunque Fitch considera que el pago recurrente de dividendos limita la generación orgánica de capital. Al cierre de 2025 la distribución de dividendos fue de 44% de la utilidad neta (promedio 2022-2024: 33%), correspondiente a las acciones preferidas y comunes. El índice de capital tangible sobre activos tangible fue de 13.6% al cierre 2025 (2024: 13.4%). De manera anual Panacredit emite acciones preferentes y, a diciembre 2025, éstas representaron 30% del capital total de la compañía mientras que las acciones comunes 9%; el resto correspondió a utilidades retenidas y reservas voluntarias.

Concentración en Deuda de Mercado Local, aunque con Acceso Recurrente

Fitch considera que el perfil de fondeo de Panacredit sigue limitado por su alta dependencia de deuda del mercado local. Al cierre de 2025, su fondeo provenía en 70% de bonos, 17% de Valores Comerciales Negociables (VCN), 10% de financiamiento de terceros y bancos, 2% de organismos multilaterales. Fitch considera que este riesgo se mitiga parcialmente por el acceso recurrente de la entidad al mercado panameño, evidenciado por el refinanciamiento sostenido de sus VCN con una renovación entre 60% y 75% de los vencimientos y un saldo en circulación de entre USD50 millones y USD60 millones durante los últimos tres años. Además de manera reciente emitió papel bursátil en El Salvador. Asimismo, tiene disponibilidad de líneas no comprometidas con instituciones bancarias y la entidad mantiene como política interna mantener 25% de activos líquidos a deuda para hacer frente a sus vencimientos, además de tener un flujo de cobro constante.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2025	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	Cierre de año USD (unidades)	Cierre de año PAB (unidades)	% de Auditado Activos	Cierre de año PAB (unidades)	% de Auditado Activos	Cierre de año PAB (unidades)	% de Auditado Activos	Cierre de año PAB (unidades)	% de Auditado Activos
Ingresos									
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
Ingresos por Intereses sobre Préstamos y Rentas	41,706,437.0	41,706,437.0	9.4	36,993,609.0	9.2	31,354,516.0	8.9	24,013,816.0	8.1
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
Ingresos Operativos Brutos Totales	57,987,562.0	57,987,562.0	13.0	55,297,948.0	13.8	46,191,902.0	13.1	35,567,072.0	12.1
Gastos por Intereses	27,201,007.0	27,201,007.0	6.1	24,742,945.0	6.2	19,286,748.0	5.5	14,950,862.0	5.1
Ingresos Operativos Netos Totales	30,786,555.0	30,786,555.0	6.9	30,555,003.0	7.6	26,905,154.0	7.6	20,616,210.0	7.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	14,505,430.0	14,505,430.0	3.3	12,250,664.0	3.1	12,067,768.0	3.4	9,062,954.0	3.1
Total Ingresos Operativos No Provenientes de Intereses	16,281,125.0	16,281,125.0	3.7	18,304,339.0	4.6	14,837,386.0	4.2	11,553,256.0	3.9
Gastos									
Total de Gastos Operativos	14,265,879.0	14,265,879.0	3.2	13,863,124.0	3.5	11,789,113.0	3.3	8,703,073.0	2.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	16,520,676.0	16,520,676.0	3.7	16,691,879.0	4.2	15,116,041.0	4.3	11,913,137.0	4.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	6,437,000.0	6,437,000.0	1.4	5,995,466.0	1.5	5,237,500.0	1.5	3,910,000.0	1.3
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	53,656.0	53,656.0	0.0	437,848.0	0.1	n.a.		n.a.	
Utilidad Operativa	10,030,020.0	10,030,020.0	2.3	10,258,565.0	2.6	9,878,541.0	2.8	8,003,137.0	2.7
Utilidad antes de Impuestos	10,030,020.0	10,030,020.0	2.3	10,258,565.0	2.6	9,878,541.0	2.8	7,653,137.0	2.6
Utilidad Neta	9,072,905.0	9,072,905.0	2.0	9,455,325.0	2.4	9,148,056.0	2.6	7,174,291.0	2.4
Utilidad Integral según Fitch	8,718,935.0	8,718,935.0	2.0	9,455,325.0	2.4	9,148,056.0	2.6	7,174,291.0	2.4
EBITDA Ajustado	38,304,963.0	38,304,963.0	8.6	36,041,028.0	9.0	30,132,891.0	8.5	23,295,157.0	7.9
Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)									
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	57,987,562.0	57,987,562.0	13.0	54,448,551.0	13.6	46,191,902.0	13.1	35,567,072.0	12.1
Depreciación de Activos de Arrendamiento y Rentas (UDM)	n.a.	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
Gastos por Intereses (UDM)	27,201,007.0	27,201,007.0	6.1	24,742,945.0	6.2	19,286,748.0	5.5	14,950,862.0	5.1
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	14,505,430.0	14,505,430.0	3.3	12,250,664.0	3.1	12,067,768.0	3.4	9,062,954.0	3.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	6,437,000.0	6,437,000.0	1.4	5,898,966.0	1.5	5,237,500.0	1.5	3,910,000.0	1.3
Utilidad antes de Impuestos (UDM)	10,030,020.0	10,030,020.0	2.3	10,151,156.0	2.5	9,878,541.0	2.8	7,653,137.0	2.6
EBITDA Ajustado (UDM)	38,304,963.0	38,304,963.0	8.6	35,933,619.0	8.9	30,132,891.0	8.5	23,295,157.0	7.9
Tipo de cambio		n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Panacredit									

	31 dic 2025	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	Cierre de año	Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año		Cierre de año	
	USD (unidades)	PAB (unidades)	% de Auditado	PAB (unidades)	% de Auditado	PAB (unidades)	% de Auditado	PAB (unidades)	% de Auditado
Activos									
Préstamos y Arrendamientos									
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	516,092,672.0	516,092,672.0	100.0	465,188,739.0	100.0	400,308,640.0	100.0	319,731,626.0	100.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Cuentas por Cobrar y Préstamos	12,451,191.0	12,451,191.0	2.8	10,819,456.0	2.7	8,822,714.0	2.5	7,173,430.0	2.4
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
Préstamos por Arrendamiento Financiero	951,587.0	951,587.0	0.2	1,306,534.0	0.3	2,434,832.0	0.7	2,673,540.0	0.9
Otros Activos Generadores de Intereses	28,938,651.0	28,938,651.0	6.5	17,988,651.0	4.5	15,138,651.0	4.3	12,620,993.0	4.3
Total de Activos Productivos	579,596,359.0	579,596,359.0	100.0	518,724,392.0	100.0	449,352,782.0	100.0	352,285,449.0	100.0
Activos Totales	444,785,929.0	444,785,929.0	100.0	401,659,681.0	100.0	353,239,712.0	100.0	295,061,266.0	100.0
Pasivos y Patrimonio									
Deuda y Depósitos									
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
Total de Fondeo de Corto Plazo	192,005,025.0	192,005,025.0	43.2	159,155,700.0	39.6	87,255,891.0	24.7	45,417,770.0	15.4
Total de Fondeo de Largo Plazo	183,349,287.0	183,349,287.0	41.2	178,919,689.0	44.5	207,162,618.0	58.6	197,570,018.0	67.0
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	2,417,000.0	2,417,000.0	0.5	2,417,000.0	0.6	5,500,000.0	1.6	5,500,000.0	1.9
Deuda por Préstamos Totales	377,771,312.0	377,771,312.0	84.9	340,492,389.0	84.8	299,918,509.0	84.9	248,487,788.0	84.2
Total de Deuda y Depósitos	377,771,312.0	377,771,312.0	84.9	340,492,389.0	84.8	299,918,509.0	84.9	248,487,788.0	84.2
Pasivos Totales	382,809,352.0	382,809,352.0	86.1	345,843,885.0	86.1	306,720,305.0	86.8	255,704,887.0	86.7
Capital Total (Excluyendo Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio)	61,976,577.0	61,976,577.0	13.9	55,815,796.0	13.9	46,519,407.0	13.2	39,356,379.0	13.3
Total de Patrimonio	61,976,577.0	61,976,577.0	13.9	55,815,796.0	13.9	46,519,407.0	13.2	39,356,379.0	13.3
Total de Pasivos y Patrimonio	444,785,929.0	444,785,929.0	100.0	401,659,681.0	100.0	353,239,712.0	100.0	295,061,266.0	100.0
Saldos Promedio de los Últimos 12 Meses (UDM)									
Activos Promedio (UDM)	423,222,805.0	423,222,805.0	95.2	377,292,173.0	93.9	324,150,489.0	91.8	270,049,078.0	91.5
Activos Productivos Promedio (UDM)	549,160,375.5	549,160,375.5	100.0	483,881,063.0	100.0	400,819,116.0	100.0	321,808,655.0	100.0
Patrimonio Promedio (UDM)	58,896,186.5	58,896,186.5	13.2	51,010,078.0	12.7	42,937,893.0	12.2	35,417,185.0	12.0
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros Promedio (UDM)	490,640,705.5	490,640,705.5	100.0	432,748,690.0	100.0	360,020,133.0	100.0	292,246,122.0	99.0
Tipo de cambio		n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Panacredit

	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Brutos	2.0	1.8	1.7	1.3
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Brutos (interanual)	10.9	16.2	25.2	20.8
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Vencidos	122.6	125.9	133.3	174.7
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-3.8	-4.2	-4.9	-8.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio (%)	1.5	1.6	1.5	1.3
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Brutos Promedio	1.1	1.0	1.2	0.8
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Valor Depreciado de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	2.4	2.7	3.0	2.8
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	2.4	2.7	3.0	2.8
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%)	66.1	65.2	65.2	65.5
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (%) (UDM)	66.1	66.0	65.2	65.5
Gastos de Operación/Ingresos Netos Totales	46.3	45.4	43.8	42.2
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	17.0	20.1	23.0	21.6
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.3	38.5	34.6	32.8
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Venta de Residuales de Vehículos y Equipo/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización y Apalancamiento				
Deuda Más Depósitos/Patrimonio Tangible	6.3	6.4	6.7	6.6
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (x)	9.9	9.4	10.0	10.7
Deuda Más Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (x)	9.9	9.5	10.0	10.7
Deuda Corporativa/EBITDA Ajustado (x)	9.9	9.4	10.0	10.7
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	13.6	13.4	12.7	12.9
(Utilidad Neta - Dividendos - Recompra de Acciones)/Patrimonio Inicial	9.0	12.4	15.5	16.6
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Deuda Total Más Depósitos	92.1	94.1	97.5	97.0
EBITDA ajustado/ Gasto por interés + Dividendos Preferentes (x)	1.3	1.4	1.5	1.5
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x)	1.4	1.5	1.6	1.6
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (x) (UDM)	1.3	1.4	1.5	1.5
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.4	0.5	0.4	1.0
(Activos líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (x)	0.6	0.7	0.8	1.5
Deuda Más Depósitos de Corto Plazo/Deuda Más Depósitos Total	50.8	46.7	29.1	18.3
Deuda Corporativa de Corto Plazo/Deuda Corporativa Total (%)	50.8	46.7	29.1	18.3
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (x)	n.a.	1.2	n.a.	n.a.
Dividendos en Efectivo Pagados y Declarados/Utilidad Neta	44.4	39.0	33.2	27.1
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Panacredit				

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings. Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DE PROYECCIONES PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS

Cualquier proyección contenida en este reporte refleja la perspectiva a futuro de Fitch sobre los indicadores financieros del emisor. Estas proyecciones se elaboran utilizando una herramienta interna de proyección propietaria y se basa en una combinación de supuestos de desempeño propios de la agencia, proyecciones macroeconómicas, perspectivas a nivel sectorial y consideraciones específicas del emisor. Como resultado, las proyecciones de Fitch pueden diferir de manera significativa de las proyecciones o lineamientos de la entidad calificada y puede que no reflejen los supuestos que adopten otros participantes del mercado. En la medida en que Fitch tenga conocimiento de información relevante no pública con respecto a eventos futuros, como recapitalizaciones planificadas o actividades de fusiones y adquisiciones, Fitch puede optar por no reflejar estos eventos futuros no públicos en sus proyecciones publicadas. No obstante, cuando corresponda, Fitch considera dicha información como parte del proceso de calificación. Fitch puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume la responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos puede ser procesada por afiliados de la agencia, junto con ciertos servicios de terceros. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son generadas por sus empleados. Las proyecciones de Fitch son uno de los componentes que la agencia utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación. La información en las proyecciones refleja los elementos relevantes, mas no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch sobre el desempeño financiero del emisor. No pueden utilizarse para establecer una calificación y no deben considerarse como base para ese propósito.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en <https://www.fitchratings.com> bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliados, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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

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

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

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.