

03 de Abril 2024

**Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad.**

Ref.: Notificación de Hecho de Importancia.
Calificación de Riesgo.

Respetado Señor Superintendente:

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 4 del Acuerdo N°. 3-2008, Texto único de 31 de marzo de 2008, modificado por el Acuerdo N°.2-2012 de 28 de noviembre de 2012, que trata sobre eventos que constituyen hechos de importancia, le comunicamos que Pacific Credit Rating tomó las siguientes acciones de calificación a Junio 2023.

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Fecha de Información | jun-23 |
| Fortaleza financiera | PA A+ |
| Bonos Subordinados | PA A |
| Perspectiva | Estable |

Adjuntamos el informe emitido por Pacific Credit Rating, en donde asignan la calificación antes descrita.

Agradecemos de antemano, su amable atención.

Saludos Cordiales.


**Ernesto Alemán Lanzas
Vicepresidente de Finanzas e Internacional**

EA/CM

St. Georges Bank & Company Inc.

Comité No. 01/2024

Informe con EEFF No auditados al 30 de junio de 2023

Fecha de comité: 08 de enero de 2024

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

Gabriel Sanada

gsanada@ratingspcr.com

Victor Reyes

vreyes@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

| Fecha de información | dic-19 | jun-20 | dic-20 | jun-21 | dic-21 | mar-22 | jun-22 | sep-22 | dic-22 | jun-23 |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Fecha de comité | 03/07/2020 | 08/10/2020 | 06/04/2021 | 24/09/2021 | 5/05/2022 | 01/07/2022 | 30/09/2022 | 23/12/2022 | 24/04/2023 | 08/01/2024 |
| 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 | Estable | Estable | Negativa | Negativa | Negativa | Negativa | 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 una (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 calificación 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 la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación 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 calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, 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 30 de junio de 2023. La calificación se fundamenta en el crecimiento de la cartera con enfoque en el segmento corporativo que contribuye a conservar una adecuada calidad crediticia junto con la adecuada cobertura de provisiones sobre la cartera vencida. asimismo, se toma en cuenta el alza en los indicadores de morosidad. La calificación considera también los adecuados niveles de solvencia y liquidez. Adicionalmente se considera el respaldo brindado por Grupo Promérica.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a la Fortaleza Financiera de St. Georges Bank & Company Inc., se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Incremento de cartera bruta. A junio 2023, la cartera bruta de St. Georges Bank muestra un aumento interanual de 3.6%, ante el crecimiento en la cartera de créditos corporativos (+7.2%), y siendo dicho aumento contrarrestado por la disminución de los préstamos de tarjeta de crédito (-15.4%), siendo consecuente con la estrategia del banco de enfocarse en el segmento corporativo. La cartera se conforma principalmente por los créditos corporativos con una participación de 76.4%, seguido de créditos personales con el 10.5%, tarjetas de crédito con el 9.1% y los créditos hipotecarios representan el 4.1% restante, asimismo, al evaluar por sector geográfico la cartera se encuentra concentrada en América Latina y el Caribe (64.5%), seguido de Panamá (34.6%) y en menor proporción le siguen Estados Unidos y Canadá (0.1%) y otras regiones (0.8%). Por su parte, al evaluar la cartera por atraso, el índice de cartera morosa presenta una desmejora al situarse en 2.5% (junio 2022: 1.4%), al igual que el índice de cartera vencida que en el periodo se sitúa en 2.4% (junio 2022: 0.7%), no obstante, la cartera continúa presentando adecuados niveles de morosidad, adicional a las provisiones que representan el 100% de la cartera vencida.

Mejora en los niveles de rentabilidad. A junio 2023, el banco registro una utilidad neta de B/. 3.4 millones, presentando una significativa mejora respecto a junio 2022 (B/. 2.1 millones), como consecuencia de la disminución en los gastos por comisiones junto con el incremento en los ingresos por intereses, mientras que sus activos se reducen por la contracción en sus inversiones (-20.0%), siendo contrarrestado por el alza en su cartera neta (+6.9%), producto de un aumento en los préstamos corporativos, adicionalmente el patrimonio tuvo un aumento ocasionado en mayor medida por el aumento en la reserva dinámica regulatoria y NIIF (+23.6%) y el cambio neto en el valor razonable (+1.1 veces). Asimismo, los indicadores de ROAA Y ROAE al periodo de análisis son positivos derivado de la utilidad presentada en junio 2023 y diciembre 2022, presentando un aumento de 0.9% y 16.4% respectivamente, situándose en 0.4% y 6.2%, evidenciando la recuperación económica anteriormente mencionada.

Adecuados niveles de liquidez. Los activos líquidos del banco para el periodo de análisis muestran una contracción interanual de 24.6% ocasionado principalmente por la disminución en las inversiones, las cuales a la fecha mostraron un decremento interanual (-20.0%) y se componen casi en su totalidad de valores a costo amortizado (99.7%) que al periodo de análisis muestra un incremento interanual (+41.3%) esta alza es debido a la reclasificación de inversiones por cambio de modelo de negocio. El índice de liquidez inmediata se ubicó en 3.0% siendo este menor al periodo anterior, siendo esto principalmente por una disminución en los depósitos en bancos (-54.2%). Por su parte, la liquidez mediata del banco se sitúa en 28.9% por las inversiones, que se conforman en un 54.0% por títulos de deuda privada y 46.0% por títulos de deuda gubernamental, por lo que se puede observar que el banco cuenta con la capacidad para hacer frente a sus obligaciones en un corto plazo demostrando adecuados niveles de liquidez, presentando niveles superiores al mínimo regulatorio.

Mejora en niveles de solvencia. A junio 2023, el banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), ya que posee un índice de adecuación de capital de 11.9%, registrando un aumento respecto al periodo anterior (junio 2022:11.1%), por lo que, al comparar el indicador contra junio 2022 se puede observar una mejora derivado de las estrategias del banco. No obstante, se puede observar que el banco mantiene la tendencia a seguir por debajo del sector ya que históricamente se ha mantenido por debajo del mismo, a la fecha de análisis el indicador del sector se ubica en 15.3%. Por lo cual, se observa cómo se han ido recuperando por medio del fortalecimiento de las reservas y la retención de utilidades.

Respaldo del Grupo Promerica. Como ventaja competitiva, la cartera regional de St. Georges se ha fortalecido a partir de la colocación asociada con otros bancos del mismo Grupo, considerando que Grupo Promerica es una entidad financiera líder a nivel regional (a través de la Holding Promerica Financial Corp.) con presencia en Guatemala, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Ecuador, El Salvador e Islas Caimán.

Factores Clave

Factores que pudieran aumentar la calificación

- Aumento constante en la cartera bruta manteniendo buena calidad crediticia.
- Mejora sostenida en indicadores de rentabilidad.

Factores que pudieran disminuir la calificación

- Reducción sostenida en sus indicadores de liquidez y solvencia.
- Incremento en la morosidad de la cartera.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

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

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): i) Existe el riesgo latente por los conflictos geopolíticos entre Rusia y Ucrania que puedan afectar los precios de materias primas y la cadena de suministros a nivel global ii) Existe el riesgo sistemático por las variaciones en las tasas de interés, las políticas monetarias, y el alza en la inflación que puede desacelerar el dinamismo económico.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Bancos e Instituciones Financieras vigente del Manual de Calificación de Riesgo con fecha 09 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 aprobado el 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de diciembre 2017 a diciembre de 2022 y estados financieros no auditados de junio 2022 y junio 2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración, valuación y detalle de cartera vencida.
- **Riesgo de Mercado:** Manual de riesgo de mercado, detalle de inversiones y disponibilidades.
- **Riesgo de Liquidez:** Manual de liquidez, reporte de liquidez legal, estructura de financiamiento, modalidad de los depósitos, detalle de principales depositantes.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte del índice de adecuación de capital.
- **Riesgo Operativo:** Informe de Gestión de Riesgo Operativo y Prevención de Blanqueo de Capitales.

Contexto Económico

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía panameña crezca un 5.7% en el 2023 y un 5.8% en el 2024, demostrando la continua recuperación posterior a la pandemia como resultado de un eficiente esquema de vacunación y las inversiones realizadas, así como el incremento en las exportaciones que presentan una variación interanual al primer semestre de 4.4%. El crecimiento se verá impulsado por el sector de servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, así como servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Adicionalmente, se observa un buen desempeño en los sectores de construcción, industria manufacturera y minería.

Según la última información publicada por el INEC, en las cifras estimadas al cierre de 2022 las actividades económicas que más contribuyen al PIB son actividades de comercio al por menor y por mayor (19.8%), seguido de actividades de construcción (13.2%); transporte, almacenamiento y correo (11.4%) y actividades financieras y de seguros (6.3%). En cuanto a las actividades que mayores incrementos presentan están el comercio al por menor y por mayor, y la reparación de vehículos de motor y motocicletas por B/. 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por B/. 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por B/. 1,007.5 millones (+13.7%). En general, se observa como la mayoría de las actividades ha incrementado, lo que contribuye a un crecimiento del PIB que se aproxima al 10.8% con respecto al periodo anterior.

Panamá presenta varios retos entre los que destacan la baja escolaridad y la elevada tasa de desigualdad y pobreza que se espera que disminuya hasta el 2025 conforme se recuperan los mercados laborales. Asimismo, el periodo 2022 cerró con una tasa de desempleo de 9.9% que aún se presenta rezagada con respecto a periodos previos a la pandemia. Por su parte, la inflación se aproxima a 3.3% en el 2023, siendo una de las más bajas de la región y afectando principalmente a los hogares más vulnerables, aunque con un impacto moderado.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se presenta un incremento interanual al primer semestre de 2023 en los créditos de consumo de 5.3%, destacando la variación de los créditos para construcción de 1.2%, siendo positiva por primera vez desde el 2018. Adicionalmente, los activos crecieron a un ritmo interanual de 4.1% mientras los depósitos incrementan en 2.1%. En cuanto a las utilidades acumuladas, se observa una considerable alza interanual de 51.2% debido a la evolución del margen financiero, el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y la reducción de las provisiones conforme se reducen los riesgos derivados de la pandemia. Por último, se observan tasas activas para tarjeta de crédito en niveles máximos históricos con un promedio de 20.7% a junio 2023, mientras que las tasas para préstamos personales, auto y vivienda han venido incrementando desde el periodo anterior.

Asimismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año 2022 con tasas de interés de 0.25% y, a julio de 2023, estas ascienden a 5.50% siendo la tasa de interés más alta que se ha visto desde el 2008. Se espera que las tasas se mantengan elevadas hasta el año 2024. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector económico, dificultando el acceso a crédito para personas y empresas, así como reducir las actividades de inversión y la generación de empleo, moderando el desempeño de la economía.

El canal de Panamá ha sido un punto de comercio internacional importante que contribuye significativamente al PIB panameño, y se observa un incremento en los tiempos de espera por la mayor demanda conforme se aproxima el fin de año, aunado a la sequía que ha afectado el país y que se ha visto acrecentada por el fenómeno "El Niño", registrando entre un 30-50% menos lluvias que el promedio. Como medida para controlar esta situación, se ha reducido el número de barcos que pueden pasar por día, lo que tendrá un impacto en los ingresos que se estima caerán en unos US\$ 200 millones. Por último, el incremento en los tiempos de espera y la exploración de nuevas rutas se traducen en mayores costos que se trasladan al consumidor final pudiendo agregar más presiones a los precios.

De esta forma, se observa que la economía panameña mantiene proyecciones de crecimiento adecuadas, destacando la recuperación en el sector de servicios y comercio al por mayor y por menor. Además, presenta una inflación moderada en comparación a la región producto de mantener un tipo de cambio estable con el dólar estadounidense. Por último, se podrían presentar retos por la sequía que ha afectado el canal de Panamá y comunidades locales, así como las elevadas tasas de política monetaria que podrían afectar el dinamismo económico.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Contexto del Sistema Bancario

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). Para el primer semestre de 2023, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 15 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

En la actualidad, el sistema bancario panameño está conformado por 42 bancos de licencia general. Es decir, aquellos que están autorizados para llevar a cabo su negocio de banca en cualquier parte de Panamá y el exterior. En cuanto a los bancos de licencia internacional, son 15 bancos los que tienen la facultad de dirigir transacciones en el exterior desde una oficina en Panamá. Al conjunto de estos dos se les conoce como el Centro Bancario Internacional (CBI). Las características de Panamá incluyen la ausencia de un Banco Central y de una autoridad monetaria, y el uso del dólar

norteamericano como moneda de curso legal, lo cual ha contribuido a resguardar al CBI panameño de los efectos de las crisis financieras que han abatido la mayoría de los mercados y sistemas financieros del mundo.

Al 30 de junio de 2023, los activos del CBI totalizaron B/. 142,943 millones, mostrando un incremento interanual de 4.1% (junio 2022: B/. 137,298 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en B/. 5,347 millones, (+6.7%) y en menor magnitud las inversiones por B/. 1,238 millones (+4.2%). Los activos líquidos totalizaron B/. 19,351 millones, teniendo una reducción en 8.4% en comparación al año anterior (junio 2022: B/. 21,128 millones). Por lo que se observan los cambios en las decisiones estratégicas en cuanto a la obtención de rendimientos.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en B/. 85.251 millones, aumentando en 6.7%, como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+8.4%) que en los créditos locales (+5.9%). Asimismo, con respecto a la calidad de la cartera del CBI registra un índice de mora de 4.1%, en donde el 1.6% representa atrasos de más de 30 días, por lo que, el índice de cartera vencida es de 2.5% sobre el total de la cartera reflejando un mayor porcentaje comparado con los porcentajes previos a la pandemia. Cabe resaltar, que se prevé que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos de CBI continúe controlada con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos. En cuanto a las utilidades acumuladas registradas al primer semestre del 2023, la cifra obtenida al cierre del ejercicio fue de B/. 1,437 millones reflejando un incremento significativo con respecto al período anterior de (+51.2%). Se vio impulsada esta variación principalmente por el incremento en la cartera de créditos que impactó en la evolución del margen financiero, además, de la adecuada gestión en la calidad de activos, así como en el adecuado control en los gastos. Se puede observar que el sistema financiero muestra una resiliencia sólida mostrando adecuados niveles de liquidez, estables niveles de solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, sin embargo, es necesario seguir monitoreando el comportamiento de dichos indicadores con el fin de asegurar la estabilidad del sistema financiero ante la situación actual de la economía panameña.

Análisis de la institución

Reseña

St. Georges Bank fue constituido el 2 de octubre de 2001 e inició sus operaciones el 1 de abril de 2002, con amparo de la licencia bancaria internacional otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá. En noviembre de 2004 amplió su licencia de banco internacional a una licencia de banco general², extendiendo sus operaciones a nivel local. El 3 de octubre de 2006, según del Acta de Junta Directiva de St. Georges Bank, se decidió adquirir el 100% de las acciones de Promerica S.A., sociedad organizada y constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, dedicada a la emisión de tarjetas de crédito. Los accionistas aportaron B/. 7.5 millones a St. Georges Bank y dicha adquisición se hizo efectiva el 30 de noviembre de 2006.

La Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), mediante Resolución No. 062-2007, con fecha 21 de mayo de 2007, autorizó la fusión por absorción de todos los activos, pasivos y patrimonio de Promerica, S.A., quedando así disuelta como persona jurídica. Por medio de esta alianza, St. Georges Bank buscaba brindar servicios de medios de pago y comercio internacional, atendiendo a la región como un único mercado. En el 2007, se inició la consolidación de la Red Bancaria Promerica mediante la nueva Sociedad Promerica Financial Corporation (PFC), tenedora del 70% de las acciones de St. Georges Bank (Panamá).

El 30 de junio de 2009 se fusionó la tenedora Grupo Producción de las Américas, S.A. y Promerica Financial Corporation, quedando esta última como la entidad resultante de la fusión. Grupo Producción de las Américas, S. A. era tenedora del capital social de Banco Promerica (Costa Rica) y del 30% del capital de St. Georges Bank & Company, Inc., del 82.9% del Banco Promerica (Honduras) y 62.4% de Tenedora BANPRO, que también era propietaria del 100% de las acciones del Banco de la Producción, BANPRO, (Nicaragua). En junio 2010 Inversiones Financieras Promerica (El Salvador) y Tenedora de Promerica de Guatemala, S.A, trasladaron el 91.5% y el 100% de sus acciones respectivamente, consolidando operaciones con Promerica Financial Corporation.

St. Georges Bank procedió a solicitar a la Superintendencia de Bancos de Panamá autorización para el traspaso de acciones de Produbank (Panamá), S.A., la cual fue autorizada y se concretó en el mes de octubre de 2014. Para esta transacción, la Superintendencia de Bancos de Panamá le solicitó a St. Georges Bank que debía mantener al momento de la transacción un índice de Adecuación de Capital superior al 11%, por lo que Promerica Financial Corporation, en octubre de 2014 aportó una capitalización de \$18,000.00 millones. La solicitud de autorización fue para compartir oficinas y personal en actividades, procesos y funciones del negocio bancario en las áreas de control y soporte, así como la vicepresidencia de operaciones y finanzas, excluyendo, aquellas relacionadas al área de atención al público.

Gobierno Corporativo

St. Georges Bank & Company, Inc. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley 32 de 1927, sobre sociedades anónimas de la República de Panamá. El Capital Social de la compañía totalmente suscrito y pagado a junio 2022 es de B/. 70,500,000 representado por 1,000 acciones comunes sin valor nominal, gozando todas de iguales derechos y prerrogativas. A la fecha, St. Georges Bank & Company, Inc. y Subsidiaria tiene un accionista, Promerica Financial Corporation que posee el 100% de las acciones y es atendido directamente por la Junta Directiva. La estructura accionaria actual se muestra en el siguiente cuadro. PFC Holding, está formado por un equipo de instituciones

financieras con amplia experiencia en los países donde operan (Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, República Dominicana, Gran Caimán y Ecuador).

ACCIONISTAS Y DIRECTIVA (A junio 2022)

| ACCIONISTAS | | |
|---------------------------------|---|----------------------------|
| Promerica Financial Corporation | | 100% |
| TOTAL | | 100% |
| DIRECTORIO | | |
| Ramiro Ortiz Mayorga | Presidente | Economista |
| Francisco Paredes Muirragui | Vicepresidente – Director Independiente | Abogado |
| Karla Icaza Meneses | Secretaría | Administradora de Empresas |
| Oscar Soto Brenes | Tesorero | Contador |
| John Keith Sánchez | Director | Financista |
| Oscar Isidro Delgadillo Chávez | Director | Economista |
| Adolfo Linares Franco | Director Independiente | Abogado |
| Denise Henríquez Noriega | Directora | Administradora de Empresas |
| Analissa Endara de Lizaraburu | Directora | Financista |

Fuente: St. Georges Bank. / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

A la fecha de análisis, el Banco realiza actividades para fortalecer su modelo de banca sostenible, basándose en los pilares estratégicos de Responsabilidad Social Empresarial (RSE).

- **Sostenibilidad Económica:** Ofrecen a sus grupos de interés una rentabilidad sostenible y segura, promoviendo la transparencia informativa para cultivar y mantener la confianza en la relación con ellos en el largo plazo.
- **Compromiso Medioambiental:** Mantienen políticas de control para los proyectos que financian, especialmente si estos tienen algún tipo de impacto ambiental. Alinean las operaciones con políticas eficientes y de bajo impacto ambiental, asimismo participan y promueven actividades relacionadas con el medioambiente, a nivel interno como externo. Asimismo, formando parte de una relación con clientes afiliados a su programa “Compensa tu Huella, Salvando Bosques”.
- **Contribución Social:** Buscan el crecimiento sostenible mediante la inclusión económica, por medio de iniciativas en la educación financiera para impulsar el conocimiento y el emprendimiento entre los diferentes grupos de interés. Se enfocan en colaborar con instituciones locales sin fines de lucro, las cuales tienen una labor social y organizacional, enfocadas en mitigar la vulnerabilidad en materia de niñez, prevención del cáncer y medioambiente.

El Banco cuenta con un Código de Ética y un Reglamento Interno que promueven la igualdad de oportunidades para trabajadores, sus familias y en general en todos sus grupos de interés. También promueven la erradicación de discriminación de género, religión, discapacidad, condición social, entre otras. Asimismo, de acuerdo con la legislación laboral panameña, cuenta con políticas de erradicación del trabajo infantil y el trabajo forzoso, tanto interna como externamente. Por otro lado, se verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares y cuenta con Programa de Voluntariado corporativo impulsado por ellos mismos para promover ayuda a la comunidad. Además, el Banco cuenta con Comités de apoyo a la Gerencia General como Gobierno corporativo, Recursos humanos, Eficiencia y transformación, Negocios, Recuperación de cartera a personas, Activos y pasivos, Medios de pago y Recuperación de cartera a empresas.

Grupo Económico

Grupo Promerica se originó en noviembre de 1991, cuando Ramiro Ortiz Mayorga junto con 133 socios provenientes de diversas actividades económicas en Nicaragua, fundó Banpro Grupo Promerica. A Banpro Grupo Promerica le siguieron Banco Promerica Costa Rica (1992), Banco Promerica El Salvador (1996), Banco Promerica República Dominicana, Banco Promerica Ecuador (2000), Banco Promerica Honduras (2001), St. Georges Bank Grupo Promerica en Panamá (2002), Banco Promerica Guatemala (2007) y St. Georges Bank Grupo Promerica en Islas Caimán. Dichas instituciones financieras están enlazadas mediante el holding Promerica Financial Corporation (PFC), y todas están dirigidas por un equipo multinacional de banqueros con amplio conocimiento de los países donde opera. Cabe destacar que Grupo Promerica posee decenas de años de experiencia bancaria.³

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO

| Estructura Corporativa - Grupo Promerica (Promerica Financial Corporation) | |
|--|------------|
| SUBSIDIARIAS | PORCENTAJE |
| St. Georges Bank (Panamá) | 100.00% |
| Inversiones Financieras Promerica (El Salvador) | 97.10% |
| Banco Promerica (Honduras) | 99.99% |
| Tenedora Banpro (Nicaragua) | 62.43% |
| Banco Promerica (Costa Rica) | 100.00% |
| Produbanco (Ecuador) | 62.21% |
| Banco Promerica (Republica Dominicana) | 99.99% |
| St. Georges Bank (Cayman Islands) | 100.00% |
| Tenedora Promerica (Guatemala) | 100.00% |
| Banco Promerica (Guatemala) | 74.13% |
| Tarjetas Promerica (Guatemala) | 0.29% |
| Gestiones Auxiliares y Secundarias, S.A (Guatemala) | 0.13% |
| Inmobiliaria Promerica (Panamá) | 100.00% |
| COE Holdings, S.A (Panamá) | 100.00% |

Fuente: St. Georges Bank. / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La misión de St. Georges Bank consiste en “Impulsar una banca que desarrolle relaciones y ofrezca productos y servicios a nuestras comunidades, para ayudarles a superar sus límites, sean estos culturales, económicos, personales o geográficos”.

Asimismo, su Visión es “En el Grupo Promerica creemos que todas las personas y empresas de nuestras comunidades, deberían superar sus límites para alcanzar el éxito que se merecen”. Actualmente, el Banco cuenta con una casa matriz, 9 sucursales, 2 centros de servicio, más de 10 cajeros automáticos y 614 colaboradores.

Productos

St. Georges Bank ofrece a sus clientes una extensa y completa variedad de productos y servicios bancarios, entre estos incluyen: Cuentas Corrientes, Cuentas de Ahorro, Plan de Ahorro (PAS), Inversiones, Tarjetas de Crédito y Débito, Préstamos, Banca en Línea, Transferencias de Fondos y Ordenes de Pago y Cartas de Crédito.

Estrategias

Los principales objetivos estratégicos de St. Georges Bank son: (i) Generar la rentabilidad que permita satisfacer las expectativas de retorno de los accionistas y garantizar la sostenibilidad del crecimiento del negocio. (ii) Alcanzar un sólido posicionamiento competitivo y estratégico. (iii) Alcanzar un alto grado de vinculación con los clientes, ser un banco universal con orientación al cliente, generar cultura de administración de la relación con el cliente y consolidar el modelo de banca de cliente y de relación. (iv) Simplificar y automatizar procesos sin afectar la gestión de riesgo operacional. (v) Lograr un óptimo clima organizacional, alcanzar excelencia en nuestro talento humano, definir nueva estructura organizacional con clara orientación al cliente y alcanzar una efectiva orientación al logro. (vi) Transformar la gestión integral de riesgo en un elemento estratégico en el desarrollo del negocio del banco, incrementar y mantener la calificación de riesgo en AA. (vii) Alcanzar y consolidar la práctica del buen gobierno corporativo, como parte de nuestra forma de hacer banca, asegurar que el banco cumpla con las normas legales y regulatorias emitidas por el ente regulador. (viii) Proyección de la imagen corporativa del banco a nivel nacional. Asimismo, brindarle el adecuado seguimiento a los objetivos previamente establecidos, como el fortalecimiento y posicionamiento de mercado, revisar y adoptar las políticas regionales dictadas por los Comités Regionales, continuar con la sinergia en el uso de herramientas tecnológicas de control de riesgos.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

St. Georges Bank estructura los niveles de riesgo crediticio apropiados mediante el establecimiento de límites, sobre la cantidad de riesgo aceptado en relación con un solo prestatario, grupo de prestatarios, segmento geográfico, etc. Actualmente opera en Ecuador, Nicaragua, Guatemala, El Salvador, Honduras, Costa Rica, Panamá, Venezuela, Senegal, Estados Unidos y República Dominicana.

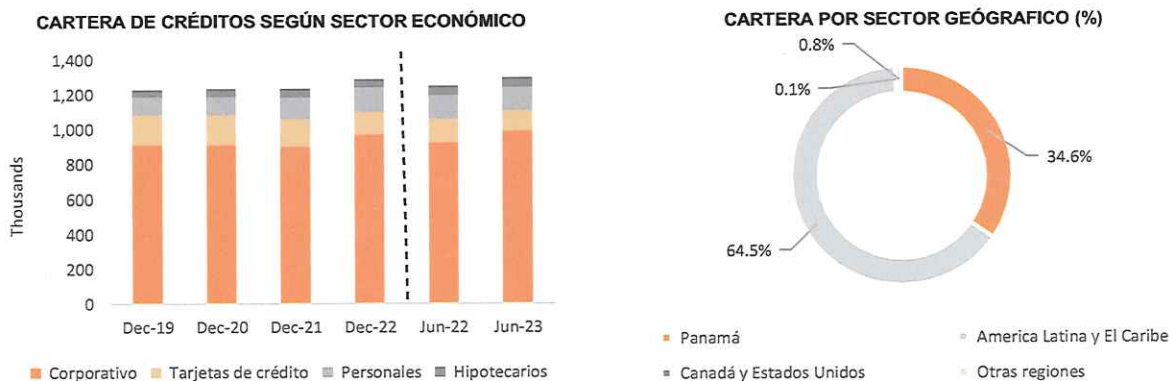
La evaluación de préstamos por tipo de clientes (empresas y personas) se fundamenta en criterios establecidos, como la situación financiera, fuente de repago, entorno económico, referencias, garantías, atención a las deudas de clientes con historial en el Banco, la reciprocidad con el grupo y la revisión World Compliance y World-Check (sistema internacional de revisión de cumplimiento). La administración de los principales activos financieros que potencialmente representan riesgo crediticio para el Banco se centra en el departamento de la Administración de Crédito para los préstamos, y en el departamento Financiero para los depósitos en bancos y valores disponibles para la venta. Dichos departamentos tienen la responsabilidad de supervisar, controlar y dar seguimiento a la cartera total de créditos a lo largo del ciclo de vida de

las operaciones. En cuanto a los préstamos, el riesgo se controla a través de análisis periódicos de la capacidad de los deudores y potenciales deudores para cumplir con sus obligaciones, y también mediante cambios en los límites de crédito cuando sean apropiados. La exposición al riesgo también es administrada obteniendo garantías reales.

Calidad de la cartera

A junio 2023, St. Georges Bank & Company inc. presenta una cartera bruta por B/. 1,294.3 millones, lo que muestra un crecimiento interanual de B/. 45.5 millones (+3.6%), esto debido al incremento de B/. 66.4 millones (+7.2%) en los créditos corporativos, y siendo contrarrestado por la contracción de B/. 21.3 millones (-15.4%) en el segmento de tarjetas de crédito, denotando un enfoque del banco en la colocación de créditos corporativos; por su parte, los préstamos personales y de vivienda conservan niveles similares a los de junio 2022, situándose en B/. 136.0 millones y B/. 52.7 millones respectivamente.

Al evaluar la cartera por región geográfica, se observa que esta se concentra principalmente en la región de América Latina y el Caribe con B/. 820.7 millones, mostrando un aumento de B/. 68.2 millones (+9.1%) y representando el 61.9% del total de cartera, seguido de la cartera colocada en Panamá que totaliza B/. 439.7 millones, lo que muestra un crecimiento de B/. 13.9 millones (+3.3%) y representando el 37.0% de la cartera, mientras tanto, las colocaciones en Canadá y Estados Unidos muestran una reducción de B/. 68.3 miles (-3.7%) llegando a totalizar B/. 1.8 millones, siendo esta poco representativa al ser únicamente el 0.2% del total de las colocaciones y las demás regiones en conjunto totalizan B/. 10.5 millones, mostrando así una reducción de B/. 179.8 miles (-1.7%), y representando el 0.9% restante de la cartera, por lo que la cartera se encuentra concentrada principalmente en América Latina y el Caribe y Panamá, al representar conjuntamente el 98.9% de la cartera neta.

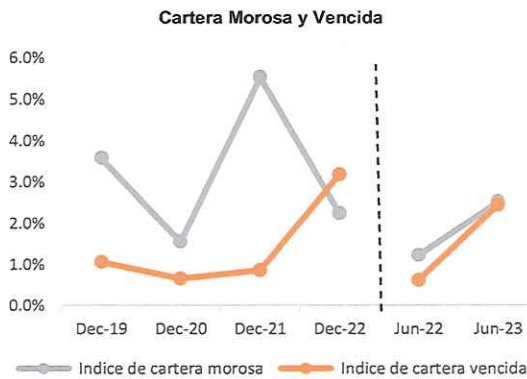


Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Indicadores de morosidad y cobertura

A junio 2023, al evaluar la cartera según categoría de riesgo, esta se concentra principalmente en la categoría normal con B/. 1,133.0 millones, mostrando así un incremento de B/. 183.1 millones (+19.3%) respecto a junio 2022, y representando esta el 87.5% del total de la cartera, siendo la más representativa, seguida de la cartera en categoría mención especial, que totaliza B/. 89.1 millones, mostrando una disminución de B/. 16.2 millones (-15.4%) y representando el 6.9% del total de cartera; en la misma línea, la cartera en categoría subnormal presenta una reducción de B/. 6.0 millones (-12.7%) totalizando B/. 41.2 millones y representando el 3.2% del total de las colocaciones. Por su parte, la categoría dudosa totaliza B/. 14.6 millones, mostrando un alza de B/. 10.1 millones (+2.2 veces) siendo poco representativa al componer el 1.1% del total de la cartera, mientras que el 1.3% restante corresponde a la cartera irrecuperable que totaliza B/. 16.4 millones, mostrando en aumento de B/. 11.6 millones (+2.5 veces), indicando concentración de la cartera en las categorías de menor riesgo.

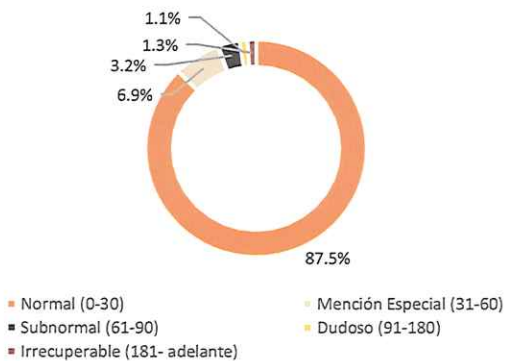
Por su parte, la cartera atrasada se ubica en B/. 64.1 millones, estando concentrada principalmente en la modalidad morosa que representa el 50.7% de la cartera con retraso y totaliza B/. 32.5 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 17.3 millones (+1.1 veces), ante el aumento en B/. 12.4 millones (+1.1 veces) en el segmento corporativo y de B/. 4.8 millones (+1.1 veces) en el segmento de consumo. Por su parte, la cartera vencida presenta un incremento de B/. 23.9 millones (+3.1 veces) ante el incremento de la cartera vencida en el segmento de consumo de B/. 17.8 millones (+4.1 veces) y en menor medida en el segmento corporativo en B/. 6.1 millones (+1.8 veces), por lo que el indicador de morosidad a junio 2023 se coloca en 5.0% (junio 2022: 2.1%), mientras el índice de cartera vencida se ubica en 2.4% (junio 2022: 0.7%), mostrando ambos una desmejora respecto al periodo anterior al tener una mayor proporción de cartera morosa, sin embargo, a pesar de dicho crecimiento continúa presentando niveles adecuados.



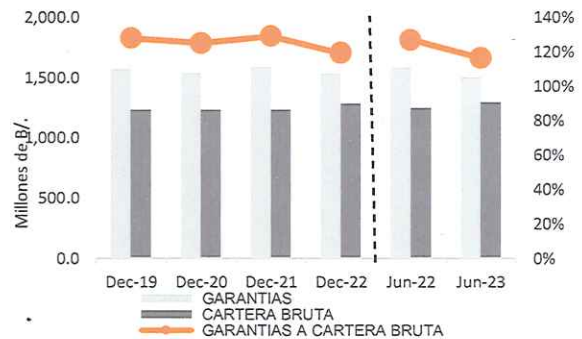
Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Con respecto a los 50 principales deudores, al periodo de análisis estos totalizaron en B/. 679.2 millones mostrando así un aumento con respecto a junio 2022 llegando a representar 52.5% de la cartera bruta. Por otro lado, Las garantías al periodo de análisis totalizaron en B/. 1,505.8 millones mostrando una contracción interanual de B/. 78.9 millones (-5.0%), ante la contracción en las otras garantías de B/. 108.9 millones (-54.1%) y de las garantías hipotecarias de B/. 22.3 millones (-2.8%), por lo que se observa que la cobertura brindada por las garantías se posiciona en 116.3% mostrando así una adecuada cobertura a pesar de la disminución, por lo que se puede concluir que la calidad de la cartera crediticia del banco es adecuada, no obstante, la elevada concentración en la cartera representa un factor de riesgo ante un posible escenario de estrés financiero.

PRÉSTAMOS POR CATEGORÍA DE RIESGO



COBERTURA CREDITICIA



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Análisis cuantitativo de balance general

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Banco no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Banco mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez y límites de composición de facilidades interbancarias y de financiamientos.

A junio 2023, St Georges Bank & Company Inc. presenta activos líquidos por B/. 47.1 millones mostrando una contracción interanual de B/. 50.7 millones (-51.9%), como consecuencia de la disminución en los depósitos en bancos e instituciones financieras que totalizan B/. 43.0 millones mostrando una disminución interanual de B/. 50.9 millones (-54.2%), ante el uso de los fondos para la colocación de créditos ante la recuperación económica y se componen principalmente de depósitos a la vista en bancos locales con B/. 33.7 millones, representando el 78.4% de los depósitos totales, seguido de depósitos a plazo en bancos locales por B/. 9.3 millones y que representa el 21.6% restante. En consonancia, el efectivo del banco totaliza B/. 4.1 millones, mostrando un leve incremento de B/. 227.6 miles (+5.9%). De esta forma, los activos líquidos del banco a la fecha de análisis representan el 2.5% del total de activo, disminuyendo respecto a junio 2022 (5.0%) consecuencia del empleo de los fondos en la colocación de créditos y el pago de obligaciones.

En cuanto a las inversiones del banco, estas se ubican en B/. 461.4 millones, mostrando un decremento de B/. 115.1 millones (-20.0%) respecto a junio 2022 como consecuencia de la disminución en B/. 249.5 millones (-99.5%) de los instrumentos a valor razonable que totalizan a la fecha B/. 1.2 millones, como consecuencia de una reclasificación de las inversiones por cambios en el modelo de negocio, siendo contrarrestado por el incremento en B/. 134.4 millones (+41.3%) de los instrumentos a costo amortizado, los cuales totalizan B/. 460.2 millones. Al evaluar la diversificación geográfica de

las inversiones, estas se concentran en Canadá y Estados Unidos con el 62.2%, seguido de Panamá con el 23.0%, América Latina y el Caribe representan el 3.0% y las otras regiones el 11.7%.

Portafolio de Inversiones



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Por otra parte, al periodo de análisis los pasivos se sitúan en B/. 1,757.8 millones mostrando un decremento interanual de B/. 113.6 millones (-6.1%) ante la reducción en B/. 143.4 millones (-8.2%) de los depósitos de clientes, que totalizan B/. 1,598.4 millones, mientras que los financiamientos recibidos muestran un incremento de B/. 26.8 millones (+50.6%).

Continuando con los demás componentes de los pasivos, la deuda subordinada muestra un incremento a la fecha de análisis totalizando B/. 50.9 millones mostrando un incremento de B/. 10.1 millones (+24.9%). Por otra parte, los otros pasivos se ubican en B/. 23.6 millones mostrando un decremento interanual de B/. 9.8 millones (-29.4%).

COMPOSICIONES DE ACTIVOS CORRIENTES



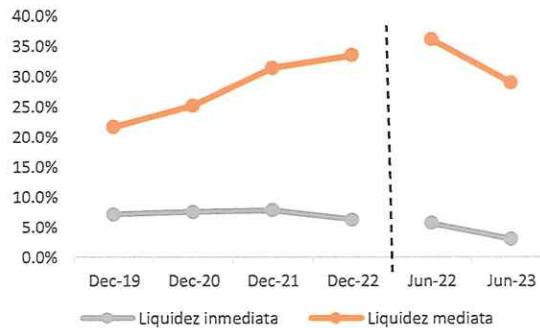
EVOLUCIÓN DE LAS FUENTES DE FONDEO



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

El índice de liquidez inmediata⁴ se ubicó en 3.0%, siendo este menor al periodo anterior, esto principalmente por una disminución de las disponibilidades para la colocación de créditos y afrontar la contracción en los depósitos del público, así pues, se puede observar que el banco puede hacerles frente a sus obligaciones en un corto plazo, demostrando adecuados niveles de liquidez, asimismo se observa como tuvo una leve contracción interanual de 2.7% (junio 2022: 5.6%). Por su parte, el índice de liquidez legal se sitúa en 48.6%, estando por encima del mínimo regulatorio.

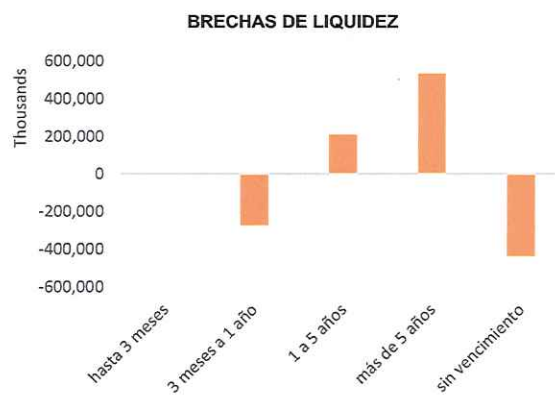
Indicadores de Liquidez



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Brechas de liquidez

A junio de 2023, el banco ha operado con descalces negativos en las bandas de hasta 3 meses, de 3 meses a un año y en las bandas sin vencimiento, mientras que presentan calces positivos en las bandas de 1 a 5 años y de más de 5 años. Dado el giro del negocio del Banco, en donde los préstamos corporativos e hipotecarios representan 80.5% del total de la cartera y donde la recuperación de los fondos se presenta a largo plazo en las obligaciones financieras que posee el Banco, producto de los depósitos de clientes y de los préstamos, es natural que se presenten calces positivos a partir de la banda de más de un año.



Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El Comité de Riesgos se reúne trimestralmente para evaluar la exposición del Banco a cada uno de los riesgos implementando una prueba de esfuerzo sobre los indicadores riesgo de tasa. Dicho comité, está integrado por al menos tres miembros de la Junta Directiva, vicepresidente de Riesgo de Crédito, Vicepresidente de Negocios, Gerente de Gestión Integral de Riesgos, Vicepresidente Ejecutivo de Riesgos PFC y Gerente General. El Manual de Inversiones de St. Georges Bank (aprobado por Junta Directiva según Acta No.06 del 21 de junio de 2022), contempla las políticas de inversión, los niveles de aprobación y autorización, procedimientos, tipos de instrumentos y controles que deberían regir la gestión del portafolio de inversiones de la institución.

Tasas de interés

El riesgo de tasas de interés dependerá de los países en los que el banco mantiene operaciones. Por ello, se realizan análisis socioeconómicos de cada país y se determinan las provisiones requeridas. Asimismo, la administración del banco realiza simulaciones periódicas para determinar la sensibilidad de los activos y pasivos financieros al movimiento de la tasa de interés.

Asimismo, la administración del banco realiza simulaciones periódicas para determinar la sensibilidad de los activos y pasivos financieros al movimiento de la tasa de interés. El análisis base que efectúa la Administración mensualmente consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causado por aumentos o disminuciones de 100 y 200 puntos básicos en la tasa de interés.

El riesgo de tasa de intereses del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

Riesgo Operativo

De acuerdo con el Manual de Riesgo Operativo de St. Georges Bank aprobado por Junta Directiva según Acta No. 07 del 29 de julio de 2021, el riesgo operativo se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores. El Banco cumple con buenas prácticas de gestión del riesgo operacional y dentro de ello de los sistemas de gestión de continuidad del negocio y la seguridad de información.

El departamento de auditoría interna a través de sus programas realiza una labor de aseguramiento del cumplimiento de los procedimientos y controles identificados y junto al departamento de administración de riesgos monitorean la severidad de los riesgos. Esta metodología tiene como objetivo fundamental añadir el máximo valor en cada una de las actividades de la organización, disminuyendo la posibilidad de fallas y pérdidas. El objetivo del Banco es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación del Banco. En este sentido, el Banco está expuesto a los efectos de las fluctuaciones de cambios en los tipos de moneda, los cuales son revisados sobre una base diaria.

Prevención de Lavado de Activos

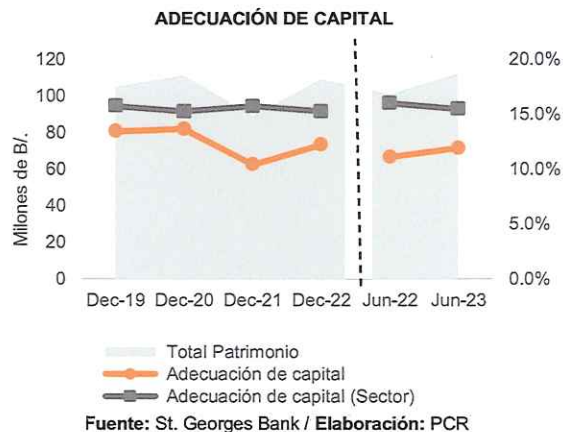
El Sistema de Prevención de Blanqueo de Capitales de St. Georges Bank se sustenta en el conocimiento del cliente, el compromiso y la capacitación del personal y herramientas de seguimiento y de reporte de transacciones. Asimismo, el Banco cuenta con el Manual de Cumplimiento para la Prevención del Blanqueo de Capitales, Prevención del Financiamiento del Terrorismo y Prevención de la Proliferación de Armas de Destrucción Masivas. Se cuentan con estos factores para tener la finalidad de conocer al cliente, pues los colaboradores del Banco realizan reportes automatizados de seguimiento sobre el movimiento en las cuentas de sus clientes. En este sentido, el objetivo de la Fidelización del cliente es positivo en la medida que permite un mejor conocimiento de este. St. Georges Bank opera bajo las regulaciones locales e internacionales para la prevención del Blanqueo de Capitales (Leyes N°415, 426 y 507, Ley Patriótica⁸ y las recomendaciones del GAFIC⁹.

El banco cuenta con comités y políticas para el riesgo de tasas de interés, este con el fin de resguardar el riesgo de mercado, donde llevan diariamente un control de estas, demostrando su buena administración para poder enfrentar cualquier situación en la que se encuentre el banco.

Riesgo de Solvencia

A la fecha de análisis, el patrimonio de St. Georges Bank & Company Inc. se posiciona en B/. 112.1 millones mostrando un incremento interanual de B/. 11.2 millones (+11.1%) ante al aumento interanual de B/. 4.6 millones (+1.1 veces) en la cuenta de cambios netos en el valor razonable, de B/. 3.9 millones (+23.6%) en la reserva regulatoria dinámica y de B/. 3.1 millones (+15.3%) en las utilidades no distribuidas. Asimismo, el patrimonio se compone en un 62.9% por acciones comunes sin valor nominal, utilidades no distribuidas 20.7% y reserva regulatoria dinámica y NIIF (4-2013) 18.1%, mientras que el impuesto complementario representa el -0.18%.

A junio de 2023, el banco cumple con el requerimiento mínimo regulatorio (8%), con un índice de adecuación de capital de 11.9%, registrando un aumento respecto al periodo anterior (junio 2022: 11.1%), asimismo se puede observar que el banco mantiene la tendencia a seguir por debajo del sector ya que históricamente se ha mantenido por debajo del mismo, que a la fecha de análisis se ubica en 15.3%. Asimismo, se observa cómo se han ido recuperando pues a finales de 2021 el indicador fue de 10.4%. Adicionalmente, el endeudamiento patrimonial al periodo de análisis se ubicó en 15.7 veces, mostrando así una disminución interanual de 2.9 veces (junio 2022: 18.6 veces) asimismo, históricamente este ha sido muy volátil.



Resultados Financieros

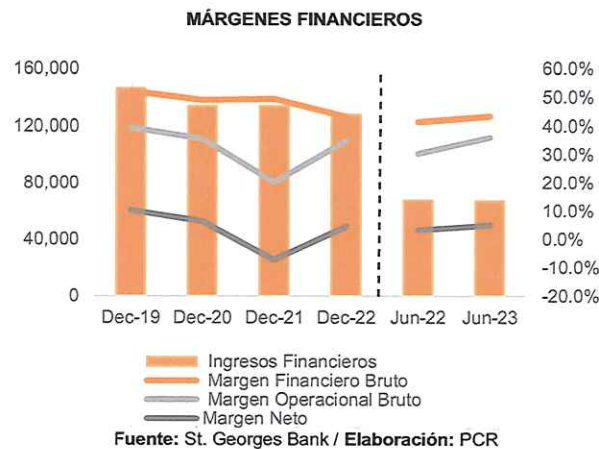
Para junio de 2023, los ingresos financieros de St. Georges Bank & Company Inc. se situaron en B/ 67.3 millones mostrando una leve reducción interanual de B/. 519.4 miles (-0.8%), estando principalmente compuestos por ingresos por intereses que representan un 89.1% del total del ingreso, mostrando un alza de B/. 4.7 millones (+8.4%), mientras que los ingresos por comisiones muestran una disminución interanual de B/. 5.2 millones (-41.2%), situándose en B/. 7.4 millones, y siendo la cuenta que provoca la contracción en los ingresos del banco, y representa el 11.0% de los ingresos financieros.

En cuanto a los egresos, los gastos por intereses muestran un incremento totalizando B/. 35.8 millones mostrando un incremento de B/. 2.6 millones (+7.8%), por lo tanto, el ingreso neto por intereses totaliza B/ 24.2 millones evidenciando un alza de B/. 2.1 millones (+9.3%) tras el incremento en mayor medida de los ingresos que de los gastos por intereses. Asimismo, los gastos por comisiones totalizan B/. 2.3 millones mostrando un decremento de B/. 4.2 millones (-64.9%) de modo que el ingreso neto por comisiones es de B/. 5.1 millones mostrando así una disminución de B/. 924.1 miles (-15.4%) como consecuencia de la contracción en mayor monto de los ingresos por comisiones que de las comisiones ganadas.

Por lo tanto, la utilidad financiera bruta se ubica en B/. 29.3 millones mostrando un incremento de B/. 1.1 millones (+4.0%), esto como resultado del incremento en mayor medida de los ingresos por intereses que los intereses pagados, continuando con el apartado de ingresos, el total de los otros ingresos neto fue de B/. 1.9 millones, mostrando así un incremento interanual de B/. 1.3 millones (+2.1 veces), de modo que el total de ingresos de operaciones, neto totalizó B/. 31.2 millones, aumentando interanualmente en B/. 2.4 millones (+8.5%).

Por otra parte, los egresos generales totalizan B/. 20.5 millones mostrando un aumento interanual B/. 2.3 millones (+12.4%) dentro de la composición de estos se observa como la mayoría de las cuentas presentaron un aumento, siendo así que la cuenta de otros gastos representa el incremento más fuerte, siendo de B/. 1.4 millones (+26.8%), y totalizando B/. 6.4 millones. Por lo que la composición de los egresos generales se presenta de la siguiente manera, gastos generales (49.0%), seguido de otros gastos (31.1%), gastos por depreciación y amortización (7.3%), honorarios y servicios (5.1%) y el 0.9% restante es representado por gastos por arrendamientos operativos, colocando la utilidad antes de provisiones en B/. 10.7 millones.

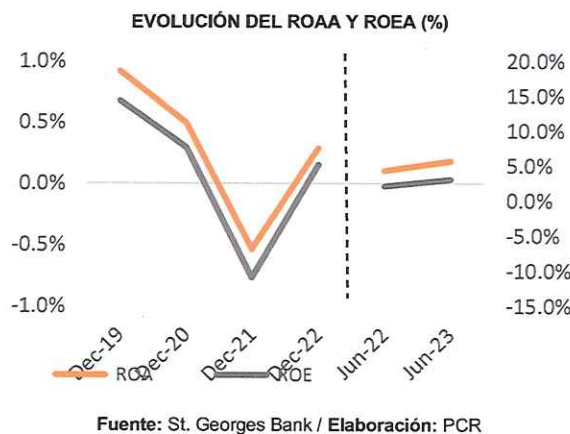
Por lo tanto, la provisión para pérdida crediticia esperada totaliza B/. 7.4 millones mostrando un alza de B/. 1.4 millones (+24.0%), asimismo se registra una reversión en las provisiones para pérdidas esperadas en valores de inversiones de B/. 462.7 miles. Para concluir, se observa que el banco presenta una utilidad de B/. 3.4 millones mostrando un aumento interanual de B/. 1.3 millones (+61.5%) ocasionado por el alza en los ingresos junto con la disminución en el total de provisiones por la reversión de las provisiones para valores de inversión, por lo que se presenta una importante mejora y muestra la capacidad del banco para recuperarse tras las pérdidas registradas en 2021.



Rentabilidad

A junio 2023, el banco registra una utilidad neta de B/. 3.4 millones continuando con una recuperación económica luego de las pérdidas registradas en 2021, asimismo se observa un decremento en sus activos (-5.2%) ante la contracción en sus inversiones (-20.0%), a pesar del alza en su cartera neta (+6.9%), producto de un aumento en los préstamos corporativos (+7.2%), por su parte, el patrimonio muestra un aumento (+11.1%) ocasionado en mayor medida por el aumento en la reserva regulatoria dinámica (+23.6%) y las utilidades no distribuidas (+15.3%).

Por lo tanto, al periodo de análisis los indicadores de ROAA Y ROAE totalizaron en 0.4% y 6.2% respectivamente, siendo estos positivos, por lo tanto, se considera que representan la realidad de la empresa y la recuperación económica que se ha mencionado anteriormente, sin embargo, se ubican por debajo de sus pares del sistema (SBN: ROA: 1.8%; ROE: 17.5%).



Instrumento Calificado

Los valores emitidos son títulos de deuda subordinada. La emisión está dividida en múltiples series por la suma de hasta US\$ 30 millones. Asimismo, 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. La negociación de la emisión será de oferta pública a través de la Bolsa de Valores de Panamá y por la intermediación de las Casas de Corredores de Bolsa, en las sesiones de negociación que se realicen en ella. Los pagos derivados de los Bonos se realizarán mediante el Agente de Pago, Registro y Transferencia, MMG Bank Corporation, designado por el Emisor.

A continuación, se establecen las principales características de la Emisión:

| Características | |
|---|--|
| Emisor: | St. Georges Bank & Company Inc. |
| Instrumento: | Programa Rotativo de Bonos Subordinados No Acumulativos |
| Moneda: | Dólares de Estados Unidos de América (US\$) |
| Monto del Programa Rotativo | Los Bonos se emitirán bajo un programa rotativo en el cual el saldo insoluto a capital de los Bonos emitidos y en circulación en un solo momento no podrá exceder de Treinta Millones de dólares (US\$30,000,000.00) El Programa Rotativo ofrece al Emisor la oportunidad de emitir nuevos valores en la medida que exista la disponibilidad según los términos del Programa. En ningún momento el saldo insoluto de los Valores en circulación de las Series podrá ser superior a los US\$30,000,000.00. En la medida en que se vayan cancelando los valores emitidos y en circulación el Emisor dispondrá del monto cancelado para emitir valores nuevos. El termino rotativo de este programa, no significa la rotación o renovación de los valores ya emitidos. Estos deberían ser cancelados en sus respectivas fechas de vencimiento o previo según las condiciones de redención anticipada detalladas en sus respectivos valores. El programa deberá estar disponible, hasta cuando el Emisor así lo crea conveniente, siempre y cuando cumpla con todos los requerimientos de la Superintendencia de Mercado de Valores. |
| Representación de los Bonos: | Los Bonos serán emitidos de forma desmaterializada, registrada y sin cupones, y representados por medio de anotaciones en cuenta. No obstante, lo anterior, los inversionistas tendrán derecho a solicitar la materialización de su inversión, mediante la emisión física de uno o más bonos. |
| Forma y denominación de los bonos: | Los Bonos serán emitidos en denominaciones de Mil dólares (US\$1,000.00) y sus múltiplos. |
| Fecha de oferta inicial: | 30 de septiembre de 2016 |
| Fecha de Vencimiento: | La fecha de vencimiento de las obligaciones derivadas de los bonos será hasta sesenta (60) años contados a partir de sus fechas de emisión. En otras palabras, la fecha de vencimiento de una o más series de los bonos podría ser menor a sesenta (60) años a partir de su fecha de emisión respectiva. El plazo y la fecha de vencimiento de cada serie de bonos será notificada por el emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva. |
| Tasa de interés: | La tasa de interés será previamente determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que Bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en dólares a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (London Interbank Market) y que se obtendrá de la página web www.bloomberg.com . La fecha de oferta, la fecha de emisión, el plazo, la fecha de vencimiento, la tasa de interés, y el monto de cada serie de Bonos será notificada por el Emisor a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva. La tasa variable de los Bonos se revisará trimestralmente, dos (2) días hábiles antes de cada período de interés por empezar. |
| Pago de intereses: | Los intereses de los Bonos se pagarán trimestralmente los días treinta y uno (31) de marzo, treinta (30) de junio, treinta (30) de septiembre y treinta y uno (31) de diciembre de cada año (en adelante los "Días de Pago de Interés"), y en caso de no ser este un día hábil, entonces el pago se hará el primer día hábil siguiente. Los Bonos no devengarán intereses durante el período de suspensión de intereses, cuando así lo establezca el Emisor. |
| Pago de capital: | El pago a capital será realizado al vencimiento. |
| Redención Anticipada: | A opción del Emisor, luego de transcurrido un mínimo de cinco (5) años contados a partir de la fecha de emisión de la Serie respectiva, los Bonos de cualquier serie podrán ser redimidos total o parcialmente, al 100% del saldo insoluto a capital de la serie de que se trate, sin porcentaje de penalidad, antes de su Fecha de Vencimiento en cualquier Día de Pago de Interés. Las redenciones totales se harán por el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie de que se trate. Para las redenciones parciales, no habrá un monto mínimo de saldo insoluto a capital ni un porcentaje mínimo o máximo de saldo insoluto a capital. |
| Garantías y Respaldo | No cuenta con garantías y el cumplimiento está respaldado por el crédito general del Emisor. |
| Uso de los fondos: | Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos y fortalecer el índice de adecuación de capital. |
| Estructurador y Agente de Pago: | MMG Bank Corporation |
| Casa de valores y puesto de bolsa: | MMG Bank Corporation |
| Central de custodia: | Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear). |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Al 30 de junio 2022, el saldo emitido de capital de Bonos subordinados no acumulativos fue de B/. 20,794,931 distribuidos de la siguiente manera:

| Bonos Subordinados | | | | | |
|---------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Serie | Monto Total | Monto Vigente | Tasa de Interés | Fecha Emisión | Fecha de Vencimiento |
| Serie A | US\$ 6,700,000.00 | US\$ 6,700,000.00 | 7.25% | 24-ene-17 | 24-ene-27 |
| Serie B | US\$ 3,000,000.00 | US\$ 3,000,000.00 | 7.25% | 3-mar-17 | 3-mar-27 |
| Serie C | US\$ 3,000,000.00 | US\$ 3,000,000.00 | 7.25% | 15-jun-17 | 15-jun-27 |
| Serie D | US\$ 3,000,000.00 | US\$ 3,000,000.00 | 7.25% | 27-sep-18 | 27-sep-28 |
| Serie E | US\$ 5,000,000.00 | US\$ 5,000,000.00 | 7.25% | 17-jul-19 | 17-jul-29 |
| Serie F | US\$ 20,794,931.00 | US\$ 94,931.00 | 6.75% | 17-nov-21 | 17-nov-31 |
| Total | US\$ 30,000,000.00 | US\$ 20,794,931.00 | 7.25% | | |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

Garantía de la Emisión

La emisión de bonos subordinados no está garantizada, sin embargo, cuenta con el respaldo del crédito general de emisor.

Destino de los Recursos

Los fondos netos de la venta de los Bonos luego de descontar los gastos de la Emisión serán utilizados por el Emisor para financiar el crecimiento de su cartera y fortalecer su índice de adecuación de capital.

Custodia y Depósito

Con el objetivo de cumplir con lo exigido en el artículo 153-A del Decreto de Ley 1 de 1999, el Emisor ha establecido el depósito previo de los Bonos ante Central Latinoamericana de Valores S.A. (Latinclear), sociedad organizada y existente de acuerdo con las leyes de Panamá, la cual cuenta con licencia otorgada por la Superintendencia de Mercado de Valores para actuar como central de valores. Dicho depósito se ha hecho mediante la desmaterialización de los bonos.

Anexos

BALANCE GENERAL

| St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B./) | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | jun-22 | jun-23 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Activos | | | | | | |
| Disponibilidades | 98,262 | 111,827 | 128,927 | 101,574 | 97,783 | 47,082 |
| Inversiones | 231,773 | 289,237 | 413,524 | 510,600 | 576,499 | 461,368 |
| Cartera préstamo neta | 1,204,513 | 1,200,016 | 1,187,667 | 1,251,657 | 1,190,877 | 1,272,743 |
| Prestamos brutos | 1,230,034 | 1,231,849 | 1,233,895 | 1,287,650 | 1,248,873 | 1,294,349 |
| Reserva para préstamos incobrables | -23,952 | -30,388 | -61,945 | -47,544 | -56,703 | -31,778 |
| Comisiones descontadas no ganadas | -1,570 | -1,444 | -1,016 | -1,683 | -1,293 | -1,616 |
| Propiedades, mobiliario y equipo neto | 20,293 | 21,145 | 19,703 | 18,716 | 18,913 | 18,487 |
| Activos varios | 77,517 | 79,958 | 69,267 | 56,121 | 88,189 | 70,198 |
| Total Activos | 1,632,357 | 1,702,183 | 1,819,088 | 1,938,668 | 1,972,261 | 1,869,879 |
| Pasivos | | | | | | |
| Depósitos de clientes y bancos | 1,385,902 | 1,491,903 | 1,661,051 | 1,632,249 | 1,741,746 | 1,598,391 |
| <i>A la vista-extranjeros</i> | <i>137,295</i> | <i>154,609</i> | <i>142,290</i> | <i>147,481</i> | <i>196,923</i> | <i>132,563</i> |
| <i>A la vista locales</i> | <i>99,311</i> | <i>118,922</i> | <i>118,876</i> | <i>125,555</i> | <i>128,658</i> | <i>123,141</i> |
| <i>De ahorros</i> | <i>134,796</i> | <i>158,223</i> | <i>193,946</i> | <i>193,179</i> | <i>206,965</i> | <i>177,814</i> |
| <i>A plazo fijo-locales</i> | <i>225,592</i> | <i>249,085</i> | <i>299,435</i> | <i>282,973</i> | <i>300,531</i> | <i>280,310</i> |
| <i>A plazo fijo-extranjeros</i> | <i>788,907</i> | <i>811,063</i> | <i>906,504</i> | <i>883,061</i> | <i>908,669</i> | <i>884,563</i> |
| Financiamientos recibidos | 66,400 | 33,477 | 4,158 | 91,854 | 52,962 | 79,761 |
| Bonos por pagar | 37,104 | 40,700 | 40,840 | 50,916 | 40,795 | 50,939 |
| Arrendamientos financieros por pagar | 3,580 | 2,508 | 1,805 | 3,079 | 2,418 | 2,658 |
| Otros pasivos | 34,704 | 22,541 | 11,256 | 25,773 | 33,457 | 23,632 |
| Total Pasivos | 1,527,690 | 1,591,129 | 1,730,002 | 1,829,781 | 1,871,377 | 1,757,815 |
| Patrimonio | | | | | | |
| Capital pagado | 62,500 | 62,500 | 62,500 | 70,500 | 70,500 | 70,500 |
| Reservas legales | 1,146 | 1,146 | 1,146 | 1,146 | 1,146 | 1,146 |
| Reservas regulatorias | 21,560 | 23,278 | 15,418 | 14,559 | 16,375 | 20,236 |
| Utilidades no distribuidas | 21,570 | 23,829 | 18,948 | 25,459 | 20,076 | 23,151 |
| Ganancia (Pérdida) no realizada en valores disponible para la venta | -30 | 2,658 | -6,370 | 155 | -4,282 | 316 |
| Impuesto complementario | -2,077 | -2,358 | -2,555 | -2,932 | -2,932 | -3,286 |
| Total Patrimonio | 104,667 | 111,054 | 89,086 | 108,887 | 100,883 | 112,063 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 1,632,357 | 1,702,183 | 1,819,088 | 1,938,668 | 1,972,261 | 1,869,879 |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

| St. Georges Bank Inc. (cifras en miles de B./) | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | jun-22 | jun-23 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Ingresos Financieros | 146,037 | 133,982 | 134,030 | 128,078 | 67,850 | 67,330 |
| Ingresos por intereses | 118,394 | 113,262 | 114,034 | 113,989 | 55,306 | 59,956 |
| Ingresos por comisiones | 27,643 | 20,720 | 19,996 | 14,089 | 12,544 | 7,374 |
| Gastos Financieros | 69,896 | 68,293 | 67,677 | 72,752 | 39,732 | 38,079 |
| Gastos por intereses | 58,362 | 59,702 | 56,443 | 60,675 | 33,189 | 35,780 |
| Gastos por comisiones | 11,534 | 8,591 | 11,234 | 12,077 | 6,543 | 2,299 |
| Margen Financiero Bruto | 76,141 | 65,689 | 66,353 | 55,326 | 28,118 | 29,252 |
| Provisiones | -21,079 | -21,195 | -45,007 | -15,013 | -8,102 | -6,965 |
| Provisión para POSIBLES PRÉSTAMOS INCOBRABLES | -21,202 | -21,124 | -45,155 | -12,794 | -5,991 | -7,428 |
| Provisión para pérdidas esperadas en valores de inversión | 70 | -103 | 164 | -2,220 | -1,795 | 463 |
| PROVISIÓN POR DETERIORO EN OTROS ACTIVOS | 53 | 32 | -16 | 0 | -316 | 0 |
| Margen Financiero Neto | 55,062 | 44,494 | 21,346 | 40,312 | 20,016 | 22,287 |
| Otros ingresos | 2,715 | 3,317 | 5,757 | 4,434 | 614 | 1,930 |
| Margen Operacional Bruto | 57,777 | 47,811 | 27,103 | 44,746 | 20,630 | 24,217 |
| Gastos administrativos | 41,967 | 38,584 | 38,117 | 39,092 | 18,254 | 20,514 |
| Margen Operacional Neto | 15,810 | 9,227 | -11,014 | 5,654 | 2,376 | 3,703 |
| Impuestos sobre la renta (corriente y diferido) | 791 | 743 | -1,242 | 2 | 290 | 335 |
| Utilidad (Pérdida) Neta | 15,019 | 8,484 | -9,773 | 5,653 | 2,086 | 3,369 |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

| St. Georges Bank Inc. | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | jun-22 | jun-23 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Liquidez | | | | | | |
| Liquidez Inmediata | 7.1% | 7.5% | 7.8% | 6.2% | 5.6% | 2.9% |
| Activos líquidos + inversiones / pasivos | 21.6% | 25.2% | 31.4% | 33.5% | 36.0% | 28.9% |
| Liquidez legal | 48.0% | 58.8% | 58.2% | 49.1% | 66.0% | 48.6% |
| Solvencia | | | | | | |
| Pasivo Total / Patrimonio (veces) | 14.60 | 14.33 | 19.42 | 16.80 | 18.55 | 15.69 |
| Patrimonio en relación a Activos | 6.4% | 6.5% | 4.9% | 5.6% | 5.1% | 6.0% |
| Patrimonio sobre Cartera de Créditos | 8.5% | 9.0% | 7.2% | 8.5% | 8.1% | 8.7% |
| Patrimonio sobre Captaciones | 7.6% | 7.4% | 5.4% | 6.7% | 5.8% | 7.0% |
| Adecuación de capital | 13.4% | 13.7% | 10.4% | 12.2% | 11.1% | 11.9% |
| Adecuación de capital (Sector) | 15.7% | 15.2% | 15.7% | 15.2% | 16.0% | 15.5% |
| Rentabilidad | | | | | | |
| ROAA | 0.9% | 0.5% | -0.5% | 0.3% | -0.6% | 0.4% |
| ROEA | 14.3% | 7.6% | -11.0% | 5.2% | -10.2% | 6.2% |
| ROA | 0.9% | 0.5% | -0.5% | 0.3% | 0.1% | 0.2% |
| ROE | 14.3% | 7.6% | -11.0% | 5.2% | 2.1% | 3.0% |
| Eficiencia Operativa | 72.6% | 80.7% | 140.6% | 87.4% | 88.5% | 84.7% |
| Calidad de Activos | | | | | | |
| índice de cartera vencida | 1.1% | 0.7% | 0.5% | 3.2% | 0.6% | 2.4% |
| Índice de cartera morosa | 3.6% | 1.5% | 5.5% | 2.2% | 1.2% | 2.5% |
| Provisiones NIIF sobre cartera vencida | 185.2% | 378.4% | 592.1% | 116.6% | 733.1% | 100.6% |
| Provisión específica sobre cartera vencida | 145.5% | 133.6% | 95.6% | 111.5% | 224.8% | 96.8% |

Fuente: St. Georges Bank / Elaboración: PCR