

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
29 de mayo de 2023

Actualización

CALIFICACIÓN*

BPR Bank, S.A.

Domicilio	Panamá
Entidad	BB.pa
Perspectiva	Estable

(*) La nomenclatura ".pa" refleja riesgos solo comparables en Panamá. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I.

CONTACTOS

Leyla Krmelj
Ratings Manager
leyla.krmelj@moodys.com

Jaime Tarazona
VP - Senior Analyst / Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Linda Tapia
Analyst
linda.tapia@moodys.com

Cecilia González
Associate Lead Analyst 2
cecilia.gonzalez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Panamá +507 214 3790

BPR Bank, S.A.

Resumen

Moody's Local afirma la categoría BB.pa como Entidad a BPR Bank S.A. (en adelante, BPR o el Banco). La perspectiva asignada es Estable.

Es de señalar que la presente evaluación se ha realizado en el marco de la aprobación de una nueva Metodología para Prestamistas Financieros¹ por parte del Directorio de Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A., la misma que establece nuevos criterios para evaluar *holdings* financieros, nuevas equivalencias entre la calificación de fortaleza financiera (largo plazo) con la de corto plazo, así como nuevos criterios para evaluar los distintos tipos de subordinación de los instrumentos financieros. En este sentido, de acuerdo con lo señalado en el párrafo anterior, la calificación asignada como Entidad a BPR no se ha visto afectada como parte de la aplicación de la nueva Metodología.

La calificación otorgada se sustenta en la larga trayectoria de sus accionistas y miembros de la Junta Directiva en la gestión administrativa de entidades financieras en República Dominicana y en otros países de Latinoamérica. Esto último se ha visto reflejado, en el compromiso de los accionistas del Banco a través de aportes adicionales de capital a lo largo de los últimos ejercicios por un total de US\$13.0 millones a fin de cubrir las pérdidas operativas de los primeros años de operación del Banco y por la colocación de depósitos relacionados con el Banco por US\$173.0 millones en el primer trimestre del 2019. Los recursos antes indicados han sido invertidos por BPR principalmente en US Treasuries con el propósito de generar ingresos adicionales para el Banco y simultáneamente compensar el bajo dinamismo en la colocación de préstamos. En ese sentido, es de indicar que dichos depósitos se han ido reduciendo gradualmente, así como la posición mantenida en US Treasuries.

Por otro lado, el Banco ha logrado revertir la tendencia de pérdidas a partir del 2021, logrando obtener utilidad para el cierre del 2022 por US\$100 mil, producto de los mayores ingresos financieros obtenidos principalmente sobre el portafolio de inversiones, como de la cartera de préstamos, así como la contención de gastos administrativos. No obstante, estos resultados fueron menores a los obtenidos al cierre del 2021. En ese sentido, Moody's Local considera que BPR, Bank tiene el reto aún de mantener una tendencia creciente en sus resultados y continuar manteniendo la sostenibilidad positiva de sus principales métricas financieras, las cuales se han visto afectadas por el incremento en las tasas y la volatilidad en el mercado. En línea con lo mencionado, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia de manera conservadora el Banco proyecta obtener pérdidas al cierre del ejercicio 2023, resaltando que dichas proyecciones se estarán revisando de manera mensual en línea con el comportamiento del mercado.

También se toma en cuenta la liquidez y bajo riesgo que mantiene la cartera de inversiones, la cual el 33.39% está compuesto por US Treasuries y títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Estados Unidos y 35.18% por deuda emitida por el Gobierno de Panamá. Resaltando que el 92.56% del portafolio de inversiones tiene grado de inversión internacional.

¹La metodología de Prestamistas Financieros fue aprobada y comunicada al mercado el 15 de mayo de 2023. Para consultar la escala de calificación de Moody's Local, así como la metodología de Prestamistas Financieros, ingrese a <https://www.moodyslocal.com/country/pa/methodologies>.

Por otro lado, la calificación se sopesa de manera positiva el mejor dinamismo que ha presentado la cartera de préstamos al corte evaluado, superando el monto presupuestado para el mismo cierre. En ese sentido, de acuerdo a las proyecciones recibidas se espera un crecimiento de aprox. US\$20.0 millones o 53% mediante participación en préstamos BTB o préstamos sindicados estructurados y mediante el otorgamiento de créditos comerciales con garantía inmobiliaria y a inversionistas internacionales para segunda vivienda.

Sin perjuicio de lo anterior, la calificación se encuentra limitada desde revisiones anteriores, por la alta concentración registrada en los 20 principales depositantes (principalmente compañías relacionadas) y deudores (no relacionados), las que históricamente se mantienen en niveles superiores al 85%, situación que podría generar escenarios de estrés de liquidez ante el deterioro de algún deudor representativo o el potencial retiro de los mayores depositantes. Si bien lo anterior resulta habitual en entidades de reciente operación, se esperaría que las concentraciones vayan disminuyendo en la medida que crezcan las colocaciones de préstamos y captaciones de depósitos.

Otras limitantes observadas al cierre del 2022, es el ajuste en los ratios de morosidad ante el incremento de la cartera vencida y morosa, esto como resultado del restablecimiento de la cartera modificada al Acuerdo 4-2013, resaltando de igual manera que dichos créditos mantienen una amplia cobertura con colateral de bienes inmuebles, que cubren ampliamente el saldo adeudado. Adicionalmente, es importante señalar el reducido nivel de reservas del banco, lo cual se propicia una acotada cobertura de las reservas para préstamos sobre cartera vencida y cartera morosa (6.47%), así como de reservas sobre la cartera pesada (16.18%). No obstante, es importante señalar que ello está asociado al monto importante de garantías que mantienen los créditos al corte analizado (57.51% de hipotecas sobre bienes inmuebles y 25.05% de depósitos). De igual forma, se considera los indicadores de rentabilidad registrados al 31 de diciembre de 2022, que a pesar de mantenerse en terreno positivo se ajustan respecto a lo observado a diciembre de 2021. Asimismo, es de resaltar los niveles de eficiencia operativa que se mantienen todavía en niveles desfavorables respecto al promedio de la Banca Internacional.

Moody's Local continuará monitoreando el desempeño financiero de BPR y la evolución de sus principales indicadores financieros, comunicando de forma oportuna cualquier modificación en la percepción del riesgo de BPR.

Factores que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Obtención de utilidades anuales de manera constante a fin de revertir las pérdidas acumuladas contra patrimonio, en conjunto con el cumplimiento del Plan Estratégico.
- » Posicionamiento de su modelo de negocio y expansión de los activos productivos.
- » Disminución gradual en la concentración de los mayores depositantes y deudores, luego de completada la expansión del balance.
- » Mantener niveles adecuados de liquidez y solvencia patrimonial de forma sostenida.
- » Registrar de manera constante una adecuada calidad de la cartera de préstamos y cobertura con reservas.

Factores que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Desviación significativa con respecto a las proyecciones revisadas/aprobadas en el 2018 como parte de su Plan Estratégico.
- » Surgimiento de morosidad en la cartera de préstamos que ejerzan una participación relevante sobre el total de créditos, en conjunto con una baja cobertura de la cartera problema con reservas.
- » Desmejora pronunciada en los niveles de capitalización, ubicándose cerca al mínimo regulatorio.
- » Registro de descalces de plazo relevantes con respecto a los fondos de capital. Incumplimiento reiterado de las políticas de manejo de liquidez y calidad de las inversiones.
- » Surgimiento de riesgos reputacionales que afecten al Banco o a la imagen de los accionistas y gestores.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

BPR BANK, S.A.

	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Colocaciones Brutas (US\$ / Miles)	38,586	21,249	15,978	14,756
Índice de Adecuación de Capital	17.77%	13.88%	36.29%	38.98%
Índice Liquidez Legal	60.12%	64.96%	94.26%	106.39%
Créditos Vencidos y Morosos / Cartera Bruta	5.94%	3.50%	6.43%	0.00%
Reserva para Préstamos* / Cartera Vencida y Morosa	6.47%	21.42%	13.81%	N.A.
ROAE*	0.76%	3.70%	-12.82%	-4.48%

*Incluye reservas específicas y dinámicas.

Fuente: BPR Bank, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

BPR Bank, S.A. fue constituido el 4 de febrero de 2015 bajo las leyes de la República de Panamá. El Banco cuenta con Licencia Internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), a fin de que puedan realizar operaciones en Panamá pero que se originen y surtan efecto en el extranjero. El Banco inició operaciones formalmente el 1 de junio de 2016 bajo la autorización de la SBP contenida en la nota SBP-DS- N° 2506-2016. BPR ha diseñado un plan estratégico de cuatro años sobre el cual descansan los principales objetivos y metas para los primeros años de operación. El mercado objetivo del Banco son personas naturales con ingresos anuales que oscilan entre US\$60 mil y US\$250 mil y empresas medianas con facturación entre US\$3.0 millones y US\$20.0 millones respectivamente, principalmente en República Dominicana y en menor escala en otros países de Centroamérica y El Caribe.

A continuación, se detalla el porcentaje de participación del Banco en cuanto a préstamos, depósitos y patrimonio con respecto a todos los bancos de Licencia Internacional que operan en Panamá:

Tabla 2

BPR BANK, S.A.

Participación de Mercado dentro de la Banca de Licencia Internacional

	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Créditos Directos	0.53%	0.35%	0.26%	0.19%
Depósitos Totales	1.81%	2.32%	2.41%	2.27%
Patrimonio	0.36%	0.38%	0.38%	0.35%

Fuente: SBP / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

Respecto al entorno económico de Panamá, al 31 de diciembre de 2022, el Instituto Nacional de Estadística y Censo de (INEC) publicó que el PIB registró un crecimiento en los últimos 12 meses de 10.81%, lo cual recoge la reactivación económica, especialmente en los sectores de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas; hoteles y restaurantes; construcción; actividades profesionales, científicas y técnicas; comercio y transporte, y almacenamiento y correo. A la fecha, Panamá cuenta con una calificación soberana de Baa2, con perspectiva negativa, asignada por Moody's Investors Service, Inc. (en adelante, MIS), quien también proyecta un crecimiento del PIB de 4.1% para 2023 y 4.5% para el 2024.

A partir de la declaratoria del Estado de Emergencia y el posterior impacto en los diversos sectores de la economía, la SBP, a través del Acuerdo No 2-2020 del 16 de marzo de 2020, estableció medidas para modificar las condiciones originalmente pactadas de los préstamos corporativos y de consumo, a fin de proveer un alivio económico a los clientes cuya capacidad de pago se vio afectada por la pandemia COVID-19. Dicho Acuerdo estableció una modalidad denominada "Préstamos Modificados", a través de la cual los Bancos podían revisar los términos y condiciones de los préstamos en materia de tasas de interés y plazos, lo cual les permitió otorgar periodos de gracia manteniendo la clasificación del crédito al momento de la entrada en vigencia de dicha disposición.

Posteriormente, el 1 de noviembre de 2022, mediante Acuerdo 12-2022 se fijaron los parámetros y lineamientos para el restablecimiento definitivo de la cartera Mención Especial Modificado al Acuerdo 4-2013. En dicho Acuerdo se estableció que los bancos debían migrar la cartera de Créditos Modificados clasificados en Mención Especial Modificado a las categorías del Acuerdo 4-2013. Asimismo, se estableció

que si un cliente presenta otras debilidades que pudieran afectar su capacidad de pago, el restablecimiento de los Créditos Modificados se debía efectuar a la categoría de mayor riesgo correspondiente.

Adicionalmente, todos los créditos de la cartera Mención Especial Modificado reestablecidos al Acuerdo 4-2013 son considerados como créditos reestructurados. En consecuencia, para que puedan ser reclasificados a una categoría de menor riesgo, se deben cumplir con las condiciones del artículo 19 del Acuerdo 4-2013 y el período de seis meses empieza a contar desde la fecha de migración (restablecimiento) a dicho Acuerdo.

Por otro lado, los Créditos Modificados corporativos o de persona (consumo e hipoteca) de la cartera Mención Especial Modificado que mantengan periodos de gracia y que estuviesen registrados en las categorías de Normal, Mención Especial y Subnormal, pasan a ser clasificados en la categoría Subnormal del Acuerdo 4- 2013. Así también, los Créditos Modificados corporativos o de persona (consumo e hipoteca) que mantengan periodos de gracia de pago a capital e intereses y que estuviesen en las categorías de Dudoso e Irrecuperable son clasificados en la categoría Dudoso e Irrecuperable del Acuerdo 4-2013.

Para los efectos del castigo de todos los préstamos clasificados en la categoría de Irrecuperable, deben seguirse los lineamientos del artículo 27 del Acuerdo 4-2013 y los plazos respectivos se comenzarán a contar a partir de la fecha de restablecimiento del crédito a las condiciones de dicho Acuerdo. Para la cobertura del riesgo de crédito, los bancos deben constituir las provisiones sobre la cartera de los créditos reestablecidos al Acuerdo 4-2013, asegurándose de cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y tomando en consideración el incremento significativo de riesgo. Adicionalmente, deben establecer las provisiones específicas que requiere el mencionado Acuerdo. Finalmente, como parte de los nuevos lineamientos establecidos mediante el Acuerdo 12-2022 se eliminó toda denominación de créditos Mención Especial Modificado de las cuentas contables al 31 de diciembre de 2022.

Por otra parte, debe indicarse que el 28 de marzo de 2023, la SBP publicó el Acuerdo No 02-2023, mediante el cual busca fortalecer diversas instancias del Gobierno Corporativo de sus entidades supervisadas. Al respecto, destaca que exige a las entidades bancaria y a la propietaria de acciones bancarias de bancos, el asegurarse que sus accionistas, miembros de la junta directiva, la alta gerencia y el personal clave cuenten en todo momento con reconocida idoneidad, reputación, solvencia moral y económica, con independencia de la naturaleza, complejidad y perfil de riesgos de la entidad.

En otro orden de ideas, es relevante mencionar que mediante Resolución General De Junta Directiva SBP-GJD-R-2023-01034 emitida el 11 de abril de 2023, se ha derogado la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0005-2020. Mientras dicha resolución estuvo vigente, los activos de riesgo que estaban clasificados en las categorías 7 y 8, cuyas ponderaciones regulares eran 125% y 150% respectivamente, ponderaron temporalmente como parte de la categoría 6, cuya ponderación es de 100%. Si bien la vigencia de esta resolución es a partir de su promulgación, las disposiciones contenidas se reflejarán en el informe de cierre del mes de junio de 2023.

Análisis Financiero de BPR Bank, S.A.

Activos y Calidad de Cartera

MEJOR SALDO DE DISPONIBLE ANTE EL CRECIMIENTO EN LAS COLOCACIONES Y DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES. DESMEJORA EN LOS RATIO DE MOROSIDAD

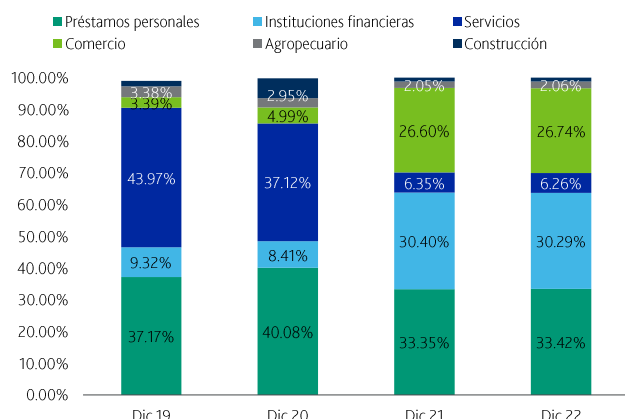
Al 31 de diciembre de 2022, los activos de BPR exhibieron un leve incremento de 0.41% como resultado del crecimiento de la cartera de colocaciones (+81.59%) y el aumento en el portafolio de inversiones ante la recomposición del mismo (+0.60%), crecimiento que fue contrarrestado por el menor saldo de fondos disponibles (-54.48%), cuyos recursos fueron utilizados para fondear el crecimiento antes mencionado, así como también por salidas de depósitos de clientes ante el comportamiento del mercado. Respecto a la cartera de colocaciones dicho incremento se encuentra sustentado en la estrategia del Banco de incrementar la cartera mediante la participación en préstamos sindicados estructurados por bancos de la región y la adquisición de private equities, en ese sentido, se observa un crecimiento en los segmentos dirigidos a instituciones financieras (+US\$14.1 millones), servicio (+US\$5.4 millones), y préstamos personales (+US\$2.8 millones), el cual fue levemente contrarrestado por la reducción en el segmento de comercio (-US\$5.7 millones). De esta manera, se observa una tendencia creciente en la participación del sector financiero y de servicios que conforman el 71.17% del total de la cartera, desde 36.75% al cierre de 2021, mientras que el sector de consumo disminuye su participación a 25.73%, desde 33.35% en diciembre 2021. Con referencia a la segmentación geográfica de la cartera, el 51.10% de las colocaciones se concentraron en República Dominicana, el 42.60% Costa Rica y 6.30% en México, Colombia y Estados Unidos. Por otro lado, es de señalar que el 63% de la cartera de préstamos mantiene garantías preferidas (bienes inmuebles y efectivo).

En tanto el crecimiento del portafolio de inversiones está asociado al aumento en las inversiones a costo amortizado de 37.46% y en las inversiones a valores a valor razonable con cambios en resultados de 212.5%. Es de mencionar que el Banco ha realizado reclasificaciones en la cartera de inversiones para mitigar el deterioro del patrimonio ante el incremento de las pérdidas no realizadas afectadas por la

valorización de la cartera de inversiones dadas las condiciones de mercado impulsados por el incremento de las tasas de interés. Por otro lado, es de mencionar que, en el 2019, el Banco recibió fondos (mediante depósitos a plazo) de parte relacionada los cuales fueron invertidos principalmente en US Treasuries. Estos depósitos han ido retirándose del Banco gradualmente, tal como estaba estipulado desde el inicio, conllevando a la liquidación de las posiciones en US Treasuries en las cuales se había invertido los fondos captados por parte de la compañía relacionada. A pesar de la menor participación del portafolio de inversiones dentro del balance, este rubro se mantiene como el principal activo del Banco con una participación de 78.72%.

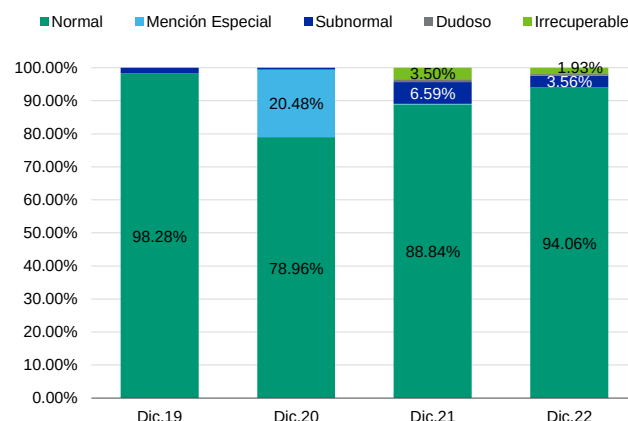
Respecto a la calidad de la cartera al 31 de diciembre de 2022, se observa un incremento en el ratio de morosidad como resultado del re-establecimiento de la cartera modificada al Acuerdo 4-2013, en ese sentido la cartera morosa presentó un saldo de US\$1.5 millones y la cartera vencida US\$743 mil, correspondiente a tres créditos, dos (2) del sector de comercio y uno (1) del sector de consumo, los cuales mantiene garantías de bienes inmuebles que cubren el 100% del saldo adeudado. El incremento en la cartera deteriorada trajo como consecuencia un aumento en el índice de morosidad a 5.94%, desde 3.50% a diciembre de 2021. En tanto la cartera por clasificación de riesgo, al cierre del 2022, el 94.06% de la cartera se encuentra en la categoría Normal, mientras que la cartera pesada (subnormal, dudoso e irrecuperable) pasó a 2.38% desde 9.87% a diciembre 2021, producto del desplazamiento de créditos hacia la categoría de mención especial. Cabe resaltar que el 82.55% de la cartera de préstamos de BPR está cubierta con garantías tangibles (depósitos 25.05% y bienes inmuebles 57.51%), por lo que los niveles de reservas mantenidas para la cartera de préstamos son bajos.

Gráfico 1

Evolución de las Colocaciones Brutas por Tipo de Crédito

Fuente: BPR Bank, S.A. /Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución de la Clasificación de la Cartera de Préstamos

Fuente: BPR Bank, S.A. /Elaboración: Moody's Local

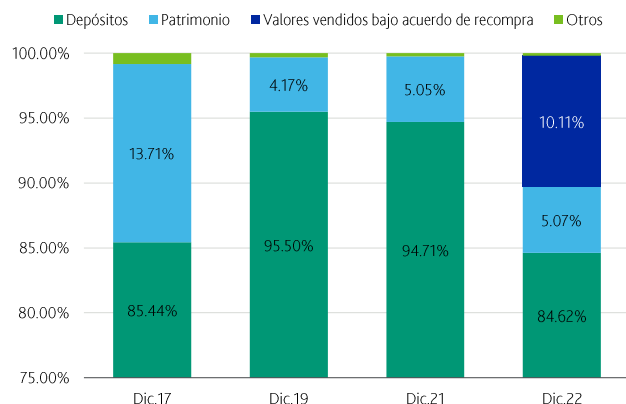
Pasivos y Estructura de Fondeo

LOS DEPÓSITOS SE MANTIENEN COMO LA PRINCIPAL FUENTE DE FONDEO. CONTINÚA LA ALTA CONCENTRACIÓN EN LOS PRINCIPALES DEPOSITANTES.

Al 31 de diciembre de 2022, las captaciones de depósitos del Banco exhibieron una disminución de 10.28% producto de menores saldos mantenidos en depósitos de ahorro y a plazo, ocasionado por el retiro de un depósito de una compañía relacionada, así como la salida de depósitos por necesidades de los clientes. En tanto los depósitos a la vista presentaron un crecimiento de 44.33% principalmente a un cliente relacionado el cual disminuyó el saldo de un depósitos a plazo para registrarlo en su depósito a la vista, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia. A pesar de lo antes mencionados los depósitos se mantuvieron como la principal fuente de fondeo del Banco con una participación de 84.62% sobre el total de activos y cuyo saldo se ubica por encima de lo presupuestado al cierre del 2022.

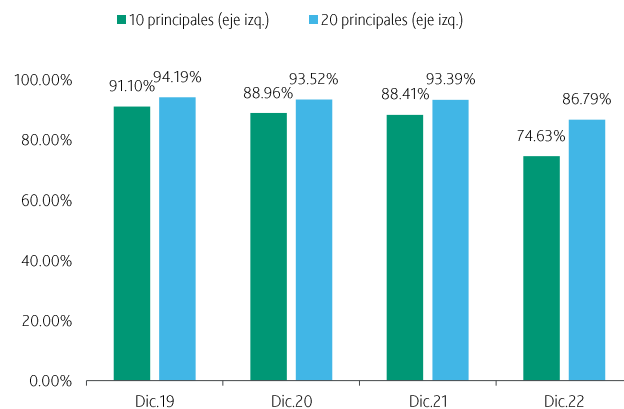
En tanto la concentración de depositantes se mantuvo elevada; considerando que los 20 mayores depositantes representaron el 86.79% del total de depósitos (93.39% a diciembre 2021) como resultado del monto significativo de los depósitos captados de empresas relacionados y la reducida base de depositantes. Por su parte, el patrimonio presentó un crecimiento leve de 0.70%, producto de la retención de las utilidades generadas en el ejercicio, las cuales fueron parcialmente contrarrestadas por la menor utilidad del ejercicio y por las pérdidas no realizadas en inversiones.

Gráfico 3

Evolución de la Composición de las Fuentes de Fondo

Fuente: BPR Bank, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Concentración de los Principales Depositantes

Fuente: BPR Bank S.A. / Elaboración: Moody's Local

Solvencia**INDICADORES DE SOLVENCIA SE MANTIENEN EN NIVELES ADECUADOS COMO RESULTADO DEL AUMENTO EN LOS FONDOS DE CAPITAL.**

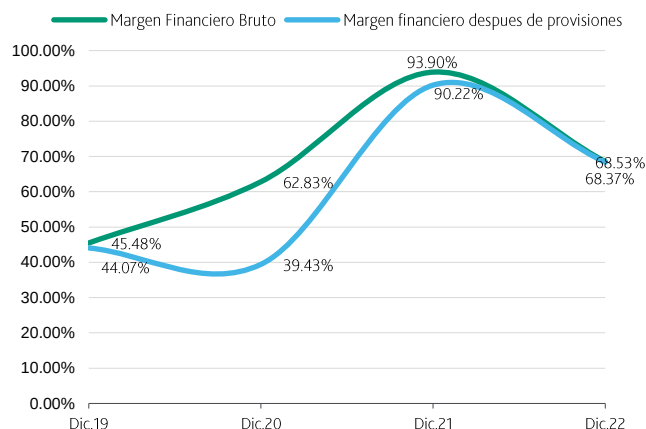
Al 31 de diciembre de 2022, el índice de Adecuación de Capital (IAC) de BPR Bank aumentó a 17.77%, superior a lo obtenido en el período anterior (13.88%); no obstante, se ubica por debajo del promedio de los Bancos de Licencia Internacional (27.69% a diciembre de 2022). El mejor desempeño de esta métrica se explica por el efecto de mayores fondos de capital (+1.25%) y la disminución de los activos ponderados por riesgos (-20.92%), como resultado de la venta de un crédito en específico y la reclasificación en la estructura de inversiones, disminuyendo la exposición en títulos del Tesoro de los Estados Unidos y reemplazando por Bonos Soberanos del Gobierno de Panamá y títulos de deuda locales y extranjeros. De acuerdo con lo indicado por la Gerencia del Banco, al cierre del ejercicio 2023 se espera cerrar con un IAC que se ubique aprox. en 15%.

Rentabilidad y Eficiencia**AJUSTES EN LOS RESULTADOS DEL BANCO ANTE LOS MAYORES GASTOS FINANCIEROS PERCIBIDOS EN LÍNEA CON LAS CONDICIONES DEL MERCADO**

Al 31 de diciembre de 2022, la utilidad neta de BPR Bank descendió a US\$100 mil, registrado una reducción de 79.22% respecto al mismo periodo del año previo, producto principalmente del mayor gasto financiero como resultado del uso de líneas de financiamiento y una alza en las tasas de interés pasivas, lo cual incidió en el aumento de 52 bps en el costo de fondos. En ese sentido, el margen financiero bruto se ajusta al ubicarse en 68.53%, desde 93.90%, esto a pesar de los mayores ingresos financieros obtenidos principalmente de la cartera de inversiones y préstamos, aunado al incremento en tasas. Por otro lado, el Banco presentó pérdida neta por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados de US\$210 mil (ganancias por US\$309 mil a diciembre de 2021), como resultado valorización de la cartera de inversiones en línea las condiciones de mercado y las subidas de tasas. En tanto las provisiones para pérdidas netas presentaron una reversión de US\$43 mil, producto de la venta de un crédito en específico.

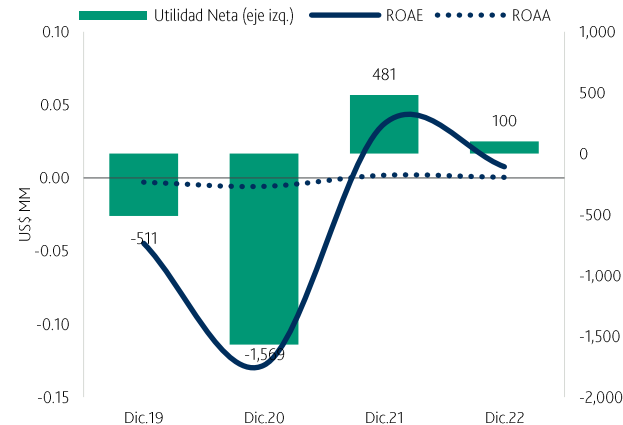
Respecto a los gastos generales y administrativos presentaron una disminución de 5.39% asociado a la reducción de los gastos de salarios y honorarios y servicios profesionales, así como en depreciación y amortización (-7.63% y -31.64%, respectivamente). No obstante, a pesar de los menores gastos administrativos el indicador de eficiencia operacional se situó en 98.22% desde 85.55% a diciembre de 2021, ubicándose en niveles muy superiores al promedio de la banca internacional. En esta línea, el banco registra indicadores de rentabilidad anualizados (ROAE y ROAA) que se ajustan respecto al cierre de 2021, ante los menores resultados obtenidos por el Banco. De acuerdo con lo indicado por la Gerencia del Banco, se proyectan pérdidas por US\$96 mil al cierre del 2023 producto de los mayores gastos financieros ante el incremento de las tasas. Estas proyecciones, de acuerdo con lo señalado, se estarán revisando mensualmente en base al comportamiento del mercado.

Gráfico 5

Evolución de los Márgenes

Fuente: BPR Bank S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 6

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

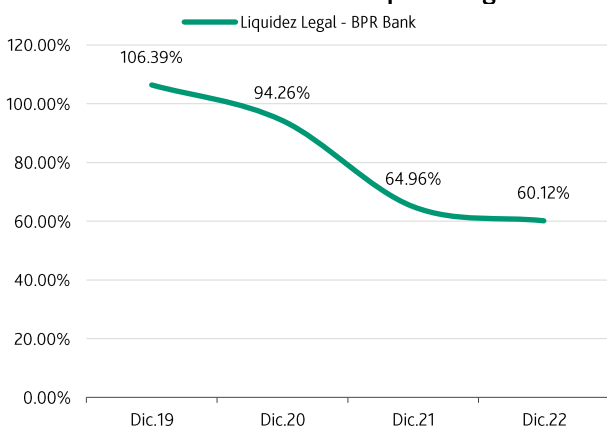
Fuente: BPR Bank S.A. / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce de Operaciones**AJUSTES EN LOS NIVIELES DE LIQUIDEZ. EL BANCO PRESENTA CALCE NEGATIVO ACUMULADO EN TODOS LOS TRAMOS**

Al 31 de diciembre de 2022, el 68.57% del portafolio de inversiones se encontró compuesto por títulos de Gobierno de Estados Unidos (33.39%) y Panamá (35.18%); y en menor proporción por títulos de deuda emitidos por emisores corporativos y de otros gobiernos. Del total del portafolio de inversiones, el 92.56% posee grado de inversión internacional, un 2.94% mantiene grado de inversión local y un 4.50% sin grado de inversión internacional. Respecto al índice de Liquidez Legal, al cierre del 2022 se situó en 60.12%, disminuyendo con respecto al 64.96% reportado al cierre del 2021, ante el menor saldo del disponible (-54.48%) cuyos recursos fueron utilizados para para fondear el crecimiento de la cartera de préstamos y ante la recomposición del portafolio de inversiones.

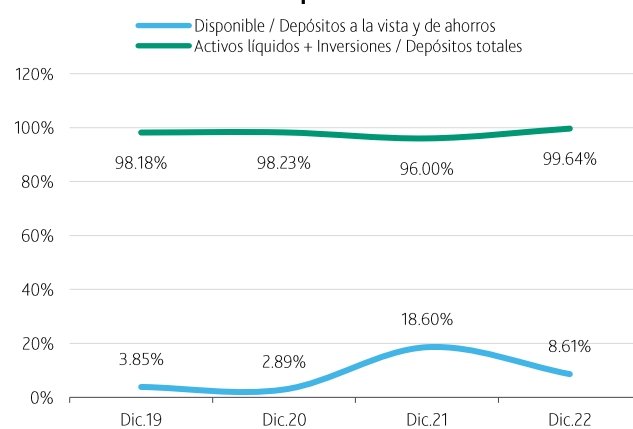
En tanto el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) se ubicó en 804.59% cumpliendo con el ratio mínimo regulatorio (100%). El ajuste en la liquidez antes mencionado, trajo como resultado una desmejora en la cobertura que las disponibilidades² brindan a los depósitos a la vista y de ahorro, la cual pasó a 8.61%, desde 18.60% a diciembre 2021. Al considerar las inversiones, la cobertura aumenta a 99.64%, desde 96.00%, manteniéndose en niveles superiores al promedio de la Banca Internacional. En relación al calce contractual entre activos y pasivos, al cierre del ejercicio 2022, la Entidad presenta descalses acumulados en todos los tramos, ante el incremento de sus operaciones pasivas. Lo anterior estaría parcialmente mitigado con líneas de financiamiento disponibles (disponibilidad del 71.41%), cubriendo el 84% del descalce, sin embargo, las mismas afectan el margen dado su alto costo por las situaciones de mercado actuales, de acuerdo a lo indicado por la Gerencia.

Gráfico 7

Evolución de los Indicadores de Liquidez Legal

Fuente: BPR Bank, S.A. / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 8

Coberturas de Fondos Disponibles

Fuente: BPR Bank S.A. / Elaboración: Moody's Local

² Disponibilidades = Efectivo, depósitos e inversiones financieras

BPR BANK, S.A.**Principales Partidas del Estado de Situación Financiera**

(Miles de Dólares)	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
TOTAL ACTIVO	259,191	258,123	267,517	275,016
Efectivo y Bancos	14,497	31,849	4,573	4,511
Inversiones	204,027	202,820	244,628	253,339
Préstamos Brutos	38,586	21,249	15,978	14,756
Préstamos Netos	38,472	21,096	15,881	14,700
TOTAL PASIVO	246,055	245,079	254,511	263,535
Depósitos	219,321	244,458	253,698	262,635
Pasivos por arrendamiento	158	218	386	480
TOTAL PATRIMONIO NETO	13,136	13,044	13,006	11,481
Capital Social	23,000	23,000	23,000	20,000
Utilidad / Pérdida acumulada	(10,028)	(9,988)	(10,451)	(8,822)

(Miles de Dólares)	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Ingresos Financieros	4,761	3,788	4,308	5,944
Gastos Financieros	(1,499)	(231)	(1,601)	(3,240)
Resultado Financiero Bruto	3,263	3,557	2,707	2,703
Provisiones para Créditos e Inversiones	(43)	(77)	(920)	(39)
Resultado Financiero Neto	3,256	3,417	1,699	2,620
Gastos Operativos	(3,127)	(3,306)	(3,448)	(3,543)
Utilidad / (Pérdida Neta)	100	481	(1,569)	(511)

BPR BANK, S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Liquidez				
Disponible ⁽¹⁾ / Depósitos totales	6.61%	13.03%	1.80%	1.72%
Disponible / Depósitos a la vista y ahorros	8.61%	18.60%	2.89%	3.85%
Disponible / Activos	5.59%	12.34%	1.71%	1.64%
Activos líquidos + Inversiones / Depósitos totales	99.64%	96.00%	98.23%	98.18%
Préstamos netos / Depósitos totales	17.54%	8.63%	6.26%	5.60%
Préstamos netos / Fondeo total	15.67%	8.63%	6.26%	5.60%
20 mayores depositantes / Total depósitos	86.79%	93.39%	93.52%	94.19%
Disponible / 20 mayores depositantes	0.08	0.14	0.02	0.02
Índice Liquidez Legal	60.12%	64.96%	94.26%	106.39%
Solvencia				
Índice de Adecuación de Capital ⁽²⁾	17.77%	13.88%	36.29%	38.98%
Capital Primario / Act. Ponderados por Riesgo	17.77%	13.88%	36.29%	38.98%
Pasivos totales / Patrimonio	18.73x	18.79x	19.57x	22.95x
Compromiso Patrimonial ⁽³⁾	15.13%	3.28%	5.61%	-1.57%
Calidad de Activos				
Cartera vencida / Préstamos Brutos	1.93%	3.50%	0.00%	0.00%
Cartera vencida y morosa / Préstamos Brutos	5.94%	3.50%	6.43%	0.00%
Cartera vencida. morosa y castigos / Préstamos Brutos	5.94%	3.73%	6.43%	0.00%
Reserva para préstamos / Cartera vencida	19.95%	21.42%	N.A.	N.A.
Reserva para préstamos / Cartera vencida y morosa	6.47%	21.42%	13.81%	N.A.
Reserva dinámica / Préstamos brutos	0.41%	0.74%	0.98%	1.00%
Reserva para préstamos + dinámica / Créditos vencidos y morosos	13.30%	42.46%	29.03%	N.A.
Reserva para préstamos / Cartera pesada ⁽⁴⁾	16.18%	17.23%	159.33%	12.87%
20 mayores deudores / Préstamos brutos	87.57%	95.04%	97.35%	99.77%
Rentabilidad				
ROAE*	0.76%	3.70%	-12.82%	-4.48%
ROAA*	0.04%	0.18%	-0.58%	-0.29%
Margen Financiero neto	68.37%	90.22%	39.43%	44.07%
Margen Operacional Neto	2.10%	12.71%	-36.43%	-8.60%
Margen Neto	2.10%	12.71%	-36.43%	-8.60%
Rendimiento sobre activos productivos*	1.86%	1.46%	1.60%	3.45%
Costo de Fondeo*	0.61%	0.09%	0.62%	2.00%
Spread Financiero*	1.24%	1.36%	0.98%	1.45%
Otros Ingresos / Utilidad Neta	-28.22%	76.77%	-11.47%	-80.55%
Eficiencia				
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	65.68%	87.27%	80.03%	59.60%
Eficiencia Operacional ⁽⁵⁾	98.22%	85.55%	123.22%	117.09%
Información Adicional				
Número de deudores	97	41	29	21
Crédito promedio (US\$)	433,587	531,814	614,683	533,265
Número de oficinas	1	1	1	1
Castigos LTM (US\$/ Miles)	0	52	0	0
Castigos LTM / Colocac. Brutas + Castigos LTM	0	0.28%	0	0

*Últimos 12 meses.

(1) Disponible = Efectivo y Depósitos en bancos

(2) IAC= Fondos de Capital / Activos ponderados por riesgo

(3) Compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Reservas para préstamos) / Patrimonio

(4) Cartera pesada = Colocaciones de deudores en categoría Subnormal. Dudosos e Irrecuperable

(5) Eficiencia Operacional = Gastos operativos / Resultado antes de gastos operativos y de provisiones

Anexo I

Historia de Calificación

BPR Bank, S.A.

Instrumento	Calificación Anterior (30.06.22) ^{1/}	Perspectiva Anterior	Calificación Actual (al 31.12.22)	Perspectiva Actual	Definición de la Categoría Actual
Entidad	BB.pa	-	BB.pa	Estable	Los emisores o emisiones calificados en BB.pa cuentan con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores y transacciones locales.

^{2/}Sesión de Comité del 21 de noviembre de 2022.

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La calificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.moodylocal.com/country/pa>) donde se pueden consultar adicionalmente documentos como el Código de Conducta, las metodologías de calificación aplicadas por Moody's Local PA, las categorías de calificación de Panamá y las calificaciones vigentes. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la Metodología de Prestamista Financieros vigente. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020, 2020, 2021 y 2022 de BPR Bank, S.A. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO. INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo, pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc. agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc. subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.