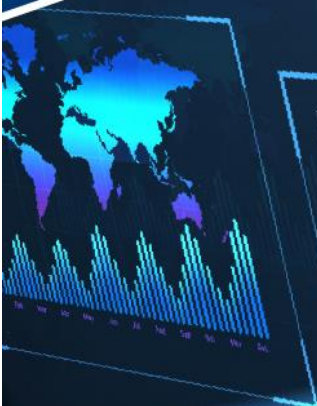


INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



I semestre de 2024



Superintendencia
de Bancos de Panamá

Contenido

I. Prólogo	3
II. Contexto internacional y local	4
1. Actividad internacional	4
2. Actividad local	9
III. Estructura del Sector Financiero	13
IV. Desempeño general del sector bancario	14
V. Matriz de Riesgos Macrofinancieros	26
VI. Riesgo Crédito	28
1. Calidad de Cartera	28
2. Provisión y Garantía	29
3. Pruebas de estrés de crédito	31
VII. Liquidez	32
VIII. Supervisión Macprudencial Bancaria	35
1. Análisis del loan to value (LTV)	36
2. Análisis del loan to income (LTI)	43
IX. Desempeño de tasas de interés	48
1. Desempeño de las tasas del mercado local y la tasa Fed	48
2. Utilidades bancarias por intermediación ante aumentos de tasas	51
X. Comportamiento del sector hipotecario	52
1. Tasas de interés de Ley de vivienda preferencial	52
XI. Conclusiones	58

I. Prólogo

El informe de Estabilidad Financiera para el primer semestre de 2024 ha sido elaborado bajo el enfoque de la Superintendencia de Bancos de Panamá, presentándose desde una perspectiva de supervisión macroprudencial. En este documento, se analizan las variables socioeconómicas que han impactado los resultados del Sistema Bancario Nacional (SBN) durante un período marcado por desafíos significativos.

El primer semestre de 2024 ha estado caracterizado por importantes desafíos económicos. Entre estos destacan la desaceleración del crecimiento económico, la creciente presión sobre la sostenibilidad fiscal y un entorno externo incierto que podría impactar negativamente las perspectivas a corto y mediano plazo. Estos factores seguirán planteando serios retos para el sistema bancario, con posibles repercusiones en las condiciones operativas y financieras. La combinación de estos elementos podría restringir la expansión del crédito, al tiempo que aumenta el riesgo de un incremento en los activos improductivos en los próximos 12 meses, lo que podría debilitar aún más el dinamismo económico del país.

El informe muestra que la distribución del crédito por sectores refleja un creciente peso del crédito a los hogares, lo que pone una presión significativa sobre el sistema económico, dado que el sector productivo, que tradicionalmente sostiene la viabilidad financiera de las empresas, ha ido perdiendo participación crediticia frente al consumo.

El comportamiento crediticio sectorial, mantuvo un desempeño estable, teniendo en cuenta que el mes de mayo se realizaron los comicios, donde nuevamente, prevaleció la voluntad electoral, brindando de esta manera un ambiente adecuado para el posible desenvolvimiento del sistema financiero y el desarrollo económico.

En cuanto a los movimientos de los mercados y los frecuentes incrementos de las tasas de interés por parte de la FED y otros bancos centrales, el informe presenta un análisis del impacto de estas subidas en el mercado local y en el comportamiento de las entidades del SBN. A nivel agregado, el sistema financiero ha demostrado su resiliencia ante un escenario económico esperado y potenciales choques severos, tanto locales como internacionales. Sin embargo, la capacidad de respuesta varía entre las entidades, destacándose aquellas con mejores indicadores de solidez financiera.

Es relevante apuntar que el marco regulatorio adoptado en los últimos años, orientado a robustecer la estabilidad del sistema financiero, se ha alineado con las recomendaciones de Basilea, implementando la exigencia de elementos de capital de mayor calidad, en línea con estándares internacionales como Basilea III.

Finalmente, los análisis de sensibilidad en torno a la liquidez indican que el SBN mantiene niveles adecuados de resiliencia para enfrentar flujos de salidas de depósitos en escenarios severos. La resistencia a choques de liquidez en la mayoría de las entidades está sustentada en una adecuada distribución de activos y pasivos por plazos de vencimiento, una estructura de fondeo suficientemente diversificada y la constitución de activos líquidos de alta calidad, cumpliendo con los requerimientos de la ratio de cobertura de liquidez (LCR).

II. Contexto internacional y local

1. Actividad internacional

El pronóstico económico global prevé un crecimiento estable del 3.2% en 2024 y 2025, en línea con el desempeño de 2023. Aunque se anticipa una leve aceleración en las economías avanzadas, este aumento será contrarrestado por una ligera desaceleración en las economías emergentes y en desarrollo. Se espera que el resto de las economías globales mantengan un buen desempeño, especialmente en la Eurozona y América Latina, aunque sus perspectivas de crecimiento siguen siendo acotadas. En el caso particular de China, el Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza su pronóstico, proyectando un crecimiento de hasta el 5% para 2024. Vale anotar que el gobierno chino ha previsto un crecimiento económico de alrededor del 5% para 2024. En el primer trimestre, la economía china creció un 5.3% anualizado, pero en el segundo trimestre el crecimiento se desaceleró al 4.7%, marcando el peor ritmo de crecimiento en cinco trimestres, y quedando por debajo de las expectativas. Esto es relevante, ya que el FMI estima que China e India aportarán cerca de la mitad del crecimiento mundial este año, en parte debido a un aumento en las exportaciones chinas a inicios de 2024. En América Latina, la actividad económica de los primeros meses del año superó las expectativas del mercado, lo que ha llevado a una ligera revisión al alza de las perspectivas para la región, con la excepción de algunos países específicos.

Cuadro II.1: Pronósticos de Crecimiento del PIB

Variación anual en %

	2023			2024		
	23-oct	Observado	Cambio (p.p.)	24-ene	24-abr	Cambio (p.p.)
Economía mundial	3	3.1	0.1	3.1	3.2	0.1
Economías avanzadas	1.5	1.6	0.1	1.5	1.7	0.2
Estados Unidos	2.1	2.5	0.4	2.1	2.7	0.6
Zona Euro	0.7	0.4	-0.3	0.9	0.8	-0.1
Reino Unido	0.5	0.1	-0.4	0.6	0.5	-0.1
EM y en desarrollo	4	4.1	0.1	4.1	4.2	0.1
China	5	5.2	0.2	4.6	4.6	0
India	6.3	7.6	1.3	6.5	6.8	0.3
América Latina y el Caribe	2.3	2.5	0.2	1.9	2	0.1
Brasil	3.1	2.9	-0.2	1.7	2.2	0.5
México	3.2	3.2	0	2.7	2.4	-0.3
Colombia	1.4	0.6	-0.8	1.3	1.1	-0.2
Chile	-0.5	0.2	0.7	1.9	2	0.1
Perú	1.1	0.5	-0.6	2.5	2.5	0
Panamá	6	7.3	1.3	2.5	2.5	0

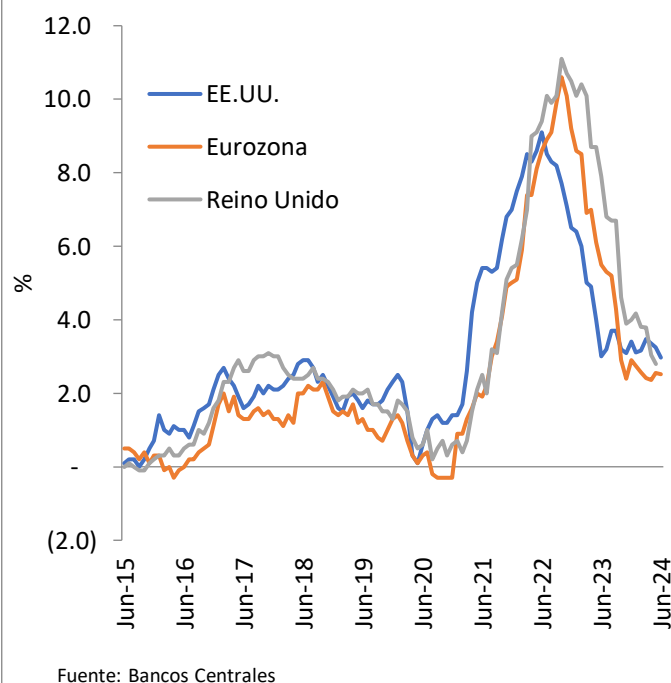
Fuente: FMI

La actividad económica global continúa siendo impulsada predominantemente por Estados Unidos, donde la fortaleza de la demanda interna fue un factor clave en el desempeño del primer semestre. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento del PIB para la primera economía mundial, incrementándolas en 0.6 puntos porcentuales, alcanzando un 2.7%.

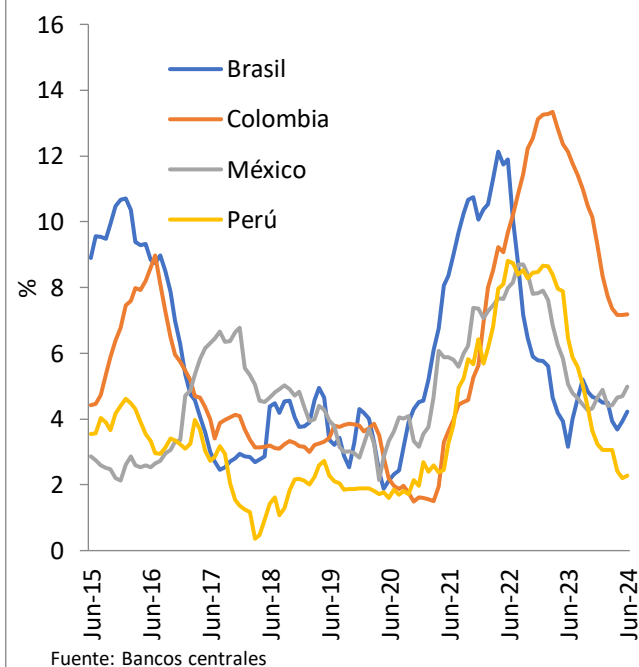
El consumo privado en Estados Unidos se mantuvo robusto, con un notable apoyo del sector servicios, mientras que la inversión mostró una aceleración, particularmente en el segmento residencial. Sin embargo, el crecimiento del gasto gubernamental ha comenzado a mostrar signos de desaceleración. A pesar de algunas señales mixtas recientes, el mercado laboral sigue siendo sólido, lo que ha sostenido el consumo hasta ahora. No obstante, otros indicadores clave, como la tasa de ahorro y la carga financiera de los hogares, sugieren que la demanda interna podría mostrar un comportamiento más moderado en el futuro próximo.

Los datos más recientes muestran que la inflación global ha seguido disminuyendo, aunque a un ritmo más lento. El descenso de la inflación en los servicios ha sido más lento, con una leve reversión en los precios de la energía y una estabilización en los bienes. Este comportamiento estuvo impulsado principalmente por una reducción en las presiones sobre los precios de los alimentos, y en menor medida, por una moderación en el componente subyacente. No obstante, el ritmo de desaceleración de la inflación ha variado significativamente entre las distintas economías. A pesar de estas mejoras, en la mayoría de los países, la inflación general se mantuvo por encima de los objetivos establecidos por sus bancos centrales, aunque en varios casos se ubicó dentro del rango de tolerancia definido por estas instituciones. Esta evolución resalta la continua complejidad del entorno inflacionario global y subraya la necesidad de enfoques de política monetaria que sean no sólo prudentes, sino también flexibles y adaptables a las condiciones específicas de cada economía.

**Gráfico II. 1: Inflación
Junio 2015 - Junio 2024**



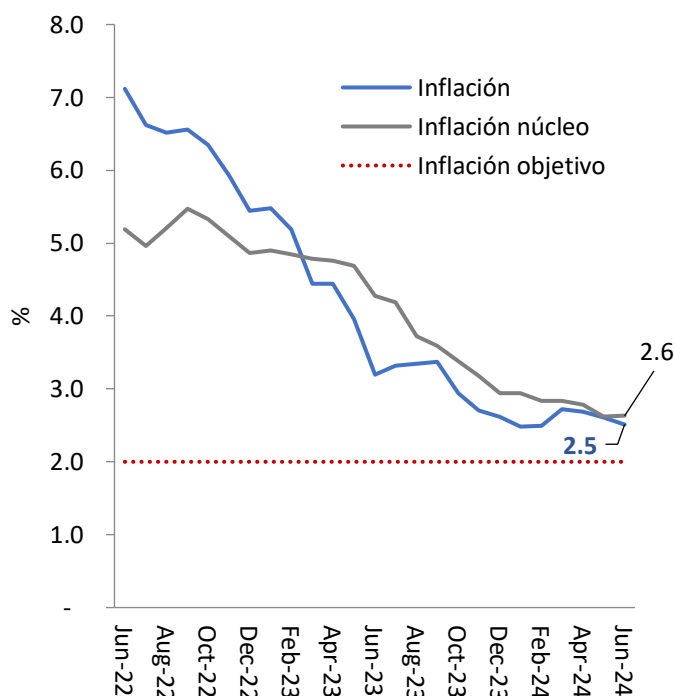
**Gráfico II. 2: Inflación - LATAM
Junio 2015 - Junio 2024**



En el segundo trimestre de 2024, la inflación en Estados Unidos retomó su tendencia a la baja después de haberse mantenido en torno al 3.0% durante casi un año. Este descenso ha sido impulsado por una moderación en los precios de la energía y una disminución en la inflación subyacente, reflejando una estabilización en los costos de bienes y servicios no volátiles. Sin embargo, el mercado laboral continúa mostrando señales de enfriamiento, con datos de empleo en julio que resultaron decepcionantes. La economía agregó sólo 114,000 empleos, significativamente por debajo de las expectativas del mercado, lo que ha renovado los temores de una posible recesión en el horizonte

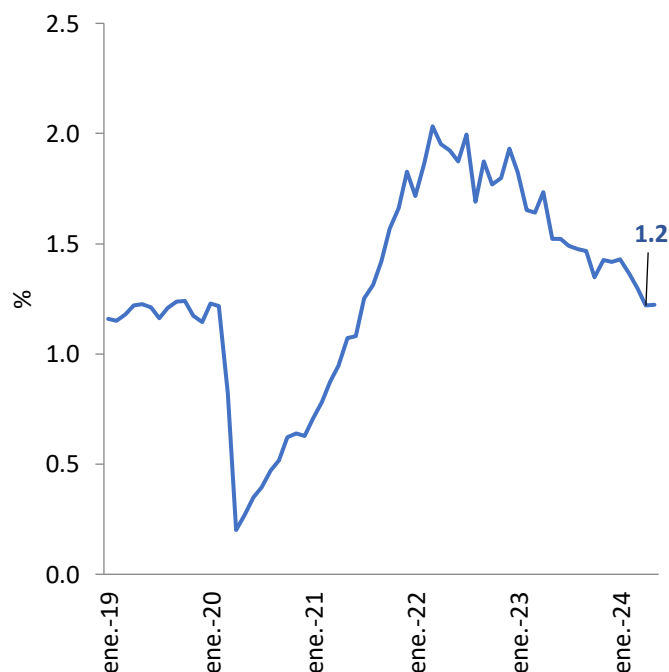
Este escenario de menor inflación y un mercado laboral más débil podría llevar a la Reserva Federal a reconsiderar su política monetaria. De hecho, se estima que la Fed optará por recortar las tasas de interés en el último cuatrimestre de 2024 para apoyar el crecimiento económico ante la desaceleración observada. Sin embargo, persisten riesgos asociados a la inflación, especialmente si los precios de la energía vuelven a aumentar debido a tensiones geopolíticas o restricciones en la oferta. En su reunión de junio, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) reiteró la necesidad de contar con más datos para aumentar la confianza en la sostenibilidad del proceso de desinflación.

Gráfico II.3: Inflación (PCE) en EEUU
Junio 2022 - Junio 2024



Fuente: SBP con datos de Fed

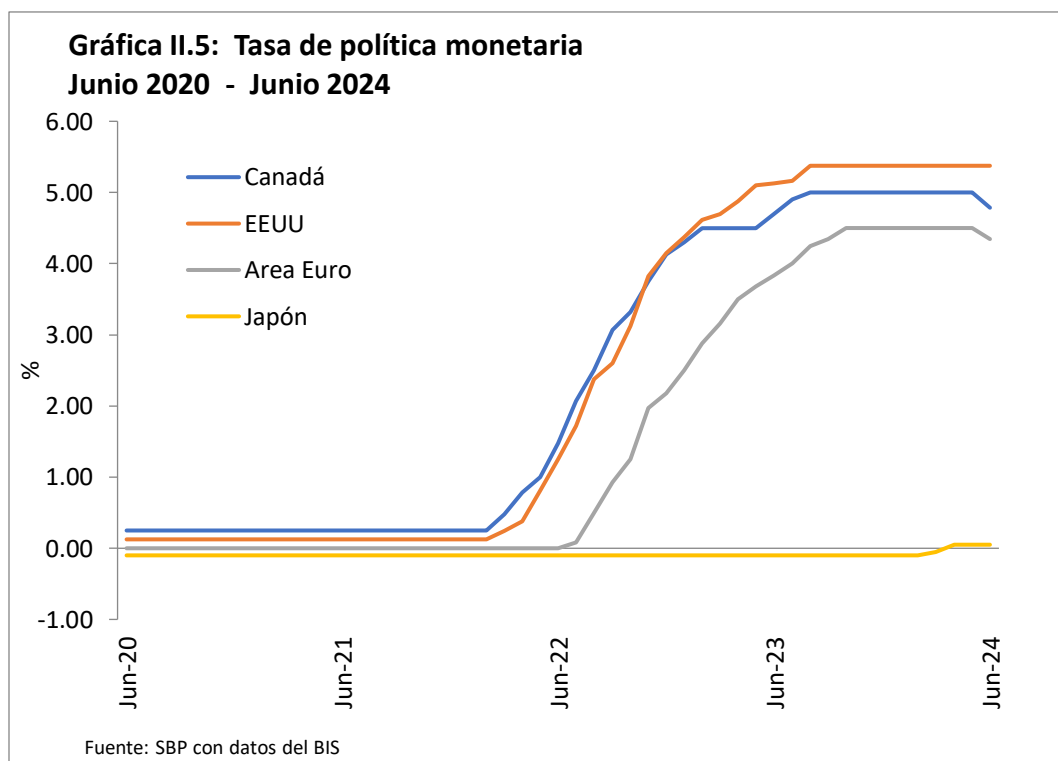
Gráfica II.4: Razón Vacantes/Desempleados
Enero 2019 - Mayo 2024



Fuente: SBP con datos del BLS

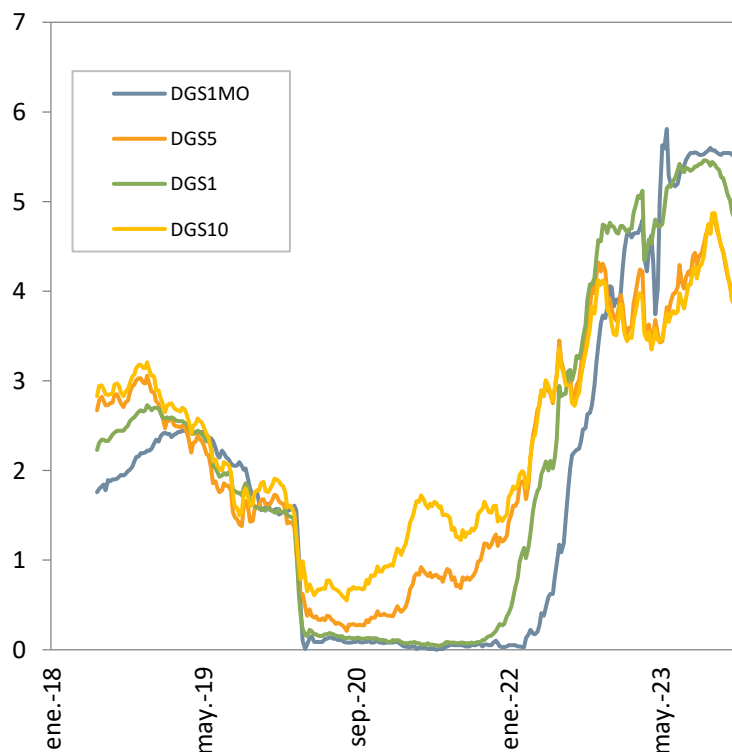
A nivel global, la política monetaria ha comenzado a suavizar su postura restrictiva, aunque de manera gradual. El Banco Central Europeo inició su ciclo de flexibilización monetaria con una reducción de 25 puntos base en su reunión de junio, subrayando que las futuras decisiones estarán estrechamente vinculadas a la evolución del panorama económico. De manera similar, otros bancos centrales, como los de Suecia y Canadá, también implementaron recortes de tasas en mayo y junio, respectivamente, con reducciones de 25 puntos base. La única excepción es Japón, que desde marzo ha incrementado las tasas, y se anticipa que continúe con futuros aumentos. Cabe destacar que, desde 1995, la tasa del Banco de Japón (BoJ) no ha superado el 0.5%. La primera vez que alcanzó el 0% fue en 1999, y desde 2016 se ha mantenido en terreno negativo (-0.1%).

Estas medidas de normalización de la política monetaria en Japón podrían complicar el panorama financiero global, particularmente al afectar la popular estrategia de carry trade. Esta estrategia, que consiste en tomar préstamos en yenes a tasas bajas para invertir en activos de mayor rendimiento en otras divisas, podría perder atractivo debido al estrechamiento del diferencial de tasas. Además, este cambio en la política del BoJ podría generar mayores costos de crédito y financiamiento público a nivel local y afectar la rentabilidad de los bancos, en especial aquellos con carteras de bonos de estas jurisdicciones que aún no han ajustado sus posiciones para reflejar los nuevos rendimientos más altos.



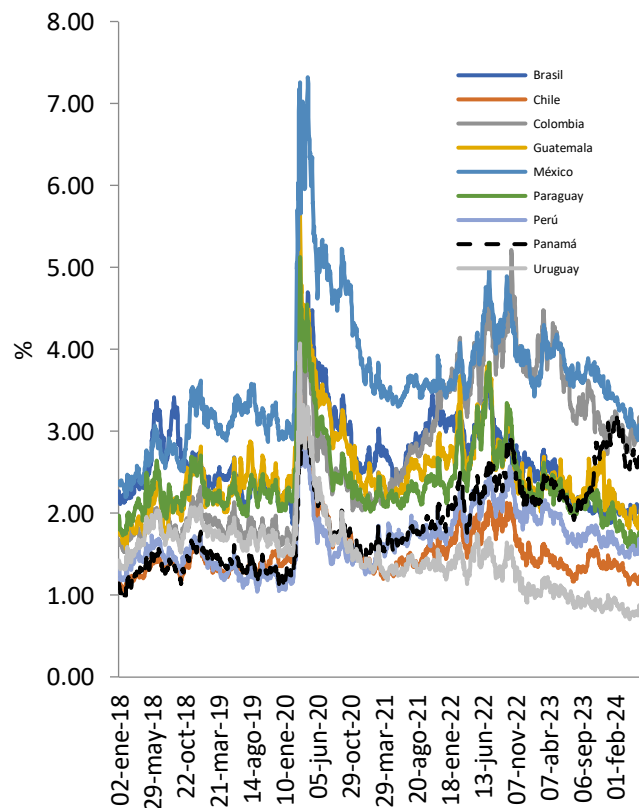
La evolución de las condiciones financieras globales sigue dependiendo en gran medida de las expectativas en torno a las acciones de la Reserva Federal de Estados Unidos. La publicación de nuevos datos y las declaraciones de las autoridades monetarias estadounidenses continúan dominando los movimientos de los mercados financieros internacionales. En los últimos meses, ha prevalecido un escenario de mayor restricción monetaria, lo que ha generado aumentos en las tasas de corto y largo plazo y una apreciación del dólar. Las bolsas han mostrado movimientos mixtos, y destaca el elevado nivel de la tasa a 10 años de los bonos del Tesoro de Estados Unidos en perspectiva histórica. En un contexto de mayor incertidumbre sobre factores estructurales, estas tasas han mostrado una sensibilidad mayor que la habitual a los movimientos relacionados con la política monetaria.

Gráfica II.6: Tasas del tesoro - EEUU
Enero 2018 - Junio 2024



Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System

Gráfica II.7: EMBI - Algunos países LATAM
Enero 2018 - Junio 2024



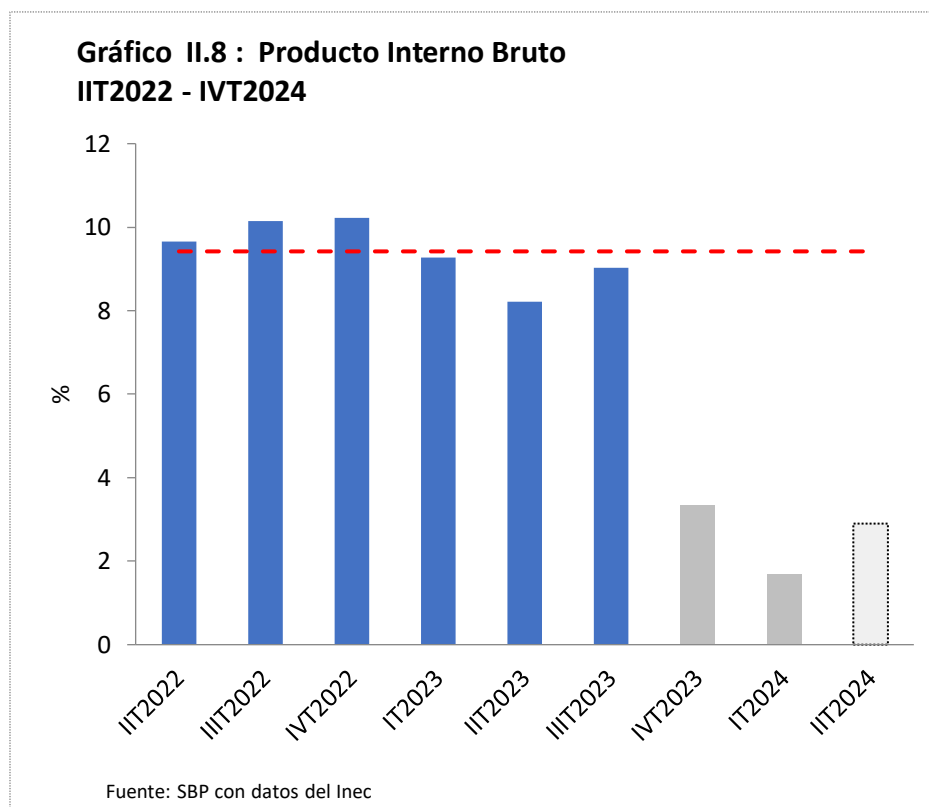
Fuente: JP Morgan

En el ámbito de las materias primas, hasta junio de 2024, los precios han mostrado comportamientos dispares. Los metales, especialmente el cobre, registraron una caída del 2.7% en junio, impulsada por una menor demanda global y expectativas económicas más moderadas. Esta tendencia bajista ha caracterizado a los mercados de metales industriales a lo largo del año, reflejando su volatilidad. En contraste, el precio del petróleo ha experimentado una ligera alza del 2.5% respecto a principios de año, en un contexto de demanda estable y preocupaciones geopolíticas en el Medio Oriente que podrían afectar la oferta. A pesar de algunas fluctuaciones, los precios del petróleo se han mantenido por encima de los niveles de inicio de año, evidenciando la sensibilidad del mercado ante riesgos internacionales y la limitada capacidad de producción adicional de los principales productores. Por su parte, el Índice de Precios de la FAO se mantuvo estable hasta junio de 2024, sin cambios respecto a mayo. Aunque los precios de los cereales descendieron un 3% debido a mejores perspectivas de producción, otros subíndices como los aceites vegetales y el azúcar registraron incrementos del 3.1% y 1.9%, respectivamente, impulsados por una mayor demanda global. Un bien que ha mostrado una caída importante es la caída del precio del banano, algo que podría incidir en menores ingresos por exportaciones a nivel local (el banano representa cerca del 14% del total de las exportaciones panameñas). A pesar de estas fluctuaciones en los subíndices, el índice general refleja una estabilización en los precios de los alimentos, aunque los riesgos climáticos y geopolíticos siguen siendo factores determinantes para su evolución futura.

2. Actividad local

Durante el primer semestre de 2024, la economía de Panamá ha mostrado señales de desaceleración en comparación con el fuerte crecimiento observado en años anteriores. Después de un crecimiento robusto del PIB del 7.5% en 2023, impulsado por sectores como la construcción y la logística, las proyecciones para 2024 indican una desaceleración significativa, con un crecimiento esperado del 2.5%. Esta ralentización se debe en gran medida al cierre de Minera Panamá, una mina de cobre que representaba aproximadamente el 5% del PIB del país y el 7.5% de sus exportaciones.

De acuerdo con datos del IMAE de 2024, la actividad económica creció un 2.1% interanual el primer semestre (en torno al 2.9% el segundo trimestre). Este crecimiento estuvo impulsado por sectores como el transporte, almacenamiento, construcción, manufactura y comercio.



Se estima que la pérdida de ingresos fiscales por el menor desempeño podría equivaler al 0.6% del PIB. A pesar de esta contracción en un sector clave, otros sectores han mostrado un desempeño más positivo. Se proyecta que la economía de Panamá crecerá aproximadamente un 2.5% en 2024, en comparación con el 7.3% registrado en 2023. A medida que el crecimiento se desacelere, las cuestiones fiscales se tornarán más apremiantes. Un crecimiento económico más lento a corto plazo podría obstaculizar el desempeño fiscal de Panamá este año, lo que agregaría desafíos adicionales.

Desde el lado fiscal, el gobierno de Panamá ha continuado sus esfuerzos de consolidación fiscal. En 2023, el déficit fiscal del sector público no financiero se redujo al 3.0% del PIB, en comparación con el 4.0% del año anterior. Para 2024, el gobierno se ha fijado como objetivo reducir aún más el déficit al 2.0% del PIB. Sin embargo, este objetivo enfrenta desafíos significativos, ya que el presupuesto para 2024 autoriza un aumento del gasto en 3 puntos porcentuales del PIB, impulsado por mayores inversiones, pagos de intereses y un aumento obligatorio en el gasto en educación. Por ello, se estima que el déficit del SPNF cerrará este año con un déficit fiscal en torno al 4% del producto interno bruto. A pesar de la desaceleración económica, se anticipa que el país mantendrá el grado de inversión otorgado por las dos principales agencias calificadoras de riesgo durante el primer semestre de 2024.

Cuadro II.2: Calificación Crediticia – Panamá I Semestre de 2024

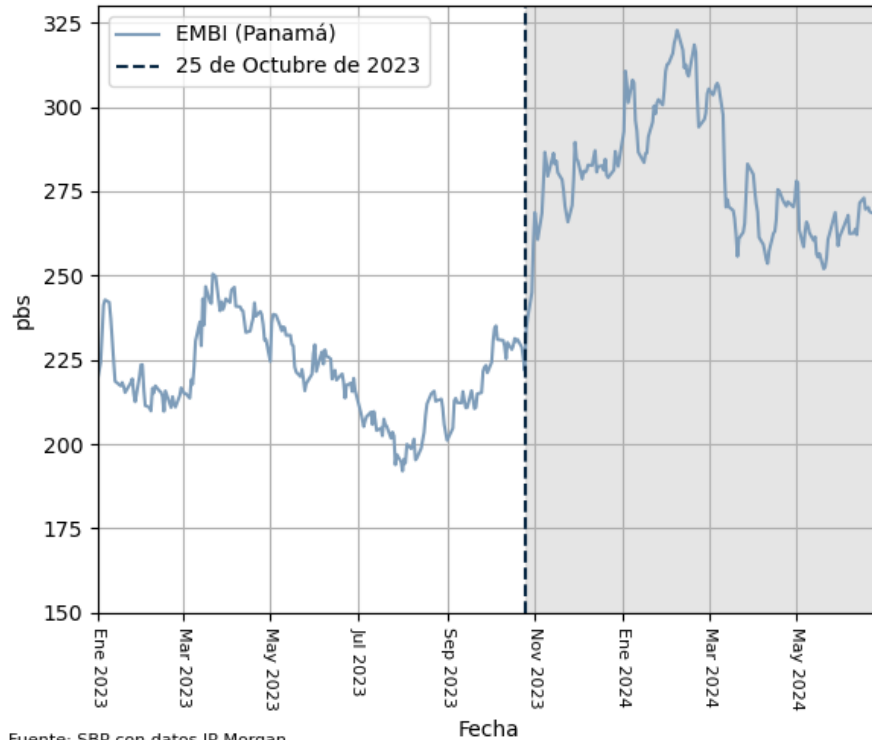
Moody's	S&P Global	FitchRatings
A3	A-	A-
Baa1	BBB+	BBB+
Baa2	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-
Ba1	BB+	BB+
Ba2	BB	BB

ESTABLE	NEGATIVA	ESTABLE
2023-10-31	2023-11-07	2024-03-28

Fuente: Agencias Calificadoras

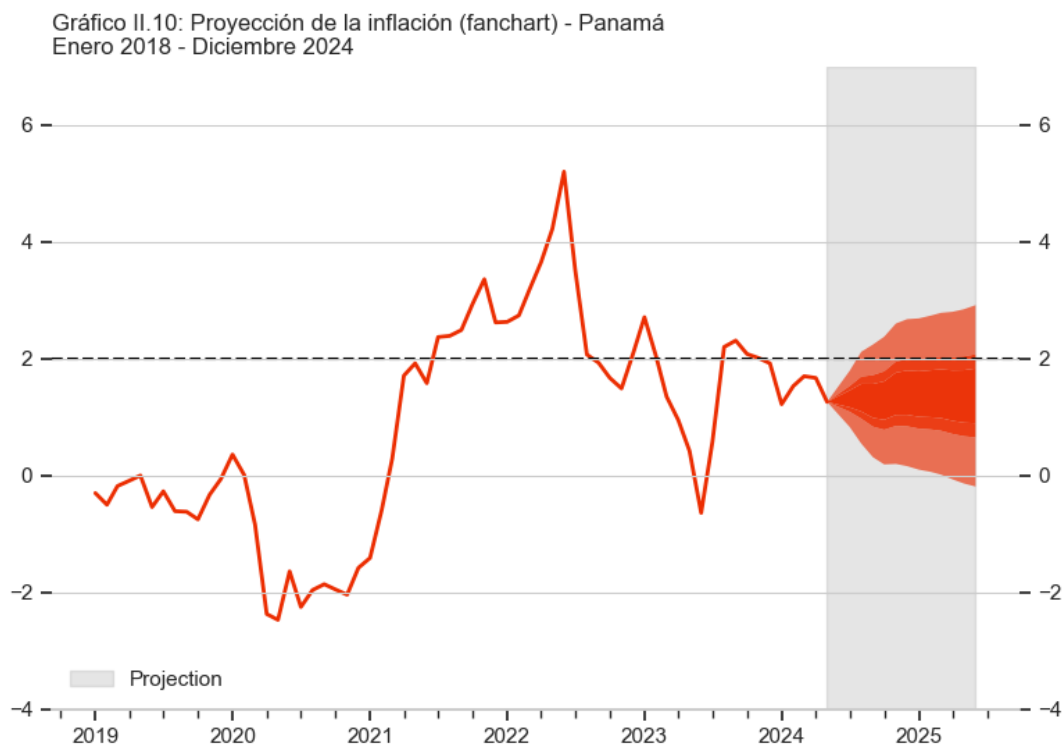
Esta estabilidad crediticia podría perdurar gracias al historial de Panamá de mantener un entorno macroeconómico relativamente sólido, a pesar de los desafíos fiscales y la desaceleración económica proyectada. De hecho, se ha observado una relativa estabilidad en el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) de Panamá, incluso en un contexto de aumento de las primas de riesgo en la región. Esta resiliencia sugiere que los inversores continúan confiando en la capacidad del país para navegar las dificultades económicas y mantener un perfil crediticio robusto.

Gráfico II.9: EMBI (Panamá)
Área Sombreada inicia el 25/oct/2023



Fuente: SBP con datos JP Morgan
Nota: Datos hasta 28 de June de 2024

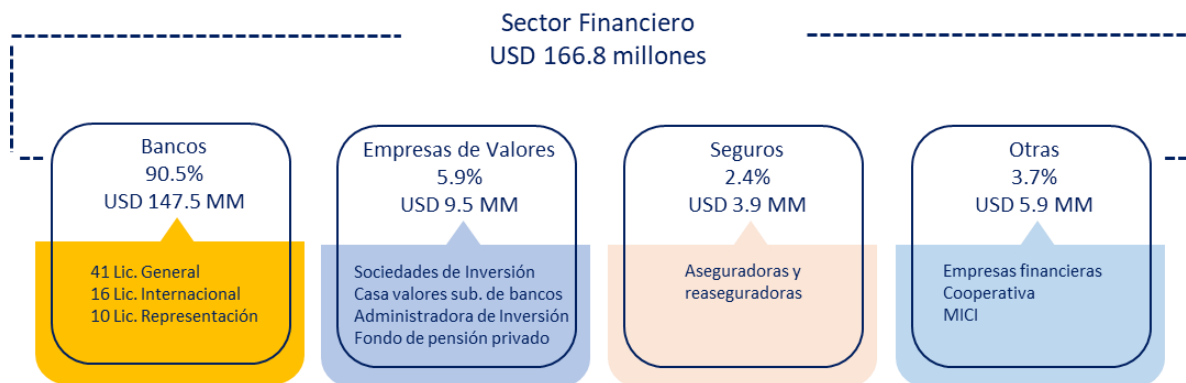
La inflación en Panamá ha sido relativamente baja en comparación con otros países de la región. En 2023, la inflación promedio fue del 1.5%, y se espera que se desacelere levemente al 1.4% para finales de 2024. Esta estabilidad de precios ha sido un factor positivo para la economía, especialmente en un entorno regional donde la inflación ha sido más alta.



En resumen, el primer semestre de 2024 ha estado caracterizado por importantes desafíos económicos. Entre estos destacan la desaceleración del crecimiento económico, la creciente presión sobre la sostenibilidad fiscal y un entorno externo incierto que podría impactar negativamente las perspectivas a corto y mediano plazo. Estos factores seguirán planteando retos para el CBI, con posibles repercusiones en las condiciones operativas y financieras. La combinación de estos elementos podría restringir la expansión del crédito, al tiempo que aumenta el riesgo de un incremento en los activos improductivos en los próximos 12 meses, lo que podría debilitar aún más el dinamismo económico del país.

III. Estructura del Sector Financiero

Gráfico III.1: Estructura del sector financiero
Diciembre 2023



La estructura del sistema financiero panameño está conformada por entidades bancarias, las cuales representan el 90.5% del total de activos del sector financiero, seguido por las empresas financieras de valores con 5.9% de participación, las cuales son supervisadas por la Superintendencia de Valores; las empresas de Seguros tienen el 2.4% de participación y éstas son reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros; por último las financieras, cooperativas y casas de empeño, entre otras, representan de forma agrupada el 3.7%.

Legalmente el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es el responsable de velar por el sector financiero, y guarda una estrecha relación con las distintas superintendencias. Sin embargo, no existe un marco legal para dictar pautas o políticas de manera consensuada bajo un sustento técnico macroprudencial. Sin embargo, sí existe bajo el Comité de Coordinación Financiero (CCF) un enlace para intercambiar información y realizar proyectos en conjunto. El CCF no dicta medidas en conjunto para la mitigación del riesgo sistémico amparado por análisis técnicos.

Para poder realizar estos análisis técnicos se dio un gran paso al conformar el Comité de Políticas Macroprudenciales (CPM) del CCF cuyos miembros fueron capacitados con expertos del FMI, Banco Central de Alemania, Superintendencia de Perú y expertos del BID.

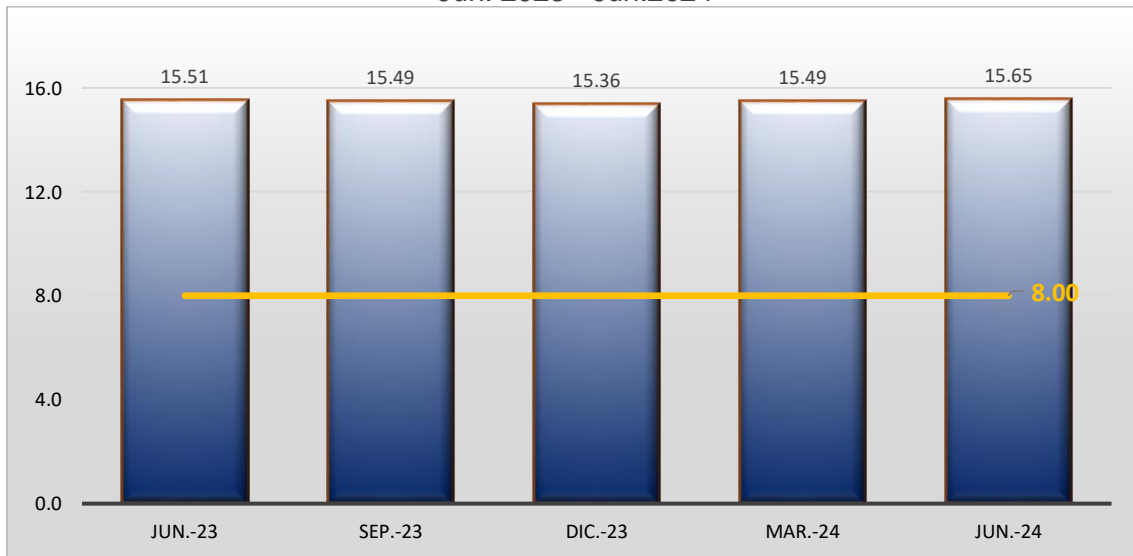
IV. Desempeño general del sector bancario

1. Solvencia

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los Bancos del Centro Bancario Internacional (CBI) ha mantenido indicadores de solvencia adecuados, situándose por encima del 8% requerido. El IAC, ajustado por el riesgo de los activos, se situó en un 15.65% al mes de junio 2024 (ver Gráfico 2), lo que no sólo supera el umbral regulatorio del 8% sino que también refleja una positiva resiliencia financiera frente a posibles escenarios adversos. Este desempeño se mantiene constante con respecto al trimestre anterior, indicando una estabilidad en el capital de los bancos dentro del CBI.

Según el comportamiento reflejado en los últimos trimestres, en adelante se prevé un crecimiento moderado tanto de los Activos Ponderados por Riesgo (APR) como del fondo de capital. Por otro lado, es importante destacar que, por el momento, los bancos que conforman el CBI cumplen con los estándares regulatorios en materia de capital bancario, lo que subraya la efectividad de las estrategias de gestión de riesgo y capital guiadas por los parámetros regulatorios. Si bien es posible gestionar oportunidades de crecimiento futuro, éstas deberían mantener enfoque equilibrado entre la expansión y la gestión del riesgo. Dado el panorama actual, es esencial continuar monitoreando de cerca los factores externos y del sector real local que podrían influir en la solidez capital, adoptando medidas proactivas para mitigar posibles riesgos.

Gráfico IV.1: Adecuación de Capital
Centro Bancario Internacional
Jun. 2023 - Jun.2024



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

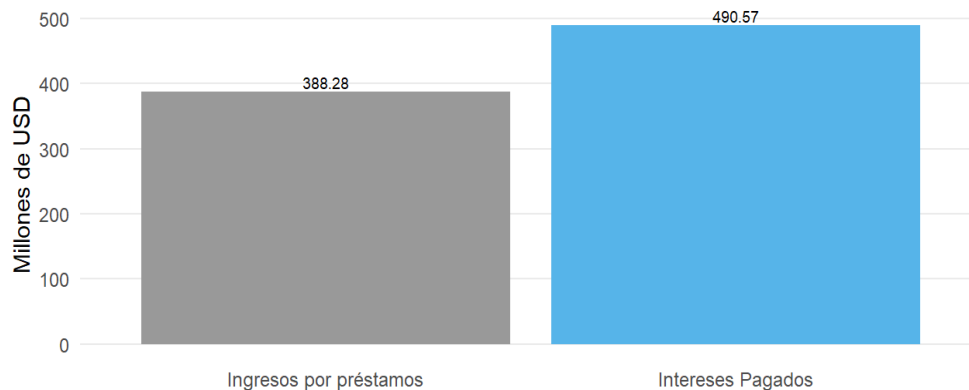
2. Estado de Resultados

Para el mes de junio de 2024, los bancos que componen el Centro Bancario Internacional (CBI) mantienen un incremento positivo de las utilidades acumuladas con un 12.7% con respecto al año anterior, lo que representa un total de USD 1,623 millones. Este incremento se mantiene gracias al desempeño destacado de componentes, tales como mejoras en el margen financiero, incremento en las comisiones por otorgamiento de crédito y una recepción de dividendos más robusta, sin dejar de mencionar que se mantiene paralelamente una continua contención de los costos operativos que ha favorecido significativamente la eficiencia bancaria.

Sin embargo, aun cuando se muestran los resultados positivos a nivel de Centro Bancario Internacional (CBI), los mismos varían entre las distintas instituciones financieras, es por ello por lo que se debe brindar especial atención a temas, tales como, la optimización operativa, las decisiones estratégicas relacionadas con costos, la eficiencia, y la retención de clientes. Es importante destacar que la mejora en la rentabilidad del activo se debe principalmente al incremento en los ingresos netos de intereses, que para el mes de junio 2024 mantiene un aumento del 3.3%. Otros componentes importantes por resaltar en las variaciones del Estado de Resultado del CBI, muestran que los ingresos por intereses y los egresos operacionales, experimentaron un crecimiento del 14.9% y 24.2%, respectivamente, en comparación con el acumulado del mismo mes del año anterior.

Adicionalmente, los ingresos por intereses de préstamos aumentaron un 13.4%, lo que representa una variación absoluta de USD 388 millones. Por otro lado, los intereses pagados, principalmente en depósitos a plazo, se incrementaron en un 25.3% (USD 490 millones). Esta variación apunta a que las tasas de interés de los depósitos podrían visualizar una mayor sensibilidad a los cambios del mercado, afectando así el margen por intereses.

Gráfica IV.2 Cambios en intereses pagados e intereses por préstamo
Junio 2024 vs Junio 2023



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

El desempeño positivo es el resultado de la buena práctica de optimizar los procesos y realizar una reducción en el gasto. La optimización de procesos y la reducción de gastos han sido cruciales en este desempeño positivo. Los egresos generales presentaron un ligero aumento del 8.3%, alcanzando los USD 1,652 millones. Este resultado se ha visto favorecido por la implementación de nuevas tecnologías digitales ha permitido la ejecución de procesos de mayor crecimiento y una reducción de costos a mediano plazo. Es importante destacar que, con la implementación y uso de las nuevas tecnologías, de acuerdo con los avances tecnológicos, permite que exista mejoras en la eficiencia operativa y adicionalmente contribuye al crecimiento sostenible sacándole el mayor beneficio a la automatización y mejora continua en la prestación de servicios.

En lo que respecta a las provisiones, éstas presentan un incremento que va de USD 251 millones en junio de 2023 a USD 256 millones en junio de 2024, lo que representa el 2.3%. EL aumento muestra que aún persisten factores de riesgo debido al menor desempeño económico local, el aumento de las primas de riesgo del país y ciertos riesgos externos. A medida que la economía se estabiliza, es probable que se observen incrementos en los niveles de deterioro y morosidad, lo que podría requerir que las entidades bancarias fortalezcan sus niveles de provisiones para anticipar posibles pérdidas.

A futuro se visualiza que las instituciones del CBI se mantendrán implementando estrategias dirigidas a la gestión eficiente de los egresos administrativos, en busca de una mayor eficiencia operativa. Para junio de 2024, el índice de eficiencia operativa del CBI se sitúa en 46.8%, presentando una leve mejora en comparación con el 47.4% del año anterior. Las inversiones en tecnología y digitalización continúan representando las bases para mejorar la eficiencia operativa, reducir costos e incrementar los ingresos, lo que influirá positivamente en la rentabilidad de los activos. Es crucial que las futuras inversiones en CapEx se orienten hacia proyectos de transformación digital y mejoras en ciberseguridad, alineándose con una estrategia de crecimiento sostenible y resiliencia operativa.

Cuadro IV.1: Centro Bancario Internacional
Estado de Resultados Acumulado
(En millones USD)

Centro Bancario Internacional	Ene-Jun	Ene-Jun	Variación	
	2023	2024	%	USD
C. Ing. Neto de Intereses	1,700	1,757	3.3%	56.7
D. Otros Ingresos	1,515	1,775	17.1%	259.6
E. Ing. de Operaciones	3,215	3,531	9.8%	316.3
F. Egresos Generales	1,525	1,652	8.3%	127.0
G. Ut. antes de prov.	1,690	1,879	11.2%	189.3
H. Cuentas Malas	251	256	2.3%	5.8
I. Ut. del Período	1,439	1,623	12.7%	183.5

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

A nivel del Sistema Bancario Nacional (SBN), hasta el mes de junio 2024, se registró utilidades netas acumuladas de aproximadamente USD 1,298 millones, evidenciando un aumento del 16.3% respecto al mismo mes del año 2023. El incremento en las ganancias y en las utilidades es paralelo al rendimiento reportado por el Centro Bancario Internacional (CBI), destacando una tendencia de optimización de costos en el sector bancario. No obstante, en perspectiva futura, podría ser prudente aumentar las provisiones para mitigar posibles contingencias, garantizando de esta manera la estabilidad y la resiliencia financiera a largo plazo.

Cuadro IV.2: Sistema Bancario Nacional
Estado de Resultados Acumulado
(En millones USD)

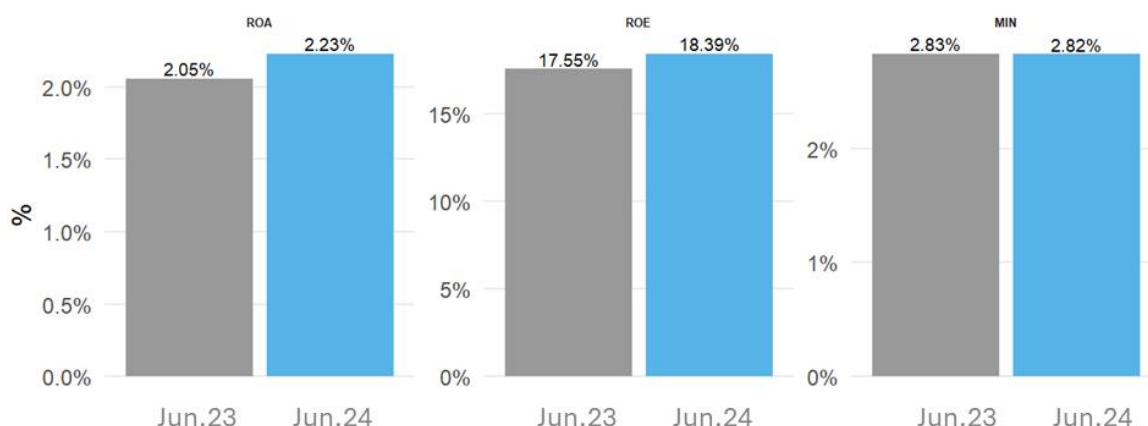
Sistema Bancario Nacional	Ene-Jun 2023	Ene-Jun 2024	<u>Variación</u>	
			%	2023
C. Ing. Neto de Intereses	1,506	1,567	4.1%	61.1
D. Otros Ingresos	1,255	1,535	22.4%	280.5
E. Ing. de Operaciones	2,761	3,102	12.4%	341.6
F. Egresos Generales	1,398	1,548	10.7%	150.1
G. Ut. antes de prov.	1,363	1,554	14.1%	191.5
H. Cuentas Malas	247	256	3.7%	9.2
I. Ut. del Período	1,116	1,298	16.3%	182.4

Fuente: Bancos de Licencia General

3. Indicadores de rentabilidad

Dentro del análisis detallado que realiza la Superintendencia de bancos, uno de los principales aspectos a evaluar está enfocado en los indicadores de rentabilidad del CBI, por lo tanto, es importante destacar que se mantienen en una tendencia favorable donde los indicadores al mes de junio demuestran una buena gestión por parte de los bancos. El Retorno sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un 18.39%, mientras que el Retorno sobre Activos (ROA) se situó en un 2.23%. Es importante mencionar que, aunque la mayoría de las métricas de rentabilidad continúan mejorando, el margen de intermediación neto (MIN) se mantuvo estable, situándose en 2.82% para el mes de junio de 2024.

Gráfica IV.3 Indicadores de Rentabilidad
Junio 2024 vs Junio 2023



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

4. Balance de Situación

Al cierre del primer semestre del año 2024, el Centro Bancario Internacional de Panamá (CBI) ha tenido un desempeño positivo de sus activos totales, los cuales ascienden a USD 148,659 millones, para alcanzar un crecimiento interanual del 4.01%, representado en gran parte por el comportamiento positivo que ha mostrado la cartera crediticia. Al mes de junio la cartera de crédito es de USD 91,717 millones con un crecimiento de 7.58% y con un peso dentro de los activos del 21% de las operaciones. Destacamos que dentro de los créditos el principal incremento se da en la parte externa de la cartera con un 11.03% más que el mismo período del año anterior. En cuanto a las inversiones en valores aumentaron 6.11%, que representa USD 1,870 millones más en comparación a junio 2023.

Por otro lado, el comportamiento de la parte pasiva del Centro Bancario Internacional (CBI), muestra un crecimiento sostenible en cuanto a sus depósitos, este se incrementó un 5.06% o USD 5,105 millones. En un entorno de aumento en el costo de capital, el CBI ha llevado a cabo una gestión eficaz de pasivos, reflejada en una disminución del 2.22% en las obligaciones financieras. Aunque el incremento en el costo de endeudamiento representa un desafío, sin embargo, se observa un renovado interés en estrategias de financiamiento diseñadas para mitigar riesgos de liquidez futuros y aprovechar las oportunidades derivadas de la estructura actual de tasas de interés. Esta estructura, caracterizada por un aplanamiento entre las tasas a corto y mediano plazo, sugiere nuevas vías para optimizar el balance y fortalecer la posición financiera a largo plazo.

Cuadro IV.3: Centro Bancario Internacional
Balance de Situación
(En millones USD)

Detalle	2023	2024	Var. Junio. 24 / Junio. 23	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Activos Líquidos	19,351	17,106	-2,245	-11.60%
Cartera Crediticia, Neta	85,252	91,717	6,465	7.58%
Interna	59,614	62,885	3,271	5.49%
Externa	28,006	31,094	3,089	11.03%
Inversiones en Valores	30,616	32,486	1,870	6.11%
Otros Activos	7,702	7,349	-352	-4.57%
Total, de Activos	142,921	148,659	5,738	4.01%
Depósitos	100,926	106,031	5,105	5.06%
Internos	62,201	65,879	3,679	5.91%
Externos	38,725	40,152	1,427	3.68%
Obligaciones	20,453	19,999	-453	-2.22%
Otros Pasivos	4,275	4,598	323	7.55%
Patrimonio	17,267	18,030	763	4.42%
Pasivo y Patrimonio	142,921	148,659	5,738	4.01%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En el caso del Sistema Bancario Nacional (bancos de licencia general), se registró un total de activos de USD 133,046 millones, un aumento de USD 7,006 millones, 5.56% más con respecto al año previo. La cartera de crédito neto del SBN presentó un aumento de USD 5,997 millones 7.67%, para alcanzar un saldo de USD 84,131 millones. Los créditos externos netos se incrementaron un 12.61%, mientras que la cartera local neta tuvo un desempeño de 5.49%.

Por su parte, los depósitos del SBN también mostraron incremento, alcanzando los USD 93,960 millones, lo cual representa un crecimiento del 6.58%. Este aumento en los depósitos es positivo, ya que refleja la confianza del público y la solidez de la base de financiamiento del sistema, elementos cruciales para la estabilidad y expansión futura del sector. Paralelamente, se registró un aumento del 9.96% en el patrimonio neto, evidencia de un fortalecimiento de la estructura financiera y una base de capital más robusta.

Cuadro IV.4: Sistema Bancario Nacional
Balance de Situación
(En millones USD)

Detalle	2023 Junio	2024 Junio	Var. Junio. 24 / Junio. 23	
			Absoluta	Junio
Activos Líquidos	14,859	14,519	-340	-2.29%
Cartera Crediticia, Neta	78,135	84,131	5,997	7.67%
Interna	59,614	62,885	3,271	5.49%
Externa	20,838	23,465	2,627	12.61%
Inversiones en Valores	25,679	27,395	1,717	6.69%
Otros Activos	7,367	7,000	-367	-4.98%
Total, de Activos	126,039	133,046	7,006	5.56%
Depósitos	88,163	93,960	5,797	6.58%
Internos	61,981	65,750	3,770	6.08%
Externos	26,182	28,210	2,027	7.74%
Obligaciones	20,360	19,897	-463	-2.27%
Otros Pasivos	4,087	4,422	335	8.19%
Patrimonio	13,429	14,766	1,337	9.96%
Pasivo y Patrimonio	126,039	133,046	7,006	5.56%

Fuente: Bancos de Licencia General.

5. Crédito

Al mes de junio 2024, la cartera de créditos locales del Sistema Bancario Nacional registró un saldo de USD 62,885 millones. Este monto refleja un aumento del 5.5% en comparación con el mismo período del año anterior, lo que se traduce en un crecimiento de USD 3,271 millones. Durante el período acumulado de enero a junio de 2024, el Sistema Bancario Nacional otorgó nuevos créditos por un total de USD 9,811 millones, lo que representa un incremento del 18% en comparación con el mismo período del año anterior.

La desaceleración observada en el otorgamiento de nuevos créditos, en cierta forma es un comportamiento que frena un posible sobre endeudamiento.

En este sentido, la nota técnica de “Políticas Macro prudenciales”, del último FSAP expresa una evaluación integral de cómo se monitorea el riesgo sistémico, mediante la emisión de políticas macro prudenciales y como el regulador supervisa sus mercados, ya sea, bancos, valores, seguros, cooperativas, financieras, entre otros.

Esta nota técnica señala que la SBP cuenta con la capacidad “adecuada” para llevar a cabo sus políticas, recopilar información del sector bancario, al igual que también cuenta con un proceso interno “eficaz” para realizar evaluaciones de riesgos sistémicos.

El documento precisa que se debe mejorar el análisis macro entre todos los actores miembros del Consejo de Coordinación Financiera (CCF), teniendo como guía, documentos de análisis como lo es el Informe de Estabilidad Financiera publicado por la SBP.

Con el propósito de fortalecer la supervisión macroprudencial del sistema financiero, la SBP ha dictado varias inducciones a los demás supervisores de los otros intermediarios financieros, sobre las herramientas de análisis y de cómo medir el riesgo sistémico en sus respectivos mercados.

Otra recomendación planteada en la nota técnica se refiere a incrementar la solicitud de datos referentes a la deuda – ingreso sobre los sectores de hogares y empresas. En ese sentido, ya la SBP ha desarrollado reportes de cálculo que miden la ratio deuda-ingreso (LTI), mediante el requerimiento de la Tabla Ban22, el cual se complementa con el análisis que mide los diferentes niveles de financiamiento al consumo y su ratio deuda-valor (LTV).

Cuadro IV 5: Sistema Bancario Nacional
Saldo de la cartera créditos locales por sectores económicos
(en millones USD)

Sector	Junio-23	Junio-24	Variación Jun.23/Jun.24	
			Absoluta	%
TOTAL	59,614	62,885	3,271	5.5%
Sector Público	2,012	2,167	155	7.7%
Sector Privado	57,602	60,719	3,117	5.4%
Act. financiera y de seguros	1,637	2,131	494	30.2%
Agricultura	493	543	50	10.1%
Ganadería	1,328	1,305	-23	-1.8%
Pesca	119	94	-25	-21.1%
Minas y Canteras	59	57	-3	-4.4%
Comercio	11,829	12,704	875	7.4%
Industria	3,498	4,017	520	14.9%
Hipotecario	20,236	20,938	702	3.5%
Construcción	5,093	4,981	-112	-2.2%
Consumo personal	13,309	13,948	639	4.8%

Fuente: Bancos de Licencia General.

En general, la cartera de crédito ha tenido incrementos en gran parte de su cartera, manteniendo una tendencia positiva, especialmente en actividades como: agricultura (USD 50 millones), actividades financieras y seguros (USD 494 millones), industria (USD 520 millones), consumo personal (USD 639 millones), comercio (USD 875 millones) e Hipotecario (USD 702 millones). Sin embargo, otros sectores no han tenido el mismo desempeño favorable. Sectores de la construcción, minas y canteras, y pesca presentan reducciones en su cartera de crédito, lo que podría reflejar desafíos específicos dentro de estos sectores que necesitan ser abordados para fomentar su crecimiento.

Durante los últimos 12 meses, la cartera crediticia de hogares (USD 19,607 millones en créditos hipotecarios y USD 16,376 millones en consumo personal) mostró un crecimiento sostenido de 4.99%. Específicamente, el financiamiento destinado a la vivienda registró un crecimiento anual del 4.29% al cierre de dicho mes. Esto podría estar influenciado por las expectativas de los hogares frente a posibles alzas en los precios de las propiedades y en las tasas de interés.

Por otro lado, el segmento de consumo mostró un crecimiento del 5.83% en comparación con el año anterior, con tasas positivas en todos los segmentos.

Cuadro IV.6: Sistema Bancario Nacional local
Saldo de la cartera créditos locales de hogares
(en millones USD)

	Jun-23	Jun-24	Variación	
			USD	%
Crédito de hogares	34,274	35,983	1,709	4.99%
Consumo TOTAL	15,474	16,376	902	5.83%
Tarjeta	2,165	2,427	262	12.10%
Préstamo Personal	11,485	12,004	519	4.52%
Préstamo de Auto	1,824	1,945	121	6.63%
Hipoteca Residencial	18,800	19,607	807	4.29%

Fuente: Bancos de Licencia General local

Hacia adelante es fundamental que los bancos continúen diversificando sus carteras de crédito entre diferentes sectores económicos, y así reducir la exposición a la volatilidad sectorial y asegurar una mayor estabilidad financiera. La diversificación también permite que los bancos apoyen a una gama más amplia de actividades económicas, impulsando así un desarrollo más equilibrado y robusto a nivel nacional.

En cuanto al riesgo de crédito, durante el período analizado se evidenció una materialización, si bien menor, aún en niveles similares a los de hace un año. En su conjunto, la cartera morosa y vencida representa un 3.95% del saldo de la cartera. El indicador de cartera vencida total con relación al saldo de cartera registró un 2.32% en junio 2024. Sin embargo, la cobertura de cartera vencida a través de provisiones se mantiene superior al 100%.

Adicionalmente, los indicadores de mora y riesgo de la cartera de consumo se sitúan aún en niveles altos, pero muestran estabilidad en meses recientes. Es relevante mencionar que ambos indicadores reflejan un mayor porcentaje de atrasos, en comparación con los períodos previos a la pandemia. La carga financiera para los hogares se mantiene estable, mientras que los niveles de ahorro, especialmente a plazo, evidencian recuperación. Dado estos indicadores y el menor desempeño económico previsto para este año, es relevante una gestión de riesgos proactiva. Además, la capacidad de adaptarse a un entorno económico en constante evolución será determinante para preservar la estabilidad y promover la sostenibilidad del CBI ante los desafíos futuros.

6. Depósitos

En junio de 2024, el Centro Bancario Internacional (CBI), tuvo crecimiento interanual de 5.1% en el saldo de captaciones bancarias, alcanzando un volumen total de depósitos de USD 106,031 millones. Este avance se sostuvo sobre dos pilares principales: un incremento del 5.9% en los depósitos internos, que alcanzaron los USD 65,879 millones, y un aumento del 3.7% en los depósitos de origen externo, que sumaron USD 40,152 millones.

En términos locales, los depósitos internos vieron un incremento de USD 3,679 millones durante el período analizado, en comparación con el año anterior. Este crecimiento fue impulsado por un aumento significativo del 15.9% en los depósitos oficiales internos, que sumaron USD 13,554 millones. Los depósitos de particulares internos crecieron un 4.3%, alcanzando los USD 49,119 millones, mientras que los depósitos de bancos internos disminuyeron 5.7%, para situarse en USD 3,206 millones. Por otro lado, los depósitos de particulares externos aumentaron un 2.2%, alcanzando los USD 30,748 millones, y los depósitos de bancos externos crecieron un 9.5%, sumando USD 9,158 millones.

Además, los depósitos oficiales externos, de los cual destacamos que no son el principal rubro de la parte externa, experimentaron al mes de junio una disminución de 12.6%, situándose en USD 246 millones. El crecimiento sostenido en los depósitos de bancos externos sugiere que las instituciones financieras internacionales ven a Panamá como un destino seguro y atractivo para sus activos. Estos datos sugieren que la captación de la banca comercial sigue siendo impulsada significativamente por la vitalidad de los depósitos a plazo, lo que refleja una preferencia continua por inversiones seguras y rendimientos predecibles en un entorno económico posiblemente incierto. Este comportamiento de los depositantes subraya la confianza en la estabilidad y la solvencia del sistema bancario del CBI, consolidando su rol como un pilar fundamental en la gestión de activos a nivel local e internacional.

Cuadro IV.7: Centro Bancario Internacional
Depósitos Totales
(En millones de USD)

Cuentas	2023	2024	Var. Junio.24 / Junio.23	
	Junio	Junio	Absoluta	Junio
Depósitos	100,926	106,031	5,105	5.1%
Internos	62,201	65,879	3,679	5.9%
Oficiales	11,696	13,554	1,858	15.9%
De Particulares	47,105	49,119	2,015	4.3%
De Bancos	3,400	3,206	-194	-5.7%
Externos	38,725	40,152	1,427	3.7%
Oficiales	281	246	-36	-12.6%
De Particulares	30,081	30,748	668	2.2%
De Bancos	8,364	9,158	794	9.5%

Fuente: Bancos de Licencia General

En el contexto financiero local, el Sistema Bancario Nacional (SBN) demostró un desarrollo sólido, en consonancia con las tendencias observadas en el Centro Bancario Internacional (CBI). Para junio de 2024, el SBN alcanzó un volumen total de depósitos de USD 93,960 millones, reflejando un aumento interanual del 6.6%. Este crecimiento sólido destaca la confianza continua en el sistema bancario local. Los depósitos internos experimentaron un crecimiento del 6.1%, ascendiendo a USD 65,750 millones. Este incremento fue impulsado principalmente por un marcado aumento del 15.9% en los depósitos oficiales. Por otro lado, los depósitos externos mostraron un incremento del 7.7%, totalizando USD 28,210 millones. Este aumento subraya un interés creciente en las oportunidades financieras internacionales ofrecidas por el SBN. Estos resultados evidencian la fortaleza y la expansión del SBN en ambos frentes, consolidando su posición.

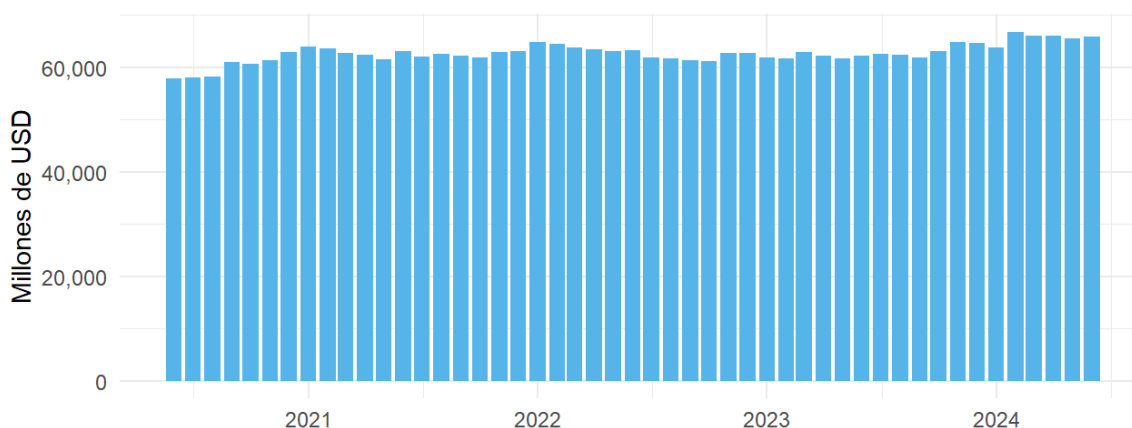
Cuadro IV.8: Sistema Bancario Nacional
Depósitos Totales
(En Millones de USD)

Cuentas	2023	2024	Var. Junio.24 / Junio.23	
	Junio	Junio	Absoluta	Junio
Depósitos	88,163	93,960	5,797	6.6%
Internos	61,981	65,750	3,770	6.1%
Oficiales	11,696	13,554	1,858	15.9%
De Particulares	47,105	49,119	2,015	4.3%
De Bancos	3,180	3,077	(103)	-3.2%
Externos	26,182	28,210	2,027	7.7%
Oficiales	224	177	(47)	-21.1%
De Particulares	18,167	19,366	1,200	6.6%
De Bancos	7,792	8,666	875	11.2%

Fuente: Bancos de Licencia General

La evolución del saldo de los depósitos internos a lo largo del tiempo, reflejando tendencias clave y patrones de comportamiento de los depositantes. La base de depósitos de particulares no sólo subraya la confianza en el Sistema Bancario Nacional (SBN), sino que también desempeña un papel crucial en la liquidez del sistema. Una base de depósitos amplia y estable permite a los bancos gestionar más eficientemente sus obligaciones a corto plazo y facilitar inversiones a largo plazo. Con una mayor estabilidad en los depósitos, las instituciones financieras pueden planificar mejor sus estrategias de crecimiento y expansión, así como ofrecer productos financieros más atractivos y diversificados a sus clientes. Es fundamental destacar que los depósitos locales representan el 70% del total en el Sistema Bancario Nacional (SBN). Esta alta proporción de depósitos internos subraya la confianza de los residentes locales en el sistema bancario nacional y su disposición a mantener sus ahorros y recursos financieros dentro del país. Esta confianza es un indicador positivo de la percepción pública sobre la solidez y estabilidad del SBN.

Gráfica IV.4 Total de depósitos internos
Junio 2024 vs Junio 2023



Fuente: Bancos de licencia general.

La composición de los pasivos de particulares por vencimiento, presentada en el revela que los depósitos a plazo fijo siguen siendo el principal vehículo de ahorro. Hasta junio de 2024, estos depósitos de particulares en el segmento local alcanzaron los USD 27,245 millones, lo que subraya una preferencia sostenida por instrumentos de inversión que ofrecen potenciales rendimientos superiores a cambio de menor liquidez. Las disminuciones en los depósitos de ahorros internos y a la vista indican una posible reorientación de las estrategias de ahorro y liquidez por parte de los depositantes. La estructura de los pasivos de particulares, segregada por duración, muestra una clara preferencia por los depósitos a término como principal mecanismo de ahorro.

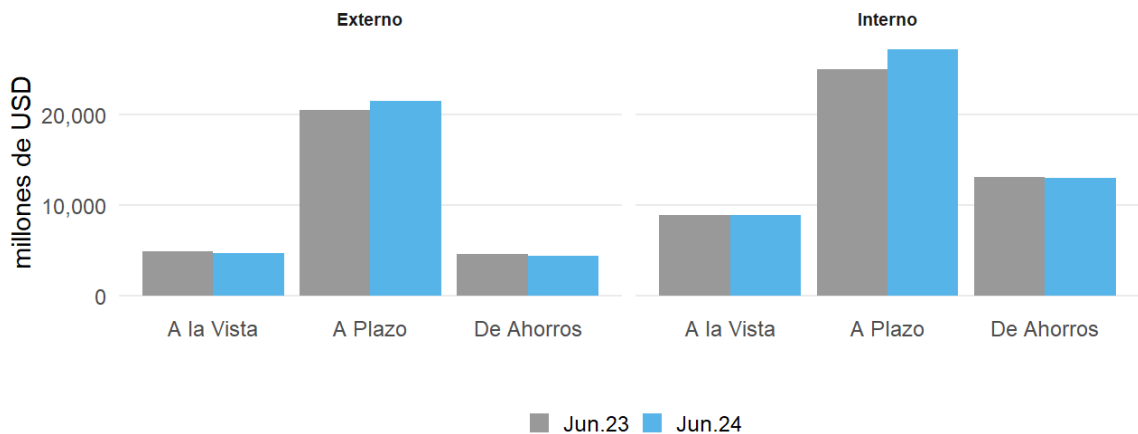
Este desempeño sugiere una preferencia constante por vehículos de inversión con un perfil de rendimiento potencialmente superior, aun cuando puedan tener un nivel de liquidez menor. En contraposición, se registró una reducción en los instrumentos de alta liquidez. Los depósitos a la vista disminuyeron ligeramente, pasando de USD 8,913 millones en junio de 2023 a USD 8,874 millones en junio de 2024, mientras que los depósitos de ahorros también mostraron una disminución, de USD 13,114 millones a USD 13,000 millones en el mismo período.

El ambiente de tasas de interés pasivas más altas ha potenciado el atractivo de los instrumentos de ahorro a plazo, impulsando su crecimiento. Sin embargo, se anticipa que, conforme estas tasas comiencen a mostrar signos de disminución a mediano y largo plazo, el crecimiento de la captación a plazo será más moderado.

Es crucial para las instituciones financieras monitorear estas tendencias y ajustar sus ofertas de productos para continuar satisfaciendo las necesidades de sus clientes, manteniendo un equilibrio entre la liquidez y los rendimientos.

En resumen, la configuración de los pasivos de particulares refleja una preferencia por los depósitos a plazo, impulsada por un entorno de tasas de interés elevadas y la búsqueda de mayores rendimientos. No obstante, la disminución en los depósitos de alta liquidez señala la necesidad de estrategias diversificadas para atraer diferentes perfiles de depositantes y garantizar una base de depósitos equilibrada y sostenible.

Gráfica IV.5 Total de depósitos internos
Junio 2024 vs Junio 2023



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

V. Matriz de Riesgos Macrofinancieros

Desde la última publicación del IEF (segundo semestre 2023), en Panamá siguió consolidándose el proceso de recuperación económica y financiera. Los datos al cierre del primer semestre 2022, siguen mostrando un sistema con fundamentos financieros estables. Los colchones de capital y liquidez acumulados por las entidades del sistema financiero durante los últimos años, producto de los requerimientos prudenciales del marco regulatorio, han contribuido a la resistencia del sistema financiero durante la pandemia, y han constituido importantes herramientas de política macroprudencial.

No obstante, los riesgos asociados a la evolución de la pandemia siguen figurando como los más relevantes para el sistema financiero. En particular, persiste incertidumbre respecto a sus efectos sobre la cartera de crédito de los sectores más vulnerables cuyos ingresos han sufrido las mayores afectaciones, así como al riesgo que la concentración en las fuentes de financiamiento representa para algunas instituciones.

Por otro lado, en materia de riesgos existen algunas acciones políticas que, si bien podrían buscar extender e introducir nuevas medidas de ayuda a los deudores en esta coyuntura, podrían poner en riesgo la estabilidad del sistema financiero.

Por lo anterior, aunque el sistema financiero ha venido mostrando un importante grado de resiliencia, la SBP mantendrá su acción de monitoreo y evaluación de este escenario en forma conjunta con el Consejo de Coordinación Financiera y, de ser necesario, hará uso de las herramientas disponibles, a fin de promover las condiciones locales de estabilidad financiera.

A continuación, se presentan los elementos más relevantes de las posibles vulnerabilidades del sistema financiero.

Figura V.1: Mapa de riesgo macroeconómico

Riesgos Económicos	Indicadores Económico/Proyecciones	Riesgos Financieros Agregados del SBN	
		Riesgo Crédito	Riesgo Mercado
			Riesgo Liquidez
			Riesgo Climático
• Riesgos Geo -Políticos	PIB	Incremento de mora por mayor carga Financiera.	Porcentaje impacto de Pérdida no realizada.
• Aumento de Tasas de Política Monetaria	Desempleo	Menor capacidad de pago de los hogares.	Altos volúmenes de depósitos a la vista.
• Riesgo Socio Político Local	Déficit	Lenta Recuperación del Sector Construcción y Turismo.	Incremento de duración.
• Presiones Inflacionarias	Tasa Act. Real		Descalces
			Fenómenos que afecten las cosechas y impacten los créditos

Sin embargo, existen algunos riesgos del contexto externo, que podrían comprometer la calidad de la cartera crediticia de la banca.

Dado los potenciales riesgos que se derivan de una coyuntura marcada por factores exógenos, como riesgos geopolíticos, la normalización de política monetaria a nivel global, la volatilidad de los mercados y el comportamiento de la inflación, se podrían generar vulnerabilidades que impacten los portafolios de los bancos, como es el caso del incremento de costo de fondos, prima de riesgo país, entre otros factores.

Otro riesgo considerado, no menos importante, es el riesgo reputacional, que involucra factores que pueden impactar la imagen y confianza en nuestro país y la economía en su conjunto. La no salida de la lista gris y el déficit actuarial de la CSS, son factores que pudieran impactar los indicadores macroeconómicos, que a su vez pueden transformarse en vulnerabilidades a mediano plazo, impactando el costo de fondos a través de primas de riesgo más altas. Estas amenazas las identificamos desde hace algún tiempo, y se han estado monitoreando dentro del conjunto de indicadores de solidez financiera.

En este contexto, la SBP continuará analizando los efectos del entorno internacional y local sobre el comportamiento de la liquidez de los mercados y su solvencia, y tomará las medidas que sean necesarias para salvaguardar la estabilidad financiera del CBI y para conservar el grado de inversión.

VI. Riesgo Crédito

1. Calidad de Cartera

Al analizar el riesgo crediticio de la cartera de préstamos locales en función de su clasificación regulatoria, la hemos segmentado en riesgo bajo (normales), riesgo medio (mención especial y subnormal) y riesgo alto (dudoso e irrecuperable). Al analizar el total de la cartera crediticia, 87% está clasificada como normal y es considerada de riesgo bajo. Sin embargo, el componente de riesgo medio y alto representa el 9% y 4% respectivamente.

Es importante señalar que el escenario de la cartera riesgosa actual es diferente al que se presentaba en los años previos a la pandemia aun cuando el año 2019, daba indicios de deterioro de la cartera crediticia doméstica. Esto se corrobora cuando vemos que en el año 2019 la cartera de riesgo bajo representaba cerca del 91% de la cartera total.

Observamos que la cartera clasificada como riesgo medio y alto ha ido disminuyendo con respecto al cierre de 2021. Sin embargo, los saldos siguen siendo superiores a los reportados previos a la pandemia. El efecto del índice de indulgencia cercano al 50%, durante pandemia, fue un indicador que posteriormente nos dio las señales de cómo se comportaría la morosidad del sistema y a su vez también nos dio luces de cómo se deberían constituir las provisiones, tanto NIIF como las regulatorias.

Con respecto a la morosidad de la cartera, el Acuerdo 4-2013 señala que la cartera morosa es aquella que presenta algún importe no pagado, por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con una antigüedad de más de 30 días y hasta 90 días, desde la fecha establecida para el cumplimiento de los pagos.

En tanto que la cartera vencida corresponde a facilidades crediticias cuya falta de pago de importes contractualmente pactados presenten una antigüedad mayor a 90 días.

A junio 2024, la cartera local morosa y vencida asciende a 2.38% y 3.22%.

Cuadro VI.1: Centro Bancario Internacional
Depósitos Totales
(En millones de USD)

SALDOS Y CALIDAD DEL CREDITO	2023/Jun				2024/Jun			
	VIGENTE	MOROSO	VENCIDO	Categoría	VIGENTE	MOROSO	VENCIDO	Categoría
TOTAL CREDITO LOCAL	56,180	1,374	2,059	59,614	59,361	1,500	2,025	62,885
SECTOR PUBLICO	2,011	.47	.01	2,012	2,167	.00	.01	2,167
EMP.FINANC.SEG	1,631	2	3	1,637	2,124	3	4	2,131
SECTOR AGROPECUARIO	1,799	33	108	1,941	1,815	26	101	1,942
MINAS Y CANTERAS	56	1	2	59	38	1	17	57
COMERCIO (incluye servicios)	11,309	176	344	11,829	12,261	170	274	12,704
INDUSTRIA	3,435	34	29	3,498	3,975	24	18	4,017
HIPOTECA	18,778	665	793	20,236	19,288	822	828	20,938
CONSTRUCCIÓN	4,553	136	404	5,093	4,430	130	421	4,981
CONSUMO TOTAL	12,608	325	376	13,309	13,262	324	362	13,948

Nota: datos a junio de cada año y saldos en USD millones.

2. Provisión y Garantía

○ Provisiones bajo criterios NIIF 9

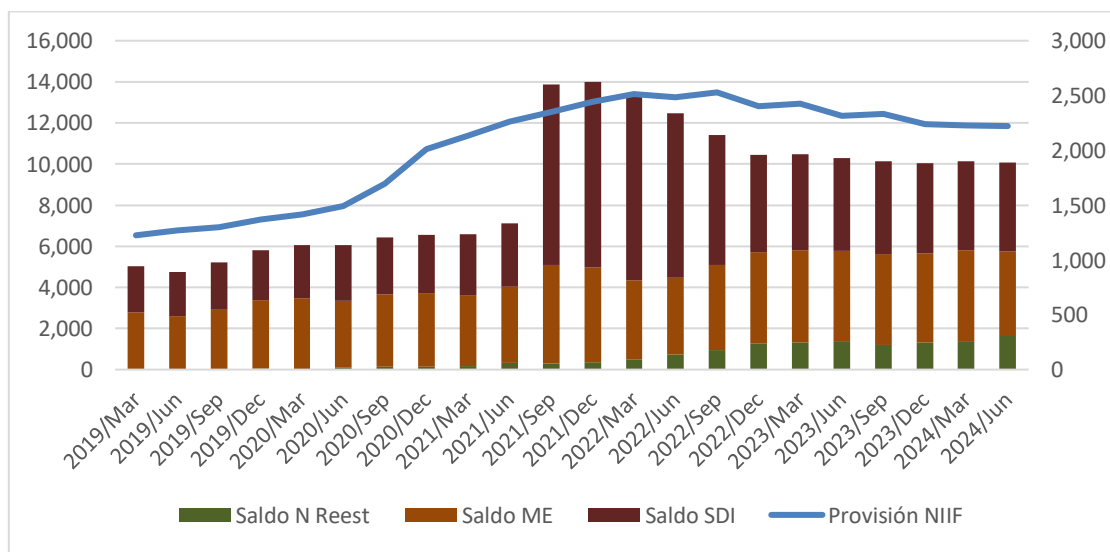
Las provisiones bajo criterios NIIF son calculadas en función de la Pérdida esperada, para lo cual se deben calcular los parámetros de probabilidad de incumplimiento, (PD, por sus siglas en inglés), pérdida dado el incumplimiento (LGD, por sus siglas en inglés) y la exposición (EAD, por sus siglas en inglés).

$$\text{Pérdida esperada} = \text{Probabilidad de incumplimiento PD} * \text{pérdida dado el incumplimiento LGD} * \text{exposición EAD}$$

Siendo la PD la probabilidad de que, dado un perfil de riesgo, una operación entre en estado de default en un período de tiempo predefinido. La LGD se refiere a la pérdida estimada dado que una operación entró en incumplimiento. En tanto que, las exposiciones de las operaciones crediticias incluyen saldo, intereses por cobrar y las obligaciones del préstamo que no han sido utilizadas (ajustadas por un factor de conversión crediticia).

Estas provisiones pueden ser segmentadas en 3 etapas. Etapa 1 corresponde a la cuenta correctora para pérdidas esperadas a 12 meses, Etapa 2 cuenta correctora para pérdidas esperadas por el resto de la vida (créditos que han sufrido incremento significativo de riesgo) y la Etapa 3 es la cuenta correctora para créditos deteriorados.

Gráfico VI.1 Provisiones bajo criterios NIIF 9



Fuente: Datos de la SBP

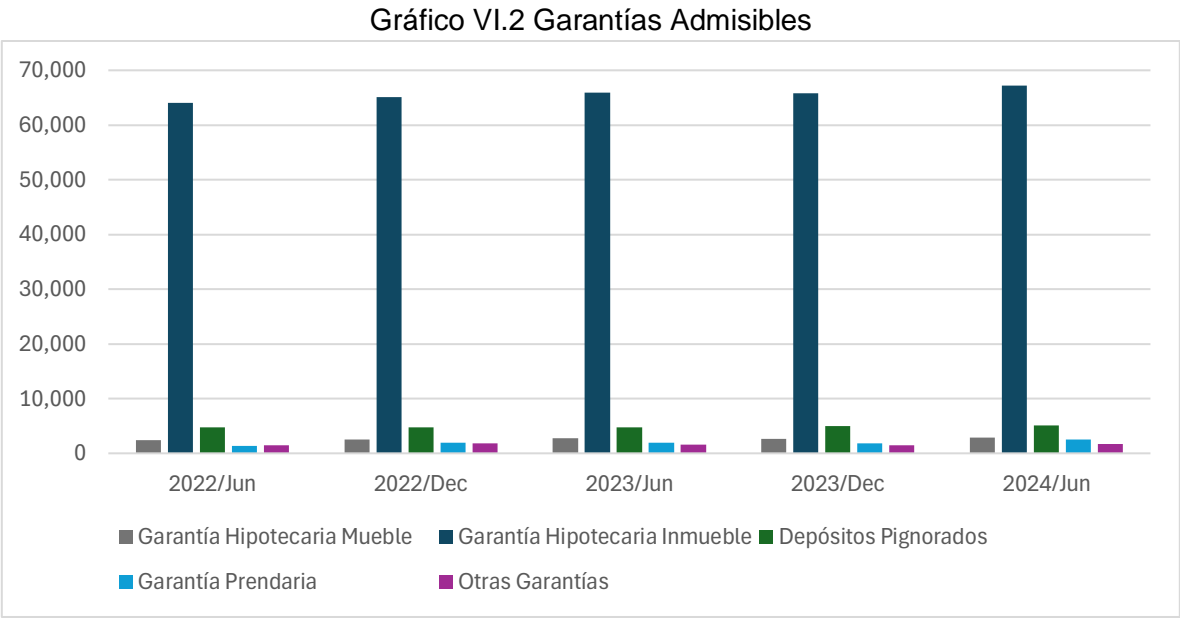
Durante los años 2021 y 2022, como era de esperarse, se observó un incremento en el monto registrado de provisiones, ocasionado por las repercusiones económicas de la pandemia.

La disminución en el registro de provisiones desde el 2023 corresponde a una reducción en las provisiones en atención a la estimación preventiva para riesgos crediticios. Sin embargo, es fundamental tener en cuenta que, aunque las reservas y garantías actuales brindan cierto nivel de mitigación para los riesgos asociados al deterioro de los préstamos, su evolución requiere una vigilancia prospectiva.

El actual entorno resalta la importancia de adoptar una gestión de riesgos dinámica y proactiva para adaptarse a eventos imprevistos como los dados por la actual coyuntura, estrategias que ayudan a mitigar posibles impactos negativos, lo cual es fundamental para preservar la estabilidad financiera y la sostenibilidad a largo plazo de las instituciones financieras.

- **Garantías**

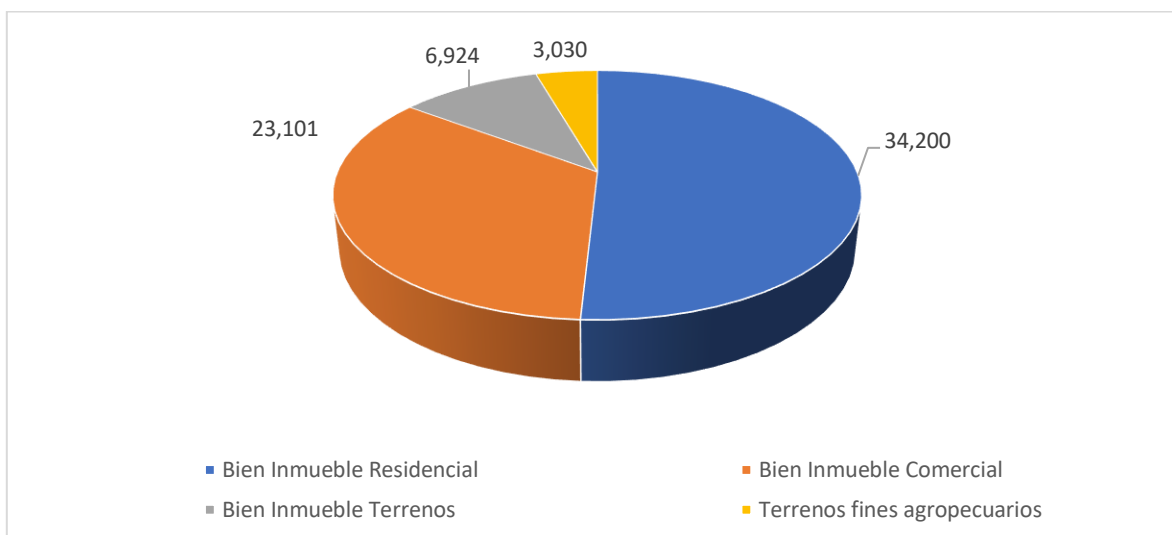
El Acuerdo 4/2013 establece que las garantías o colaterales son la prenda, hipoteca, anticresis, fideicomiso de garantía, cesión o cualquier otra relación contractual mediante la cual queda afectado un bien o un derecho, para asegurar la recuperación de una obligación. De igual manera el Acuerdo establece cuales son las garantías mitigantes de riesgo, así como aspectos referentes a la valoración de éstas.



Fuente: Datos de la SBP

El 84% de las garantías admisibles corresponden a garantías hipotecarias inmuebles. De éstas, el 51% son hipotecas sobre inmuebles residenciales, 34% sobre inmuebles comerciales y 15% son terrenos (incluyendo terrenos para uso exclusivo para fines agropecuarios).

Gráfico VI.3 Detalle de Garantías Inmuebles



Fuente: Datos de la SBP

3. Pruebas de estrés de crédito

La Superintendencia de Bancos de Panamá cuenta con ejercicios de estrés macroprudencial que tiene como objetivos evaluar el impacto de choques macroeconómicos internos o externos en la estabilidad del sistema bancario. Además de identificar vulnerabilidades estructurales y exposiciones de riesgo globales en el sistema.

Este ejercicio no sólo considera los bancos localmente sistémicos, sino todos los bancos de licencia general. Los resultados obtenidos no pueden considerarse proyecciones y están basados en escenarios extremos con baja probabilidad de ocurrencia, pero posibles.

El ejercicio proyecta la cartera de crédito, su provisión para un período de 3 años (resultados trimestrales), considerando el deterioro de variables macroeconómicas como el PIB y el desempleo. El objetivo es medir el impacto en la adecuación de capital del banco (IAC), es decir, en su solvencia.

Se han desarrollado modelos para calcular el deterioro de los créditos de las 9 principales actividades (comercio, servicio, industria, construcción, sector primario, hipoteca, auto, préstamo personal y tarjeta de crédito), además de considerar el tamaño de los bancos. Los bancos han sido agrupados en: bancos grandes, medianos, pequeños y de consumo.

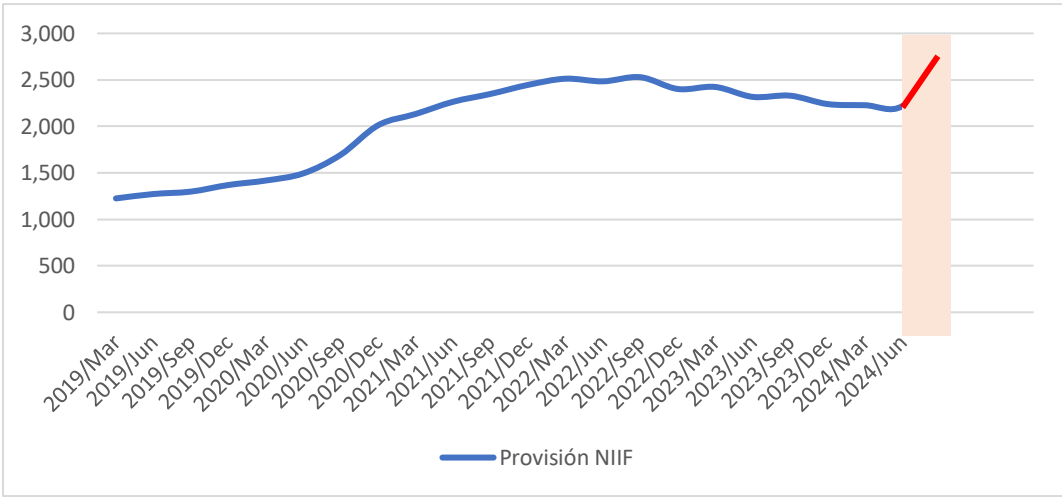
Como resultado del ejercicio, se obtienen las ganancias/pérdidas netas las cuales son adicionadas al patrimonio y, utilizando los activos ponderados por riesgo (proyectados), se calcula el índice de adecuación de capital. Este ejercicio se realiza para los escenarios base, moderado y severo.

La provisión estimada es calculada en función de la Pérdida esperada, de acuerdo con los criterios de la NIIF 9 (ver sección provisión)

Para el ejercicio de tensión de crédito correspondiente a las cifras del cierre de junio 2024 se utilizó como escenario adverso un crecimiento del PIB de -2 %.

Bajo este escenario propuesto, el modelo de provisiones de la SBP arroja un incremento de USD 540MM, impacto que podría ser absorbido por todos los bancos de la plaza (grandes, medianos y pequeños).

Gráfico VI.4 Impacto en Provisiones

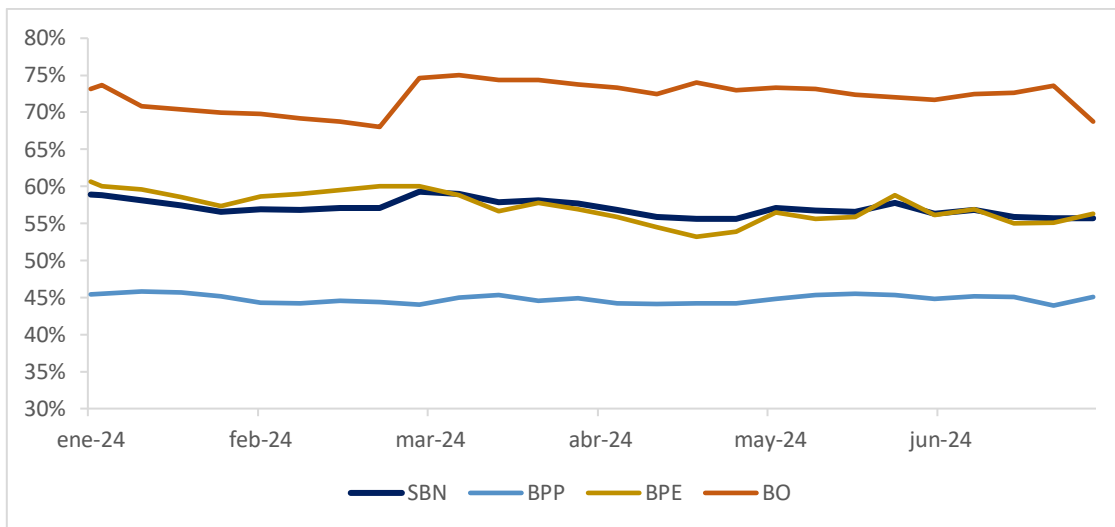


Fuente: Datos de la SBP

VII. Liquidez

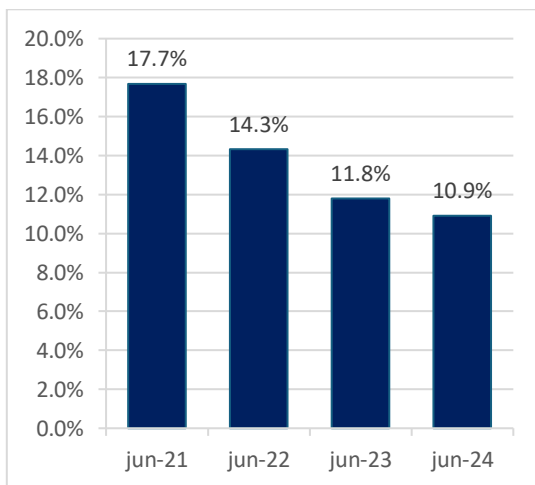
Al primer semestre 2024 la liquidez legal promedio se mantuvo en un 57%, estando por encima del mínimo requerido del 30%. Siendo la banca oficial la que tiene el promedio más alto alrededor del 72%, mientras que la banca privada panameña se mantuvo en promedio cerca del 45%, estando por debajo del promedio del sistema, pero superior al mínimo requerido. En general los bancos continúan teniendo niveles de liquidez aceptable.

Gráfico VII.1 Evolución del índice de liquidez legal por tipo de banca. Primer semestre 2024



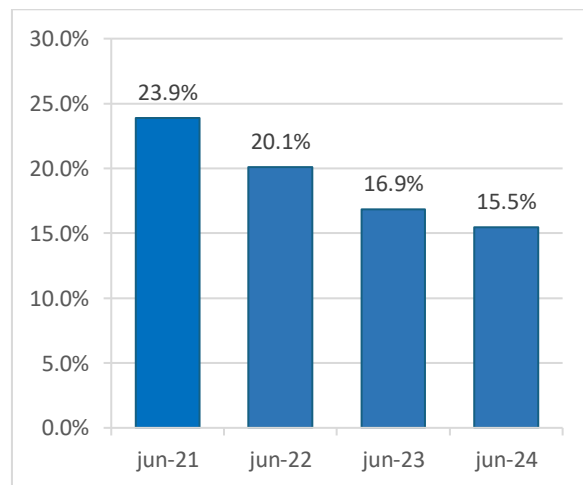
Fuente: Bancos de licencia general e internacional

Gráfico VII.2 Activos líquidos/activo total



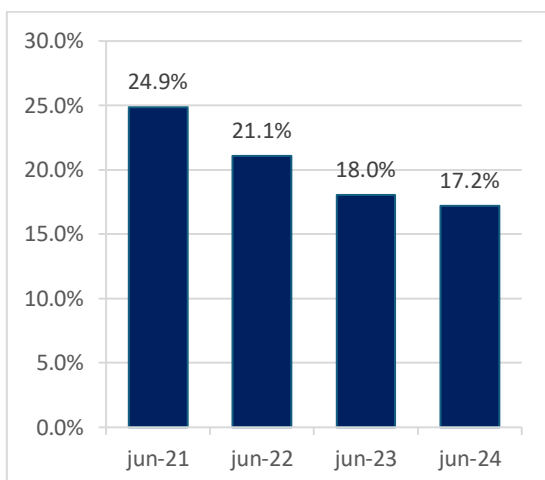
Fuente: Datos de la SBP

Gráfico VII.3 Activos líquidos/deposito total



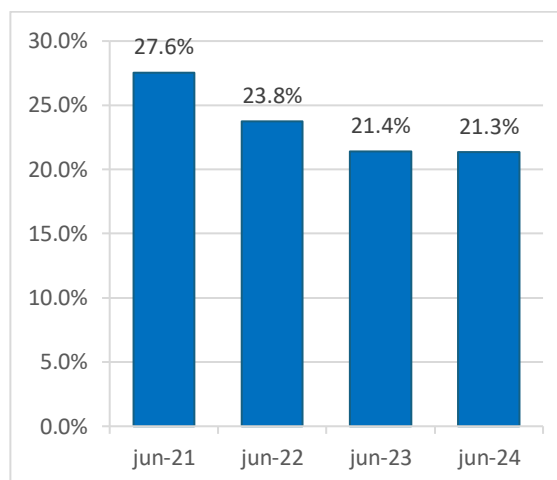
Para los indicadores adicionales para medir el nivel de liquidez, a junio 2024 se observa que están ligeramente inferior a lo observado en el mismo período del 2023, esta disminución se debe principalmente al aumento en los depósitos, y una disminución en los activos líquidos. Sin embargo, los indicadores aún se mantienen en los niveles aceptables

Gráfico VII.4 Activos líquidos + inversiones negociables/depósito total



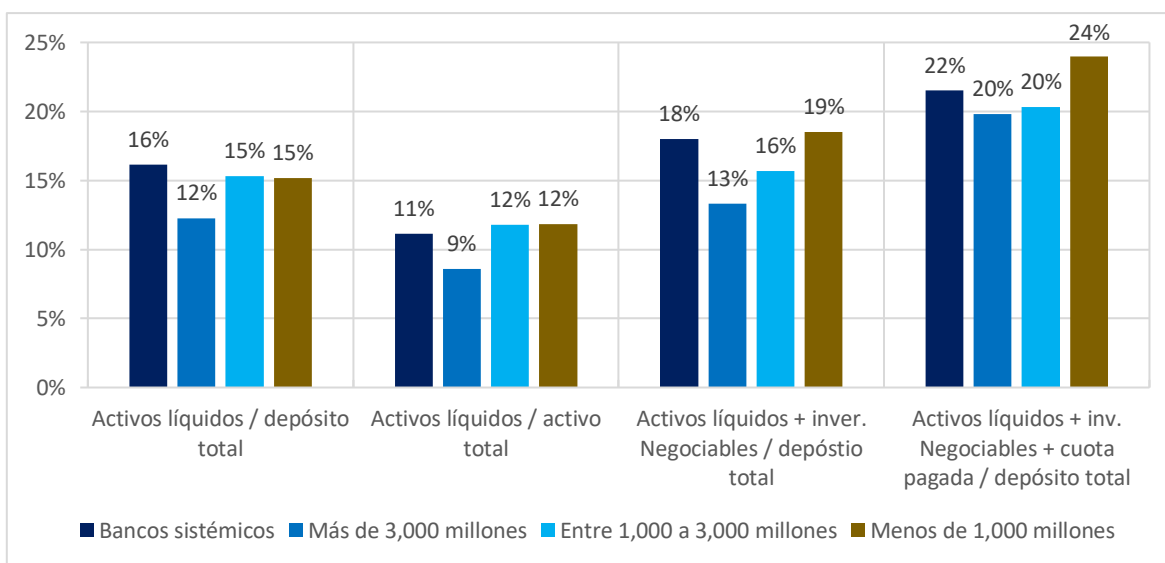
Fuente: Datos de la SBP

Gráfico VII.5 Activos líquidos + inversiones negociables + cuota pagada / depósito total



Al medir los indicadores por grupo de bancos según los criterios de localmente sistémicos y por tamaño de activos, se observa que los bancos pequeños mantienen niveles de liquidez mayores que los demás grupos de bancos.

Gráfica VII.6 Indicadores de liquidez por grupo de bancos. Junio2024



Fuente: Datos de la SBP

VIII. Supervisión Macprudencial Bancaria

El principal rol de la SBP es salvaguardar la estabilidad del sistema bancario y que existan garantías de que los ahorristas no perderán sus fondos debido a fallas en los controles de los bancos, que puedan llevar al colapso del banco y poner en riesgo la recuperación de los recursos de los ahorristas. Estos eventos han pasado en varios países, inclusive de nuestra región.

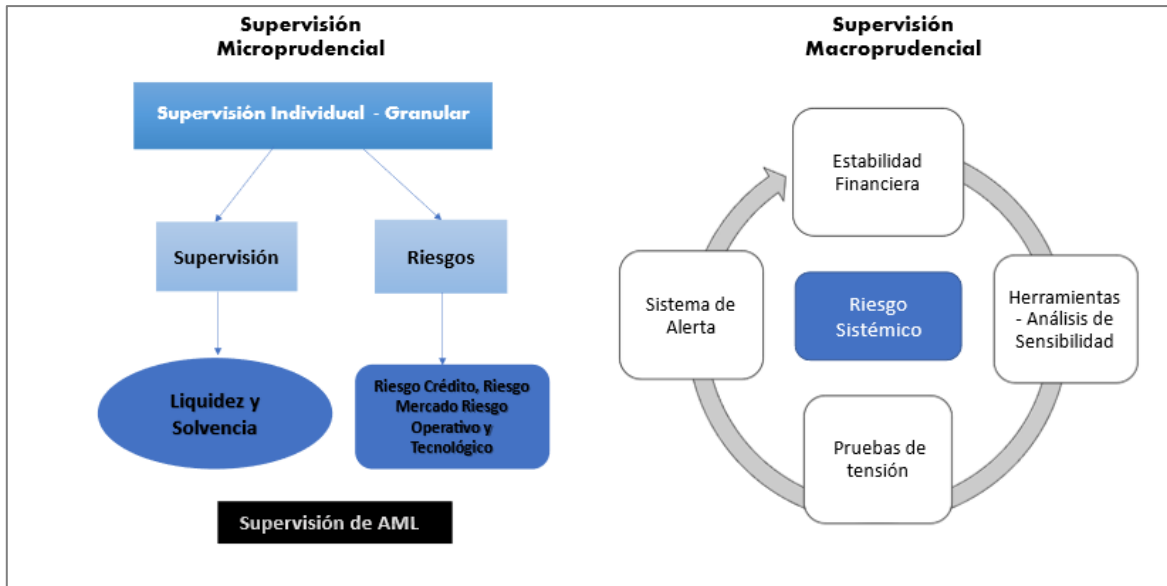
Hay dos grandes áreas que tiene la supervisión para evitar algún evento de quiebra bancaria. La primera es la supervisión microprudencial, que consiste en realizar exámenes exhaustivos de la posición financiera de los bancos, sustentados en el monitoreo de dos variables principales, la solvencia y la liquidez. Para mantener estos niveles estables, la banca se basa en las directrices establecidas por el Comité de Basilea, principalmente la supervisión basada en riesgo, ya sea riesgo crédito, riesgo mercado u operativo.

Estos riesgos, involucran la posibilidad de tener pérdidas en las carteras crediticias, producto del incumplimiento de un deudor. En resumen, la SBP debe velar por que las operaciones realizadas por los bancos sean lo suficientemente prudentes, para no caer en incumplimiento por parte de los clientes y si así fuese, el banco tenga la capacidad de hacer frente a estos incumplimientos, sin tener que usar los recursos de los ahorristas. Para esta labor, existe un cuerpo importante de inspectores y analistas que monitorean de manera individual dichos riesgos.

Por otro lado, también existe la labor de supervisión de prevención de operaciones ilícitas, la cual es otro tipo de supervisión, que se orienta más a combatir el uso indebido del dinero, bajo la modalidad de lavado de dinero o participación en terrorismo.

Otro tipo de supervisión, y menos conocida, es la supervisión macroprudencial, la que se enfoca en examinar los riesgos potenciales a nivel del sistema financiero (riesgo sistémico), y trata de prevenir que estos empeoren, o de mitigar sus consecuencias si se realizan. En pocas palabras, supervisa los riesgos como un todo y además qué producto de un evento de riesgo sistémico pueda afectar a la economía.

Gráfico VIII.1 Tarea de Supervisión



Fuente: Dirección de estabilidad financiera

A lo largo de la historia, específicamente en los últimos 30 años, se han dado múltiples crisis económicas o financieras, las cuales han afectado severamente los sistemas bancarios de diversos países.

Si analizamos cómo ha reaccionado el centro bancario internacional (CBI), podemos mencionar que después de la crisis política de 1990 hubo una reducción en los depósitos externos y el inicio de un cambio de proporción en el origen de las fuentes de fondeo y las captaciones locales empiezan a ganar terreno. Este comportamiento sugiere que el sistema bancario panameño, tiene una alta capacidad de reinventarse e incrementar su nivel de resiliencia.

1. Análisis del loan to value (LTV)

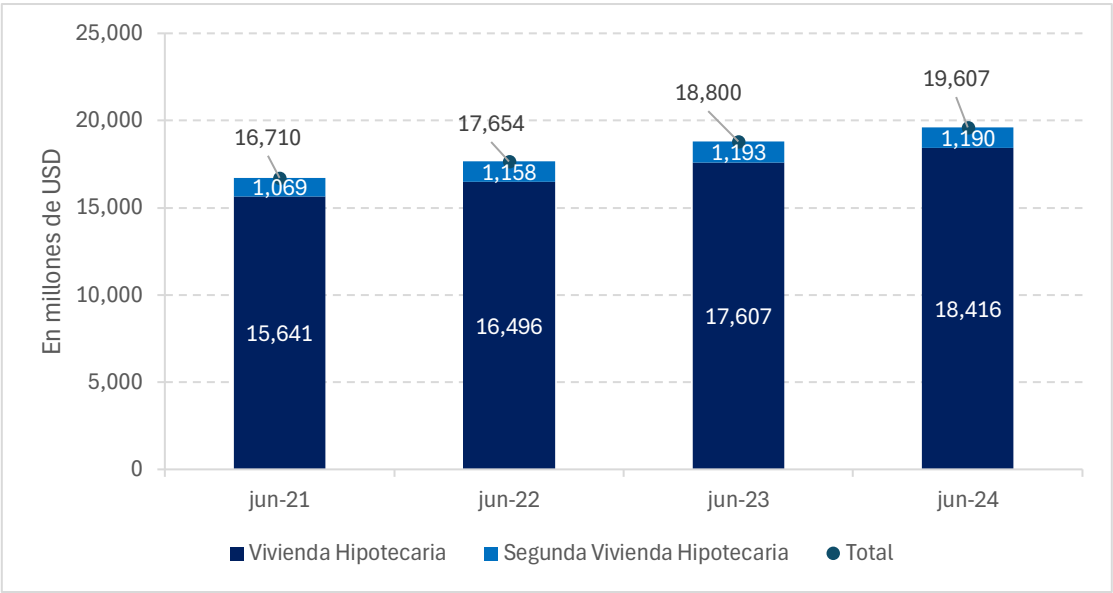
Una de las herramientas macroprudenciales utilizada, está relacionada con los préstamos hipotecarios a los hogares. Siendo una de las políticas macroprudenciales más comunes los límites de préstamo-valor (LTV por sus siglas en inglés).

Para calcular el LTV se toma el valor inicial del préstamo y se divide entre la garantía. La SBP calcula este indicador tanto para préstamos hipotecarios, como para los préstamos de autos. En esta sección se analiza el LTV cartera vivienda hipotecaria y el LTV cartera de auto.

LTV cartera vivienda hipotecaria

La cartera de crédito local destinada a la adquisición de una vivienda mantiene un crecimiento sostenido, alcanzando a junio 2024 la suma de USD 19,607 millones, un 4.3% por encima de lo registrado en junio 2023.

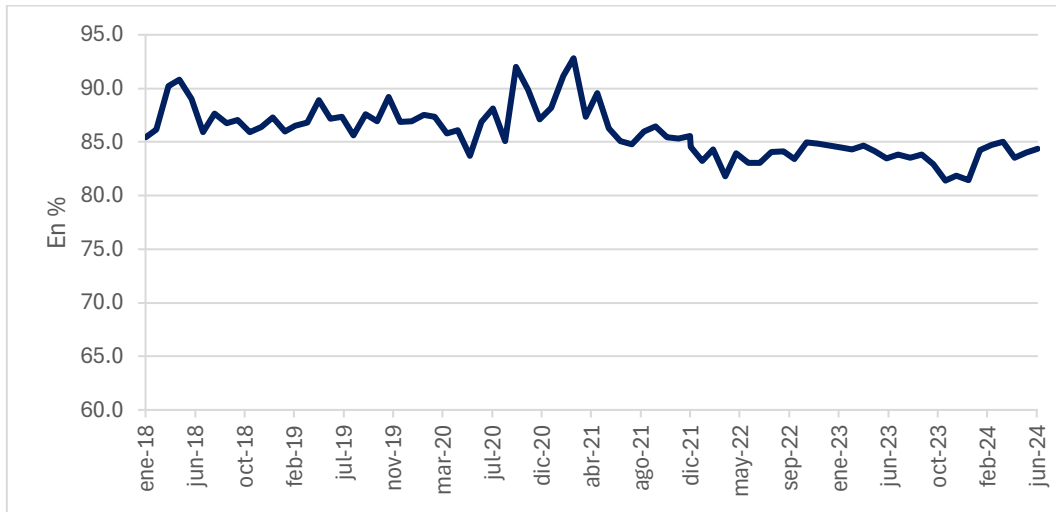
Gráfico VIII.2 Saldo del crédito de vivienda hipotecaria



Fuente: calculo propio con datos de los bancos de licencia general

La cartera hipotecaria para financiar la compra de vivienda representa el 31.2% del crédito local. Siendo ésta la que mayor representatividad mantiene en la cartera local, seguido de préstamo personal con un 15.2%. En este sentido es importante señalar que los préstamos destinados al consumo suelen ser más vulnerables a las crisis económicas, y dado el volumen de este segmento en la cartera de créditos de los bancos, es importante el seguimiento del LTV (loan to value). Sin embargo, el LTV para el sistema se ha mantenido estable para el 2024 sin presentar un crecimiento significativo, situándose a junio 2024 en 84.4%. Cabe señalar que desde el año 2021 el LTV ha disminuido manteniéndose en alrededor del 84%.

Gráfico VIII.3 Evolución del LTV promedio de vivienda hipotecaria

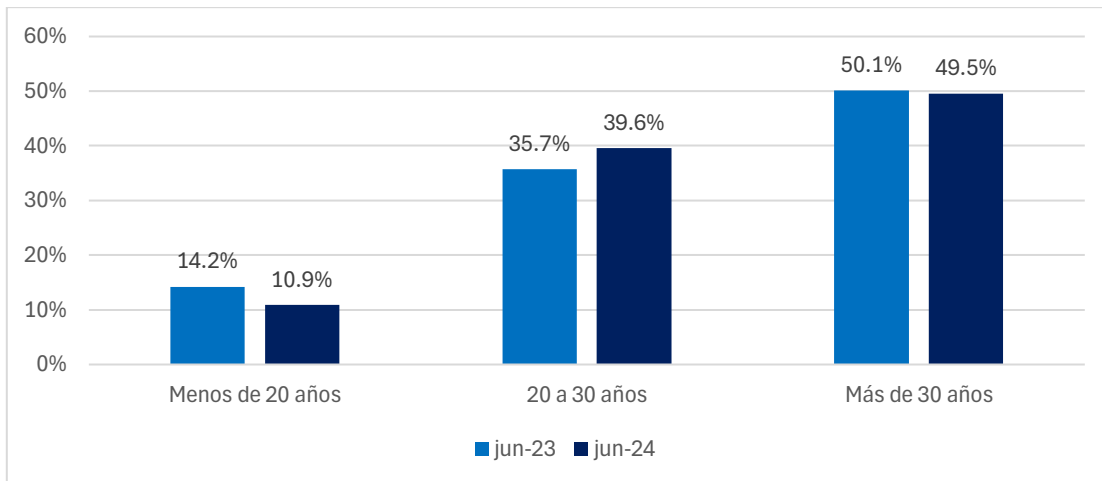


Fuente: calculo propio con datos de los bancos de licencia general

A pesar de que el LTV para el sistema está por encima del 80%, aún se mantiene en un nivel de riesgo medio bajo.

El plazo otorgado para los préstamos de vivienda hipotecaria se ha mantenido estable entre el 2023 y 2024, donde el mayor porcentaje se mantiene en los plazos de más de 30 años con un 50%, en cuanto a los plazos menores a 20 años se observa una disminución para el 2024, mientras que el porcentaje de los plazos de 20 a 30 años se observa un ligero aumento en el 2024.

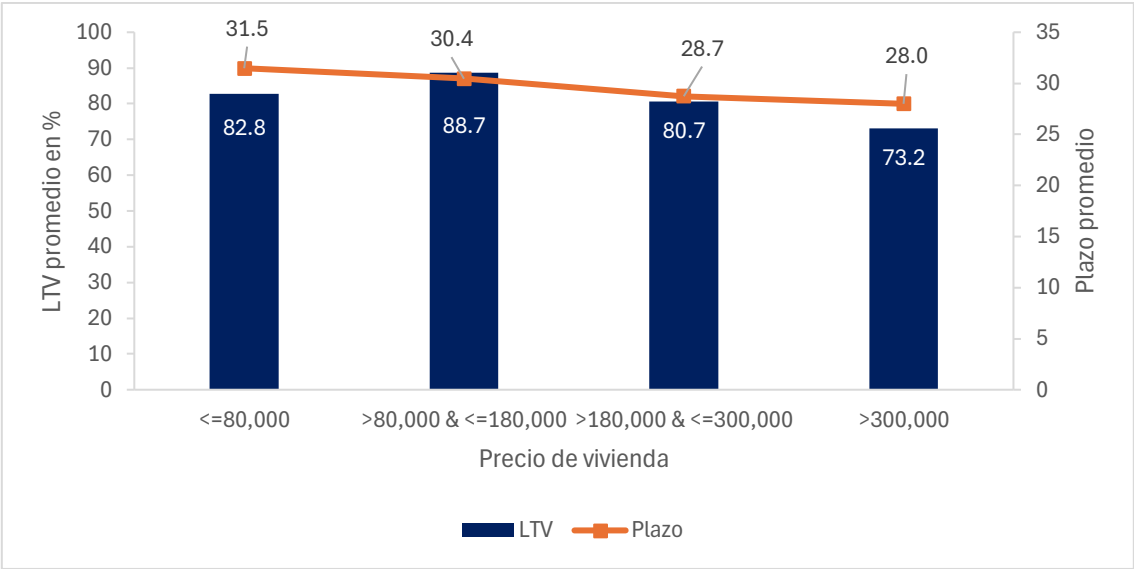
Gráfico VIII.4 Porcentaje del plazo de los préstamos de vivienda hipotecaria



Fuente: calculo propio con datos de los bancos de licencia general

Por otro lado, el LTV promedio segmentado por el valor inicial de la vivienda al primer semestre 2024, mantiene el mismo comportamiento de períodos anteriores donde las casas con valor de USD 80,000 a USD 180,000 mantienen un LTV promedio mayor y las casas de más de USD 300,000 son las que presentan el menor LTV. En cuanto al plazo, las casas de menos de USD 80,000 son las que registran el mayor plazo con un promedio de 31.5 años.

Gráfico VIII.5 LTV promedio de la cartera de vivienda hipotecaria, según precio.
Año 2024

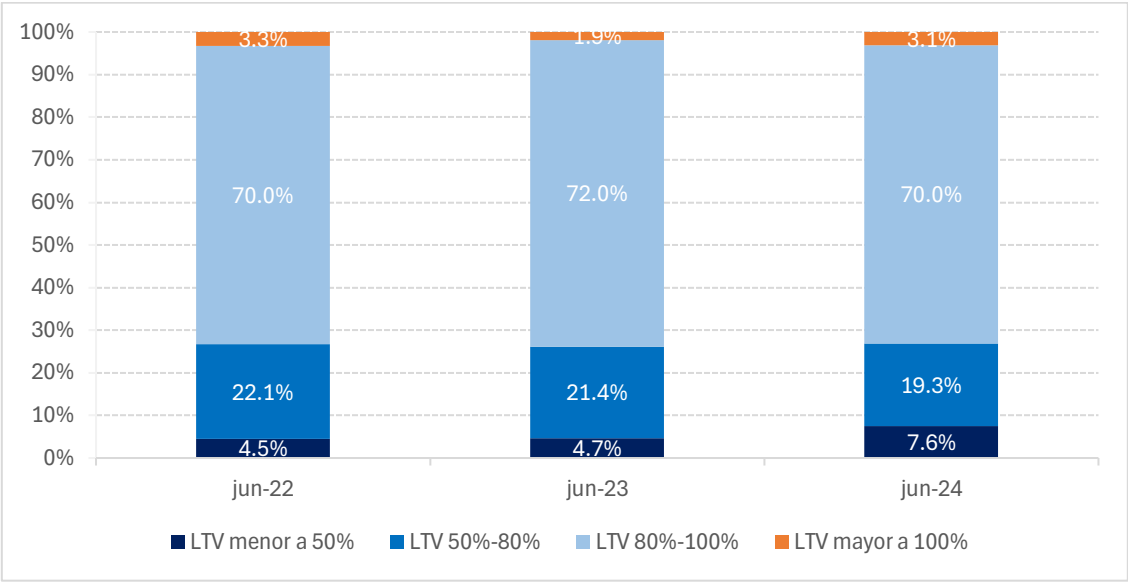


Fuente: calculo propio con datos de los bancos de licencia general

Al analizar el LTV por tramos de proporción, se observa que la mayor participación se centra en el tramo entre el 80% y 100% con un 70%. Es decir, el mayor riesgo está concentrado en LTV superior a 80%. Los tramos de LTV menores a 80% representan alrededor del 27%.

Aunque la mayor proporción de LTV se centra en tramos superiores al 80%, este indicador se ha mantenido estable, y no ha presentado variaciones relevantes. Es importante señalar que los plazos otorgados en los préstamos de vivienda están alrededor de 31 años y esto puede ser un factor de riesgo para este segmento de la cartera de los bancos.

Gráfico VIII.6 LTV Desgloce LTV de la cartera de vivienda hipotecaria por tramos



Fuente: Datos de la SBP

En cuanto al LTV de vivienda hipotecaria por tipo de hipoteca se observa que el LTV de primera vivienda hipotecaria se sitúa en un 85% con un plazo promedio de 31 años, mientras que el LTV para segunda vivienda hipotecaria es menor alcanzando el 62%, sin embargo, la representatividad de esta última es del 6%. De igual manera el plazo promedio para segunda vivienda hipotecaria también es menor, con un promedio de 25 años.

En general, al observar el LTV de vivienda hipotecaria se obtiene que éste se ha mantenido estable para el primer semestre 2024 con respecto al mismo período del año anterior.

Cuadro VIII.1 LTV de la cartera de vivienda hipotecaria, según tipo de hipoteca
A junio 2024

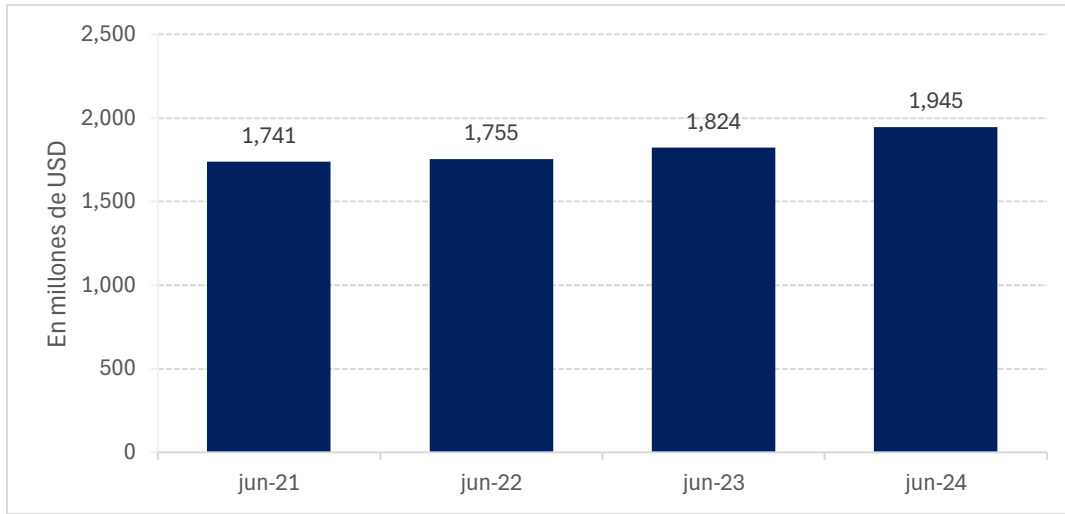
Actividad	LTV en %	Plazo en años	Participación en %
Primera vivienda	85.1	31.1	93.9
Segunda vivienda	62.4	25.0	6.1

Fuente: Datos de la SBP

LTV cartera de auto

A junio 2024 los préstamos destinados a la compra de autos ascendieron a USD 1,945 y presentaron un crecimiento interanual de 6.6%, y desde mediados del 2023 el crecimiento anual de este segmento de consumo ha sido mayor, en promedio un 5%.

Gráfico VIII.7 Saldo del crédito para auto

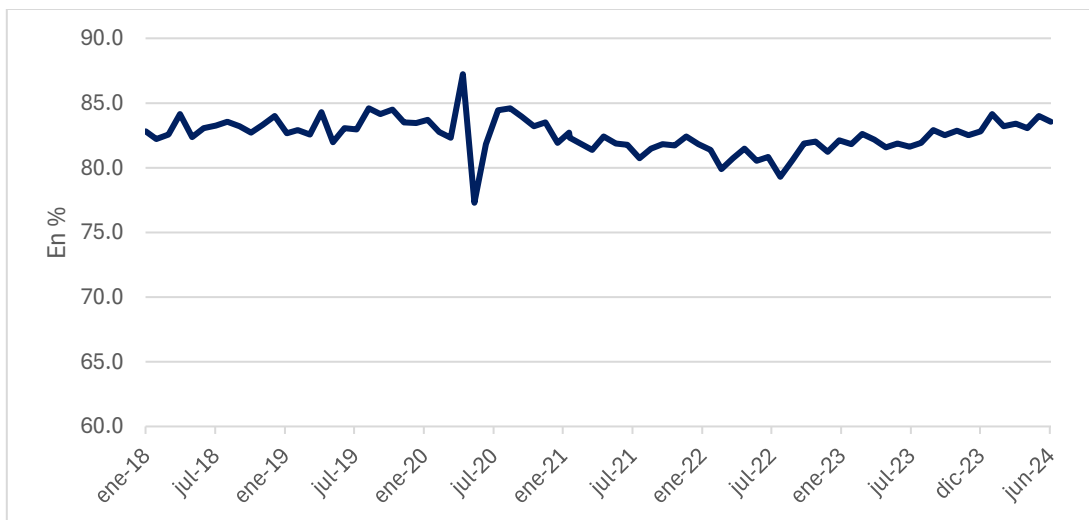


Fuente: Datos de la SBP

Los préstamos de auto representan el 3.1% del total de la cartera local, mientras que del total de los préstamos de consumo (préstamo personal, tarjeta de crédito, auto y vivienda hipotecaria) representan el 5.8%. Aunque el volumen de la cartera de auto es mucho menor que la cartera hipotecaria, de igual manera resulta importante monitorear su LTV.

El LTV promedio de auto al primer semestre de 2024 se situó en 83.6%, presentando un ligero aumento a partir del segundo semestre 2023, sin embargo, se ha mantenido estable. Y a pesar de que se mantiene por encima del 80%, representa un riesgo medio bajo.

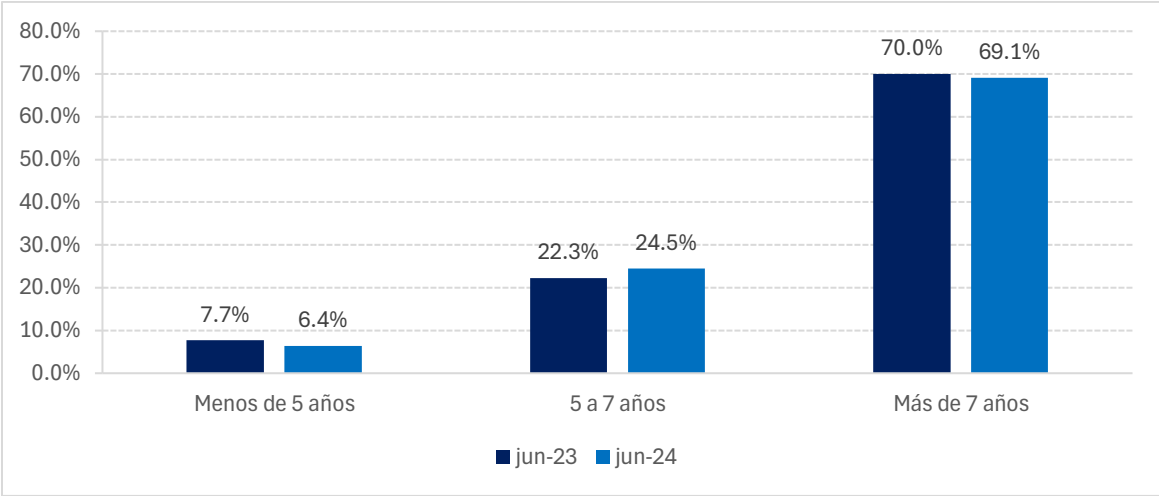
Gráfico VIII.8 Evolución del LTV promedio de préstamo de auto



Fuente: Datos de la SBP

El plazo promedio otorgado para los préstamos de auto al primer semestre 2024 fue alrededor de 7.8 años, aunque el plazo promedio para el segmento de 5 a 7 años presentó un pequeño aumento de 2% y a su vez disminuyó el plazo de más de 7 años.

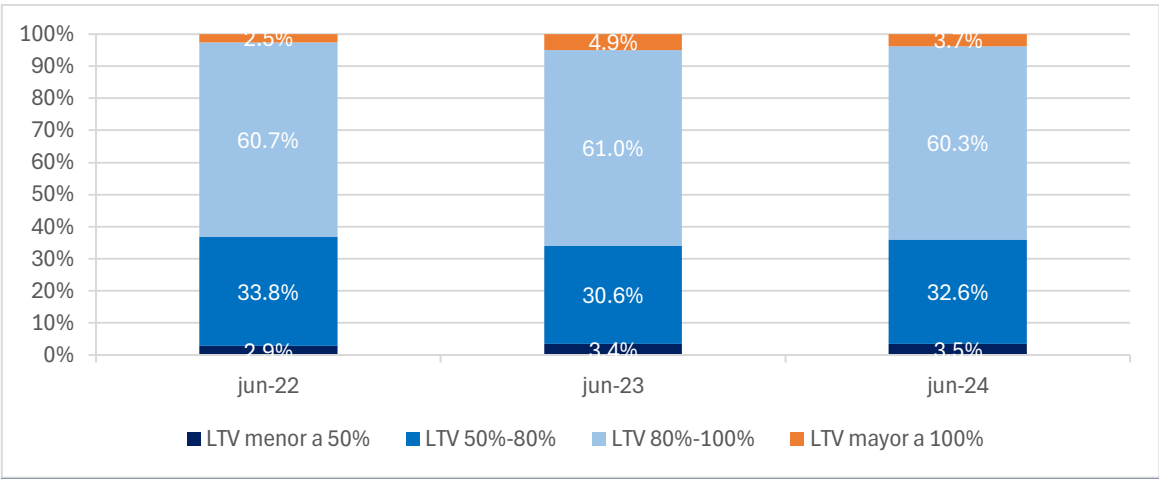
Gráfico VIII.9 Porcentaje del plazo de los préstamos de auto



Fuente: Datos de la SBP

La proporción del LTV de auto en el tramo de 80% a 100% para junio 2024 se situó en un 60% y la proporción del LTV menor a 80% es del 36%. Es decir, el mayor riesgo está concentrado en los tramos superiores a 80%, aunque el indicador se mantenido estable, el plazo de que se otorga para el préstamo ha ido aumentando paulatinamente, por lo que no excluye que los bancos estén vulnerables a un aumento de las pérdidas crediticias si las condiciones del mercado o la economía llegan a cambiar.

Gráfico VIII.10 Desgloce LTV de auto por tramos



Fuente: calculo propio con datos de los bancos de licencia general

2. Análisis del loan to income (LTI)

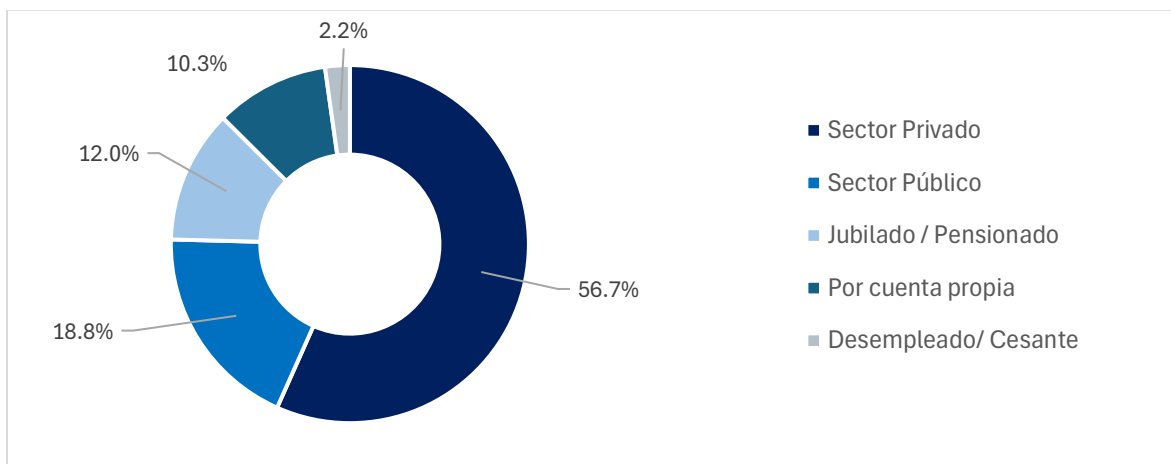
El indicador utilizado para analizar el nivel de endeudamiento de los hogares es el LTI (por sus siglas en inglés) o relación deuda-ingreso, y es un indicador macroprudencial que sirve para establecer medidas prudenciales.

Este indicador es calculado como la suma de todas las cuotas bancarias por pagar del deudor al mes entre el total del ingreso bruto mensual. Tanto la información de la deuda como del ingreso son enviados por las entidades bancarias a esta superintendencia. Sin embargo, la información del ingreso tiene un año de estarse recibiendo por lo que los cálculos del LTI están en evaluación y son resultados preliminares.

○ Características de los clientes de la cartera de consumo

A junio de 2024 del total de los clientes de la cartera de consumo el 56.7% están registrados en el sector privado, el 18.8% en el sector público, el 12.0% como jubilados / pensionados, un 10.3% como trabajadores por cuenta propia (independientes) y sólo el 2.2% de los clientes se encuentran desempleados.

Gráfico VIII.11 Participación del sector laboral para los clientes de la cartera de consumo
A junio 2024



Fuente: Datos de la SBP

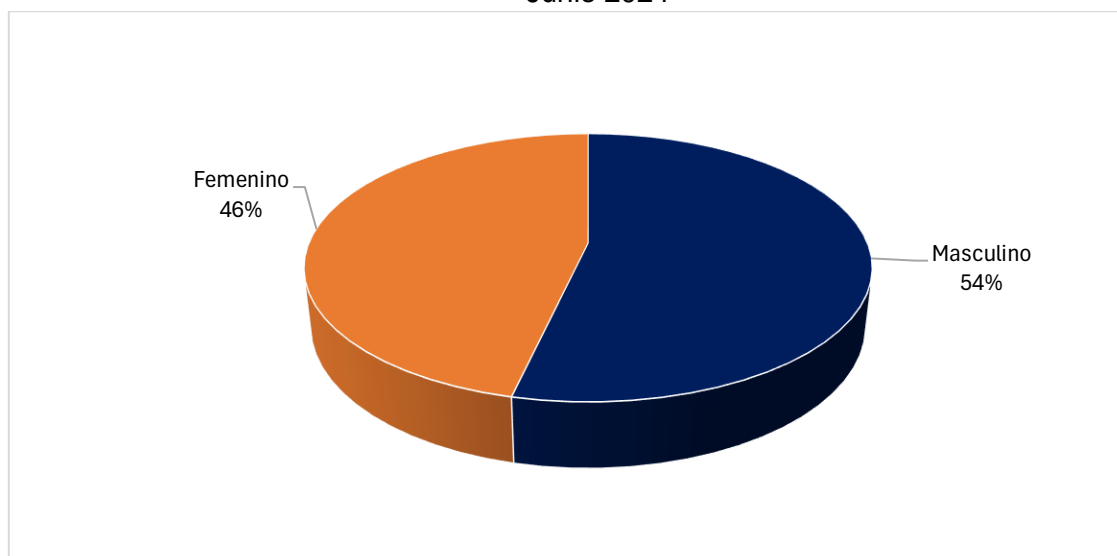
Otra característica observada en la base de datos utilizada para el análisis del endeudamiento es el nivel de escolaridad. De ello, se obtiene que el 60% de los clientes están en el nivel universitario, con una mediana salarial de USD 1,475.00 para los que mantienen un estudio de licenciatura y de USD 2,500.00 para los niveles de maestría o doctorado. Mientras que sólo el 1.7% de los clientes están registrados con un nivel de escolaridad de primaria con una mediana salarial de USD 600.00 y es el grupo que mantiene un mayor LTI con un 54%.

Cuadro VIII.2 Escolaridad

Nivel de escolaridad	% de cliente	Mediana de salario
Primaria	1.7	600
Secundaria	27.9	835
Técnico / vocacional	10.2	1,143
Universitario / licenciatura	56.2	1,475
Universitario / maestría o doctorado	4.0	2,500

Fuente: Datos de la SBP

En referencia al género de los clientes, el 54% son masculinos y estos mantienen una deuda promedio en los bancos de USD 18,564 a junio 2024, mientras que las clientes del género femenino mantienen una deuda promedio con los bancos de USD 17,000.

Gráfico VIII.12 Porcentaje de los clientes de la cartera de consumo por género.
Junio 2024

Fuente: Datos de la SBP

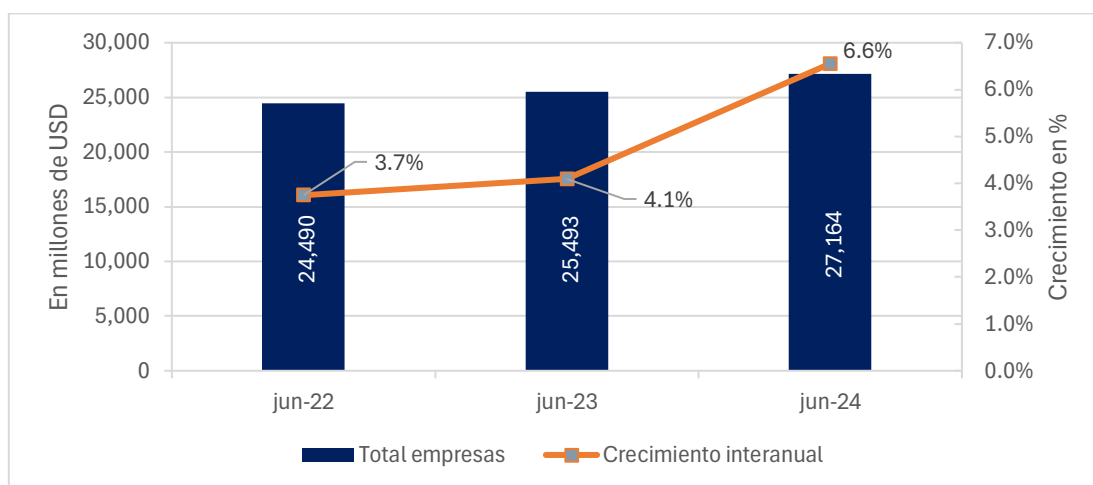
Por otro lado, los créditos hipotecarios reportados con más de un titular o deudor, esto es la adquisición de la vivienda en conjunto (ya sea con algún familiar o no), representa el 20%, es decir 80% de las hipotecas son otorgadas a un solo titular o de manera individual.

En cuanto a la edad promedio de la base de datos analizada se tiene que el promedio de edad está entre los 40 a 45 años. Y el nivel de endeudamiento aumenta a medida que aumenta la edad, en donde los rangos de más de 50 años en adelante mantienen el LTI superior al 44%, llegando a la edad de más de 60 años con un LTI superior al 55%.

- **Deuda de las empresas y los hogares con relación al PIB**

A junio 2024, el total de la deuda local de las empresas alcanzó USD 27,164 millones, y la mayor concentración está en los sectores de servicio y comercio. Cabe señalar que para el primer semestre 2024 los créditos a las empresas han presentado un mayor crecimiento, un promedio de 5% de crecimiento interanual, y al medir el crecimiento de junio 2024 con el mismo período del año anterior este fue de 6.6%.

Gráfico VIII.13 Saldo de los préstamos a empresas.
Junio 2024

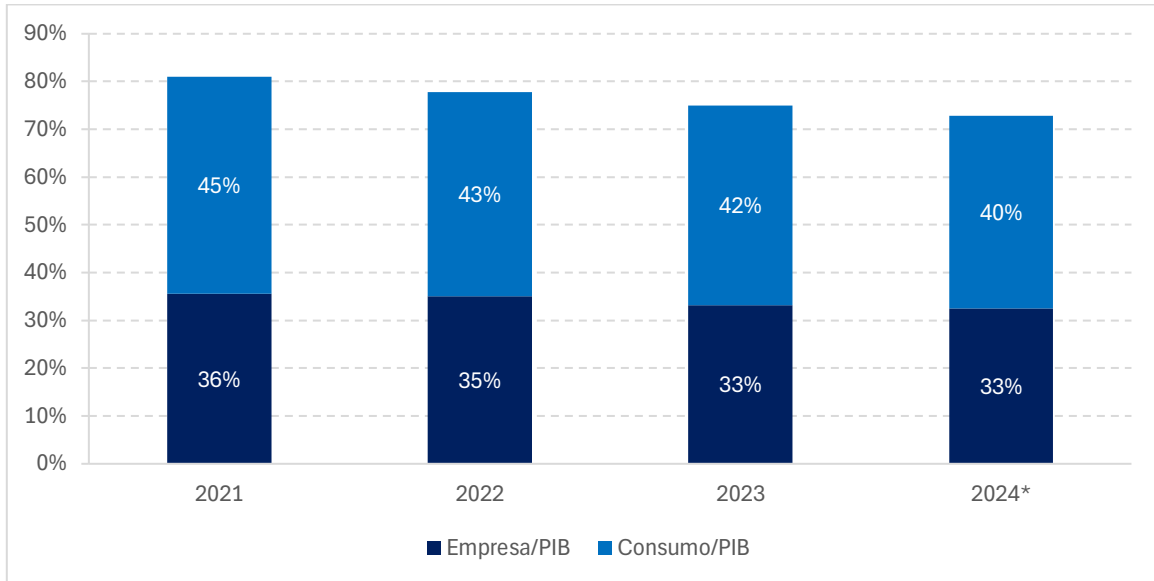


La relación deuda empresa /PIB para el 2024 se estima en 33%, manteniéndose igual al 2023 y la relación deuda consumo /PIB se estima se mantenga alrededor del 40% para el 2024.

La deuda de los hogares¹ a los bancos a junio 2024 se situó en 33,555 millones de dólares, representando el 53.4% de la cartera local, aunque esta cartera ha mantenido su crecimiento, y sigue siendo el segmento con mayor representación en el total de la cartera, este es ligeramente menor, si se compara con el 54% de junio 2023. Esto se debe a que la deuda de las empresas ha presentado un mayor crecimiento como ya se mencionó anteriormente.

¹ La deuda de los hogares incluye los préstamos destinados al consumo: préstamo personal, auto, tarjeta de crédito y vivienda hipotecaria.

Gráfico VIII.14 Deuda de las empresas y hogares con relación al PIB.
2021 – 2024*



Fuente: cálculo propio con información de los bancos de licencia general y el INEC

*2024: datos proyectados con un crecimiento del PIB del 2.5%

○ Resultados análisis del LTI

Como ya se mencionó el indicador utilizado para medir el nivel de endeudamiento de los hogares es la relación deuda – ingreso (loan to income - LTI), de igual manera es utilizado para el análisis de la política macroprudencial, con el fin de mantener la estabilidad financiera.

La información utilizada para el cálculo del LTI es proporcionada por los bancos de licencia general, por lo que solo se tiene el LTI para los clientes bancarios, no incluye la deuda que pueda tener una persona en las financieras, cooperativas u otro centro de préstamo. Y la parte del ingreso está disponible a partir de junio 2023.

El cálculo del LTI se realiza cliente a cliente y luego se saca un promedio para el sistema bancario. Donde a junio 2024 el LTI promedio se situó en 43%, presentando una disminución del 3% si se compara a junio 2023, esto se debe principalmente a una leve mejora en el desempleo, una ampliación de la muestra, una mejora en la morosidad y a actualizaciones de la información de los clientes.

Cuadro VIII.3. LTI promedio y promedio de la deuda / ingreso.
En porcentaje

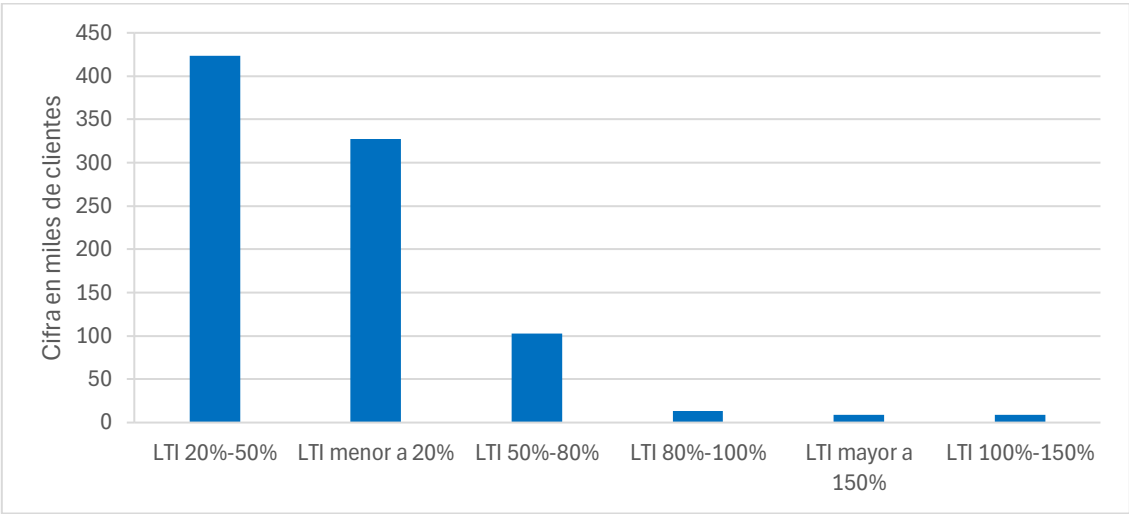
Fecha	LTI promedio	Promedio de la deuda /ingreso	Porcentaje de clientes con LTI superior a 50%	Porcentaje de morosidad
Junio 2023	46.1	21.3	14.0	7.4
Diciembre 2023	44.0	18.6	14.4	7.2
Junio 2024	42.9	18.2	15.2	7.1

Fuente: cálculos propios con información de los bancos de licencia general

Por otro lado, el LTI el porcentaje de los clientes con un LTI superior al 50% es de un 15.2% y los clientes con un con un LTI entre 20% a 50% representan el 47.8%.

El promedio de la deuda entre el ingreso a junio 2024 fue de 18.2%, el cual al igual que el LTI promedio presenta la misma mejora con respecto a junio 2023.

Gráfico VIII.15 Distribución del LTI



Los clientes que mantienen un ingreso de hasta USD 800 mantienen un LTI cercano al 48.6% con una mediana salarial de \$600.00, lo que indica que este grupo tiene un mayor riesgo de presentar un incumplimiento crediticio. Cabe señalar que la cuota promedio de los clientes con menor ingreso es la más baja en promedio \$138, pero estos son los que presentan un mayor endeudamiento. Por otro lado, la mediana del ingreso se sitúa en \$1,205.

Cuadro VIII.4: LTI promedio por rango de ingreso. A junio 2024

Ingreso	LTI promedio en %	Promedio de la deuda /ingreso en %	Mediana del ingreso	Cuota promedio mensual	Promedio del Saldo
hasta \$800	48.6	31.8	625.0	138.1	14,473.4
\$800-\$1,500	43.2	17.7	1,100.0	196.7	25,180.6
\$1,500-\$2,500	38.9	12.5	2,000.0	248.9	38,300.7
\$2,500-\$3,500	42.6	11.2	3,000.0	336.2	50,899.9
\$3,500-\$5,000	41.6	10.2	4,350.0	452.0	63,100.3
Más de \$5,000	32.7	7.7	5,928.0	446.3	66,547.4
Total	42.9	18.2	1,205.0	239.3	32,842.5

IX. Desempeño de tasas de interés

1. Desempeño de las tasas del mercado local y la tasa Fed

Desde el primer trimestre de 2022 hasta la fecha, la Reserva Federal de EE. UU. ha aumentado su tasa de intervención en 500 pbs, con lo cual al mes de julio de 2024 estaría aplicando una tasa que se encuentra en el rango de 5.25%–5.50%.

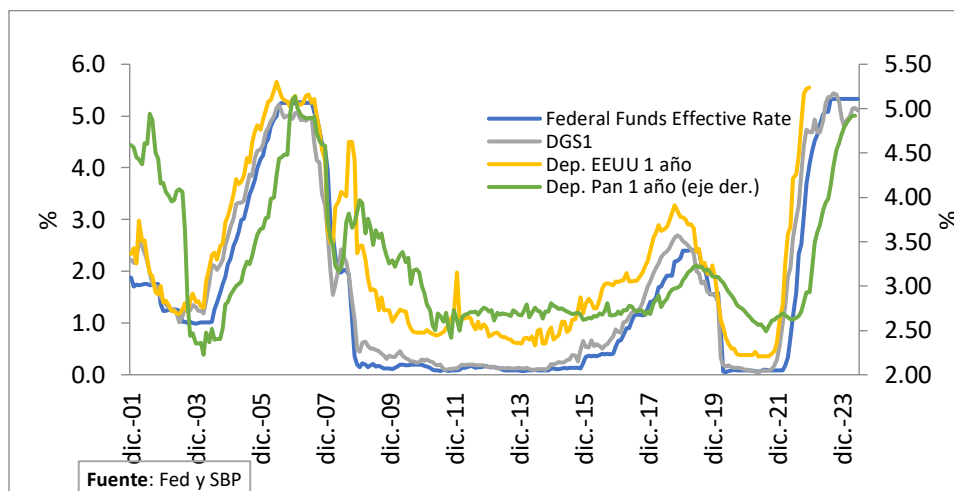
Vale destacar que el Artículo 79 de la Ley Bancaria señala que los bancos podrán fijar libremente las tasas de interés activas y pasivas de sus operaciones, por lo que no les serán aplicables otras leyes o normas. Esto significa que los bancos pueden fijar sus propias tasas de interés para los préstamos y depósitos.

Si bien las tasas de la Fed no son de aplicación directa en Panamá, las mismas afectan indirectamente el costo de fondeo, al inducir cambios en las tasas pasivas locales. Dichos cambios aumentan los costos bancarios, debido a que los bancos panameños se sustentan en gran medida de fondeo minorista (principalmente depósitos) para financiar sus préstamos, ante todo.

Por ello, cuando las tasas externas aumentan, los bancos deben pagar más por los depósitos a plazo², lo que los induce eventualmente a aumentar las tasas de interés activas. Lo anterior podría fundamentar la mayor correlación entre los depósitos a plazo locales con las tasas activa (**Ver Gráfico IX.1**).

² Es importante señalar que usualmente los incrementos en las tasas pasivas se observan en los depósitos a plazo fijo de clientes con mayores niveles de fondos, puesto que tienen una mejor posición de negociación frente al banco para el ajuste de sus tasas.

Gráfico IX.1: Tasa depósitos y tasas en EE. UU.
Dic 2001 - Mayo 2024

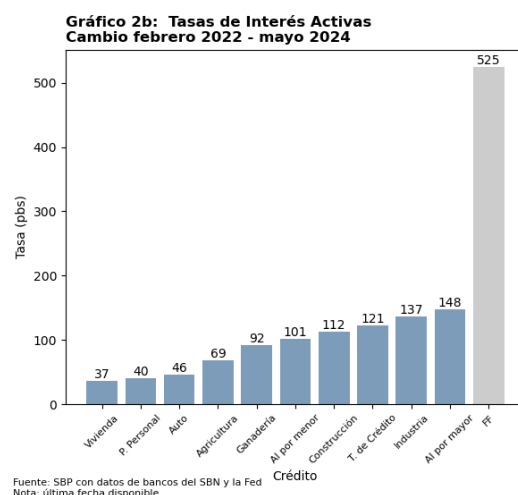
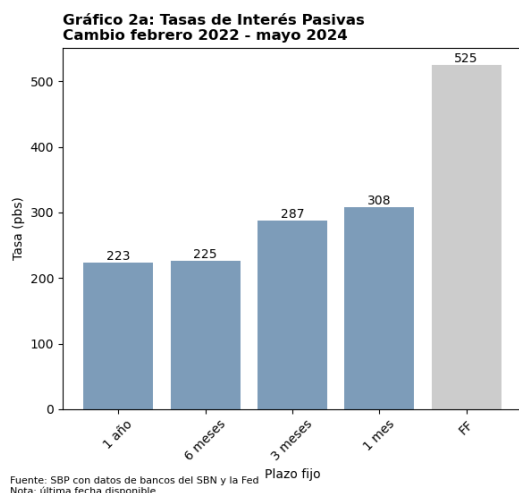


Análisis econométricos realizados por la SBP (Dirección de Estabilidad Financiera) sugieren que cambios en la tasa de política monetaria de la Fed generan un efecto traspaso positivo, y estadísticamente significativo, en los movimientos de las tasas interés de corto plazo (activas y pasivas). Por lo anterior, reiteramos, si bien las tasas de la Fed no son de aplicación directa en Panamá, las mismas afectan indirectamente el costo de fondeo, lo cual incide en cambios en las tasas locales.

Las tasas activas muestran una menor sensibilidad a cambios en las tasas externas que las tasas pasivas: Los datos reflejan que los tipos de interés pasivos (los de depósitos) suelen aumentar más rápido y con mayor intensidad que los tipos de interés activos (los de créditos).

No obstante, es preciso señalar que el mercado de tasas en Panamá responde con rezago y tiene una variación menor que el cambio que se registra en EE. UU. Los análisis también muestran que el traspaso de las tasas de interés en EE. UU. ha sido menor para las tasas activas en relación con las tasas de los depósitos, lo que implica una relación negativa entre las tasas de interés y los spreads entre préstamos y depósitos de los bancos panameños, sin que esto necesariamente afecte la rentabilidad total de los bancos por mecanismos de cobertura en la composición del activo.

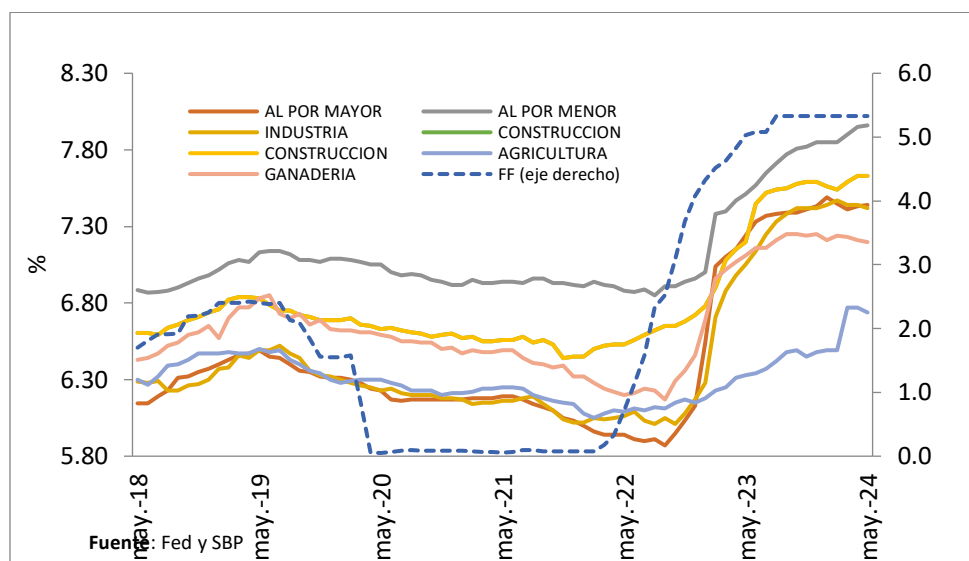
En el ámbito local, tal como habíamos anticipado, incluso a pesar de los aumentos significativos en las tasas de interés en mercados de economías desarrolladas (525 pbs en el caso de la Fed), el país ha estado menos expuesto a la volatilidad de las tasas de interés globales, y ha logrado mantener tasas pasivas que compiten con otros mercados regionales. En línea con nuestras previsiones, no se observó un traspaso completo de las tasas externas a las tasas locales, con lo cual no se presenció un incremento en las tasas activas fue menor que en las tasas pasivas (**Ver Gráfico 2 a y b**).



En materia de tasas activas, el mayor aumento y más rápido se ha dado en las tasas corporativas. Este nivel de asociación podría responder a que los préstamos de este grupo tienen una estructura de corta duración y, en algunos casos, se componen de líneas rotativas. Los préstamos de corta duración tienen un período de amortización más corto lo que implica que los bancos deben renovar estos préstamos con más frecuencia, lo que los expone a un mayor riesgo de cambios en las tasas de interés.

El componente de hogares y agricultura son los que menores aumentos han registrado (menos de 70 pbs.). Es importante destacar que el componente agrícola ha experimentado un menor incremento en esta ocasión, influenciado por varios factores tales como programas preferenciales aplicados en el contexto de la pandemia, así como por otros elementos como la coyuntura económica, la calidad de la cartera y la demanda de préstamos, entre otros.

**Gráfico IX.3: Tasa Corporativo y tasa Fed
Mayo 2018 - Mayo 2024**

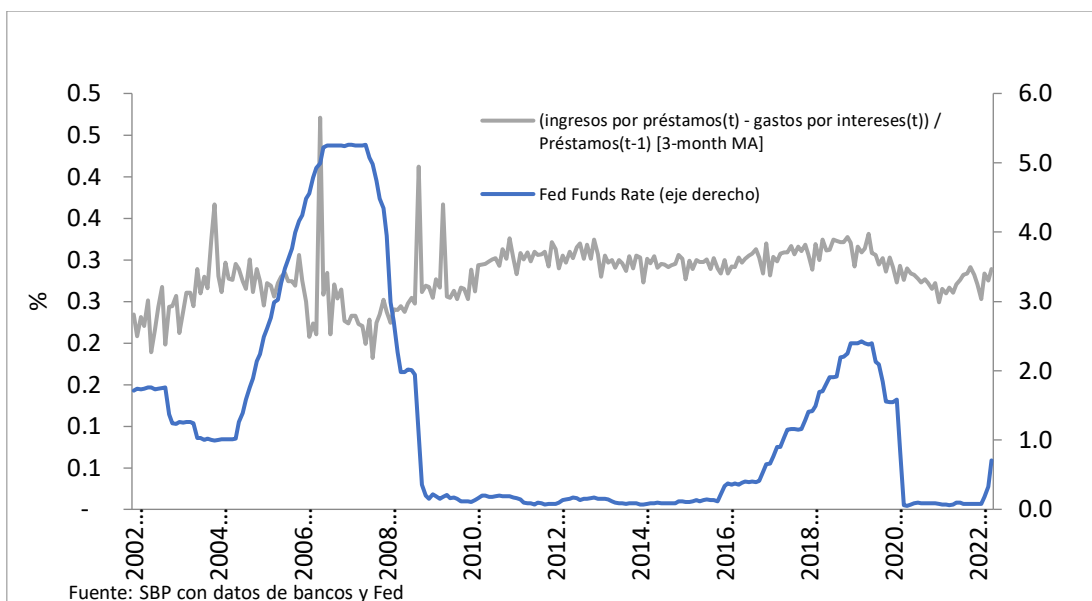


Hacia adelante, el escenario actual muestra una fuerte probabilidad de reducciones de las tasas de la Fed durante el segundo semestre del año 2024 o inicios de 2025, aunque permanecerán altas al compararse con los niveles de la última década. No obstante, es relevante mencionar que las menores tasas de política monetaria de países desarrollados durante 2024 no implicarán, necesariamente, un alivio proporcional e inmediato de los costos financieros para los usuarios de crédito local. De hecho, el ajuste de las tasas locales podría continuar experimentando un rezago en el traspaso, y podríamos observar todavía algunos incrementos. Además, es probable que la prima de riesgo país se mantenga relativamente alta, lo que limitaría la reducción de las tasas de largo plazo. Éste es un tema que sin duda depende de múltiples variables, pero que seguiremos vigilando de cerca.

2. Utilidades bancarias por intermediación ante aumentos de tasas

Los resultados de secciones previas sugieren que un alza en las tasas externas, tal como se ha visto en el pasado, incidiría en reducciones en el margen de intermediación, ya que los aumentos en los costos de los pasivos han sido mayores. En efecto, los datos históricos muestran que el traspaso de las tasas de interés en EE. UU. ha sido menor para las tasas activas en relación con las tasas de los depósitos, lo que ha incidido en una relación negativa entre la tasa de interés de la Fed en EE. UU. y los spreads entre préstamos y depósitos de los bancos panameños (**Ver Gráfico IX.4**).

Gráfico IX.4: Rentabilidad del Intermediación
Ene 2002 - Jun 2022



Sin embargo, es probable que el efecto de aumento de tasas en EE. UU. no afecte completamente la rentabilidad general de los bancos. En ausencia de un prestamista de última instancia, los bancos panameños mantienen amplios niveles de liquidez, y aumentos de tasas inciden en que los bancos obtengan mayores ingresos por intereses de sus posiciones líquidas y otros componentes. Esto permitiría que los spreads más bajos no impactaran a expensas de las utilidades de los bancos, ya que los rendimientos de los activos líquidos deberían aumentar al mismo tiempo.

Durante este ciclo de tasas, se ha observado que el costo del pago de intereses ha superado los ingresos recibidos por intereses, reduciendo el MIN, lo que podría sugerir futuros incrementos en las tasas. Esta situación ha sido señalada en los Informes de Actividad Bancaria (IAB) correspondientes a abril y mayo de 2024.

X. Comportamiento del sector hipotecario

1. Tasas de interés de Ley de vivienda preferencial

La tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRML) fue establecida por primera vez en el año 1985, cuando se desarrolló formalmente lo que hoy llamamos la Ley de Intereses Preferenciales. La Ley de Interés Preferencial para Créditos Hipotecarios Residenciales y sus respectivas modificaciones, establece que la tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRML) se determina como el resultado del promedio ponderado de las tasas de interés reportadas por los cinco bancos privados con las mayores carteras de crédito hipotecario residencial, y por la Caja de Ahorros (6 bancos en total).

En Gaceta Oficial No. 29,875 del 25 de septiembre de 2023, fue promulgada la Ley 399 del 25 de septiembre de 2023 que modifica la Ley 3 de 1985, cuyo último cambio se dio en 2019, a través de la Ley 94 del 20 de septiembre de 2019. Por otro lado, el artículo 5 que establece los porcentajes de tramo preferencial, registró cambios considerables los cuales detallamos a continuación:

Cuadro X.1: Tramos de la ley Preferencial.

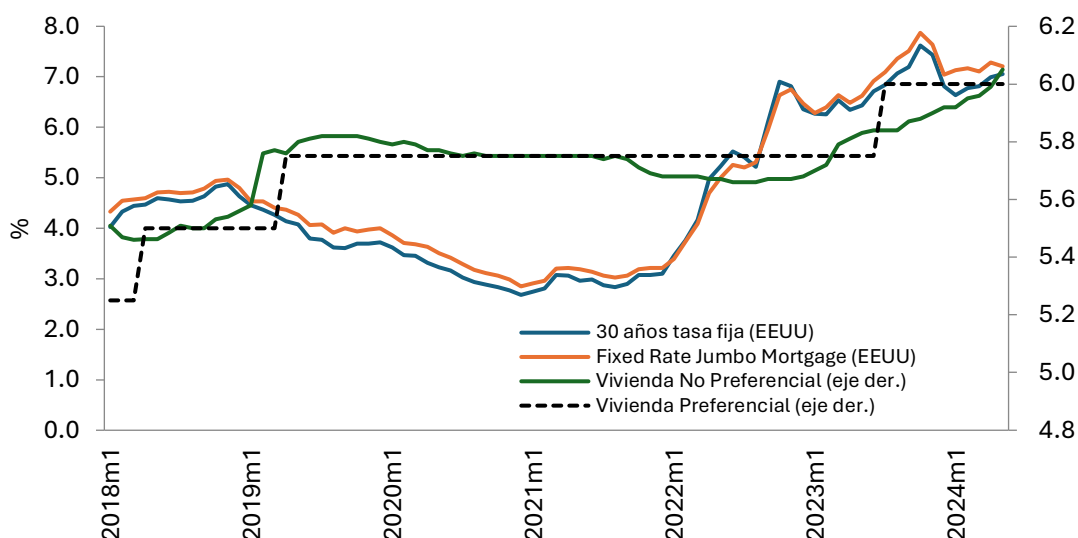
Propósito		Precio/Montos	Descuento Tasa de Interés	Descuento - tiempo	
Ley Preferencial /Trámites Sin Excepción					
Viviendas Nuevas	Casa / Apartamentos	hasta \$45,000	0%	Período de vida del crédito	3
		Desde \$45,000.01 hasta \$80,000.00	4.00%	10 años, no renovables	
		Desde \$80,000.01 a \$120,000.00	4.00%	8 años, no renovables	
	Apartamentos	Desde \$120,000.01- hasta \$150,000.00	2.00%	5 años, no renovables	
		Desde \$150,000.01- hasta \$180,000.00 Ubicados en Panamá y Panamá Oeste	1.50%	5 años, no renovables	

Fuente: SBP con datos de Ley 399 del 25 de septiembre de 2023

Los créditos hipotecarios considerados para el cálculo de la tasa preferencial son los préstamos hipotecarios no amparados por leyes que establecen beneficios de crédito fiscal, otorgados con arreglo a una tabla de amortización basada en un plazo no menor de 15 años, y la ponderación se basa en el peso relativo de las carteras de los seis bancos considerados como se mencionó previamente. El promedio resultante del cálculo se redondea al cuarto (1/4) de punto porcentual más cercano.

Vale anotar que la tasa interés preferencial se había mantenido estable de desde el segundo semestre de 2019 en 5.75%, siendo una de las tasas más estables del portafolio de crédito, y desde el tercer trimestre de 2023 en 6%. Los nuevos cálculos estimados indican que para el tercer trimestre de 2024 esta tasa aumentará a 6.25.

**Gráfico X.1: Tasas Hipotecarias en EE. UU. y Panamá
Enero 2018 - Mayo 2024**



Fuente: SBP y Freddie Mac

En evaluaciones realizadas previamente por la SBP, se encuentra que aumentos de tasas en jurisdicciones de países desarrollados pueden tener efectos en Panamá. Sin embargo, es importante destacar que, en Panamá, el mercado de tasas, en general, tiende a responder con cierto rezago y experimenta cambios más pequeños en comparación a los aplicados por estas otras jurisdicciones. Por ello, dado el ritmo de cambios de la tasa de interés de crédito de vivienda no preferencial producto de lo anteriormente descrito, y la estructura normativa del componente con subsidios, se produce el aumento en la tasa preferencial. Además, es relevante mencionar que las tasas del mercado hipotecario (preferencial o no preferencial), son las que menores incrementos ha tenido y el que más tiempo ha tomado en aumentar.

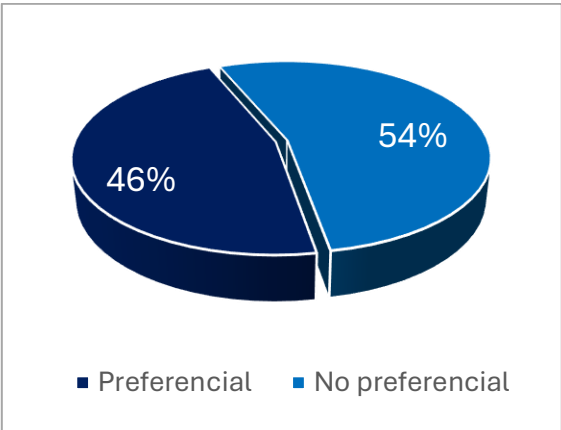
La SBP sólo realiza el cálculo para esta determinación de acuerdo con lo establecido en los parámetros normativos previamente descritos, y no emite ninguna valoración sobre los cambios hacia arriba o hacia abajo que pudiera registrar la tasa de referencia del mercado hipotecario.

Dentro del total de crédito local otorgado por el Sistema Bancario Nacional (SBN), el sector hipotecario se ha posicionado como la actividad económica de mayor peso, representando un 33% del total de la cartera crediticia local, ascendiendo a 20 mil millones de dólares. Según las cifras del mes de mayo, se observa un crecimiento interanual de 7%, sustentado en mayor parte por el incremento en el segmento preferencial, aunque al analizar los volúmenes de saldos de créditos, el segmento crediticio que abarca la cartera no preferencial (mayores de 180,000 dólares), todavía mantiene una participación superior, representando el 54% del crédito hipotecario otorgado y con 46% en el segmento preferencial.

Sin embargo, en los últimos años este último es el segmento que ha crecido más y si lo vemos en **función de cantidad de créditos**, se invierte la proporción y el 54% de la cantidad de clientes mantiene su financiamiento bajo el régimen de intereses preferenciales y 46% el no preferencial.

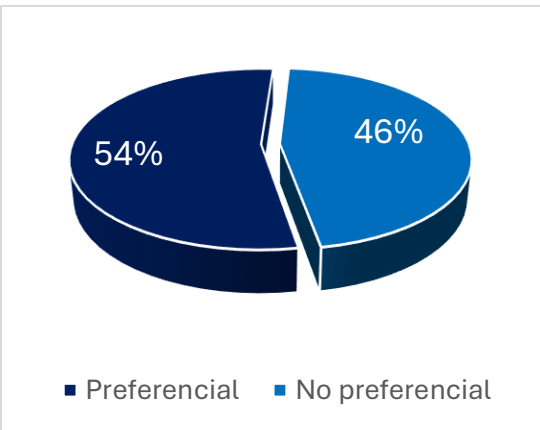
Distribución del saldo de crédito hipotecario

Gráfico: X.2 Saldo distribución de Crédito Hipotecario Año 2024



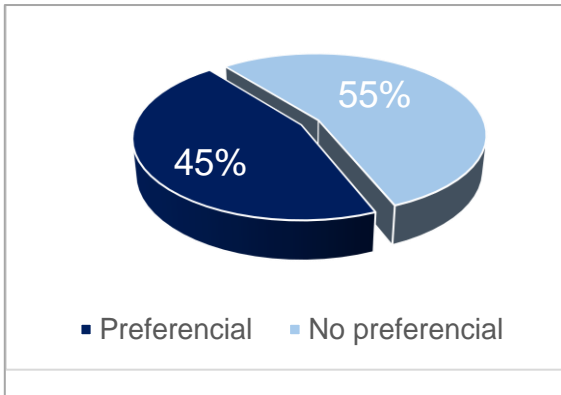
Fuente: DEF-SBP

Gráfico: X.3 Número - Distribución de Crédito Hipotecario Año 2024



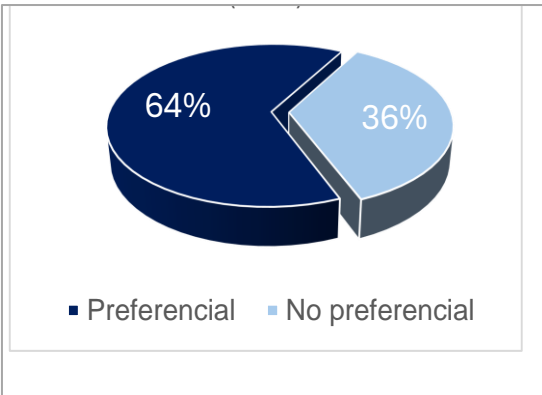
Ahora, si hacemos esta misma segregación (Preferencial y no preferencial) por *créditos nuevos*, la situación cambia un poco en cuanto a la proporción de **cantidad de créditos otorgados** y la proporción es de 64% el que se destina a préstamos preferenciales y 36% a no preferenciales.

Gráfico: X.4 Saldo Distribución de Crédito Nuevos (2024)



Fuente: DEF-SBP

Gráfico: X.5 Saldo Distribución de Crédito Nuevos (2024)

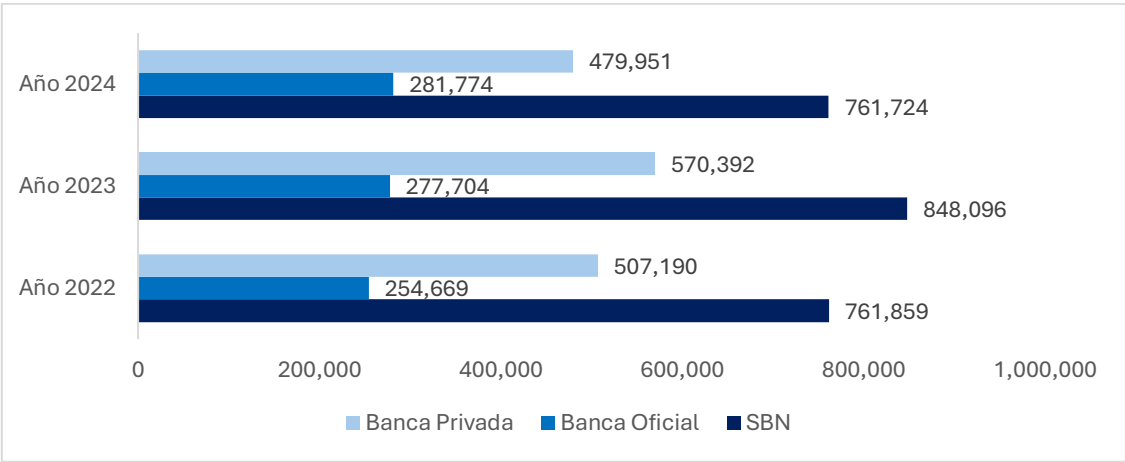


Por otro lado, si analizamos la evolución de los desembolsos, ahora por créditos nuevos otorgados anualmente en el sector hipotecario, se observa una contracción importante en lo que va del año (acumulado a mayo 2024), ya que sólo se han desembolsado USD 761 millones, lo que significa un 7% menos de lo otorgado en el mismo período del año anterior.

Todo esto a diferencia de otras actividades económicas relacionadas con el sector corporativo, que han mantenido crecimientos importantes en torno a dos dígitos, como el sector comercio que experimentó un crecimiento del 18% y el sector industrial del 38%.

Esta disminución se da tanto en la banca oficial, entidades que después del 2020 fueron las que mayor crecimiento mantuvieron, la cual presentó una disminución del 13% al mes de mayo, como también en la banca privada que experimentó una caída del 27%. Este desempeño se puede atribuir de alguna manera, a que la situación económica del país se ha visto afectada por el desempeño de las variables económicas como la tasa de desempleo, el IMAE, entre otros.

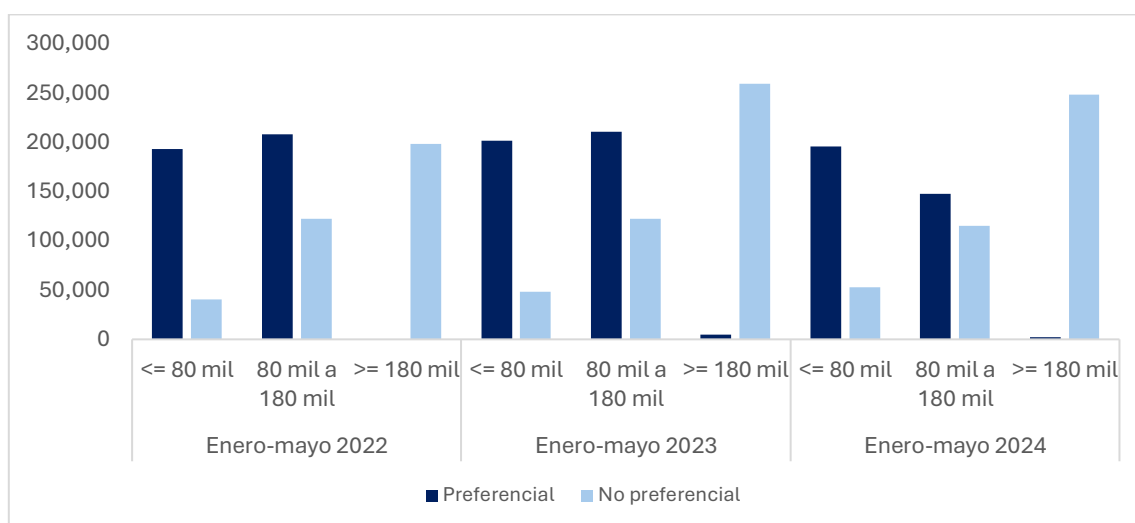
Gráfico X.6 Saldo de Créditos Nuevos Hipotecario
(en miles)



Fuente: DEF-SBP

Del total de créditos nuevos otorgados hasta mayo del 2024, se observa que hay un balance dentro de la cartera otorgada a los hogares en los distintos rangos, donde se destinó USD 248 millones a las viviendas con costo igual o menores a USD 80,000.00, que representa un 32.6%; luego se destinó USD 262 millones o 34% a las viviendas con costo entre USD 80,000.00 y USD 180,000.00 y se otorgó USD 250 millones o 33% al rango superior a USD 180,000.00.

Gráfico X.7 Créditos Nuevos por rango (miles)



Fuente: DEF-SBP

Por el lado de cantidad o número de facilidades crediticias hipotecarias otorgadas, se observa que los créditos otorgados con precios de USD 80,000.00 o menos mantienen el mayor peso dentro los préstamos otorgados (37%), seguido de los créditos otorgados entre USD 80,000.00 y USD 180,000.00, los cuales pesan un 34% y en tercer lugar en cuanto a facilidades otorgadas están los desembolsos con costos superiores a ciento ochenta mil dólares.

Consideraciones:

El comportamiento de las cifras demuestra cómo se ha acelerado en años recientes el crecimiento en las viviendas con subsidio hipotecario, aunque aún el mayor volumen se mantiene en el segmento no preferencial, explicado en gran parte porque el saldo acumulado prestado en el tiempo. Hay que recordar además que luego de un determinado período las viviendas ya no cuentan con el beneficio del subsidio, y pasan al conjunto de las no preferenciales y que adicionalmente existe un grupo cuyo costo sobrepasa el máximo para acogerse al subsidio.

No obstante, consideramos la subida de tasa como un evento de riesgo de crédito a largo plazo a ser evaluado, más detenidamente, en el sentido de que puede conducir a una extensión en el plazo de cancelación de la propiedad, extensión que constituiría la segunda vez en menos de tres años que ocurrirían estas renegociaciones (la primera debido a las repercusiones de la pandemia). Teniendo evidencia de cómo se fueron prolongando los períodos de terminación de los créditos en el tiempo, cuando pasaron de 20 a 25 años, luego de 25 a 30 años, vemos con preocupación que se pueda llevar a 35 años, como ya se observa en algunos casos.

Todo esto en un escenario donde el abono inicial de la propiedad no es 20%, como es recomendado internacionalmente desde lo planteado por Basilea I. En la actualidad se

observa que en un número importante de casos (Caja de Ahorros y BNP), que el abono puede girar en torno a un 5 % a 10%, por lo que, si se llegará a dar un evento de incumplimiento, el banco recuperaría menos de lo adeudado por el cliente.

En un entorno, donde cada vez más se observa que el índice de endeudamiento de los hogares panameños se torna más alto, los bancos deberán replantearse su política de otorgamiento de créditos tomando todos los elementos mencionados. (Combinación LTV-LTI, junto con el índice de mora). Por el lado del supervisor, nuestra dirección está incorporando dentro de las regresiones que alimentan nuestro modelo de pérdida esperada (PE), bajo el enfoque de estabilidad financiera, estos indicadores macro prudenciales.

XI. Conclusiones

En el primer semestre de 2024, los bancos continuaron mostrando indicadores prudentes de solvencia y liquidez, superiores a los mínimos regulatorios, junto con un comportamiento prudente de las entidades financieras. En términos generales, el desempeño del CBI puede calificarse como estable, reflejando los esfuerzos regulatorios no sólo por alinearse con las normas internacionales y mejorar la transparencia del sistema, sino también por la respuesta supervisora más cercana, de modo de monitorear los riesgos y mitigar los mismos de manera oportuna.

En cuanto al desempeño del sector bancario durante el primer semestre de 2024, los resultados han sido positivos en términos de rentabilidad, aunque se observó un menor dinamismo en los desembolsos de créditos nuevos hacia el cierre del segundo trimestre. En términos de calidad de cartera, se proyecta un incremento en la cartera morosa, como consecuencia de los acontecimientos ocurridos en el último trimestre de 2023 y el menor dinamismo reflejados en la primera parte del año. Esta dinámica decreciente del crédito, esta continúa siendo consistente con el proceso de ajuste macroeconómico a nivel local, mostrando tasas de crecimiento más sostenibles.

Ante los riesgos macrofinancieros, será fundamental que la banca mantenga una gestión adecuada, preservando los niveles de eficiencia observados en lo que va del año. La Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP) continúa monitoreando el comportamiento de las principales instituciones financieras, evaluando cómo estos riesgos impactan sus operaciones y cuál es la capacidad de respuesta de la industria ante eventos adversos que puedan afectar el nivel patrimonial de la banca.

Los resultados de las pruebas de tensión indican que estas entidades financieras mantendrían indicadores de solvencia por encima de los límites regulatorios, incluso en escenarios económicos adversos. A pesar de estos supuestos adversos, considerados poco probables, el sistema bancario panameño se mantiene sólido, con pocos eventos de insolvencia.

Con los resultados finales del Programa de Evaluación del Sector Financiero (FSAP), la SBP está realizando un análisis para cerrar las brechas identificadas en las recomendaciones. De hecho, ya se están emitiendo regulaciones para adoptar dichas recomendaciones y fortalecer aún más el sistema financiero del país.