

St. Georges Bank & Company Inc.

Comité No. 46/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 02 de mayo de 2025

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Pablo Gutierrez
pgutierrez@ratingspcr.com

Álvaro Castro
acastro@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	jun-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	06/04/2021	24/09/2021	5/05/2022	01/07/2022	30/09/2022	23/12/2022	24/04/2023	24/05/2024	13/12/2024	02/05/2025
Fortaleza Financiera	PA A+	PA A+	PA A+	PA A+	PA A+	PA A+	PA A+	PA A+	PA A+	PA A+
Bonos Subordinados	PA A	PA A	PA A	PA A	PA A	PA A	PA A	PA A	PA A	PA A
Perspectiva	Estable	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Negativa	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A. Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago en sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero esta 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.

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 clasificación 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. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de "PA A+" a la Fortaleza Financiera y "PA A" a la Emisión de Bonos Subordinados con perspectiva "Estable" de St. Georges Bank & Company Inc. con información 31 de diciembre de 2024.

La calificación se fundamenta en el perfil de negocio del banco acompañado de una gestión prudente del riesgo. Esto se refleja en un perfil financiero caracterizado por un crecimiento sano de la cartera crediticia y rentabilidad acorde a su modelo de negocio. También se considera una solvencia apropiada y una estructura de fondeo y liquidez basados en depósitos y con indicadores holgados. También, pondera positivamente la pertenencia a Grupo Promerica.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Perfil de negocio con manejo prudente del riesgo. St. Georges Bank & Company Inc. es un banco con licencia general, enfocado principalmente en la banca corporativa y con una participación modesta dentro del Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá. La agencia considera que su aproximación al riesgo está acorde a sus objetivos estratégicos del banco y ocupa el 1.1% del mercado de créditos en Panamá de acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

Crecimiento sano de la cartera crediticia. PCR considera que el banco tendrá un crecimiento de cartera sano en el futuro previsible producto de sus políticas de suscripción prudentes. Al cierre fiscal 2024, la cartera vencida se situó en 1.81%, comparando mejor al 2.25% del CBI. La cartera del banco, natural con su modelo de negocio, presenta garantías

reales en una proporción alta y concentraciones ligeramente por encima de lo considerado moderado. Las provisiones sobre cartera vencida fueron cercanas al 95%. Por otra parte, se considera la cobertura de 1.18 veces de las reservas dinámicas sobre la cartera vencida.

Fondeo y liquidez adecuados. PCR estima que La estructura de fondeo del banco se mantendrá sin cambios significativos en el futuro previsible, primordialmente basada en depósitos a plazo. Por su parte, los indicadores de liquidez tanto regulatorios como internos reflejan un manejo bueno y holgura con respecto a los límites tanto de alerta como de tolerancia.

Solvencia apropiada. La agencia calificadora considera que la solvencia del banco se mantendrá en niveles adecuados. Al cierre fiscal 2024, el índice de adecuación de capital se ubicó en 12.1%, por encima del mínimo regulatorio del 8%, proveyéndole de una capacidad de absorción de pérdidas buena. Asimismo, el patrimonio aumentó en PAB 15.9 millones (+14.3%), impulsado por el incremento de las acciones comunes en PAB 10.0 millones y el crecimiento de las utilidades del ejercicio en 98.8%. Se hace la mención de que las reservas regulatorias se fondean a través del incremento de las utilidades del ejercicio. PCR considera que la política de pago de dividendos del grupo financiero al que el banco pertenece es adecuada.

Rentabilidad acorde a su modelo de negocio. PCR opina que la rentabilidad del banco es adecuada a su modelo de negocio, enfocado en el sector corporativo. Al cierre de diciembre de 2024, el ROA del banco fue de 0.32%, mientras que el ROE fue del 4.7%, ambos superiores al promedio histórico de 2020 a 2023.

Respaldo del Grupo Promerica. PCR opina que St. Georges se beneficia de su pertenencia al Grupo Promerica, uno de los grupos financieros de relevancia a nivel regional, a través del holding Promerica Financial Corp. El grupo tiene presencia en Guatemala, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Ecuador, El Salvador y las Islas Caimán.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación

- Una mejora sostenida de los indicadores de liquidez solvencia aunado debido a un incremento sostenido de los ingresos financieros.

Factores que pudieran disminuir la calificación

- Deterioro sostenido de la calidad de la cartera que repercuta en la liquidez de la institución.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

Limitaciones encontradas: No se encontró limitación alguna en la información remitida.

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

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras (Panamá), PCR-PA-MET-P-020, con fecha 14 de noviembre de 2017 y la metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (Panamá), PCR-PA-MET-P-012, aprobado el 14 de noviembre de 2017.

Hechos de Importancia

Renuncia del director, Adolfo Linares Franco y el posterior nombramiento de Analissa Endara de Lizarzaburu y Francisco José David Paredes Muirragui como directores independientes. Reduciendo el número de directores de 9 integrantes a 8. En conformidad con la Notaria Quinta del Circuito de Panamá.

El banco realizó un aporte de PAB 10 millones en el capital primario.

Información utilizada para la calificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024. Adicionalmente, se usó información provista directamente por el banco además de otra publicada por el regulador Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

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. Esto 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, esto por la pérdida de exportaciones 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 fiscal este 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.

A su vez, 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, aunque esto ha sido descartado por las autoridades lo que produce dudas de cómo se logrará tal meta.

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

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

Contexto del Sistema Bancario

Al cierre de diciembre de 2024, el Centro Bancario Internacional (CBI) experimentó un crecimiento significativo en su cartera de créditos, impulsado por el aumento de los préstamos tanto en el extranjero como a nivel local, especialmente en los segmentos corporativo y de consumo. A pesar de que la cartera vencida también aumentó proporcionalmente, se mantuvo dentro de rangos adecuados y estables, reflejando un control efectivo del deterioro crediticio. La distribución de la cartera se concentró en la categoría normal, lo que ayudó a mitigar el riesgo y preservar una calidad estable en los activos.

Durante el mismo período, las fuentes de fondeo del CBI se redujeron respecto al período anterior, con una menor participación de los depósitos; sin embargo, su estructura se ha mantenido estable en los últimos años. Los activos líquidos disminuyeron debido al incremento en la colocación y en la inversión en activos productivos, lo que resultó en una leve reducción de la liquidez inmediata. A pesar de esto, el sistema bancario conservó niveles adecuados de liquidez para atender sus obligaciones de corto plazo, manteniéndose por encima del mínimo exigido por la Superintendencia de Bancos.

En términos de solvencia, el patrimonio de los bancos del sistema registró un incremento, impulsado por el crecimiento en la utilidad del período, otras reservas y la utilidad acumulada de períodos anteriores, junto con una reducción en la pérdida de valores disponibles para la venta. Aunque el indicador de pasivos sobre patrimonio aumentó respecto al período anterior, se mantuvo en niveles ajustados de solvencia, reflejando una gestión prudente de las obligaciones financieras y un menor riesgo en el cumplimiento de compromisos. El índice de adecuación de capital del sector cumplió con el mínimo regulatorio, evidenciando una capitalización estable para afrontar los riesgos asociados a las operaciones de crédito e inversión.

Finalmente, el CBI registró una mejora en su desempeño financiero, con un aumento en el margen financiero neto, impulsado por una menor reducción en los intereses ganados en comparación con la disminución de los gastos. El margen operacional bruto también creció respecto a diciembre de 2023, debido al incremento en los ingresos operacionales, principalmente por el aumento de dividendos y la reducción de los gastos operativos. Como resultado, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE alcanzaron niveles adecuados, reflejando una recuperación tras la reactivación económica.

Análisis de la institución

Reseña

St. Georges Bank & Company Inc. es un banco comercial universal con licencia general, enfocado principalmente en la banca corporativa y con una participación modesta dentro del Centro Bancario Internacional de Panamá. Al cierre de diciembre de 2024, de acuerdo con la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la institución representaba aproximadamente el 1.19% en activos, 1.4% en préstamos brutos y el 1.43% en depósitos, así como el 0.20% de las utilidades netas. PCR observa que el banco mantiene una posición financiera saludable y una rentabilidad adecuada en línea con su modelo de negocio.

La calificadoradora también considera que la estructura organizacional del banco sigue un modelo convencional y que se beneficia de su pertenencia al Grupo Promerica, uno de los principales grupos financieros de la región Centro América y con presencia adicional en Ecuador y el Caribe, que ha expandido sus operaciones a través de crecimiento orgánico e inorgánico.

Gobierno Corporativo

PCR opina que el gobierno corporativo de St. Georges Bank se ajusta a los estándares observados en la región, siendo comparable al de otros bancos pertenecientes a grupos financieros regionales. De acuerdo con la agencia, no hay elementos que puedan suponer un desafío para los intereses de los acreedores de la entidad. Por otro lado, la agencia valora favorablemente la proporción de 25% de directores independientes en la junta directiva del banco (2 de 8 directores) debido a la relevancia que poseen las perspectivas independientes para el crecimiento del negocio.

Responsabilidad Social

La calificadoradora considera que St. Georges Bank implementa planes de responsabilidad social empresarial enfocados en fortalecer un modelo sostenible basado en la sostenibilidad, el compromiso medioambiental y la contribución social. La institución ha logrado identificar a sus grupos de interés y dispone de políticas de gobierno corporativo, junto con un código de ética y un reglamento interno. Estos instrumentos tienen como objetivo promover la igualdad y erradicar la discriminación por género, religión, discapacidad, entre otros. Además, el banco cuenta con comités de apoyo a la gerencia general.

Evaluación de la administración - estrategias y perfil de riesgo

PCR considera que el equipo gerencial actual de St. Georges Bank posee una experiencia amplia y profunda del sistema financiero y la institución. A su vez, la agencia considera que los objetivos estratégicos son creíbles, consistentes y logrables, y su ejecución es, en general, adecuada. PCR cree que el banco puede lograr sus objetivos de negocio y financieros para el ejercicio fiscal 2025.

La agencia también opina que el perfil de riesgo del banco es conservador, con un enfoque en segmentos y clientes de menor riesgo. Esta orientación se evidencia en la prospección de clientes con calidad crediticia buena, principalmente en banca corporativa. Asimismo, el portafolio de inversiones conserva un enfoque prudente, sin expectativas de modificaciones relevantes en este sentido.

Además, el banco se favorece de ser parte del Grupo Promerica, lo que le facilita el intercambio de buenas prácticas entre sus empresas asociadas y la implementación de controles de riesgo que están en sintonía con la normativa local y su esquema corporativo. Esto abarca manuales, informes y modelos que aseguran una evaluación holística de los diversos riesgos.

PCR estima que el crecimiento del banco se cumplirá en 2025, acorde a sus objetivos. Por su parte, al cierre de diciembre de 2024, St. Georges Bank registró una contracción interanual del balance del 2.8%, mientras que el volumen de créditos creció un 2.0%. Este desempeño contrasta con el crecimiento anual del 8.8% observado en el Sistema Bancario Nacional (SBN).

Riesgo de Mercado

Según la opinión de la calificadoradora, la exposición de St. Georges Bank a los riesgos de mercado se considera moderada, destacando que la entidad mantiene un enfoque equilibrado en la gestión de estos riesgos. Al cierre de diciembre de 2024, el informe de gestión integral de riesgo muestra un control minucioso de los indicadores relacionados con el riesgo de crédito, manteniéndolos dentro de los límites establecidos en su control interno.

En este sentido, los indicadores de cumplimiento regulatorio de límite de inversión individual, de pérdidas y ganancias, valor económico del patrimonio y margen de interés neto (estas últimas para la cuantificación del riesgo de tasa de interés) presentaron exposiciones muy por debajo de los límites de alerta y tolerancia.

La institución realiza pruebas de estrés y retrospectivas para evaluar la resiliencia del banco ante posibles acontecimientos financieros y económicos adversos, lo que le permite anticiparse a situaciones que pudieran vulnerar la estabilidad de la entidad.

Riesgo Operativo y Otros Riesgos No Financieros

PCR estima que St. Georges Bank está moderadamente expuesto al riesgo operativo, aunque se espera que mantenga un manejo adecuado de este riesgo y de otros riesgos no financieros. Al cierre fiscal 2024, la información provista mostró un aumento de incidencias de índole operativa con relación al cierre fiscal previo, en particular por hechos de fraude externo asociados a tarjeta de crédito, la gestión efectiva del banco mitigó las pérdidas económicas. En este sentido, PCR considera relevante que el banco continúe con acciones preventivas ante ciber riesgos, dada su prevalencia en la actualidad, esto incluye el mantener una infraestructura tecnológica robusta y en actualización constante y en la concientización del recurso humano del banco.

Respecto al riesgo legal, la agencia opina que el banco, en términos generales, no enfrenta compromisos económicos significativos derivados de los litigios en curso. La mayoría de estos casos son catalogados como de bajo riesgo en cuanto a posibles resultados adversos para la entidad.

Riesgos Financieros

Calidad de Activos y Riesgo de Crédito

PCR considera que St. Georges Bank se caracterizará por mantener una calidad crediticia adecuada en el futuro previsible. A diciembre de 2024, el índice de cartera vencida se situó en 1.81%, comparando mejor al 2.25% del CBI. Las provisiones sobre cartera vencida fueron cercanas al 95%. Por su parte, la agencia observa la disminución significativa de cartera castigada durante 2024: esta representó 1.36% de la cartera bruta total, en contraste con el 3.21% de 2023, muestra de una mejor suscripción crediticia.

La agencia no prevé cambios relevantes en la composición del portafolio crediticio en cuanto a garantías reales: a 2024, la cartera está respaldada por garantías hipotecarias y depósitos pignoralos en 1.02 veces, seguido de garantías muebles o prendarias y otras. Esto acorde a su modelo de negocio corporativo. En cuanto a la concentración por deudor, los 25 mayores deudores representaron el 27% de la cartera, considerado en el umbral de lo moderado para la agencia. Favorablemente, la mayoría de las exposiciones están debidamente cubiertas con garantías reales.

Por su parte, St. Georges Bank presenta una diversificación en países del área, prevaleciendo Costa Rica con cerca del 41%, seguido del mercado local panameño con 37% y Nicaragua con el 10%, seguido de exposiciones no significativas en países donde Grupo Promerica tiene presencia y otros. La agencia no considera que haya riesgos relevantes en este respecto en el futuro previsible.

PCR destaca que, en términos de sectores económicos, el banco mantiene una concentración moderada, con aproximadamente el 17.8% en actividades inmobiliarias, cerca del 9% en tarjetas de crédito y el resto distribuido entre otros sectores productivos. En este contexto, la agencia anticipa que el riesgo de concentración por industria no experimentará un aumento significativo en el futuro cercano.

En cuanto a las exposiciones no crediticias, PCR considera que el portafolio de inversiones es conservador al enfocarse en instrumentos de renta fija y acciones no cotizadas en bolsa. También considera prudente la decisión de la administración de abstenerse de adquirir nuevos títulos ante el incremento de tasas de interés. Si bien esto puede implicar algún incremento del riesgo de concentración por tipo de título, la agencia no considera que esto sea un significativo o en perjuicio del perfil de riesgo en general del banco. En cuanto a la concentración geográfica, PCR opina que el enfoque en colocaciones en EE. UU., países del OCDE y Panamá es prudente.

Riesgo de Fondeo y de Liquidez

La agencia calificadora prevé que St. Georges Bank podrá hacer frente de manera cómoda a sus obligaciones financieras en el futuro previsible, y en caso de necesidad, contaría con el soporte de Grupo Promerica.

PCR estima que la estructura de fondeo de St. Georges Bank se mantendrá principalmente en depósitos a plazo fijo en el futuro previsible. Al cierre de diciembre de 2024, el índice de préstamos a depósitos fue del 85%, lo que refleja niveles adecuados de liquidez. La estructura de fondeo está compuesta principalmente por depósitos de clientes, que representan el 92.1% del total, de los cuales el 73.3% corresponde a depósitos a plazo y el resto a depósitos a la vista. La deuda subordinada representa el 3.2% y los financiamientos recibidos constituyen el 3%. Los 25 mayores depositantes representan un moderado 17.5% del total de los depósitos de clientes, excluyendo relacionados y pignorados.

Por su parte, el riesgo de liquidez es bajo al presentarse indicadores holgados, por encima de los límites de tolerancia: a diciembre de 2024, el índice de cobertura de liquidez fue de 177%, arriba del límite interno de alerta y del mandatorio de 100%. Por otro lado, la liquidez mediata se situó en 27.7%, lo cual es adecuado, aunque por debajo del promedio histórico de la institución. Otra información provista por la administración mostró que los indicadores internos como el flujo de caja diario, intradía, entre otros, tienen un cumplimiento holgado por encima de los límites de alerta y tolerancia.

Adecuación de Capital

PCR estima que St. Georges Bank mantendrá niveles de capitalización estables en el futuro previsible. Al cierre de diciembre de 2024, el índice de adecuación de capital (IAC) se situó en 12.1%, lo que representa un incremento interanual respecto al 11.4% registrado en 2023. Este índice se ve favorecido por la emisión de bonos subordinados. El IAC indica que la institución tiene la capacidad de absorber pérdidas potenciales y mantiene una brecha favorable respecto al mínimo regulatorio del 8%. Favorablemente, el banco realizó un aporte de capital de PAB 10 millones durante el último trimestre de 2024.

Por otro lado, PCR considera que la política para el pago de dividendos de Grupo Promerica es razonable en términos de porcentajes de distribución de dividendos tanto para la tenedora Promerica Financial Corporation como para los bancos subsidiarios como St. Georges Bank.

Análisis de Utilidades del Negocio

PCR opina que la rentabilidad del banco es adecuada a su modelo de negocio, enfocado en el sector corporativo. Al cierre de diciembre de 2024, el ROA del banco fue de 0.32%, mientras que el ROE fue cercano al 5%%, ambos superiores al promedio histórico de 2020 a 2023.

La utilidad financiera bruta del banco, aunque razonable, se vio afectada por presiones en las tasas de interés, similar a otros bancos de la plaza, aunque en términos de utilidad financiera neta se ve beneficiada en alguna magnitud por gastos por provisiones menores al promedio de su historia reciente. En términos de eficiencia, el banco mantiene favorablemente una carga administrativa estable.

Instrumento Calificado

Bonos Subordinados

Los valores emitidos son títulos de deuda subordinada. La emisión está dividida en múltiples series por la suma de hasta USD 30 millones. Así mismo, los bonos serán ofrecidos inicialmente a un precio a la par, es decir, al 100% de su valor nominal, pero podrán ser objeto de deducciones o descuentos, así como de prima o sobreprecio según lo determine el emisor, de acuerdo con las condiciones de mercado, St. Georges Bank & Company Inc. podrá realizar colocaciones sucesivas de valores con un plazo no mayor a lo establecido y sin exceder el monto máximo autorizado en el programa.

Características Principales de las Emisiones							
Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Utilizado	Plazo (en años)	Garantía	Series Vigentes
Bonos Subordinados no Acumulativos	Valores comerciales negociables	USD	30	N.A.	60	Sin garantía específica	A, B, C, D y F

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Bonos Subordinados no Acumulativos - diciembre 2024					
Series	Fecha de Vencimiento	Tasas de Interés	Monto	Pago de Capital	Pago de intereses
Serie A	2027	7.25%	USD 6,700,000	Vencimiento	Trimestral
Serie B	2027	7.25%	USD 3,000,000	Vencimiento	Trimestral
Serie C	2027	7.25%	USD 3,000,000	Vencimiento	Trimestral
Serie D	2028	7.25%	USD 3,000,000	Vencimiento	Trimestral
Serie E	2029	7.25%	USD 5,000,000	Vencimiento	Trimestral
Serie F	2031	5.25%	USD 602,932	Vencimiento	Trimestral
Total			USD 21,302,932		

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Anexos

BALANCE GENERAL

St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de PAB/.)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activos					
Disponibilidades	111,827	128,927	101,574	71,900	56,342
Inversiones	289,237	413,524	510,600	455,082	385,621
Cartera préstamo neta	1,200,016	1,187,667	1,251,657	1,311,451	1,337,749
Prestamos brutos	1,231,849	1,233,895	1,287,650	1,324,097	1,350,566
Reserva para préstamos incobrables	(30,388)	(61,945)	(47,544)	(24,078)	(23,194)
Comisiones descontadas no ganadas	(1,444)	(1,016)	(1,683)	(1,357)	(1,865)
Intereses por cobrar préstamos a costo amortizado	-	16,733	13,233	12,789	12,243
Propiedades, mobiliario y equipo neto	21,145	19,703	18,716	19,376	20,879
Activos varios	79,958	69,267	56,121	56,870	61,316
Total Activos	1,702,183	1,819,088	1,938,668	1,914,679	1,861,907
Pasivos					
Depósitos de clientes y bancos	1,491,903	1,671,945	1,658,158	1,670,603	1,597,429
<i>A la vista-extranjeros</i>	<i>154,609</i>	<i>142,290</i>	<i>147,481</i>	<i>137,408</i>	<i>115,036</i>
<i>A la vista locales</i>	<i>118,922</i>	<i>118,876</i>	<i>125,555</i>	<i>140,712</i>	<i>136,324</i>
<i>De ahorros</i>	<i>158,223</i>	<i>193,946</i>	<i>193,179</i>	<i>174,230</i>	<i>166,676</i>
<i>A plazo fijo-locales</i>	<i>249,085</i>	<i>299,435</i>	<i>282,973</i>	<i>287,923</i>	<i>305,001</i>
<i>A plazo fijo-extranjeros</i>	<i>811,063</i>	<i>906,504</i>	<i>883,061</i>	<i>902,315</i>	<i>865,217</i>
<i>Depósitos de bancos</i>	<i>-</i>	<i>10,893</i>	<i>25,909</i>	<i>28,015</i>	<i>9,175</i>
Financiamientos recibidos	33,477	4,158	91,854	62,225	51,990
Bonos por pagar	40,700	40,840	50,916	50,985	55,730
Arrendamientos financieros por pagar	2,508	1,805	3,079	2,123	2,421
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	493	574
Otros Pasivos	22,541	11,256	25,773	16,702	26,257
Total Pasivos	1,591,129	1,730,002	1,829,781	1,803,131	1,734,400
Patrimonio					
Acciones comunes sin valor nominal	62,500	62,500	70,500	70,500	80,500
Otras reservas	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Reservas Regulatorias	23,278	15,418	14,559	21,969	28,930
Cambios netos en valor razonable	2,658	(6,370)	155	142	85
Impuesto complementario	(2,358)	(2,555)	(2,932)	(3,286)	(3,288)
Utilidades no distribuidas	23,829	18,948	25,459	21,076	20,134
Total Patrimonio	111,054	89,086	108,887	111,548	127,507
Total Pasivos y Patrimonio	1,702,183	1,819,088	1,938,668	1,914,679	1,861,907

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de PAB/.)	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Ingresos Financieros	133,982	134,030	128,078	136,827	141,078
Ingresos por intereses	113,262	114,034	114,037	122,152	125,939
Ingresos por comisiones	20,720	19,996	14,041	14,675	15,139
Gastos Financieros	(68,293)	(67,677)	(72,752)	(78,733)	(81,236)
Gastos por intereses	(59,702)	(56,443)	(68,041)	(74,116)	(69,276)
Gastos por comisiones	(8,591)	(11,234)	(4,710)	(4,617)	(11,959)
Utilidad Financiero Bruta	65,689	66,353	55,326	58,094	59,843
Provisiones para pérdidas por créditos	(21,195)	(45,007)	(15,013)	(14,834)	(14,744)
Provisión para Posibles Préstamos Incobrables	(21,124)	(45,155)	(12,794)	(15,233)	(14,652)
Provisión para pérdidas esperadas en valores de inversión	(103)	164	(2,220)	618	(93)
Provisión por deterioro de activos	32	(16)	-	(218)	-
Utilidad Financiera Neta	44,494	21,346	40,312	43,260	45,098
Otros ingresos	3,317	5,757	4,434	5,376	4,995
Utilidad Operacional Bruta	47,811	27,103	44,746	48,636	50,093
Gastos administrativos	(38,584)	(38,117)	(39,092)	(42,518)	(43,915)
Utilidad Operacional Neta	9,227	(11,014)	5,654	6,118	6,179
Impuestos sobre la renta (corriente y diferido)	(743)	1,242	(2)	(3,090)	(161)
Utilidad (Pérdida) Neta	8,484	(9,773)	5,653	3,028	6,018

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

St. Georges Bank Inc.	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Liquidez					
Liquidez Inmediata	7.5%	7.7%	6.1%	4.3%	3.5%
Liquidez Mediata	26.9%	32.4%	36.9%	31.5%	27.7%
Liquidez Legal	58.8%	58.2%	49.1%	48.4%	42.0%
Liquidez Inmediata (sector)	27.4%	25.0%	20.2%	19.5%	17.8%
Liquidez mediata (sector)	53.8%	53.6%	50.0%	49.9%	48.7%
Solvencia					
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	14.33	19.42	16.80	16.16	13.60
Patrimonio en relación con Activos	6.5%	4.9%	5.6%	5.8%	6.8%
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	9.3%	7.5%	8.7%	8.5%	9.5%
Patrimonio sobre Captaciones	7.4%	5.3%	6.6%	6.7%	8.0%
Adecuación de capital	13.7%	10.4%	12.2%	11.4%	12.1%
Adecuación de capital (Sector)	15.9%	16.0%	15.5%	15.4%	15.3%
Rentabilidad					
Utilidad neta / Total de activos (Promedio) (%)	0.5%	-0.5%	0.3%	0.2%	0.3%
Utilidad neta / Patrimonio Total (Promedio) (%)	7.6%	-11.0%	5.2%	2.7%	4.7%
Utilidad neta / Total de activos (Promedio) (%) Sector	0.8%	0.9%	1.4%	1.9%	1.9%
Utilidad neta / Patrimonio Total (Promedio) (%) Sector	6.5%	7.9%	11.8%	16.2%	16.6%
Eficiencia Operativa	80.7%	140.6%	87.4%	87.4%	87.7%
Calidad de Activos					
Índice de cartera vencida	0.7%	0.8%	3.2%	1.9%	1.8%
Índice de cartera vencida (sector)	1.9%	2.2%	2.4%	2.5%	2.3%
Índice de cartera morosa	1.5%	5.5%	2.2%	3.2%	1.4%
Provisiones / Cartera Bruta	2.5%	5.0%	3.7%	1.8%	1.7%
Provisiones / cartera vencida	378.4%	592.1%	116.6%	93.4%	95.0%
Garantías / Cartera Bruta	1.25	1.29	1.19	1.19	1.27
Garantías / Cartera Vencida	191.74	151.99	37.65	61.19	70.14
Garantías	1,539,895	1,590,003	1,534,878	1,577,606	1,712,695

Fuente: St. Georges Bank / **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.