

Unibank, S.A. y Subsidiarias

Comité No. 151/2025

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio de 2025

Fecha de comité: 14 de noviembre de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero / Panamá

Equipo de Análisis

 Álvaro Castro
acastro@ratingspcr.com

 María Vargas
mvargas@ratingspcr.com

(+502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	22/04/2021	05/05/2022	23/05/2023	23/10/2024	16/12/2024	28/05/2025	28/05/2025
Fortaleza Financiera	PAA						
Programa Rotativo de Acciones Preferentes				PAA-	PAA-	PAA-	PAA-
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	PA1-						
Perspectiva	Estable						

Significado de la Calificación

Categoría A de Fortaleza Financiera: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

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

Calificación 1- de emisiones de corto plazo: Valores con alta certeza en el pago oportuno. La liquidez del deudor es buena y está soportada por buenos factores de protección. Los riesgos son pequeños.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita."

Racionalidad

En Comité de Calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) ratificó la calificación de fortaleza financiera de Unibank, S.A. y Subsidiarias (Unibank) en "PA A"; la perspectiva es "Estable". Asimismo, ratificó las calificaciones del programa de valores comerciales negociables rotativos en "PA 1-" y el programa rotativo de acciones preferentes en "PA A-". Esto con información no auditada al 30 de junio de 2025.

La calificación se fundamenta en el perfil de negocio del banco y su posicionamiento bueno para crecer. Esto acompañado de un perfil financiero caracterizado por una calidad de créditos sana, una estructura de fondeo y liquidez adecuadas y adecuación de capital aceptable. Asimismo, el banco presenta una rentabilidad leve pero mejorada.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Banco con presencia emergente y potencial de crecimiento. Unibank, S.A. y Subsidiarias (Unibank) es un banco comercial universal de licencia general con un énfasis en banca corporativa y una participación en crecimiento en el sistema bancario panameño. A junio de 2025, según cifras del regulador, el banco (sin consolidar) representa el 0.48% de los activos totales del Centro Bancario Internacional (CBI) y el 0.51% de la cartera bruta, en un mercado medianamente concentrado. PCR opina que el banco está posicionado para cumplir sus objetivos estratégicos, beneficiándose de su estructura actual y las sinergias que pueden lograrse con las otras empresas relacionadas.

Calidad de cartera sana. PCR estima que Unibank está en la capacidad de mantener un indicador de cartera vencida adecuado a su modelo de negocio y acorde sus expectativas de crecimiento en el remanente del ejercicio 2025. A junio de 2025, el índice de vencidos fue de 2.73%, por debajo del promedio histórico reciente 2021 a 2024 de 3.44%. Asimismo, la cobertura de dichos vencidos fue de 32.22%. En esta misma línea, el banco tiene una brecha por cerrar con respecto al promedio del CBI, SBN y de la banca privada tanto nacional como extranjera.

Fondeo basado en depósitos y liquidez adecuada. PCR prevé que la estructura de fondeo de Unibank se mantenga estable durante el ejercicio fiscal 2025. A junio de 2025, esta se fundamentaba en depósitos (77.1% del total del fondeo), con un índice de renovación favorablemente alto del 87.75% durante la primera mitad de 2025. A su vez, las concentraciones por depositantes siguen moderadas mientras que los indicadores de liquidez son adecuados: el de préstamos a depósitos fue de 98.3% mientras que el LCR fue de 192.56%.

Adecuación de capital aceptable. PCR opina que Unibank mantendrá niveles de capitalización aceptables en el futuro previsible. Al primer semestre de 2025 (1S 2025), el índice de capitalización de capital (IAC) se situó en 12.41%. Ligeramente disminuido al presentado durante el ejercicio entero debido al crecimiento alto, (2024: 13.01%) pero, similar a otros bancos de naturaleza similar, encima del 8.5% regulatorio y con capacidad buena de absorber pérdidas potenciales.

Rentabilidad leve pero mejorada. La agencia considera que Unibank puede lograr sus objetivos financieros para 2025. Al 1S 2025, los retornos sobre activos y patrimonio del banco se mantienen por debajo del promedio tanto del CBI como de la banca privada total panameña. El ROA fue de 0.16% mientras que el ROE de 4.1%, aunque la agencia observa que comparan mejor a su promedio reciente entre 2021 a 2024 de 0.28% y 2.55%, respectivamente, evidenciando las mejoras que la administración ha realizado.

Factores Clave

Factores para una mejora de la calificación:

- Una mejora progresiva y sostenida en el crecimiento del volumen de negocios del banco acompañado de una mayor rentabilidad.

Factores clave que pudieran desmejorar la calificación:

- Una desmejora en los niveles de rentabilidad que presionasen sostenidamente la solvencia del banco, comparándose desfavorablemente con sus pares de la plaza en términos de participación de mercado y/o perfil financiero.

Limitaciones a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontrar limitaciones en la información.

Limitaciones potenciales: PCR no considera que haya limitaciones previsibles en el horizonte de la calificación de 6 a 12 meses.

Metodología utilizada

- Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Panamá), código PCR-PA-MET-P-020 (noviembre 14, 2027).
- Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Panamá), código PCR-PA-MET-P-012 (noviembre 14, 2027).

Hechos de Importancia

El banco notificó el 21 de mayo de 2025 al regulador Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (SMV) la adquisición del 100% de las acciones de Vivir, Compañía de Seguros, S.A., con fecha efectiva al 20 de mayo de 2025. Según la administración de Unibank, la compañía cambiará su nombre a UniSeguros en corto plazo.

El señor Jahir Cervantes se incorporó a la institución como vicepresidente (VP) de Auditoria el 20 de enero de 2025.

Información utilizada para la Calificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024 así como los estados financieros interinos al 30 de junio de 2025. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última. Hechos de importancia fueron bajados del sitio de la SMV.

Panorama Internacional

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

moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

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

Contexto Económico

PCR opina que Panamá continuará caracterizado con un PIB per cápita alto, inflación controlada y estabilidad macroeconómica con perspectivas de crecimiento buenas a mediano plazo, aunque persisten temas de gobernanza y finanzas públicas. Información de fuentes oficiales dejan entrever que el crecimiento real del PIB será arriba del 3 % en 2025, impulsado por obras públicas, actividades logísticas y la actividad del Canal de Panamá.

El Gobierno tiene la intención de abordar el asunto de la mina de cobre en el presente año. Existe la posibilidad de reapertura temporal de la mina para financiar su cierre responsable, pero esto podría traer costos políticos al ser un tema social delicado. Los procedimientos de arbitraje contra el gobierno debido al cierre siguen siendo un pasivo contingente relevante (USD 20,000 millones de dólares, cerca de un cuarto del PIB a junio de 2024).

Las cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) permiten inferir que el déficit por cuenta corriente se pueda ampliar durante 2025 por la pérdida de exportaciones provocadas por el cierre de la mina. Si bien esto es desfavorable, no se considera que haya un riesgo para la estabilidad macroeconómica dado que los agentes económicos se caracterizan por registrar "colchones" de liquidez externa para manejar los choques en ausencia de un banco central. Por su parte, la deuda externa neta podría llegar al 50 % del PIB a 2024 y primer semestre de 2025.

Por el lado fiscal, existe la expectativa que el déficit esté cercano a los nuevos límites, en 4.3 % del PIB en 2025 y 3.8 % en 2026. Por otra parte, los recortes del gasto podrían enfrentar un retroceso político, como lo demuestra el presupuesto de 2025, que se incrementó significativamente a través del proceso legislativo. Además, el Gobierno espera elevar significativamente la recaudación tributaria al 8.9 % del PIB en 2025 desde el 6.4 % en 2024 vía combate a la evasión. Una mejora tan grande implicaría cambios en el código tributario, lo que ha sido descartado por las autoridades y genera dudas de cómo se logrará tal meta.

Cifras preliminares disponibles indican que la deuda pública bruta cerrará en cerca del 65 % a 2024 y seguirá ascendente en los años siguientes; la deuda pública neta de las obligaciones previsionales reduce este indicador a cerca del 59%.

Contexto del Sistema Bancario

El desempeño económico de Panamá en el primer semestre de 2025 se caracteriza por una evolución dual. Inicialmente, el país mostró señales de dinamismo económico, con un crecimiento del PIB del 5.2% en el primer trimestre y un entorno de estabilidad social que favoreció la actividad comercial. Pero, a partir de abril, surgieron tensiones sociales que comenzaron a afectar la dinámica interna, moderando el ritmo de la actividad económica y generando incertidumbre en las perspectivas de corto plazo. Esta situación plantea desafíos para la sostenibilidad del crecimiento observado en el inicio del año.

Asimismo, las declaraciones emitidas por el gobierno estadounidense respecto al Canal de Panamá generaron molestias y tensión en la sociedad. No obstante, en los meses recientes, el tema se ha disipado de la agenda pública, sin nuevos comunicados significativos al respecto.

Al cierre del primer semestre de 2025, el sistema bancario panameño presenta una posición de liquidez sólida, con un Índice de Liquidez promedio de 54.8%, superando ampliamente el umbral regulatorio mínimo establecido. Este desempeño refleja una gestión prudente de los recursos líquidos y una adecuada capacidad de respuesta ante posibles presiones de mercado. Asimismo, el cumplimiento sostenido del índice de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) evidencia la resiliencia del sector frente a escenarios de tensión financiera, fortaleciendo la confianza en su estabilidad operativa.

Por otro lado, el índice de adecuación de capital (IAC) del Centro Bancario Internacional (CBI) se ubicó en 15.7%, casi el doble del mínimo regulatorio del 8%. Este nivel de capitalización proporciona un colchón robusto para absorber potenciales shocks financieros, garantizando la continuidad de las operaciones y la solvencia del sistema.

El CBI registró un crecimiento interanual de 6.7% en sus activos netos totales, alcanzando USD 157.8MM. Esta expansión fue impulsada principalmente por el dinamismo de la cartera crediticia neta, que aumentó 8% (USD 99.5MM), liderada por la cartera externa (+17.6%), consolidándose como el principal motor del crecimiento. La diversificación de los pasivos refuerza la estabilidad estructural: los depósitos crecieron 7.5% y las obligaciones financieras 9.7% (USD 1.9MM), mientras que las inversiones en valores contribuyeron positivamente con un crecimiento de 3.4%. El ratio de depósitos sobre activos se ubicó en 71.7%,

En cuanto a la actividad crediticia local del SBN, la cartera bruta alcanzó los USD 64.6MM (+2.8%), destacándose el crecimiento en comercio (+7.7%) y consumo personal (+4.8%). Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el sector privado, el cual ha mantenido un crecimiento alrededor del 4% y representa el 96% del total del crédito. La calidad de la cartera se mantiene con niveles moderados de incumplimientos (cartera vencida en 2.3% y morosidad en 1.5%), y la cobertura de provisiones sigue siendo alta, por encima del 90%.

Análisis de la Institución

Reseña

Unibank, S.A. y Subsidiarias (Unibank) es un banco comercial universal de licencia general con un énfasis en banca corporativa y una participación en crecimiento en el sistema bancario panameño. A junio de 2025, según cifras del regulador, el banco (sin consolidar) representa el 0.48% de los activos totales del Centro Bancario Internacional (CBI), así como el 0.51% de la cartera bruta, 0.46% de los depósitos totales y el 0.09% de las utilidades netas en un mercado medianamente concentrado.

El banco data de 2010 y es propiedad en 100% de Grupo Unibank, S.A. Unibank es propietario de las subsidiarias Uni Leasing, Inc. (arrendadora financiera calificada "PA A; Perspectiva Estable" por PCR), Uni Trust, Inc. (administradora de fideicomisos), Bienes Raíces Uni, S.A. (administradora de bienes inmuebles del grupo financiero) y Vivir, Compañía de Seguros, S.A. (aseguradora calificada "PA A; Perspectiva Estable" por PCR). También posee el 50% de Invertis Securities, S.A. (casa de valores) y dos subsidiarias con actividad inmobiliaria producto de una dación en pago. PCR opina que la estructura organizacional es simple y neutral a las calificaciones.

Asimismo, su tenedora, Grupo Unibank, S.A. también es co-fundadora de ProCrecer AFPC (administradora de fondos de pensión y cesantía, cuyos fondos de pensiones y cesantía riesgo fundamental están calificados en "PA AA; Perspectiva Estable" por PCR).

La agencia opina que el banco está posicionado apropiadamente para un crecimiento acorde sus objetivos estratégicos de negocio y financieros, beneficiándose de su estructura actual y el potencial de sinergias que pueden lograrse con las otras empresas relacionadas.

Gobierno Corporativo

PCR considera que el gobierno corporativo de Unibank está bien estructurado, con políticas y manuales que delimitan su actuar de manera clara. Asimismo, la agencia opina que no existen retos a los intereses de los acreedores de la institución.

La junta directiva presenta 2 directores independientes de un total de 10 miembros, incluyendo 3 suplentes, considerado adecuado, dada la importancia en la industria de la contribución de opiniones autónomas para el progreso del negocio. Por su parte, el volumen de transacciones a partes relacionadas (personal clave y compañías relacionadas) presenta una leve baja, representando 0.33 veces el patrimonio total vs. 0.38x del cierre fiscal 2024.

Responsabilidad Social

PCR considera que Unibank tiene un programa de RSE bastante completo, donde explícitamente declara promoverla integrando preocupaciones sociales, medioambientales y éticas en su actividad bancaria, promoviendo así un negocio ético y legal, con rentabilidad de largo plazo. El banco tiene compromisos y prácticas responsables con clientes, empleados, inversionistas y accionistas y otras partes interesadas como proveedores.

Positivamente, Unibank colabora con el Banco de Alimentos de Panamá desde 2015 y con el movimiento NI UNO+ desde 2022 para prevenir el *mobbing* y apoyar la integración escolar.

Evaluación de la Administración - Estrategias y Perfil de Riesgo

PCR considera que la administración superior de Unibank tiene experiencia y credibilidad alta. La institución se beneficia de personal capaz y con historiales largos en la banca. Asimismo, no se registran rotaciones en puestos clave durante el 1S 2025. La agencia opina que el cuerpo gerencial es capaz de ejecutar efectivamente la estrategia plantada para el futuro predecible. No hay registros de sobre dependencia en individuos clave.

PCR considera que el banco tiene objetivos claros, consistentes y logrables. Su estrategia de penetración de mercados y desarrollo de productos es ambiciosa pero factible. Dicho crecimiento, estimado, pero no limitado al orgánico se apoya en una gestión de riesgos constante, transformación digital y en diferenciarse con la experiencia al cliente, manteniendo su enfoque en la banca de empresas con el soporte de negocios de banca de personas en segmentos selectos.

La agencia cree que, si bien el banco está dispuesto a crecer por encima del sistema y sus pares cercano, su aproximación al riesgo es prudente y mesurada. Esto se evidencia en la revisión de sus políticas y reportes de admón. de riesgo.

A junio de 2025, Unibank, sin consolidar, creció en activos totales 7.7% con respecto a 2024 mientras que el volumen de negocios crediticio bruto creció en 6.0%, por encima del crecimiento moderado de 1.42% y 4.76%, respectivamente del Centro Bancario Internacional (CBI) y de la banca privada panameña (2.91% y 3.21%, correspondientemente). La operación consolidada creció 8.3% en activos y 6.1% en cartera bruta.

Riesgo de Mercado

PCR considera que la vulnerabilidad del banco frente a las amenazas del mercado es reducida y que la implementación de estrategias y mecanismos para su mitigación es adecuada. El banco cuenta con límites tales como: exposición neta por moneda, por emisor individual, por país de riesgo, tamaño de la emisión y plazos máximos, entre otros. Al término del 1S 2025, la exposición al riesgo del portafolio representó solamente 0.62% del patrimonio.

Riesgo Operativo y Otros Riesgos No Financieros

PCR considera que Unibank seguirá fortaleciendo su manejo del riesgo operativo y otros riesgos no financieros. El banco, similar a otras instituciones con buenas prácticas, mantiene un inventario de eventos y planes preventivos y correctivos que permiten mejora continua. Asimismo, la información provista muestra un plan detallado para 2025 con objetivos que incluyen capacitación al personal, fortalecimiento de la prevención y gestión del fraude.

Con respecto a riesgos legales y de litigio, al 1S 2025, existen procesos legales en contra del banco por USD22.7 millones (mismo monto que en 2024), que, el banco considera que estos procesos no tendrán un efecto significativo adverso sobre las operaciones de la institución.

Riesgos Financieros

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

PCR estima que Unibank está en la capacidad de mantener un indicador de cartera vencida adecuado a su modelo de negocio y acorde sus expectativas de crecimiento en el remanente del ejercicio 2025. A junio de 2025, el índice de vencidos fue de 2.73%, positivamente por debajo del promedio histórico reciente 2021 a 2024 de 3.44%. Asimismo, la cobertura de dichos vencidos fue de 32.22%. En esta misma línea, el banco tiene una brecha por cerrar con respecto al promedio del CBI, SBN y de la banca privada tanto nacional como extranjera.

Por su parte, al 1S 2025, la cartera castigada del banco con respecto a la cartera promedio es nula; en este sentido, PCR espera castigo de exposiciones crediticias irrecuperables al cierre del período, pero bajas, similares al ejercicio fiscal previo. A su vez, la agencia observa un incremento interanual relevante del 76.1% de créditos en mención especial, la mayoría de estos son créditos corporativos. PCR espera una disminución al cierre del ejercicio dada la opinión sobre la capacidad adecuada de manejo del riesgo crediticio del banco.

Por el lado de las concentraciones, PCR no espera cambios relevantes en la concentración geográfica en el futuro previsible, manteniéndose Panamá como el país donde se enfoquen la mayor parte de exposiciones de la cartera bruta (1S 2025: 86%, 2024: 85%); por su parte, los 20 mayores deudores representan el 22.3% de la cartera total, considerado moderado, por debajo de su límite interno y 1.49 veces el patrimonio total (2024: 24% y 1.6x, respectivamente). Favorablemente, esta cartera es de calidad alta y no se esperan deterioros. En cuanto a las concentraciones por sector económico, predominan el comercio (38.8% del total de cartera bruta), interinos de construcción (12.2%) y entidades financieras (9.5%). No se esperan cambios notables en el futuro predecible.

En cuanto a garantías, 60.5% de la cartera total está cubierta con estas, una baja respecto al 97% de 2024. Predominan los bienes inmuebles en 83.1%, seguidas de proporciones menores, depósitos pignorados en el mismo banco, bienes muebles y otras.

Por su parte, el portafolio de inversiones representa el 21% del total de activos y no esperan cambios relevantes en el horizonte de la calificación. La mayoría se enfoca en títulos de renta fija de calidad crediticia alta y complementados con bonos supranacionales, letras del tesoro de EE. UU. y otros. Cerca del 80% tienen grado de inversión, con una calificación internacional promedio de "A-" y una duración promedio de 3.4, considerado sano.

Riesgo de Fondeo y de Liquidez

PCR prevé que la estructura de fondeo de Unibank se mantenga estable durante el ejercicio fiscal 2025. A junio de 2025, esta se fundamentaba en depósitos (77.1% del total del fondeo), seguido de financiamientos (20.9%), valores comerciables negociables (1.3%) y bonos corporativos (0.18%). La estructura depositaria se fundamenta en depósitos

a plazo en 53.6%, lo que incide en el costo de fondeo, pero favorece la estabilidad de este, al tener un índice de renovación del 87.75% durante la primera mitad de 2025.

A su vez, el riesgo de concentración por depositante es moderado al representar los 20 mayores depositantes el 22.32% del total de depósitos, positivamente también por debajo del límite interno del banco (2024: 21.41%). Esta concentración es neta de montos pignorados.

Por su parte, las líneas de financiamiento son tanto revolventes como no revolventes y proviniendo de instituciones locales e internacionales con un margen de utilización que, a 1S 2025, se mantenía moderado.

El indicador de préstamos a depósitos fue de 98.3%, considerado adecuado. Este es mayor al promedio 2021 a 2024 del banco de 93.8%, explicado por el crecimiento que el banco ha experimentado en los últimos períodos. Asimismo, el índice de cobertura de liquidez a corto plazo fue de un alto 192.56% (2024: 152.15%) mientras que los activos líquidos (caja y bancos e inversiones) cubren 28.7% de los activos totales y 42.4% del total de depósitos de clientes, considerado bueno.

Adecuación de Capital

PCR opina que Unibank mantendrá niveles de capitalización aceptables en el futuro previsible. Al 1S 2025, el índice de capitalización de capital (IAC) se situó en 12.41%. Ligeramente disminuido al presentado durante el ejercicio entero debido al crecimiento alto, (2024: 13.01%) pero, similar a otros bancos de naturaleza similar, encima del 8.5% regulatorio y con capacidad buena de absorber pérdidas potenciales.

Favorablemente, el banco tiene una política de dividendos bien definida que, a juicio de la agencia, establece un reparto de utilidades de hasta un 25% de las utilidades del año anterior, siempre y cuando se cumplan con los requisitos legales mínimos y los propios que defina la política.

Análisis de Utilidades del Negocio

PCR opina que Unibank puede lograr sus objetivos financieros para 2025. Al 1S 2025, los retornos sobre activos y patrimonio del banco se mantienen por debajo del promedio tanto del CBI como de la banca privada total panameña. El ROA fue de 0.16% mientras que el ROE de 4.1%, aunque la agencia observa que comparan mejor a su promedio reciente entre 2021 a 2024 de 0.28% y 2.55%, respectivamente, evidenciando las mejoras que la administración ha realizado.

Durante 1S 2025, el margen financiero neto fue de 27.7%, beneficiado por una colocación buena y gastos por provisiones estables con relación al cierre fiscal, aunque con un costo financiero con oportunidades de mejora. Asimismo, el margen operacional bruto fue de 31%, levemente por debajo a su promedio histórico reciente, beneficiado por ingresos por servicios bancarios y otros mayores; el margen operacional neto, de 19.02%, presentó alguna presión con relación a lo esperado.

La agencia considera que el banco tiene el potencial de mejorar sus indicadores de eficiencia operativa en la medida su volumen de negocios crezca, así como ver su ingreso por comisiones incrementado. En este sentido, la operación consolidada se beneficia de los ingresos por comisiones de Invertis Securities y, desde junio 2025, por los ingresos por actividades de seguros de la compañía adquirida.

Instrumento Calificado

Características Principales de las Emisiones							
Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Utilizado	Plazo (en años)	Garantía	Serie Vigentes
Programa de Valores	Valores Comerciales Negociables	USD	50	8.4	1	Sin garantía específica	BO, BP, BS, BT, BU, BV, BW, BX
Programa Rotativo	Acciones Preferentes	USD	30	0.148	No tienen fecha de vencimiento	N.A.	

Fuente: Unibank

Anexos

(millares de PAB)	BALANCE GENERAL					
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Activos						
Disponibilidades	120.684	65.884	57.987	53.450	51.134	62.206
Inversiones	60.719	86.891	103.843	144.291	116.786	158.339
Cartera de créditos bruta	346.036	374.804	433.583	481.723	446.851	511.070
Intereses por cobrar, préstamos	7.933	5.958	6.183	4.213	4.847	5.443
Reserva para perdidas en préstamos	(5.004)	(5.081)	(5.952)	(4.012)	(6.169)	(4.492)
Comisiones descontadas no ganadas	(76)	(132)	(115)	(124)	(140)	(132)
Préstamos netos	348.890	375.549	433.699	481.800	445.389	511.889
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras	3.016	2.915	2.873	2.767	2.788	2.952
Propiedades de inversión	9.403	10.376	11.348	11.348	11.348	11.348
Activos varios	27.239	21.122	9.028	5.606	5.206	11.474
Total de activos	560.548	562.737	630.128	710.611	643.999	769.556
Pasivos						
Obligaciones depositarias	410.134	393.940	438.942	496.177	461.969	519.997
Financiamientos recibidos	60.972	85.100	98.173	117.607	91.086	139.540
Intereses acumulados por pagar	4.801	3.597	5.695	6.169	5.915	6.801
Otros pasivos	2.913	6.374	8.846	10.178	6.270	17.383
Valores comerciales negociables	13.105	5.215	7.259	6.933	6.503	8.368
Obligaciones por contrato de arrendamiento	291	263	231	196	214	178
Total de pasivos	492.216	494.487	559.147	637.747	572.445	693.499
Patrimonio						
Acciones comunes	62.560	62.560	62.687	62.687	62.687	62.687
Acciones preferentes	-	-	-	-	-	1.342
Perdida no realizada - valores disponibles para la venta	(2.980)	(3.105)	(3.148)	(3.020)	(2.885)	(2.146)
Reservas para inversiones	1.840	609	557	563	552	575
Reserva regulatoria para préstamos	4.158	6.594	7.219	11.171	6.905	11.187
Utilidad (déficit) acumulado	2.490	1.222	3.189	916	3.661	1.696
Impuesto complementario	(331)	(337)	(351)	(395)	(395)	(464)
Participación no controlada	595	706	828	943	1.029	1.181
Total patrimonio	68.332	68.249	70.982	72.865	71.554	76.056
Total de pasivos y patrimonio	560.548	562.737	630.128	710.611	643.999	769.556

Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

(millares de PAB)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
(+) Ingresos Financieros	32,130	29,914	30,575	39,029	46,160
Intereses Prestamos	28,118	25,374	26,133	34,126	40,512
Comisiones por préstamos	4,012	4,540	4,443	4,904	5,649
(-) Egresos Financieros	19,929	19,341	18,214	24,190	31,349
Gastos de intereses sobre depósitos	18,766	17,979	16,911	23,033	30,139
Gastos por comisiones	1,163	1,362	1,302	1,157	1,210
Resultado Financiero Bruto	12,201	10,573	12,362	14,839	14,811
(-) Provisiones por cuentas incobrables	2,066	3,103	379	1,237	557
Resultado Financiero Neto	10,135	7,471	11,983	13,602	14,255
(+) (Pérdida) ganancia en venta de inversiones	79	8	(1,373)	(444)	(92)
(+) Otros Ingresos	490	426	668	461	1,072
Resultado Operacional Bruto	10,704	7,905	11,278	13,618	15,235
(-) Gastos Administrativos	8,697	8,393	9,274	10,322	11,479
Resultado Operacional Neto	2,007	(488)	2,003	3,296	3,756
Impuestos sobre la Renta	465	22	(363)	(267)	(686)
Ganancia (Pérdida) Neta	1,542	(466)	1,640	3,029	3,070

Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Liquidez						
Liquidez inmediata	29,4%	16,7%	13,2%	10,8%	11,1%	12,0%
Liquidez mediata	44,2%	38,8%	36,9%	39,9%	36,3%	42,4%
Liquidez legal	54,2%	51,7%	49,2%	49,2%	49,2%	49,2%
Solvencia						
Pasivo total / Patrimonio (veces)	7,20	7,25	7,88	8,75	8,12	9,12
Patrimonio con relación a activos	12,2%	12,1%	11,3%	10,3%	11,0%	9,9%
Patrimonio sobre cartera de créditos	19,7%	18,2%	16,4%	15,1%	15,8%	14,9%
Patrimonio con relación a captaciones	16,7%	17,3%	16,2%	14,7%	15,3%	14,6%
Adecuación de capital	19,2%	19,2%	14,7%	13,0%	14,7%	12,4%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre activos anualizado	-0,08%	0,29%	0,48%	0,43%	0,41%	0,40%
Rentabilidad sobre patrimonio anualizado	-0,68%	2,40%	4,27%	4,21%	3,75%	4,07%
Eficiencia operativa	-6,2%	17,8%	24,2%	24,7%	21,3%	19,0%
Margen financiero bruto	35,3%	40,4%	38,0%	32,1%	32,2%	29,5%
Margen financiero neto	25,0%	39,2%	34,8%	30,9%	30,6%	27,7%
Margen operativo	26,4%	36,9%	34,9%	33,0%	32,3%	31,0%
Calidad de Activos						
Cartera de créditos vencida	4,6%	2,04%	4,96%	2,20%	3,23%	2,73%
Cartera de créditos morosos	1,0%	2,89%	1,48%	0,88%	2,79%	3,04%
Cobertura de cartera vencida	31,8%	66,58%	27,66%	37,87%	42,79%	32,22%
Provisiones sobre cartera bruta	2,6%	3,11%	3,04%	3,15%	2,93%	3,07%
Índice de la calidad de la cartera	5,5%	4,92%	6,44%	3,08%	6,02%	5,77%

Fuente: Unibank, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.