

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma Calificación de Bi-Bank en 'AA-(pan)'; Perspectiva Positiva

Central America Panama Tue 20 May, 2025 - 7:14 p.m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 20 May 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Bi-Bank, S.A. (Bi-Bank) en Panamá en 'AA-(pan)' con Perspectiva Positiva y 'F1+(pan)', respectivamente. Asimismo, afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo de 'AA-(pan)' de las series sénior no garantizadas y de 'A-(pan)' de las series subordinadas que computan como capital secundario del Programa de Bonos Corporativos Rotativos de Bi-Bank, respectivamente. La agencia también afirmó la calificación de corto plazo de la deuda sénior no garantizada en 'F1+(pan)'.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Calificaciones Fundamentadas en Soporte:** Las calificaciones de Bi-Bank se basan en la propensión y capacidad sólidas de su empresa hermana, Banco Industrial, S.A. (Industrial), para brindar apoyo a través de su *holding*, Bicapital Corporation (Bicapital), si fuera necesario, según Fitch. Industrial tiene calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de 'BB' con Perspectiva Positiva. Las calificaciones de Bi-Bank reflejan la fortaleza crediticia relativa de su compañía hermana en comparación a otras entidades calificadas en Panamá.

**Rol Estratégico para el Soportante:** En opinión de la agencia, Bi-Bank posee un rol estratégico importante dentro del grupo de Bicapital debido a su influencia alta. El banco es parte de la estrategia de diversificación geográfica de Bicapital, ya que ofrece servicios a clientes de todo el grupo en la región, operando en un mercado clave como Panamá. En el país, Bi-Bank ha ido aumentando su participación, y se espera siga creciendo y fortaleciendo la estructura de la institución. A diciembre de 2024, Bi-Bank representaba aproximadamente 7% de los activos de Industrial, por lo que cualquier soporte sería manejable.

**Implicaciones por Riesgo de Incumplimiento:** La opinión de soporte de Fitch pondera con influencia alta el riesgo reputacional considerable que conllevaría un incumplimiento de Bi-Bank para el grupo, lo cual podría afectar su franquicia al

compartir la misma marca e imagen. Dado que la mayoría de los clientes pasivos son compartidos con el grupo, un incumplimiento de la entidad panameña estaría vinculado altamente con Bicapital, en opinión de la agencia.

**Administración Integrada:** Fitch incorpora de forma moderada la integración alta del banco con Industrial, en su análisis de respaldo. El perfil de riesgo de Bi-Bank es consistente con las políticas, lineamientos y mejores prácticas de Industrial. Bi-Bank tiene su propia unidad para gestionar diversos tipos de riesgos, la cual se beneficia de formar parte de Bicapital. Para manejar el riesgo operativo, cuenta con una serie de controles, herramientas, medidas, y límites establecidos para su monitoreo.

**Niveles Bajos de Morosidad:** Debido a su enfoque en el segmento comercial y corporativo, junto a estándares de colocación conservadores y un crecimiento elevado, los indicadores de calidad de activos de Bi-Bank comparan favorablemente a sus pares locales. Al cierre de 2024, el indicador de préstamos en etapa 3 fue de 0.4%. Si bien el crecimiento alto es tradicionalmente una alerta de riesgo, en opinión de Fitch, la entidad cuenta a nivel de grupo con un historial bueno en el manejo conservador del riesgo de crédito, lo que permite mantener controlada la calidad de activos.

**Rentabilidad Mejorando y Capital Razonable:** El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) ha mostrado una tendencia positiva en los últimos años y alcanzó un nivel de 1.9% al cierre fiscal de 2024 gracias a bajos gastos por provisiones y gastos operacionales controlados. Esto se debió al aumento en el volumen de negocio y mejoras en la eficiencia. Por su parte, el indicador de capital común nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1*) se ha beneficiado de capitalizaciones de su accionista y a la retención de 100% de las utilidades; al cierre del 2024, el indicador se ubicó en 10.2%, mejorando desde 9.2% de 2023. Al incluir la provisión dinámica el indicador aumenta a 11.84%, nivel que Fitch considera adecuado.

**Deuda Sénior sin Garantías:** Las series sénior de la emisión de bonos están calificadas en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de Bi-Bank debido a que no son garantizada, por lo que Fitch considera que su probabilidad de incumplimiento es igual a la del banco.

**Deuda Subordinada:** Las series subordinadas de Bi-Bank están tres escalones por debajo de la calificación nacional de largo plazo del banco, ya que Fitch considera que los prospectos de recuperación de las series son menores que los del banco y que los de las obligaciones sénior sin garantía, dado el grado de subordinación y capacidad de suspensión de intereses. Estas características le permiten que califiquen como instrumentos financieros de capital secundario, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá.

**Valores Comerciales Negociables:** La emisión de valores comerciales negociables está calificada al mismo nivel que la calificación nacional de corto plazo de Bi-Bank, debido a que la deuda sénior es no garantizada, por lo que Fitch considera que su probabilidad de incumplimiento es igual a la del banco.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja**

--las calificaciones nacionales de Bi-Bank podrían disminuir en caso de cambios negativos en la capacidad de Industrial para respaldarlo, plasmado en su calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera, y si se reduce su propensión a brindar apoyo. Además, una acción negativa en la calificación de corto plazo de Bi-Bank daría lugar a una baja en la calificación de los valores comerciales negociables;

--una baja en la calificación nacional de los bonos provendría de una acción negativa sobre la calificación nacional de largo plazo de Bi-Bank. Fitch considera que la calificación de las series sénior sin garantía se mantendrá igualada a la del banco, mientras que las series subordinadas mantendrán la diferencia de tres escalones respecto a la calificación del banco.

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**

--las calificaciones de Bi-Bank podrían subir en caso de cambios positivos en la capacidad de Industrial para respaldarlo, como lo refleja su calificación internacional de largo plazo en moneda extranjera, y mejora su propensión de respaldo. La calificación nacional de corto plazo y de los valores comerciales negociales están en lo más alto de la escala nacional, por lo que no hay espacio para una mejora;

--un alza en la calificación nacional de los bonos provendría de una acción positiva sobre la calificación nacional de largo plazo (ancla) de Bi-Bank;

--la calificación de deuda subordinada aumentará en la misma magnitud y sentido que las acciones de la calificación ancla, manteniendo tres escalones de diferencia.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Gastos pagados por anticipado fueron reclasificados como intangibles y deducidos del patrimonio dada su capacidad menor de absorción de pérdidas.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de Bi-Bank se derivan del soporte de Industrial.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - PANAMÁ**

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Bi-Bank S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

## **FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA**

--NO AUDITADA: N.A.

--AUDITADA: 31/diciembre/2024

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 19/mayo/2025

## **DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA**

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos;

--SERIES: Pueden ser emitidos en múltiples series, que podrán ser sénior o subordinadas;

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América;

--MONTO: Hasta USD100,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Será determinado al momento de la emisión de cada serie;

--TASA DE INTERÉS: Será determinado al momento de la emisión de cada serie;

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series podrá ser mensual, trimestral, semestral o anual;

--PAGO DE CAPITAL: Para cada una de las series se pagará mediante un solo pago a capital en su fecha de vencimiento o mediante amortizaciones de capital;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor podrá redimir anticipadamente, parcial o totalmente, a partir de la fecha que determine, y a partir de cinco años para las series subordinadas;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de cartera de activos, capital de trabajo y otros usos corporativos del emisor

## DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--NOMBRE DE LA EMISIÓN: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;

--CLASE DE TÍTULOS: Valores Comerciales Negociables;

--SERIES: Pueden ser emitidos en múltiples series;

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América;

--MONTO: Hasta USD50,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: No inferior a 90 días, ni superior a 360 días;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa de interés, la cual podrá ser fija o variable;

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series podrá ser mensual, trimestral o semestral;

--PAGO DE CAPITAL: Para cada una de las series se pagará mediante un solo pago, en su fecha de vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor no podrá redimir anticipadamente los Valores Comerciales Negociables;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de su cartera crediticia entre otros usos del giro ordinario de negocios.

Una calificación de riesgo no garantiza el repago de la emisión.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Bi-Bank, S.A.	ENac LP			AA-(pan) Rating Outlook Positive
		AA-(pan) Rating Outlook Positive		Positive
		Afirmada		
	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
senior unsecured	ENac LP	AA-(pan)	Afirmada	AA-(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos US\$100 millones - Series Senior	ENac LP	AA-(pan)	Afirmada	AA-(pan)
subordinated	ENac LP	A-(pan)	Afirmada	A-(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos US\$100 millones - Series Subordinadas Capital Secundario	ENac LP	A-(pan)	Afirmada	A-(pan)

senior unsecured	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables US\$50 millones	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Ricardo Aguilar

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

### Liza Tello Rincon

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3242

liza.tellorincon@fitchratings.com

### Larisa Arteaga

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3270

larisa.arteaga@fitchratings.com

## MEDIA CONTACTS

### Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## **PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## **APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 21 Mar 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Bi-Bank, S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

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 [www.fitchratings.com](http://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 afiliadas, 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 afirmó 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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

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.

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".

Derechos de autor © 2025 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.

[READ LESS](#)

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at [www.fitchratings.com/ethics](http://www.fitchratings.com/ethics).

## **ENDORSEMENT POLICY**

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.