

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



2024



Superintendencia
de Bancos de Panamá

ÍNDICE

I.	Prólogo	3
II.	Contexto internacional y local.....	4
1.	Contexto internacional.....	4
2.	Contexto local.....	12
III.	Desempeño del sector financiero	20
1.	Estructura del sector financiero	20
2.	Mercado de valores	21
3.	Mercado de seguros y reaseguros de Panamá.....	26
IV.	Desempeño general del sector bancario	27
1.	Balance de situación	27
2.	Estado de resultados.....	30
3.	Indicadores de rentabilidad.....	34
4.	Depósitos	35
V.	Cartera de crédito.....	41
1.	Hogares.....	41
2.	Corporativo.....	44
3.	Tamaño de empresa.....	50
VI.	Riesgo crédito	56
1.	Calidad de cartera	56
2.	Provisión y garantía.....	57
3.	Recuperación de cartera castigada	59
4.	Pruebas de estrés de crédito	59
VII.	Riesgo de liquidez y mercado	60
1.	Indicadores de liquidez	60
2.	Pruebas de estrés de liquidez y mercado	62
VIII.	Supervisión macroprudencial bancaria.....	65
1.	Análisis de loan to value (LTV)	67
2.	Análisis de endeudamiento.....	75
3.	Colchón de conservación y sistémico	76
IX.	Avances de Panamá en las fianzas sostenibles	78
1.	Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá	78

	2. Encuesta sobre ASG y Riesgos financieros relacionados con el clima	79
X.	Tasas de interés	80
XI.	Gestión de las TI y de la Ciberseguridad de las Entidades Bancarias	85
XII.	Conclusiones.....	89

I. Prólogo

El informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre 2024, es realizado bajo el enfoque de la Superintendencia de Bancos de Panamá, y se presenta desde una perspectiva de supervisión macrofinanciera.

El presente trabajo, contempla el grado de resiliencia de las principales variables financieras, ante eventos exógenos y locales que pudieron afectar el portafolio del Centro Bancario Internacional. (CBI). Un escenario diferente al del año 2023, período en el que la situación económica nacional estuvo marcada por la desaceleración de las distintas actividades productivas y el gobierno nacional enfrentó desafíos fiscales, producto de altos niveles de gastos incurridos post pandemias, sin fuente de ingresos que financiaran dichos egresos.

Por otro lado, un entorno global complicado continúa siendo el principal riesgo para la estabilidad económica local. Un ciclo de normalización de la política monetaria en Estados Unidos, junto a considerables niveles de incertidumbre asociada a las tensiones geopolíticas a nivel internacional y al alcance y repercusión de las nuevas políticas económicas adoptadas por Estados Unidos, fueron en principio las principales amenazas. Sin embargo, las posteriores declaraciones sobre el canal de Panamá por parte del gobierno americano se han tornado en motivo de preocupación para todos los panameños.

En cuanto al sector financiero, la banca demostró un buen manejo de los activos productivos, creciendo sosteniblemente, pero con cautela, lo que permitió la generación de ingresos en un entorno en que la situación económica no creció por arriba de su potencial, lo que también se reflejó en la tasa de empleo, la cual tampoco se considera que fue positiva.

La estructura financiera del portafolio del Centro Bancario Internacional CBI, a diferencia de otros sistemas bancarios, debe mantener un balance, entre la rentabilidad y la liquidez, ya que el sistema bancario, al no contar con un banco central, siempre debe mantener indicadores de solidez financiera que le permitan contar con colchones que, en un determinado momento, proporcionen los recursos ante una posible salida de depósitos.

De igual manera, dicha estructura, debe brindar cimientos sólidos en cuanto a recursos propios, de manera que, ante eventos de pérdidas inesperadas, las mismas se puedan cubrir con el capital de los accionistas. Es por esto por lo que Panamá, en un período de

tres (3) años, se estará acogiendo a los lineamientos recomendados por Basilea III, en cuanto a los colchones de capital.

II. Contexto internacional y local

1. Contexto internacional

Desde el informe previo de estabilidad financiera, en el primer semestre de 2024, las perspectivas económicas globales han mantenido una orientación moderadamente positiva, aunque en un contexto aún marcado por desafíos y volatilidad. La solidez del consumo interno y la resiliencia del mercado laboral en Estados Unidos contrastan con la desaceleración controlada de China, que enfrenta tensiones estructurales. En la Eurozona, el estancamiento económico refleja marcadas disparidades entre países, mientras que América Latina, pese a trayectorias desiguales, continúa mostrando capacidad de adaptación frente a presiones externas. Este escenario, complejo para inversores y autoridades, se ha visto influenciado por tres factores clave: la evolución dispar de la inflación, las respuestas heterogéneas de los bancos centrales (entre políticas restrictivas y enfoques cautelosos) y un entorno geopolítico fragmentado. Estas dinámicas, lejos de estabilizarse, han redefinido los riesgos y oportunidades macroeconómicas a escala global.

Los datos más recientes muestran que la economía mundial avanza con un crecimiento estable, aunque moderado. Según las últimas proyecciones, el Producto Interno Bruto global creció 3.2% en 2024 y se espera que alcance un 3.3% en 2025. Si bien esta cifra está por debajo del promedio histórico del 3.7% registrado entre 2000 y 2019, refleja un entorno de estabilidad relativa en medio de un panorama global complejo. Sin embargo, este crecimiento no es uniforme ya que observamos disparidades entre regiones, lo que genera desafíos.

Cuadro II.1.1 Desempeño Económico Global
2023 - 2025

País	2023	2024	2025	Δ p.p. 2023 - 2024	Δ p.p. 2024 - 2025
Mundo	3.3	3.2	3.2	-0.1	0
Economías Avanzadas	1.7	1.8	1.8	0.1	0
Estados Unidos	2.9	2.8	2.2	-0.1	-0.6
Canadá	1.2	1.3	2.4	0.1	1.1
Zona Euro	0.4	0.8	1.2	0.4	0.4
Alemania	-0.3	0	0.8	0.3	0.8
Francia	1.1	1.1	1.1	0	0
Italia	0.7	0.7	0.8	0	0.1
España	2.7	2.9	2.1	0.2	-0.8
Japón	1.7	0.3	1.1	-1.4	0.8
Reino Unido	0.3	1.1	1.5	0.8	0.4
Otras Economías	1.8	2.1	2.2	0.3	0.1
Asia Emergente	5.7	5.3	5	-0.4	-0.3
China	5.2	4.8	4.5	-0.4	-0.3
India	8.2	7	6.5	-1.2	-0.5
LATAM	2.2	2.1	2.5	-0.1	0.4
Brasil	2.9	3	2.2	0.1	-0.8
Colombia	0.6	1.6	2.5	1	0.9
México	3.2	1.5	1.3	-1.7	-0.2
Panamá	7.3	2.5	3	-4.8	0.5

Fuente: SBP con datos del FMI

Esta parte del informe se estructura en secciones temáticas que abarcan el análisis de cada bloque económico, seguido de un estudio de las tendencias globales y los factores de riesgo que influirán en las proyecciones para 2025.

Desempeño económico por región

a) Estados Unidos

○ Desempeño Económico y Perspectivas

La economía de Estados Unidos ha mostrado mayor resiliencia de lo anticipado en las proyecciones del FMI. Se estima un crecimiento del PIB del 2.8% para 2024, con una moderación a 2.2% en 2025. El consumo privado –responsable de más del 60% del PIB– se ha mantenido robusto, sustentado por la solidez del ingreso real y una recuperación paulatina del poder adquisitivo, pese a niveles elevados de precios y un endurecimiento monetario.

Por otra parte, la inversión privada ha mostrado una desaceleración, especialmente en el componente residencial, donde las tasas hipotecarias elevadas (alrededor del 7% en plazos largos) han limitado la expansión del mercado inmobiliario. La contracción en la inversión ha sido compensada, en parte, por un aumento en el gasto público, con especial énfasis en defensa.

- Mercado Laboral y Efectos Financieros

El mercado laboral se ha mantenido ajustado, con tasas de desempleo rondando el 3.8%–4.0%, lo que evidencia una notable escasez de mano de obra en sectores estratégicos y presión al alza sobre los salarios. Estos factores han contribuido a consolidar un entorno favorable para el consumo, aunque han incentivado el endurecimiento en los rendimientos de los bonos. El bono a 10 años se sitúa entre 4.8% y 5.0%, y el fortalecimiento del dólar repercute en la dinámica de los mercados globales.

b) República de China

- Desempeño Sectorial y Medidas de Estímulo

En el tercer trimestre de 2024, la economía china creció a una tasa anual aproximada de 4.6%. Se observa un comportamiento dispar: el sector servicios registró una aceleración hasta un 4.8% interanual, impulsado por la reactivación postpandemia y el turismo interno, mientras que el sector industrial mostró una desaceleración, con cifras cercanas al 4.6%.

Para contrarrestar estos desafíos, las autoridades han implementado un extenso paquete de estímulos que incluye recortes en la tasa repo, flexibilización del crédito para el mercado inmobiliario y medidas fiscales sustanciales, tales como la emisión récord de bonos especiales.

- Vulnerabilidades Estructurales

A pesar de los estímulos, las vulnerabilidades subyacentes persisten:

- Endeudamiento Interno: Los altos niveles de deuda en el sector corporativo y los gobiernos locales limitan la capacidad de expansión sin riesgos sistémicos.
- Sector Inmobiliario: La sobreoferta y caída en los precios de la vivienda reducen la riqueza de los hogares y afectan la confianza del consumidor.

- **Envejecimiento Demográfico:** La reducción de la población activa compromete el potencial de crecimiento a mediano plazo.

El FMI prevé que el crecimiento chino se mantendrá en el rango del 4.0% al 5.0% en 2024, consolidando una desaceleración moderada que refleja la transición estructural del país.

c) **Eurozona**

- Situación Agregada y Perspectiva Regional

La Eurozona experimenta un crecimiento moderado, estimado en aproximadamente 0.8% para 2024. Sin embargo, la dinámica interna muestra una marcada heterogeneidad:

- **España** registró un crecimiento cercano al 2.9%, beneficiado por una fuerte reactivación en el turismo y la eficiente ejecución de fondos europeos.
- **Alemania** presentó un crecimiento nulo, afectado por la contracción del sector manufacturero, altos costos energéticos y las dificultades inherentes a la transición verde.
- **Francia e Italia** exhiben cifras intermedias, situándose en torno al 1.0%–1.1% y 0.7%–0.8%, respectivamente.

La disparidad en el desempeño se extiende al mercado laboral, donde varían significativamente las tasas de desempleo y la recuperación del poder adquisitivo es lenta. Las restricciones fiscales y los elevados niveles de endeudamiento, especialmente en las economías del sur, limitan la capacidad de estímulo.

- Perspectivas

Se proyecta que la Eurozona experimente una mejora modesta en 2025, con un crecimiento estimado en torno al 1.2%, condicionado por una recuperación paulatina del consumo interno y la eventual relajación de la política monetaria del BCE, siempre que la inflación converja hacia el objetivo del 2%.

d) **América Latina**

- Resultados y Perspectivas de Crecimiento

La región latinoamericana presenta un crecimiento agregado estimado en 2.5% para 2024 y 2.7% para 2025, con trayectorias diferenciadas entre las economías:

- **Brasil** mostró un crecimiento del 3.0% en 2023, impulsado por un consumo interno robusto y un sector agrícola fuerte. Sin embargo, se espera una moderación en 2024 debido a los efectos retardados de políticas monetarias restrictivas.
- **México**, tras un crecimiento del 3.0% en 2023, enfrenta una desaceleración pronunciada a cerca del 1.5% para 2024, en gran parte por una política monetaria que restringe el crédito.
- Otros Mercados: Economías como **Colombia, Chile y Perú** registran una recuperación suave después de períodos de desaceleración, mientras que **países del Caribe y Centroamérica** muestran resultados sólidos en segmentos como turismo y remesas.

Política Monetaria y Riesgos

El contraste en las políticas monetarias emerge como un factor clave: mientras los bancos centrales de la región inician ciclos de flexibilización, Estados Unidos y Europa mantienen posturas restrictivas. Esta divergencia refuerza la competitividad financiera local en el corto plazo; sin embargo, la alta dependencia de factores externos y las disparidades en los fundamentos macroeconómicos internos plantean desafíos sostenidos para la estabilidad regional.

Inflación y Política Monetaria

La inflación global ha mostrado una notable desaceleración, pasando de aproximadamente 8.7% en 2022 a cerca de 5.0% en 2024. Sin embargo, la inflación subyacente en servicios se mantiene elevada (alrededor del 4.0% en varias economías) debido a la rigidez de los contratos y las presiones salariales. El descenso de la inflación global ha sido apoyado principalmente por los componentes de bienes y precios volátiles, mientras la inflación de servicios se ha mantenido elevada. La inflación mundial ha continuado disminuyendo y la política monetaria ha seguido su proceso de flexibilización en un grupo importante de economías, destacando el inicio del ciclo de recortes de la Fed.

Gráfico II.1.1 Inflación
dic.2015 – dic.2024

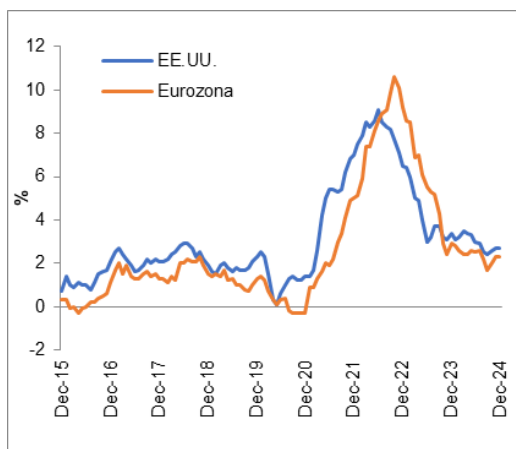
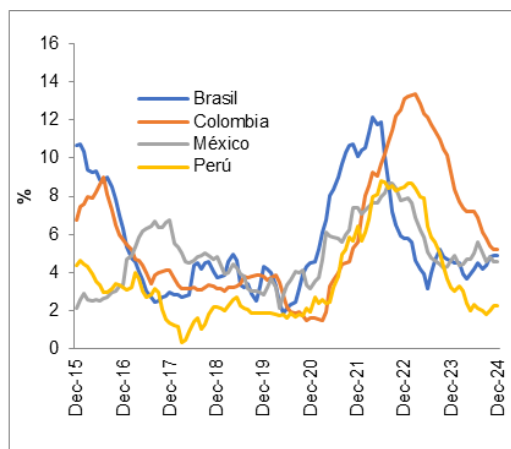


Gráfico II.1.2 Inflación LATAM
dic.2015 - dic.2024

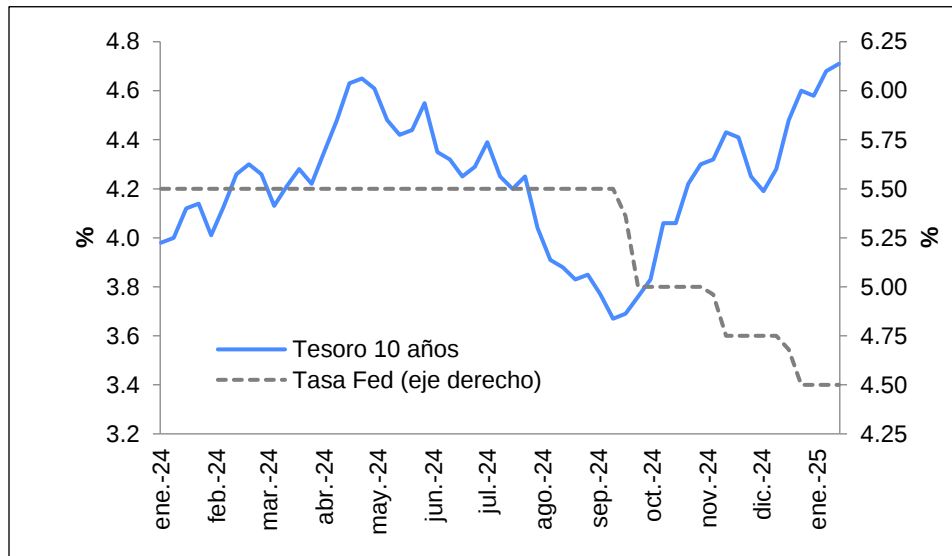


Fuente: U.S of Economic Analysis y Bancos Centrales

- **Estados Unidos:** Luego de una serie de recortes en la segunda parte de 2024, la Reserva Federal mantiene un enfoque de “higher for longer”, sin recortes inmediatos en tasas a pesar de la moderación inflacionaria. Cabe destacar que, pese a la reducción de ~100 pb en la tasa de referencia de la Fed, los rendimientos de largo plazo del Tesoro estadounidense han registrado un alza de similar magnitud. Esta divergencia entre la política monetaria (flexibilización de la tasa de fondos federales) y el comportamiento de la curva de rendimientos, contraria a su correlación histórica, se explica principalmente por el ajuste en las expectativas de inflación, impulsado por las nuevas medidas anunciadas por el ejecutivo estadounidense (política comercial expansiva y estímulos fiscales), así como por una mayor aversión al riesgo en los mercados ante la incertidumbre regulatoria.
- **Eurozona:** El BCE ha pausado las alzas de tasas, posponiendo recortes hasta confirmar una convergencia sostenida hacia el objetivo del 2.0%.
- **América Latina:** La tendencia es hacia la relajación monetaria, evidenciada en recortes ya implementados en Colombia, Chile y varios países de la región, lo que mejora las condiciones financieras locales. La excepción más relevante ha sido Brasil, cuya autoridad monetaria acumula un aumento de por más de 150 bps. en sus últimas reuniones. En ese país, la inflación se ha acelerado y las expectativas

se han desanclado de su valor meta, en un contexto de sólida actividad, mercado laboral estrecho y política fiscal expansiva.

Gráfico II.1.3 Tasa Fed vs Tesoro 10 años
ene 2024 - ene 2025



Fuente: SBP con datos de Bloomberg

Riesgos Geopolíticos y Fiscales

Las tensiones en regiones como Ucrania y Oriente Medio siguen generando incertidumbre, lo que contribuye a la volatilidad de los precios de las materias primas, especialmente el petróleo. Además, el elevado endeudamiento público en Estados Unidos y en algunas economías europeas incrementa el riesgo fiscal, pudiendo traducirse en mayores primas de riesgo y condiciones de financiamiento más restrictivas si se produce un retroceso en la confianza de los mercados. Asimismo, las políticas arancelarias anunciadas por la administración Trump podrían escalar las disputas comerciales, complicando el comercio internacional y afectando negativamente a la economía global.

○ Mercados de Materias Primas

El desempeño de los commodities ha estado marcado por la volatilidad en la oferta y la incertidumbre geopolítica:

- **Petróleo:** Los precios han oscilado entre 70.0 y 90.0 USD/barril, en función de los recortes de producción implementados por la OPEP+ y episodios de tensión en regiones críticas.
- **Cobre:** El metal, fundamental en la transición energética, muestra fundamentos alcistas a largo plazo, aunque a corto plazo se ve influenciado negativamente por la moderación en la actividad industrial en China.
- **Alimentos:** Los índices, como el de la FAO, indican una leve disminución en los precios globales, condicionada por variaciones climáticas y ajustes en políticas comerciales en países exportadores clave. No obstante, la estacionalidad y decisiones puntuales continúan generando episodios de volatilidad.

Conclusiones y Perspectivas

La segunda mitad de 2024 se configura en un escenario de crecimiento global moderado, en torno al 3.2% a nivel mundial, con las siguientes conclusiones clave:

- **Estados Unidos:** Se consolida como el motor principal de la recuperación global, impulsado por un consumo robusto y un mercado laboral ajustado, a pesar de la desaceleración en la inversión privada. La solidez interna ha contribuido a un endurecimiento de los rendimientos en los mercados financieros y al fortalecimiento del dólar.
- **República de China:** Enfrenta un proceso de transición estructural en el que los estímulos cíclicos se ven limitados por la elevada deuda interna, un mercado inmobiliario en ajuste y un entorno demográfico adverso. Se proyecta un crecimiento moderado en el rango del 4.0% al 5.0%.
- **Eurozona:** La heterogeneidad en el desempeño entre economías (con España mostrando dinamismo y Alemania rezagada) subraya la necesidad de políticas diferenciadas. Las restricciones fiscales y una recuperación lenta del consumo

interno configuran un escenario de crecimiento mínimo (alrededor del 0.8% en 2024 y una leve mejora hacia 1.2% en 2025).

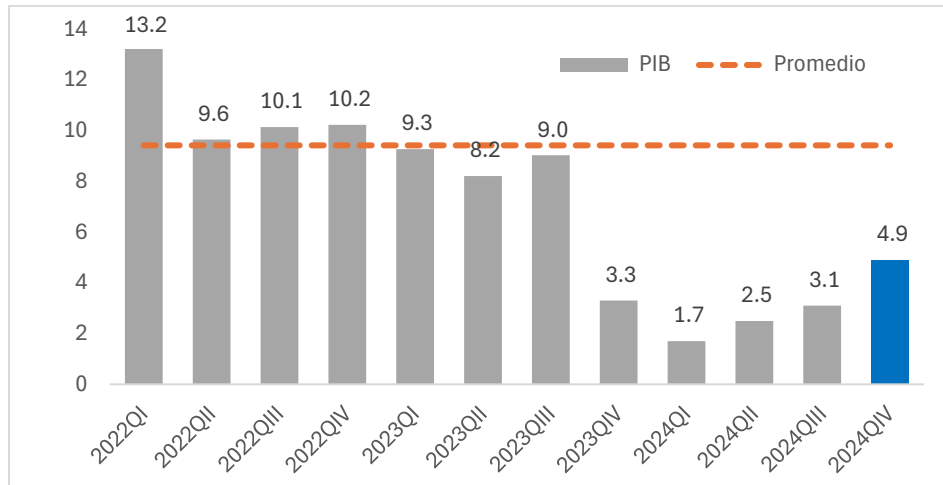
- **América Latina:** La región presenta un panorama de resiliencia moderada, con historias de éxito en economías estructuralmente sólidas como Brasil, pero también con riesgos derivados de políticas monetarias restrictivas y dependencia de la demanda externa. La evolución diferencial en la reducción de tasas refuerza el carácter heterogéneo de la región.

En conjunto, el entorno global se caracteriza por una convergencia de la inflación a niveles más bajos, una evolución dispar en la política monetaria y la persistencia de riesgos geopolíticos y fiscales. Las expectativas apuntan a que, en 2025, el ciclo de alivio en tasas podría materializarse de manera gradual, siempre y cuando la estabilidad de precios se consolide y la confianza en los mercados internacionales se mantenga. El monitoreo de estos factores será clave para la toma de decisiones a nivel macroeconómico y el financiero donde se desempeñan los bancos.

2. Contexto local

La economía panameña experimentó un crecimiento del 2,9% en 2024, evidenciando una marcada desaceleración frente al dinamismo del 7,4% registrado en 2023 y al promedio cercano al 9% observado en los seis trimestres previos a los shocks de finales de 2023. Este retroceso refleja el impacto combinado de varios factores que incluyen: el cierre de la mina de cobre, que representaba aproximadamente el 4% del PIB y concentraba el 74% de las exportaciones de bienes, constituye uno de los elementos causantes de la contracción. Adicionalmente, el fenómeno de “El Niño” redujo los niveles hídricos del lago Gatún, limitando la capacidad operativa del Canal de Panamá, infraestructura estratégica que aporta 6% al PIB y genera aproximadamente el 23.6% de los ingresos fiscales.

Gráfico II.2.1 PIB trimestral



Fuente: SBP con datos del INEC

Aunque el cuarto trimestre de 2024 registró una recuperación interanual del 4.9%, respaldada en parte por un efecto base favorable e impulsada por sectores como construcción y finanzas, el crecimiento anual del 2.9% se situó por debajo del crecimiento potencial. Este desempeño se dio en un contexto de desaceleración respecto a años previos, pero con crecimiento moderado en la mayoría de los sectores económicos, lo que refleja una estructura de crecimiento todavía diversificada, pero con ciertas vulnerabilidades emergentes.

Cuadro II.2.1 Crecimiento PIB sectorial
IT2019 – IVT2024

Indicador	2019				2020				2021				2022				2023				2024			
	IT	IT	IT	IVT	IT	IT	IT	IVT	IT	IT	IT	IVT	IT	IT	IT	IVT	IT	IT	IT	IVT	IT	IT	IT	IVT
Producción de mercado																								
Agro y pesca	-1.2	-2.1	12.3	14.7	1.4	1.4	1.0	4.6	10.0	4.0	-1.7	7.0	0.0	3.2	3.7	4.8	-1.1	1.5	4.8	-2.9	2.4	3.1	5.5	7.1
Minería	-3.5	11.0	28.6	76.8	103.8	-48.8	16.6	22.3	30.8	532.1	130.7	80.7	5.8	4.0	6.5	5.2	7.7	5.5	24.0	-23.6	-47.6	-51.2	-61.7	-8.9
Industria	-2.9	-2.5	0.9	0.2	2.4	-37.7	-27.1	-18.2	-11.9	42.3	15.7	12.4	6.3	5.4	9.3	6.9	4.8	3.8	4.3	-2.4	-2.7	-3.2	-0.6	4.2
Energía y saneamiento	5.8	-1.6	0.8	4.8	2.9	-10.6	4.6	12.8	-1.3	20.0	13.8	8.7	6.5	6.2	7.5	-2.3	3.8	11.4	6.7	4.3	4.7	0.8	8.8	6.5
Construcción	5.8	6.4	-6.9	-3.2	-15.4	-82.5	-63.8	-48.1	-32.3	254.7	100.1	63.9	20.2	12.8	13.2	22.3	30.7	19.6	20.2	7.2	6.5	6.7	3.4	2.5
Comercio y reparación	1.1	0.6	0.5	3.4	-0.5	-42.8	-20.5	-4.1	-2.3	38.4	30.2	19.7	16.7	16.9	17.5	16.9	12.1	11.0	8.4	5.5	2.3	4.6	7.4	8.2
Transporte y logística	4.8	5.0	9.6	10.1	5.4	-32.8	-25.0	-9.8	-8.6	46.3	33.0	18.1	17.2	19.2	12.7	17.9	12.2	9.9	8.5	-4.9	0.8	2.9	6.9	8.3
Hostelería	0.9	-0.4	0.3	3.0	-21.2	-85.5	-80.7	-65.6	-57.6	249.4	179.0	60.8	59.3	28.6	17.3	18.3	10.6	5.3	6.5	-5.0	13.3	10.3	3.3	9.1
TIC	-1.7	-2.2	1.4	3.1	7.9	-5.6	-4.1	7.4	-3.8	16.2	9.8	3.7	1.5	0.2	0.8	-6.4	1.1	4.9	5.4	4.1	2.8	-1.8	1.3	4.7
Finanzas y seguros	2.6	4.9	0.6	0.5	0.8	-1.5	-1.9	-0.9	4.3	4.6	8.0	7.2	2.7	3.7	4.5	0.5	-2.3	2.6	0.7	5.1	7.6	8.5	6.8	3.3
Inmobiliarias y profesionales	4.8	2.6	7.6	8.4	17.7	-35.8	-31.3	-9.8	-24.1	52.1	42.2	13.0	13.7	13.4	13.2	5.6	7.7	10.1	4.2	17.6	8.5	9.1	5.6	4.0
Educación	4.2	5.5	2.2	6.1	17.7	-37.1	-11.7	-2.2	-20.6	16.2	10.9	2.7	-3.1	-1.9	-2.0	-2.1	6.5	3.4	6.7	3.3	4.7	4.3	3.7	3.5
Salud y sociales	2.6	3.3	6.1	4.4	6.7	3.4	11.8	10.1	0.1	4.1	7.4	-5.5	2.4	4.8	3.1	4.1	1.9	-2.0	3.1	7.6	-2.3	5.6	10.4	1.3
Artes y servicios	1.4	1.8	-4.2	-0.8	-10.3	-73.2	-65.0	-31.4	-35.7	168.8	135.7	15.6	56.2	17.3	16.4	17.2	10.6	13.7	11.1	4.3	5.6	7.4	7.9	3.4
Autoconsumo																								
Construcción	4.7	3.9	-3.5	-5.5	-15.2	-89.3	-67.6	-62.4	-37.6	635.9	117.4	87.3	25.5	14.8	11.3	19.0	16.8	12.5	11.3	0.9	3.1	2.5	2.3	2.4
Inmobiliarias	6.1	7.0	6.3	4.6	5.2	3.0	2.7	3.1	2.9	3.4	3.3	3.9	2.4	3.0	3.0	3.3	2.9	3.0	2.9	2.9	3.0	3.1	3.0	2.9
Hogares empleadores	13.7	19.0	19.9	16.0	0.9	-23.4	-25.7	-29.0	-23.1	-2.2	2.5	2.9	4.2	7.2	6.0	7.1	5.4	5.1	3.5	4.7	2.4	1.6	1.9	3.2
No de mercado	3.5	3.6	5.0	6.1	9.4	12.0	12.6	11.4	9.7	8.2	6.1	3.1	1.3	-0.3	3.5	1.8	2.5	3.3	1.2	2.0	2.1	3.4	1.8	2.7
VAB	3.2	3.1	2.3	4.4	0.3	-35.9	-24.0	-11.7	-10.6	43.4	30.0	18.5	12.1	9.8	10.1	10.6	11.3	8.5	8.2	3.2	1.2	2.4	2.4	5.1
más: Impuestos netos	-1.4	-1.6	0.5	-3.7	-8.8	-51.5	-49.1	-31.7	-22.0	57.5	54.7	27.8	40.1	2.5	10.9	8.0	-27.2	-0.7	25.3	6.5	22.5	-6.3	-4.7	-2.3
PIB	3.1	2.9	2.2	4.2	0.1	-36.4	-24.9	-12.3	-10.9	43.7	30.5	18.7	12.8	9.6	10.1	10.6	9.8	8.2	8.9	3.3	1.8	2.5	2.0	4.9

Fuente: SBP con datos del INEC

El sector comercio tuvo un comportamiento destacado, con un crecimiento de 5.9% anual, impulsado por mayores ventas al por mayor y menor, así como una recuperación notable en las reexportaciones desde la Zona Libre de Colón. En línea con la recuperación del consumo y la inversión pública, la construcción creció 4.7%, apoyada principalmente en obras de infraestructura como la Línea 3 del Metro y proyectos viales a nivel nacional. No obstante, la edificación residencial y no residencial mostró señales de desaceleración.

El sector transporte creció 4.7% gracias al repunte en los ingresos del Canal de Panamá y al incremento en la actividad portuaria, particularmente en el movimiento de contenedores TEU. Sin embargo, el transporte aéreo registró una caída, afectado por la menor cantidad de pasajeros movilizados. La industria turística, representada por hoteles y restaurantes, también mostró una recuperación significativa, con un crecimiento anual de 8.9%, explicada por el aumento en la llegada de visitantes y el dinamismo del consumo interno.

Las actividades financieras y de seguros presentaron un sólido desempeño con un crecimiento de 6.5%, gracias a mayores servicios prestados al exterior y una expansión de la cartera de créditos, especialmente en los rubros de comercio, manufactura y consumo personal. De igual forma, las actividades inmobiliarias, profesionales, técnicas y de apoyo empresarial crecieron en conjunto 4.9%, lo que refleja una mayor demanda por servicios corporativos y técnicos. En el sector agropecuario, el valor agregado aumentó 4.7% por mayores volúmenes en cultivos clave (arroz, maíz) y exportaciones de productos del mar, como camarones y pescado.

Por otro lado, la minería experimentó una caída abrupta de 45.6% como resultado del cierre de la mina de cobre, que había sido un pilar de crecimiento en años anteriores. Las industrias manufactureras también se contrajeron ligeramente (-0.7%), reflejando menor producción de carne bovina, cemento y bebidas no alcohólicas, aunque con mejoras en la producción de pollo, lácteos y pescado procesado. Este comportamiento mixto evidencia una pérdida de dinamismo industrial, con implicaciones para el empleo y las exportaciones.

En conjunto, la estructura productiva de Panamá durante 2024 mostró signos de resiliencia en sectores orientados a servicios y exportaciones agroindustriales, pero también reflejó riesgos estructurales vinculados a la dependencia y la debilidad de sectores puntuales. Desde una perspectiva de estabilidad macroeconómica, el crecimiento fue liderado por componentes internos del PIB, aunque la desaceleración de algunos motores clave podría limitar el ritmo de recuperación en los próximos trimestres.

Hacia adelante, las proyecciones para 2025 apuntan a un crecimiento moderado, entre el 3% y 5%, con una estimación central del 4%. Este escenario se sustenta en la diversificación económica, inversiones en infraestructura y la consolidación de sectores no mineros. Sin embargo, el ritmo de recuperación dependerá de la implementación de reformas estructurales a someterse a consideración durante el primer trimestre de 2025. Entre los desafíos más relevantes destacan la modernización de la Caja de Seguro Social (CSS), cuya sostenibilidad financiera está bajo presión debido a un déficit actuarial del 85.2% del PIB de 2024¹, y la gestión de una consolidación fiscal y manejo de la deuda pública, que alcanzó el 56% del PIB en 2024. La ausencia de avances en estos ámbitos podría restringir la flexibilidad fiscal y erosionar la confianza de los inversionistas, en un escenario donde alertas de instituciones clave, como bancos de inversión, destacan el riesgo de una degradación crediticia en 2025 si no se implementan las medidas correctivas necesarias. Esto sugiere el emprender acciones en estas áreas para mitigar presiones sobre la calificación, particularmente en un entorno macroeconómico que demanda respuestas ágiles ante desafíos estructurales y expectativas de mercado cada vez más sensibles a señales de detrimento en materia fiscal.

En este contexto, y como mitigante se implementó la LRSF revisada² (Ley de Responsabilidad Social Fiscal), la cual fija un techo máximo de déficit fiscal del 4.0% del PIB para 2025, con ajustes graduales de 0.5 puntos porcentuales anuales hasta alcanzar un límite del 1.5% en 2030. Este marco normativo apunta a reducir la deuda pública al 40% del PIB para 2040, un objetivo alineado con las necesidades de una economía dolarizada que requiere márgenes de seguridad ante shocks externos. Esto exigiría una consolidación fiscal acelerada en un entorno de elevados costos de financiamiento, lo que podría intensificar las presiones sobre el grado de inversión en un escenario macroeconómico restrictivo. El cumplimiento de estas métricas será clave para preservar la credibilidad fiscal y mitigar riesgos asociados a las expectativas de los mercados financieros ante la posibilidad de incumplimiento de estos estándares establecidos en la Ley, particularmente ante señales de tensión en la sostenibilidad de la deuda.

¹ Se estima en USD74,000 millones. Si comparamos esto con el PIB de 2024 (aproximadamente equivalente en balboas), el déficit proyectado a largo plazo sería alrededor del 85.2% del PIB de 2024. Es importante recordar que este es un déficit acumulado proyectado a lo largo de 60 años.

² Ley 445 de 28 de octubre de 2024, que modifica la Ley de Responsabilidad Social Fiscal con el objetivo de establecer límites al déficit anual hasta el año 2030, ver <https://www.mef.gob.pa/wp-content/uploads/2024/11/Ley-445-Del-2024-que-Reforma-la-Ley-34-de-Responsabilidad-Social-Fiscal-.pdf>

A pesar de esto, las perspectivas para 2025 plantean desafíos que podrían tensionar la estabilidad crediticia del país. Moody's, mantuvo la calificación soberana de Panamá en Baa3 (grado de inversión mínimo), pero revisó su perspectiva a negativa, advirtiendo sobre riesgos vinculados al deterioro en indicadores fiscales clave y al limitado progreso en la implementación de reformas estructurales críticas, particularmente en materia de sostenibilidad fiscal y eficiencia recaudatoria. Esta revisión refleja preocupaciones sobre la capacidad del gobierno para corregir desviaciones fiscales en un contexto de márgenes de maniobra reducidos, lo que incrementa el riesgo de una rebaja de grado en el próximo ciclo de evaluación si no se materializan ajustes de política creíbles y medidas de consolidación. La combinación de presiones de financiamiento, rezagos en reformas y una trayectoria de deuda ascendente podría amplificar las percepciones de riesgo entre inversionistas, con implicaciones directas sobre el costo de capital y la presión sobre el acceso a mercados en condiciones favorables.

Cuadro II.2.2 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
NEGATIVA	ESTABLE	ESTABLE
2024-11-29	2024-11-26	2024-12-17

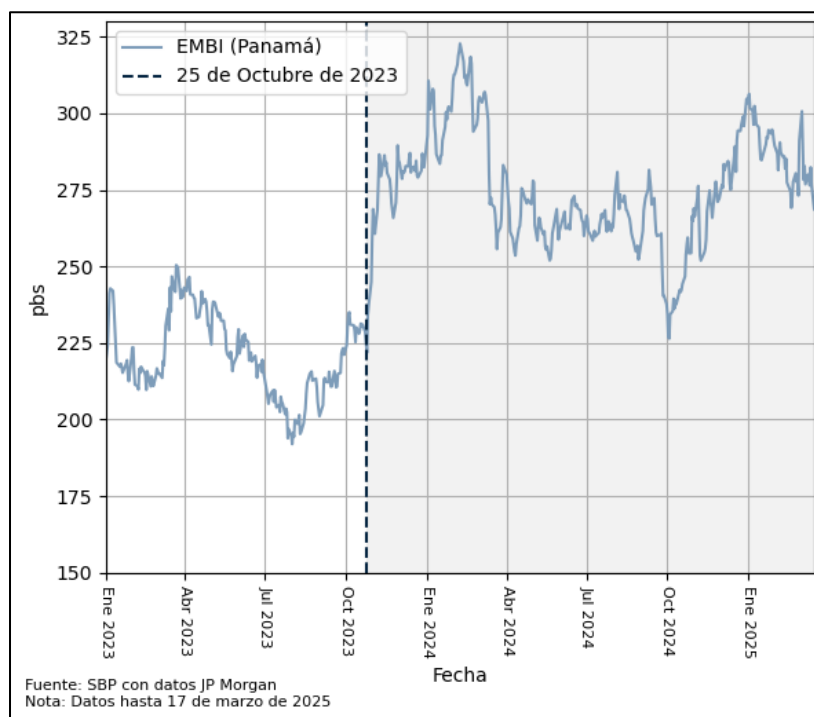
Fuente: Agencias Calificadoras

En relación con el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) de Panamá, este cerró 2024 en 280 puntos básicos (pbs), nivel que refleja un diferencial de rendimiento 120 pbs superior al promedio de países con calificación BBB y 50 pbs por encima de emisores BB. Esta brecha, sugiere una percepción de riesgo país equivalente a una calificación speculative-grade (no grado de inversión), lo que sugiere escepticismo de los mercados ante desafíos fiscales y externos.

Un marco fiscal con menor capacidad de absorción de shocks, sumado a un entorno global restrictivo, donde la Reserva Federal mantiene tasas altas y los flujos de capital hacia mercados emergentes son volátiles, podría ampliar la prima de riesgo soberano (EMBI+). Esto elevaría el costo de la deuda, reduciendo el espacio fiscal para prioridades, como inversión en infraestructura crítica y programas de protección social.

Para los efectos de la cobertura de este informe, estimamos que la calificación podría mantenerse durante el período analizado (primer semestre de 2025), respaldada por la solvencia del sistema financiero y la mejor previsión de crecimiento durante el año. No obstante, la convergencia de factores adversos en 2025 y la presión sobre el sistema previsional, podría requerir una acción inmediata y coordinada para evitar una degradación crediticia.

Gráfico II.2.2 EMBI (Panamá)
Área sombreada inicia el 25/oct/2023

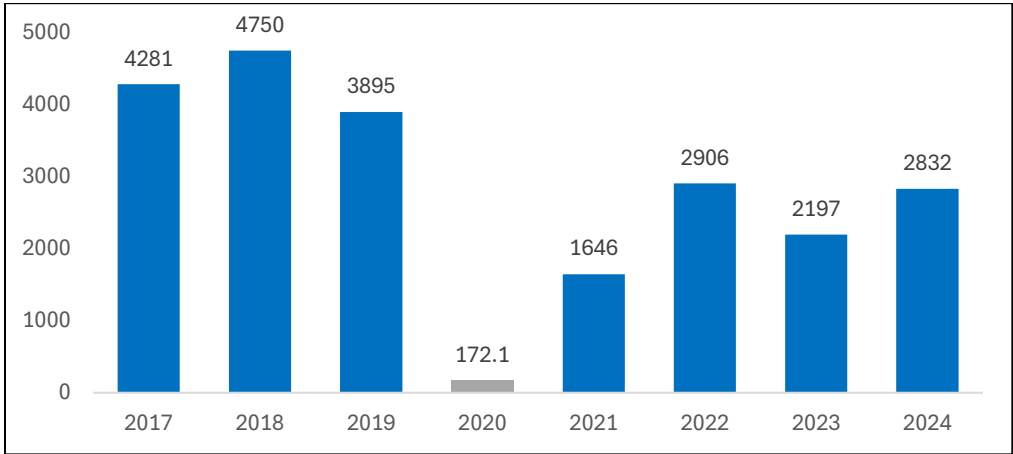


Fuente: SBP con datos JP Morgan
Nota: Datos hasta 17 de marzo de 2025

Durante 2024, Panamá mostró un incremento en la Inversión Extranjera Directa (IED), alcanzando un total de USD 2,832 millones, lo que representa un aumento del 28.9% en comparación con los USD 2,197 millones registrados en 2023. Este crecimiento se ha atribuido principalmente a la significativa reinversión de utilidades, que sumó USD 1,747.5 millones, marcando un alza del 65.9% respecto al año anterior. Dichos resultados reflejan una recuperación en el flujo de capital extranjero, lo que contribuye de manera importante a la dinámica económica del país.

No obstante, a pesar de estos avances, la IED aún no ha logrado retomar los niveles alcanzados antes de la pandemia. Por ejemplo, en 2018 se registraron USD 4,750 millones, una cifra que sigue siendo superior a la observada en el presente contexto.

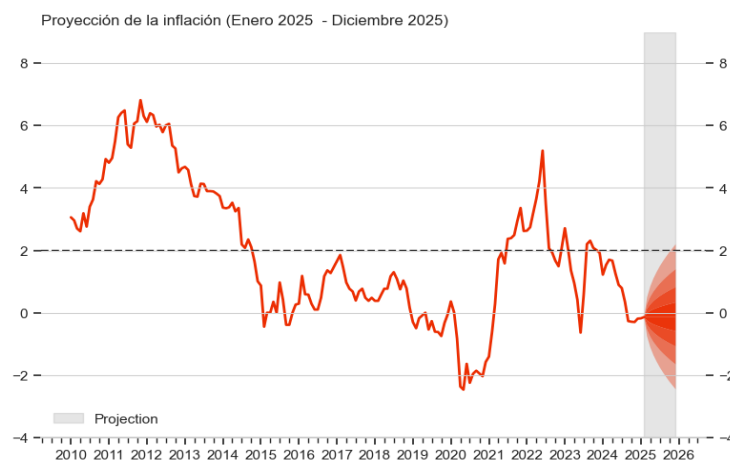
Gráfico II.2.3 Inversión extranjera directa en Panamá
2017-2024



Fuente: SBP con datos del INEC

En materia de precios, la inflación en Panamá ha sido relativamente baja en comparación con otros países de la región. Panamá consolidó en 2024 su posición como una de las economías con menor inflación de la región, registrando una tasa acumulada del 0.7% y una variación interanual de -0.2% en diciembre. Este desempeño se explica por dos factores clave: la dolarización, que actúa como ancla nominal al eliminar el riesgo cambiario y estabilizar las expectativas de los agentes económicos, y la caída temporal de los precios internacionales de combustibles, que contuvo costos logísticos y presiones en sectores sensibles como el transporte.

Gráfico II.2.4 Proyección de inflación (enero 2025 – diciembre 2025)



Fuente: SBP con datos del INEC

Para 2025, las proyecciones apuntan a un repunte moderado de la inflación, con estimaciones entre 1.2% y 1.8%, cifras que se mantendrían por debajo del umbral histórico del 2%. Este escenario se sustenta en la continuidad de precios globales contenidos —especialmente en energía y alimentos— y en la ausencia de presiones monetarias, dado que la economía carece de política monetaria propia bajo el régimen dolarizado. Sin embargo, persisten riesgos moderados al alza: un repunte abrupto en commodities por tensiones geopolíticas (ej. conflicto en el Mar Rojo) o interrupciones en cadenas de suministro podría transmitirse a precios domésticos, particularmente en transporte y electricidad. Además, un crecimiento económico más robusto de lo previsto, alineado con las proyecciones optimistas del MEF (4%), podría generar presiones de demanda en sectores con capacidad ociosa limitada, como construcción y logística.

En síntesis, Panamá enfrenta en 2025 un escenario de riesgos, donde sus fortalezas estructurales, como una infraestructura robusta, la estabilidad macroeconómica anclada en la dolarización y su integración estratégica en los mercados globales, apuntalan un crecimiento moderado (3%-4.5%), congruente con las proyecciones del MEF y organismos internacionales.

La capacidad de equilibrar el dinamismo en sectores estratégicos (construcción, finanzas) con una disciplina fiscal creíble no solo definirá su calificación crediticia, sino también su posición como la economía más resiliente y diversificada de Centroamérica. En un entorno donde la confianza de los mercados es frágil, la ejecución oportuna de reformas será el

termómetro que mida su capacidad para navegar entre riesgos y consolidar un crecimiento inclusivo y sostenible.

III. Desempeño del sector financiero

1. Estructura del sector financiero

Gráfico III.1.1 Estructura del sector financiero
Diciembre 2024



Fuente: con datos del CCF

La estructura del sistema financiero panameño está conformada por entidades bancarias, las cuales representan el 90.9% del total de activos del sector financiero, seguido por las empresas financieras de valores con 2.2% de participación, las cuales son supervisadas por la Superintendencia de Valores; las empresas de Seguros tienen el 2.5% de participación y estas 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 4.3%.

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 Macropрудenciales (CPM) del CCF cuyos miembros fueron capacitados con expertos del FMI, Banco Central de Alemania, Superintendencia de Perú y del BID.

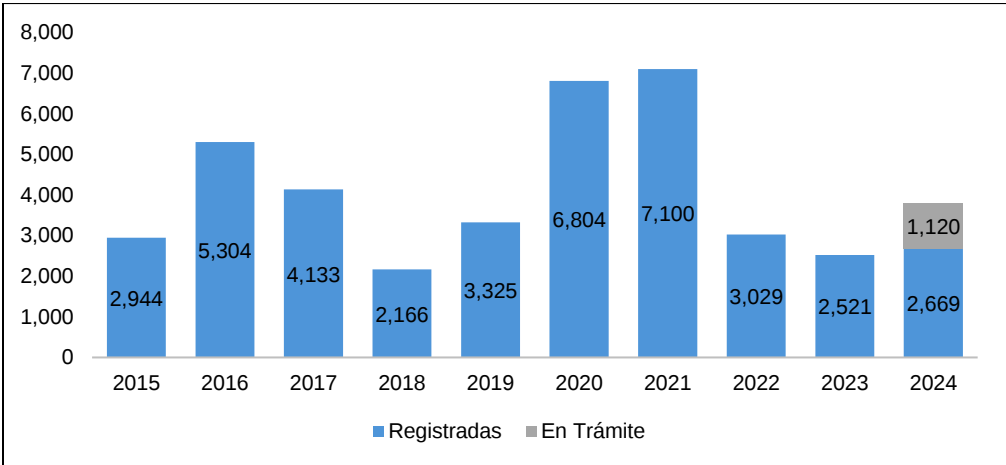
2. Mercado de valores

De acuerdo con información enviada por La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá los activos ascienden a USD 3,843 millones donde regula y supervisa 497 entes jurídicos, distribuidos en 285 emisores y 212 intermediarios financieros. Asimismo, supervisa 1,758 personas naturales, de las cuales el 68% corresponde a analistas y corredores de valores, mientras que el 29% y 3% corresponden a ejecutivos principales y ejecutivos principales de administradoras de inversión respectivamente.

Emisores

En 2024, se registraron 31 emisiones, de las cuales el 65% provienen de emisores nuevos. El monto total registrado ascendió a 2,669 millones de dólares, con la siguiente distribución sectorial: 42% en el sector financiero, 29% en el sector inmobiliario y 29% en otros sectores. Adicionalmente, al cierre del periodo, 14 emisiones estaban en trámite de registro por USD 1,120 millones, de los cuales el 97% corresponden a títulos de renta fija.

Gráfico III.2.1 Emisiones registradas y en trámite
(En millones de dólares)



Fuente: SMV – Dirección de Emisores

Durante el mismo período, se autorizaron 1,072 suplementos por un monto de USD 4,579 millones, de los cuales el 38% corresponden a bonos, 33% a cuotas de participación, 27% a valores comerciales negociables y 2% a notas, esta diversificación ofrece a los inversionistas una amplia gama de instrumentos financieros para sus decisiones de inversión.

Los pagos realizados a los inversionistas por parte de los emisores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores alcanzaron los USD 3,760 millones, distribuidos en 69% para pagos a capital, y 16% y 15% en pagos a dividendos e intereses respectivamente.

Al cierre de diciembre 2024, estaban registradas 59 sociedades de inversión, de las cuales 27 son inmobiliarias.

Gráfico III.2.2 Total de activos netos
En millones de dólares

Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023	Dic.2024
84,163	83,314	80,286	118,004	142,120

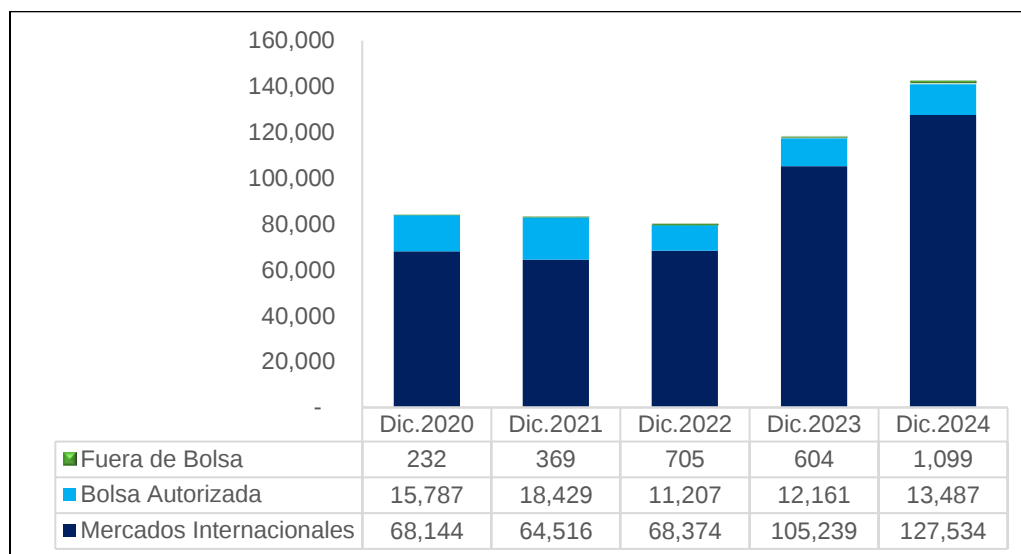
Fuente: SMV – Unidad de Estudios Económicos

En la composición de los activos financieros, el 49% corresponde a inversiones en cuotas de participación, 24% en bonos privados y 27% en otros títulos de renta fija y variable. Por su parte, los activos no financieros están representados en un 85% por bienes inmuebles construidos.

Casas de Valores

A diciembre 2024, 59 casas de valores mantenían licencia vigente, de las cuales 7 son bancos establecidos en Panamá con licencia de casa de valores, 15 subsidiarias de bancos establecidos en Panamá y 37 casas de valores independientes.

Gráfico III.2.3 Montos transados según mercado
(En millones de dólares)



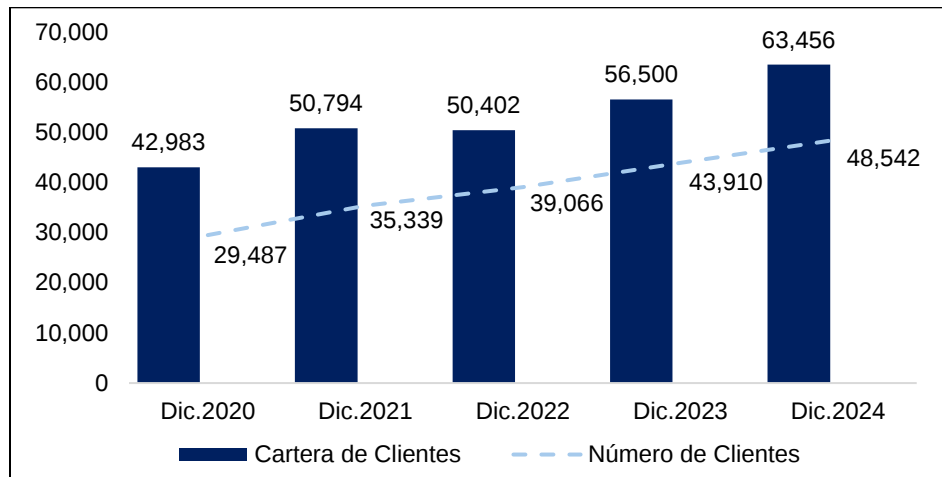
Fuente: SMV – Unidad de Estudios Económicos

Durante el 2024, las transacciones realizadas por las casas de valores establecidas en la plaza alcanzaron los USD 142,120 millones, reflejando un incremento del 20% respecto al año anterior. Las transacciones fueron realizadas en un 90% en el mercado internacional, 9% en el mercado local y 1% en el mercado OTC o fuera de bolsa.

Del monto total transado, 64% corresponde a la cartera de clientes, mientras que 36% a cartera y obligaciones propias de las casas de valores. En términos de sectores, la distribución fue la siguiente: los títulos transados del sector privado ascienden a USD 70,134 millones, es decir, el 51% del total transado, mientras que el 49% al sector gubernamental (71,986 millones de dólares).

En cuanto a los instrumentos financieros con mayor demanda, la distribución fue la siguiente: los bonos con una participación del 59% del total transado, seguido del 16% en acciones comunes y 25% en otros títulos de renta fija y variable.

Gráfico III.2.4 Cartera administrada
(En millones de dólares)



Fuente: SMV – Unidad de Estudios Económicos

Las casas de valores administran una cartera de 48,542 clientes, de los cuales el 96% son procedentes de Latinoamérica. El portafolio administrado alcanzó un total de USD 63,456 millones, reflejando un incremento del 12% respecto al año 2023.

El portafolio administrado se encuentra distribuido en un 51% en casas de valores subsidiarias de bancos establecidos en Panamá, 28% en bancos establecidos en Panamá con licencia de casa de valores y 21% en casas de valores independiente.

El 46% de los activos administrados está en custodia estadounidenses, 44% en custodia panameña y 11% en otros custodios.

Los activos totales de las casas de valores al cierre de diciembre 2024 ascendieron a USD 2,697 millones, observándose un incremento de 39% con relación a diciembre 2023. Las inversiones representan el principal componente del total de activos, con una participación del 54%.

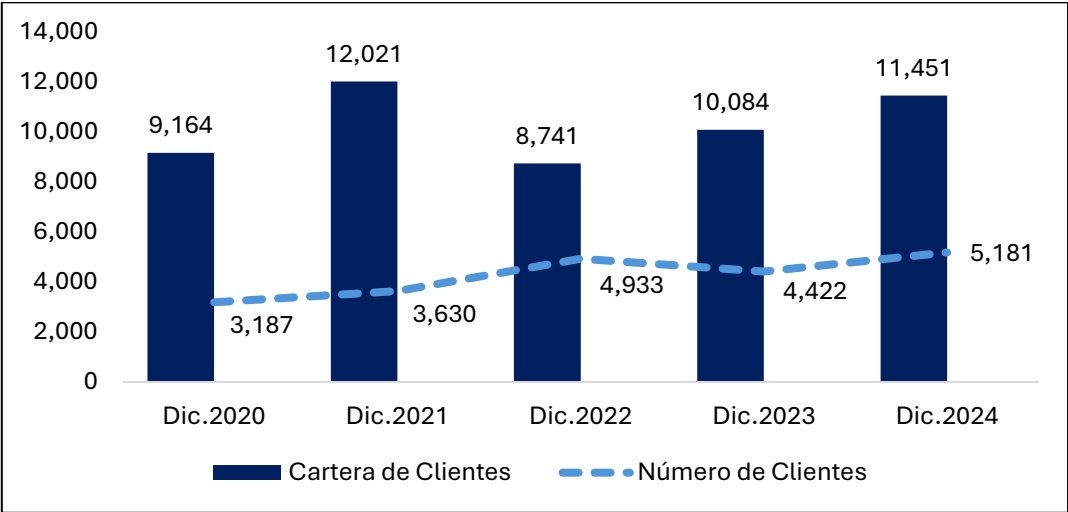
Mientras, las utilidades acumuladas de las casas de valores entre enero y diciembre de 2024 alcanzaron un total de 155 millones de dólares.

Asesores de Inversión

Los 59 asesores de inversión establecidos en la plaza administran una cartera de 5,181 clientes, de los cuales 3,500 son clientes naturales y 1,681 son clientes jurídicos.

La cartera administrada a diciembre 2024 alcanzo un monto de USD 11,451 millones, lo que refleja un incremento de 13% con relación a diciembre 2023. El 73% de esta cartera corresponde a clientes jurídicos mientras un 27% a clientes naturales.

Gráfico III.2.5 Cartera administrada
En millones de dólares



Fuente: SMV – Unidad de Estudios Económicos

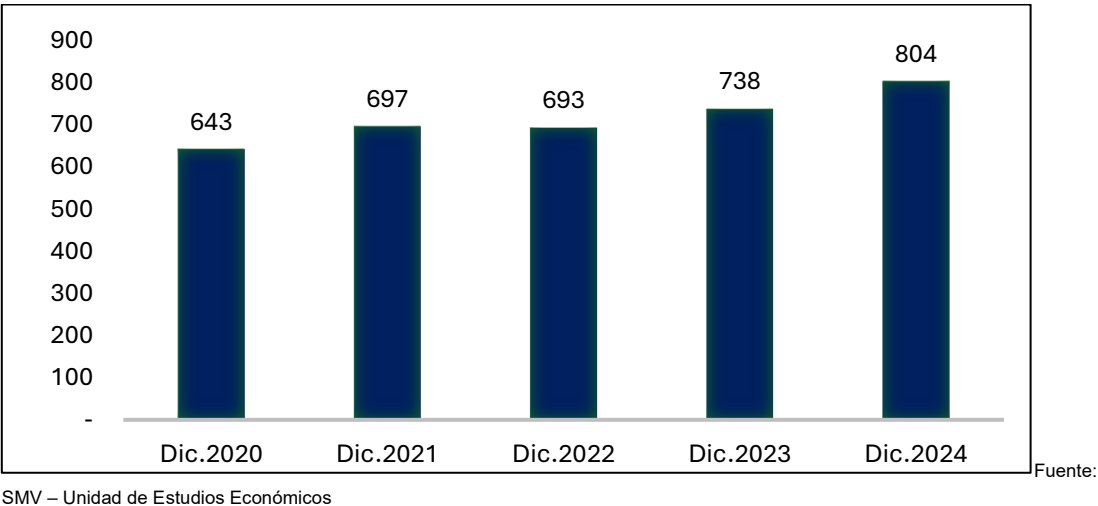
De esta cartera corresponden a clientes jurídicos USD 8,366 millones, los cuales se encuentran invertidos en: 37% bonos privados, 24% acciones comunes y 39% en otros títulos de renta fija y variable. Y a clientes naturales un total de 3,085 invertidos en: 29% bonos privados, 27% acciones comunes y 44% en otros títulos de renta fija y variable.

Fondos de Pensiones

Para este período se mantenían cuatro (4) fondos de pensiones privados con 86,309 afiliados, un incremento de 7,672 afiliados respecto a 2023. Los afiliados en un 12.2% oscilaban en un rango de edad menor a 30 años, 42.1% en un rango de 30 – 44 años, 36.7% y 9.0% en rangos de 45-59 años y 60 años y más respectivamente. El salario mensual promedio de los afiliados es de 2,498 dólares.

Los fondos administrados ascendieron a USD 804 millones, un incremento de 9% respecto al 2023, lo que indica la disposición e incentivo al ahorro por parte de los afiliados.

Gráfico III.2.6 Fondos administrados
En millones de dólares



Las inversiones de estos fondos administrados se han realizado principalmente en instituciones financieras con una participación del 57%, en instituciones no financieras 9%, y 34% en otros instrumentos de renta fija y variable. El rendimiento promedio de los fondos básicos fue de 6.6% a diciembre 2024.

3. Mercado de seguros y reaseguros de Panamá

Mercado asegurador

El mercado de seguros de Panamá está compuesto por un total de 4,280 regulados con un crecimiento del 0,1% con relación al año 2023.

Cuadro III.3.1 Sujetos regulados/registrados

Sujetos Regulados / Registrados	dic-2023	dic-2024	Var
Compañía de Seguros	22	22	0.0%
Reaseguradoras	3	3	0.0%
Administradoras de Reaseguros	3	3	0.0%
Corredores de Reaseguros	15	17	13.3%
Administradoras de Cartera de Corredores de Seguros	2	2	0.0%
Aseguradoras Cautivas	6	7	16.7%
Administradoras de Cautivas	5	5	0.0%
Centro Docentes	10	10	0.0%
Ajustadores de Seguros e Inspectores de Averías	30	30	0.0%
Corredores de Seguros	3,410	3,430	0.6%
Ejecutivos de Cuentas	489	468	-4.3%
Agente de Ventas de Seguros	29	32	10.3%
Agencias de Ventas de Seguros	1	1	0.0%
Reaseguradoras extranjeras no domiciliados en Panamá	161	165	2.5%
Corredores de reaseguros no domiciliados en Panamá	44	46	4.5%
Canales Alternativos de Comercialización	47	39	-17.0%
TOTAL	4,277	4,280	0.1%

Fuente: Superintendencia de seguros y reaseguros de Panamá

IV. Desempeño general del sector bancario

1. Balance de situación

Al cierre de diciembre de 2024, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró un crecimiento robusto en su estructura de balance, alcanzando un total de activos netos de USD 156,392.8 millones, lo que representa una expansión interanual de USD 8,861.7 millones o un 6.0%. Este crecimiento responde a una estrategia orientada a la optimización del rendimiento sobre activos productivos, respaldada por una asignación eficiente de capital y una gestión prudente del riesgo financiero, consolidando la solidez de su estructura patrimonial y mejorando su base de fondeo.

El principal catalizador de esta expansión fue la cartera crediticia neta, que experimentó un incremento del 9.1% interanual, ubicándose en USD 95,186.7 millones. En este segmento, la cartera externa registró un crecimiento destacado del 17.1%, alcanzando los USD 33,537.0 millones, lo que denota una estrategia de diversificación geográfica en la colocación de activos crediticios. Por su parte, la cartera interna mantuvo un crecimiento

sólido del 5.3%, situándose en USD 61,649.7 millones, consolidándose como el componente estructural clave de la cartera de crédito.

Sin embargo, la mayor exposición a mercados externos introduce riesgos regulatorios y macroeconómicos adicionales, lo que exige un monitoreo continuo y estrategias de mitigación adecuadas.

Desde la perspectiva de la composición del balance, las inversiones en valores netas crecieron un 7.0%, alcanzando los USD 34,193.4 millones, reflejando una asignación de capital orientada a la optimización del rendimiento ajustado por riesgo. En contraste, los activos líquidos netos disminuyeron un 4.1%, situándose en USD 19,629.2 millones, lo que podría indicar una reasignación de recursos hacia activos más productivos. No obstante, esta reducción en la liquidez requiere una gestión cuidadosa para mitigar potenciales shocks financieros y mantener un perfil de riesgo balanceado en el contexto actual de mercado.

En el segmento de pasivos, los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo del CBI, alcanzando USD 110,484.5 millones, con un crecimiento interanual del 5.1%. Dentro de estos, los depósitos internos crecieron un 5.8%, mientras que los externos se expandieron un 4.0%, evidenciando una estrategia de captación diversificada. En consonancia con la estrategia de fondeo, las obligaciones financieras aumentaron un 11.6%, situándose en USD 23,254.9 millones, reflejando un mayor apalancamiento a través de fondeo mayorista. Este incremento en la estructura de pasivos financieros podría responder a una estrategia de optimización del costo de fondeo en un entorno de tasas de interés en constante ajuste.

El patrimonio del CBI registró un crecimiento del 6.3%, alcanzando los USD 18,254.4 millones, superando ligeramente la tasa de expansión de los activos totales (6.0%). Este fortalecimiento del capital mejora los indicadores de solvencia y refuerza la capacidad del sistema bancario para absorber impactos financieros adversos, asegurando una mayor estabilidad a largo plazo. La solidez patrimonial también refleja una política de gestión prudente del riesgo, alineada con los estándares regulatorios internacionales y las mejores prácticas del sector financiero.

En términos generales, el desempeño del CBI en diciembre de 2024 reafirma su capacidad para gestionar de manera eficiente el balance, manteniendo un enfoque en la rentabilidad sin comprometer la estabilidad financiera. Sin embargo, la continua evaluación del

panorama global y la implementación de estrategias de ajuste serán fundamentales para mitigar riesgos emergentes y capitalizar oportunidades dentro de un entorno de mercados en evolución.

Cuadro IV.1.1 Centro Bancario Internacional
Balance de Situación
(En millones USD)

Cuentas	Ene- Dic	Ene- Dic	Var. Dic 24 / Dic 23	
	2023	2024	Absoluta	%
Activos líquidos netos	20,469	19,629	-840	-4.1%
Cartera crediticia neta	87,210	95,187	7,976	9.1%
Interna	58,573	61,650	3,076	5.3%
Externa	28,637	33,537	4,900	17.1%
Inversión en valores neta	31,961	34,193	2,233	7.0%
Otros activos	7,891	7,384	-508	-6.4%
Activos totales netos	147,531	156,393	8,862	6.0%
Depósitos	105,118	110,485	5,367	5.1%
Internos	64,798	68,558	3,760	5.8%
Externos	40,320	41,927	1,607	4.0%
Obligaciones	20,837	23,255	2,418	11.6%
Otros pasivos	4,399	4,399	0	0.0%
Patrimonio	17,178	18,254	1,077	6.3%
Pasivo + Patrimonio	147,531	156,393	8,862	6.0%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En el caso del Sistema Bancario Nacional (SBN), los activos totales alcanzaron los USD 140,385 millones en diciembre de 2024, lo que representa un incremento de USD 9,328 millones o un 7.1% en comparación con el mismo mes del año anterior. Este crecimiento refleja una expansión continua en la estructura de activos, impulsada principalmente por el aumento de la cartera crediticia neta, que creció un 8.7% (USD 6,980 millones), alcanzando los USD 87,328 millones. Dentro de ésta, el segmento externo registró un incremento significativo del 17.9% (USD 3,903 millones), mientras que el segmento interno creció un 5.3% (USD 3,077 millones), consolidándose como el componente más relevante de los activos del SBN.

Por su parte, las inversiones en valores netas crecieron un 7.8% (USD 2,130 millones), alcanzando los USD 29,283 millones, mientras que los activos líquidos netos aumentaron un 4.5% (USD 713 millones), situándose en USD 16,669 millones. Esta variación podría reflejar

una estrategia de mantenimiento de liquidez en equilibrio con la asignación hacia activos más productivos y de mayor rendimiento. Asimismo, los otros activos experimentaron una caída del 6.5% (USD -495 millones), mostrando ajustes estratégicos en la composición del balance.

En términos generales, este crecimiento en los activos totales subraya un manejo eficiente de los recursos del SBN, con un enfoque en expandir los activos productivos y diversificar las fuentes de ingresos. Sin embargo, será importante monitorear la evolución de los otros activos, dado su impacto en la estructura del balance y su posible relación con ajustes en la estrategia de inversión y financiamiento del sector bancario.

Cuadro IV.1.2 Sistema Bancario Nacional
Balance de Situación
(En millones USD)

Cuentas	Ene- Dic	Ene- Dic	Var. Dic 24 / Dic 23	
	2023	2024	Absoluta	%
Activos líquidos netos	15,956	16,669	713	4.5%
Cartera crediticia neta	80,348	87,328	6,980	8.7%
Interna	58,573	61,651	3,077	5.3%
Externa	21,775	25,678	3,903	17.9%
Inversión en valores neta	27,153	29,283	2,130	7.8%
Otros activos	7,600	7,105	-495	-6.5%
Activos totales netos	131,057	140,385	9,328	7.1%
Depósitos	92,249	98,518	6,269	6.8%
Internos	64,712	68,382	3,670	5.7%
Externos	27,537	30,136	2,599	9.4%
Obligaciones	20,727	22,679	1,951	9.4%
Otros pasivos	4,221	4,239	18	0.4%
Patrimonio	13,860	14,950	1,090	7.9%
Pasivo + Patrimonio	131,057	140,385	9,328	7.1%

Fuente: Bancos de Licencia General

2. Estado de resultados

Por el lado de resultados, al cierre de diciembre de 2024, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró utilidades por USD 2,939 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 8.2%, impulsado principalmente por el desempeño de los ingresos operativos y una adecuada gestión de los egresos.

El crecimiento de los beneficios se sustenta principalmente en un incremento de los ingresos operativos, destacándose el rubro de otros ingresos. Este desempeño refleja una mayor diversificación en las fuentes de ingresos, lo que fortalece la resiliencia operativa del sistema bancario en un entorno caracterizado por tasas de interés aún elevadas. En este contexto, los ingresos netos por intereses registraron un crecimiento del 1.8%, alcanzando USD 3,466.4 millones, lo que sugiere una gestión conservadora pero eficaz de los activos productivos.

Cabe destacar que el aumento del 11.20% en los ingresos por intereses contrasta con el incremento del 18.12% en los egresos operativos (incluyendo los pagos por depósitos), evidenciando una mayor rigidez a la baja en las tasas pasivas en comparación con las tasas activas. Este fenómeno refleja que, en un entorno de ajuste de tasas de interés, los pasivos muestran una menor elasticidad a la baja que los activos, lo que se traduce en una compresión del margen de intermediación neto (MIN), como se detalla en la sección siguiente. Esta dinámica sugiere que, ante posibles reducciones en las tasas de referencia del mercado internacional, las tasas pasivas no se ajustan a la baja con la misma velocidad o magnitud que las tasas activas, generando una brecha de repricing. En el actual contexto de tasas de interés a nivel global, resulta relevante evaluar la evolución de la estructura de costos de fondeo y la sensibilidad de los márgenes bancarios ante distintos escenarios de tasas. La gestión del spread de intermediación requerirá un monitoreo continuo de la dinámica de repricing entre activos y pasivos, especialmente en un entorno en el que los costos de fondeo no se ajustan con la misma rapidez que la reducción en las tasas activas. En este sentido, la optimización de la estructura de fondeo y la diversificación hacia fuentes de ingresos no tradicionales serán factores clave para mitigar presiones sobre la rentabilidad y mantener la estabilidad financiera en el mediano y largo plazo.

En términos de egresos generales, estos crecieron un 3.8%, alcanzando USD 3,345.6 millones, lo que refleja una gestión eficiente de los costos operativos en un entorno de transformación tecnológica. Este control de los egresos, combinado con la adopción acelerada de tecnologías digitales, ha permitido mitigar el impacto inflacionario y generar mayores eficiencias operativas. Además, estas tecnologías avanzadas están fortaleciendo la ciberseguridad, consolidando la sostenibilidad y competitividad del sector bancario en el mediano y largo plazo.

Un aspecto clave es la gestión de las provisiones, con un incremento del 14.5%, que alcanzaron USD 582.7 millones. Este aumento refleja una política prudente de provisiones

para mitigar riesgos crediticios, asegurando la preparación ante potenciales deterioros en la calidad de los activos.

Hacia adelante, las instituciones del CBI deberán priorizar estrategias de digitalización, diversificación de ingresos y fortalecimiento de los indicadores de calidad de activos. La capacidad del sistema para adaptarse a cambios en las condiciones económicas y de mercado será decisiva para mantener un perfil de riesgo bajo control.

Cuadro IV.2.1 Centro Bancario Internacional
Estado de Resultados Acumulado
(En millones USD)

Cuentas	Ene- Dic	Ene- Dic	Var. Dic 24 / Dic 23	
	2023	2024	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	3,404	3,466	63	1.8%
D. Otros Ingresos	3,044	3,401	357	11.7%
E. Ing. de Operaciones	6,448	6,867	419	6.5%
F. Egresos Generales	3,222	3,346	124	3.8%
G. Ut. antes de prov.	3,226	3,522	296	9.2%
H. Cuentas Malas	509	583	74	14.5%
I. Ut. del Período	2,717	2,939	222	8.2%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Al cierre de diciembre de 2024, el Sistema Bancario Nacional (SBN) registró utilidades netas acumuladas de USD 2,470.6 millones, lo que representa un incremento interanual del 12.1% en comparación con el mismo período de 2023. Este sólido desempeño fue impulsado por un crecimiento generalizado de los ingresos operativos, que aumentaron un 7.2% interanual, alcanzando USD 6,113.4 millones. Dicho crecimiento fue respaldado por un incremento del 2.6% en los ingresos netos por intereses (USD 3,093.6 millones) y un notable avance del 12.4% en otros ingresos (USD 3,019.9 millones), lo que refleja una diversificación efectiva de las fuentes de ingresos y una mayor resiliencia frente a un entorno de tasas de interés aún elevadas.

Los egresos generales del SBN registraron un incremento moderado del 3.9%, situándose en USD 3,099.2 millones, lo que evidencia una gestión eficiente de los costos operativos en un contexto de transformación tecnológica acelerada. Este control de gastos, combinado con la adopción de tecnologías digitales, ha permitido al sector mitigar presiones

inflacionarias y mejorar sus márgenes de eficiencia operativa. Además, la inversión en herramientas tecnológicas avanzadas ha fortalecido los sistemas de ciberseguridad, consolidando la sostenibilidad y competitividad del sector a mediano y largo plazo.

Un aspecto destacable es la gestión de provisiones, que aumentaron un 5.9% interanual, alcanzando USD 543.6 millones. Este incremento refleja una política prudente de provisionamiento, orientada a mitigar riesgos crediticios y asegurar la preparación del sistema ante potenciales deterioros en la calidad de los activos. En este sentido, las utilidades antes de provisiones crecieron un 10.9%, ubicándose en USD 3,014.2 millones, lo que subraya una estrategia financiera sólida y bien estructurada en un entorno macroeconómico aún desafiante.

De cara al futuro, las instituciones del SBN deberán priorizar estrategias que fortalezcan su capacidad de adaptación a un entorno económico y regulatorio en constante evolución. La digitalización, la diversificación de fuentes de ingresos y el fortalecimiento de los indicadores de calidad de activos serán pilares clave para mantener la rentabilidad y la estabilidad financiera. Asimismo, la consolidación del sector bancario podría generar oportunidades estratégicas para las entidades más grandes y mejor capitalizadas, permitiéndoles maximizar economías de escala y fortalecer su posición competitiva en un mercado cada vez más dinámico y transformador.

En resumen, los bancos de la plaza han demostrado resiliencia y capacidad de adaptación en un entorno complejo, aunque su desempeño futuro dependerá de su capacidad para gestionar eficientemente los riesgos crediticios, optimizar sus estructuras de costos y capitalizar las oportunidades que surjan de la transformación digital y la consolidación del sector.

Cuadro IV.2.2 Sistema Bancario Nacional
Estado de Resultados Acumulado
(En millones USD)

Cuentas	Ene- Dic	Ene- Dic	Var. Dic 24 / Dic 23	
	2023	2024	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	3,015	3,094	79	2.6%
D. Otros Ingresos	2,686	3,020	334	12.4%
E. Ing. de Operaciones	5,701	6,113	413	7.2%
F. Egresos Generales	2,983	3,099	116	3.9%
G. Ut. antes de prov.	2,718	3,014	297	10.9%
H. Cuentas Malas	513	544	30	5.9%
I. Ut. del Período	2,204	2,471	266	12.1%

Fuente: Bancos de Licencia General

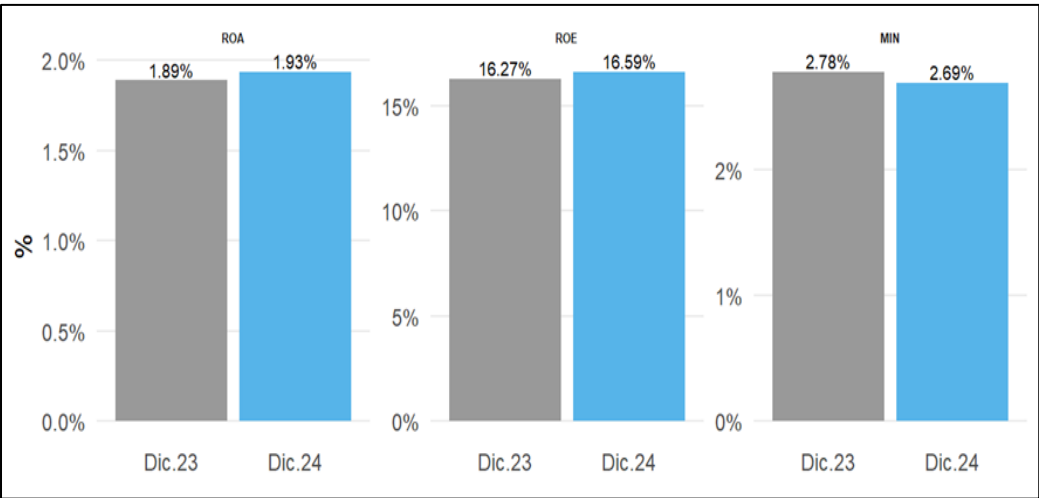
3. Indicadores de rentabilidad

En materia de indicadores de rentabilidad, estos se mantienen en una tendencia estable, reflejando una adecuada gestión por parte de los bancos a nivel agregado. Al cierre de diciembre de 2024, el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) se situó en 16.59%, mostrando un incremento de 0.32 puntos porcentuales respecto al año anterior. Por su parte, el Retorno sobre Activos (ROA) alcanzó un 1.93%, lo que representa un leve aumento de 0.04 puntos porcentuales, reflejando una gestión eficiente de los activos para generar retornos.

Es importante mencionar que, aunque los indicadores de rentabilidad muestran una evolución positiva, el Margen de Intermediación Neto (MIN) experimentó una ligera contracción, situándose en 2.69% en comparación con el 2.78% registrado en diciembre de 2023. Esta reducción refleja presiones continuas en los márgenes financieros, posiblemente vinculadas a la competencia en las tasas de interés, un mayor costo del fondeo y estrategias de ajuste de precios (repricing) adoptadas por los bancos para sostener su rentabilidad en un entorno de tasas aún elevadas. El crecimiento del ROA y del ROE a pesar de la reducción del MIN sugiere que las entidades han logrado compensar la presión sobre los márgenes mediante eficiencias operativas y una expansión en ingresos no financieros. Sin embargo, la compresión en los márgenes financieros subraya la importancia de una estrategia proactiva en la gestión de activos y pasivos, especialmente en un entorno de incertidumbre macroeconómica y volatilidad en los mercados de tasas de interés.

Para mitigar esta compresión de márgenes, sería adecuado que las instituciones continúen diversificando sus fuentes de ingresos, con un enfoque en productos de valor agregado, servicios digitales y optimización de estructuras de fondeo. Asimismo, el fortalecimiento de la eficiencia operativa y el control de costos de financiamiento seguirá siendo clave para sostener la rentabilidad del sistema bancario. El CBI deberá permanecer atento a las condiciones cambiantes del mercado y a la evolución de la política monetaria internacional, dado que cambios en la estructura de tasas de interés podrían impactar aún más los costos de fondeo y la rentabilidad del sector.

Gráfico IV.3.1 Indicadores de rentabilidad



Fuente: con datos de la SBP

4. Depósitos

Centro Bancario Internacional (CBI)

En diciembre de 2024, el Centro Bancario Internacional (CBI) experimentó un crecimiento interanual del 5.1% en el saldo de captaciones bancarias, alcanzando un volumen total de depósitos de USD 110,484.5 millones. Este crecimiento se sustentó en dos pilares principales: un aumento del 5.8% en los depósitos internos, que sumaron USD 68,557.5 millones, y un incremento del 4.0% en los depósitos de origen externo, que totalizaron USD 41,927.0 millones.

Cuadro IV.4.1 Centro Bancario Internacional
Depósitos Totales
(En millones de USD)

Cuentas	2023	2024	Var. Dic 24 / Dic 23	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Total de Depósitos	105,118	110,485	5,367	5.1%
Internos	64,798	68,558	3,760	5.8%
Oficiales	13,239	13,694	455	3.4%
De Particulares	48,160	51,189	3,029	6.3%
De Bancos	3,399	3,675	276	8.1%
Externos	40,320	41,927	1,607	4.0%
Oficiales	318	243	-75	-23.5%
De Particulares	31,251	31,465	214	0.7%
De Bancos	8,751	10,219	1,468	16.8%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

A nivel local, los depósitos internos registraron un crecimiento de USD 3,759.8 millones en comparación con el mismo mes del año anterior. Este incremento se desglosa en un alza del 3.4% en los depósitos oficiales internos, que sumaron USD 455.2 millones, y un aumento del 6.3% en los depósitos de particulares, los cuales alcanzaron los USD 51,189.1 millones. Asimismo, los depósitos interbancarios locales crecieron un 8.1%, totalizando USD 3,674.7 millones. Estos avances reflejan una contribución positiva al crecimiento global de los depósitos internos.

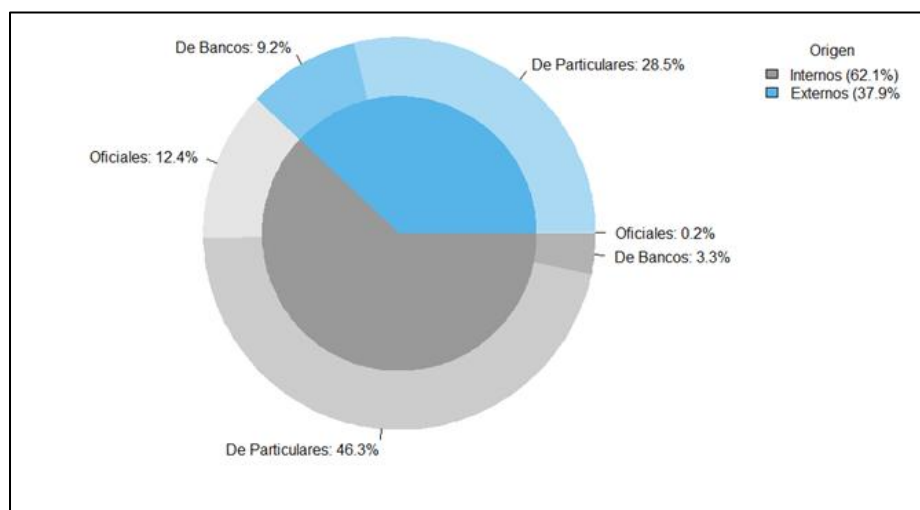
En cuanto a la captación de depósitos externos, el CBI de Panamá alcanzó un total de USD 41,927.0 millones en diciembre de 2024, reflejando la continua confianza de inversionistas y entidades extranjeras en el sistema bancario panameño. Los depósitos externos crecieron en conjunto, aunque con variaciones entre segmentos: los depósitos oficiales externos mostraron una disminución del 23.5%, situándose en USD 243.1 millones. Por otro lado, los depósitos de particulares externos tuvieron un ligero incremento del 0.7%, alcanzando USD 31,464.7 millones, mientras que los depósitos de bancos externos registraron un notable aumento del 16.8%, sumando USD 10,219.2 millones. El continuo crecimiento de los depósitos de bancos externos sugiere que las instituciones financieras internacionales siguen viendo a Panamá como un destino seguro y atractivo para sus activos. Este fenómeno se ha observado en los últimos cinco años, con un crecimiento sostenido en este segmento. Además, políticas regulatorias favorables y la estabilidad del marco legal han jugado un papel clave en fortalecer la confianza de los inversionistas extranjeros, promoviendo la captación de depósitos en la plaza financiera panameña. Este comportamiento refuerza la competitividad del CBI frente a otras plazas financieras de la

región, consolidando a Panamá como un centro bancario confiable para capitales internacionales en LATAM.

Vale anotar que el aporte de los depósitos externos al incremento absoluto de depósitos (USD 1,607.3 millones), equivalente al 29.9% del crecimiento total) subraya la importancia de este segmento en la estructura de fondeo del Centro Bancario Internacional (CBI). Estos créditos provienen principalmente de financiamiento interbancario y líneas de crédito otorgadas por entidades financieras internacionales, lo que resalta la necesidad de evaluar su sostenibilidad y dependencia en el largo plazo., particularmente relevante en un país como Panamá, que opera sin un banco central. Lo anterior destaca la importancia de mantener una base de fondeo sólida y diversificada, ya que la ausencia de una institucionalidad monetaria como lo es un banco central incrementa la dependencia de los flujos internacionales de capital como soporte para la liquidez del sistema. En este contexto, un entorno legal confiable, respaldado por un marco regulatorio estable y la adopción cuidadosa de nuevas disposiciones, se erige como un pilar fundamental para garantizar la captación y retención sostenida de estos flujos, reforzando así la estabilidad y confianza en el sistema financiero. La implementación de un monitoreo continuo, acompañado de políticas que fortalezcan la seguridad jurídica y promuevan la diversificación de las fuentes de fondeo externo, será determinante para mitigar riesgos asociados a la volatilidad de los mercados internacionales. Además, estas medidas contribuirán a asegurar la sostenibilidad del sistema bancario en el mediano y largo plazo, permitiendo a Panamá consolidar su posición como un centro financiero competitivo y confiable en un entorno global caracterizado por alta incertidumbre y dinámicas comerciales y financieras cambiantes.

Recapitulando, se puede concluir que, al cierre de diciembre de 2024, la composición de los depósitos del CBI de Panamá muestra una base sólida de depósitos internos, particularmente de particulares (USD 51,189.1 millones), complementada por depósitos externos significativos (USD 31,464.7 millones en particulares y USD 10,219.2 millones de bancos). Este perfil refleja un nivel de confianza sostenido en el sistema bancario, al tiempo que pone de manifiesto la relevancia de mantener una gestión de pasivos equilibrada y una diversificación adecuada de fuentes de financiamiento. Asimismo, el monitoreo constante del entorno macroeconómico y regulatorio resulta fundamental identificar oportunamente la necesidad de ajustes en la estrategia de fondeo y en la gestión de riesgos, con el objetivo de mitigar impactos negativos y preservar la estabilidad financiera de las entidades y del CBI en su conjunto.

Gráfico IV.4.1 Composición de los depósitos del CBI



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

Sistema Bancario Nacional (SBN)

El Sistema Bancario Nacional (SBN) de Panamá ha mostrado un desempeño sólido en 2024, alineándose con el desempeño positivo observado en el Centro Bancario Internacional (CBI). Para diciembre de 2024, el volumen total de depósitos alcanzó los USD 98,517.8 millones, lo que implica un crecimiento interanual del 6.8%. Este incremento refleja la confianza sostenida en el sistema bancario panameño, a pesar de las condiciones macroeconómicas desafiantes en la región.

Los depósitos internos crecieron un 5.7% interanual, alcanzando los USD 68,382.2 millones. Este aumento se sustentó principalmente en el crecimiento del 6.3% en los depósitos de particulares internos, que sumaron USD 51,189.1 millones. Sin embargo, los depósitos oficiales internos registraron un aumento de 3.4%, situándose en USD 13,693.7 millones, mientras que los depósitos de bancos internos mostraron un crecimiento del 5.6%, alcanzando los USD 3,499.3 millones. A pesar del crecimiento en los depósitos de particulares.

Por su parte, los depósitos externos mostraron un crecimiento más dinámico, aumentando un 9.4% interanual y totalizando USD 30,135.6 millones. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el incremento del 18.3% en los depósitos de bancos

externos, que alcanzaron los USD 9,702.4 millones, y un aumento del 6.1% en los depósitos de particulares externos, que sumaron USD 20,249.4 millones. Sin embargo, los depósitos oficiales externos disminuyeron un 26.3%, situándose en USD 183.9 millones, lo que podría reflejar un cambio en las estrategias de liquidez de las entidades oficiales extranjeras.

Hacia adelante, la estabilidad y el crecimiento del SBN seguirán respaldando la posición crediticia del sistema bancario panameño, consolidándolo como un actor clave en el sistema financiero de la región. Sin embargo, será necesario un monitoreo continuo de los flujos internacionales de capital y los riesgos asociados a la concentración en depósitos externos e internos, para asegurar la estabilidad del sistema bancario en el mediano y largo plazo.

Cuadro IV.4.2 Sistema Bancario Nacional
Depósitos Totales
(En Millones de USD)

Cuentas	2023	2024	Var. Dic 24 / Dic 23	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Total de Depósitos	92,249	98,518	6,269	6.8%
Internos	64,712	68,382	3,670	5.7%
Oficiales	13,239	13,694	455	3.4%
De Particulares	48,160	51,189	3,029	6.3%
De Bancos	3,314	3,499	186	5.6%
Externos	27,537	30,136	2,599	9.4%
Oficiales	250	184	-66	-26.3%
De Particulares	19,086	20,249	1,164	6.1%
De Bancos	8,201	9,702	1,501	18.3%

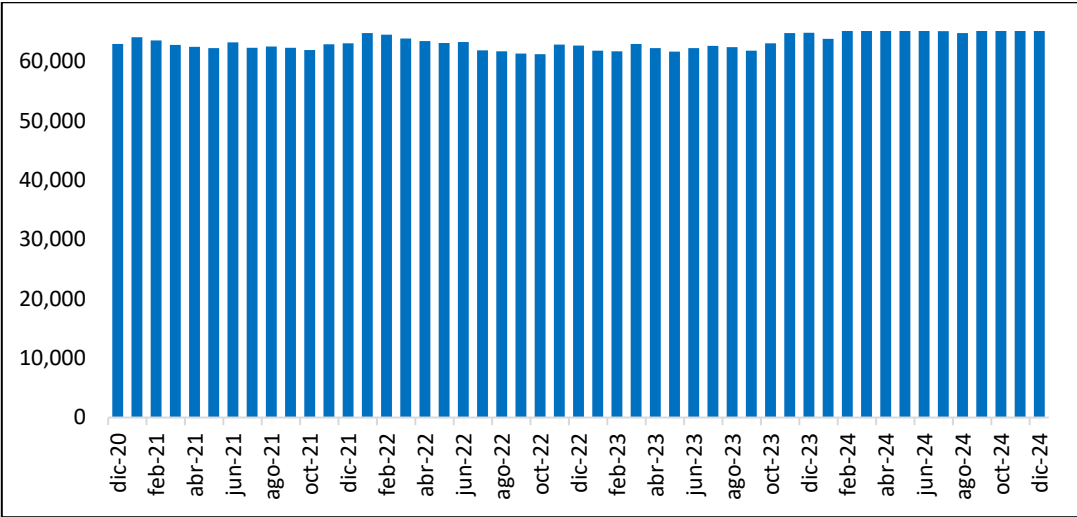
Fuente: Bancos de Licencia General

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 importante destacar que los depósitos de internos se encuentran en torno del 70% del total. 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.

Gráfico IV.4.2 Total de depósitos internos
dic.20 – dic.24



Fuente: Bancos de Licencia General

En línea con informes previos, la captación de depósitos a plazo continúa siendo el principal motor de dinamismo de los bancos de la plaza, consolidándose como una fuente clave de fondeo. A diciembre de 2024, los depósitos a plazo internos registraron un crecimiento del 11.06%, alcanzando USD 28,590.7 millones, mientras que los externos aumentaron un 1.36%, ubicándose en USD 22,363.7 millones. Este comportamiento refleja una clara preferencia por instrumentos de mayor rendimiento en el mercado local. Sin embargo, un eventual ajuste en las tasas de interés internacionales podría desacelerar este crecimiento, redirigiendo flujos hacia productos más líquidos y generando desafíos en la captación y diversificación del fondeo bancario.

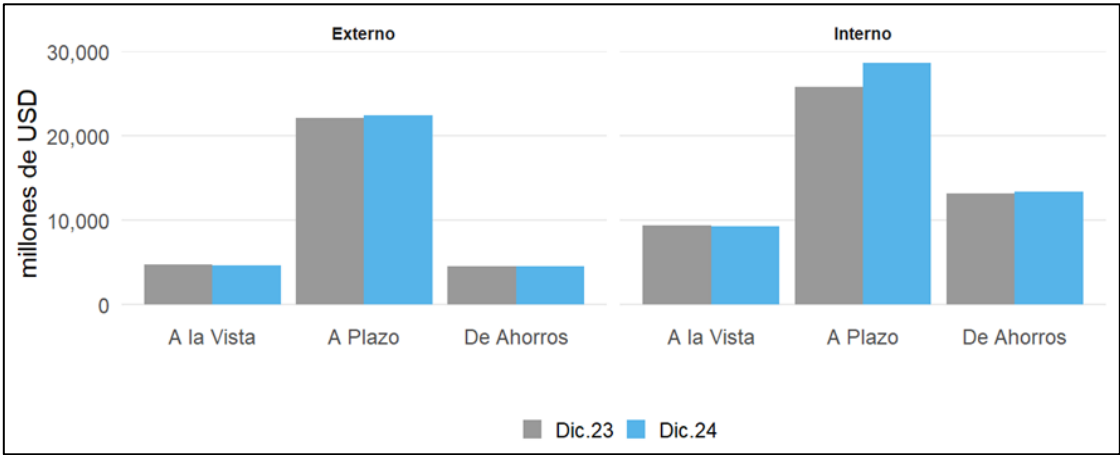
En contraste, los depósitos a la vista experimentaron caídas en ambos segmentos. Los depósitos internos disminuyeron un 1.13%, situándose en USD 9,204.9 millones, mientras que los externos registraron una contracción del 2.41%, alcanzando USD 4,600.1 millones.

Por otro lado, los depósitos de ahorro mostraron un desempeño más estable. Los internos crecieron un 2.19%, mientras que los externos aumentaron un 0.58%, alcanzando USD 13,393.6 millones y USD 4,500.9 millones, respectivamente. Esta estabilidad en el

segmento local contrasta con la volatilidad observada en los flujos externos, lo que refuerza la resiliencia del mercado doméstico frente a shocks externos.

En términos generales, el sistema bancario panameño sigue beneficiándose de la confianza de los depositantes, respaldado por una base de fondeo diversificada. Hacia adelante, será importante monitorear de cerca los flujos internacionales de capital y ajustar las estrategias.

Cuadro IV.4.3 Total de depósitos internos
dic.20 – dic.24



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

V. Cartera de crédito

1. Hogares

Al cierre de diciembre de 2024, la cartera de crédito de hogares alcanzó USD 34,050 millones, registrando un crecimiento interanual del 3.5% (USD 1,158 millones) en comparación con diciembre de 2023. Los créditos hipotecarios residenciales aumentaron un 3.0% (USD 573.6 millones), evidenciando un crecimiento moderado en este segmento.

Por su parte, el crédito de consumo creció un 4.3% (USD 584.8 millones), impulsado por un incremento del 8.3% (USD 155.9 millones) en el financiamiento de vehículos, un aumento del 1.8% (USD 173.2 millones) en préstamos personales y un destacado

crecimiento del 11.0% (USD 255.7 millones) en tarjetas de crédito, un producto revolving caracterizado por su flexibilidad de pago pero con alta exposición a riesgos de incumplimiento, dada su sensibilidad a las condiciones económicas y a las tasas de interés.

Si bien estos resultados reflejan un fortalecimiento en la demanda de financiamiento, es crucial monitorear la sostenibilidad del crecimiento en segmentos de mayor riesgo, como las tarjetas de crédito y los préstamos personales, debido a su naturaleza de corto plazo y su mayor vulnerabilidad a cambios en el entorno económico y financiero.

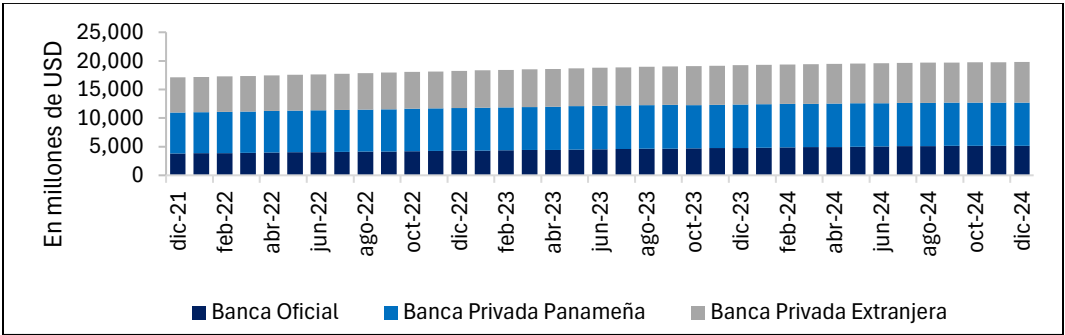
Cuadro V.1.1 Sistema Bancario Nacional
Crédito de hogares (en millones USD)

Crédito de Hogares	Dic.23	Dic.24	Variación absoluta	Variación relativa
			USD	%
Crédito de consumo	13,657	14,242	585	4.3%
Auto	1,873	2,029	156	8.3%
P. Personal	9,454	9,627	173	1.8%
Tarjeta	2,331	2,587	256	11.0%
Hipoteca residencial	19,235	19,808	573	3.0%
Total de créditos a hogares	32,892	34,050	1,158	3.5%

Fuente: SBP con datos de Bancos de licencia general

La cartera de vivienda hipotecaria local, conformada por préstamos destinados a primera y segunda vivienda residencial, alcanzó los \$19,808 millones a diciembre 2024, presentando un crecimiento interanual del 3%.

Gráfico V.1.1 Saldo del crédito de vivienda hipotecaria local
por tipo de banca

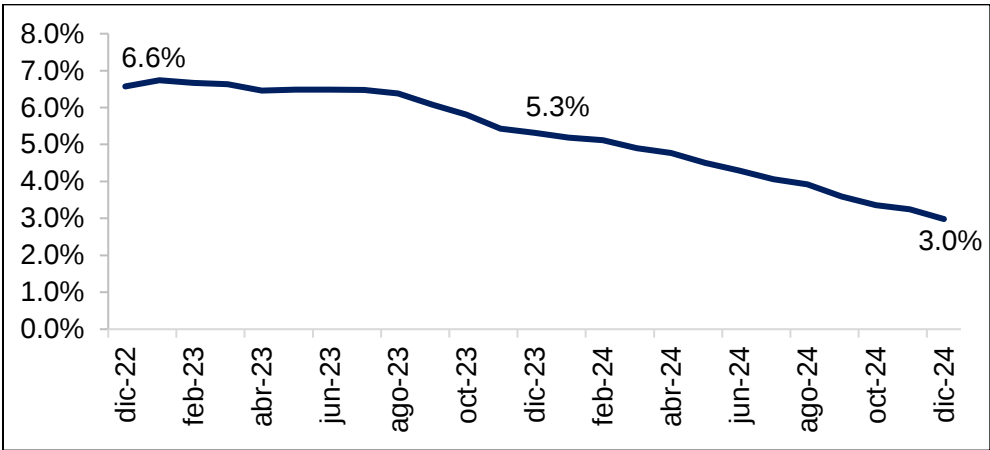


Fuente: bancos de licencia general

En términos de crecimiento por tipo de banca, se observó que la Banca Oficial (BO) fue la que registró el mayor crecimiento, con un 8% interanual, seguida por la Banca Privada Extranjera (BPE) con un 4%. En contraste, la Banca Privada Panameña (BPP) presentó un decrecimiento de -0.8%.

Cabe señalar que, a diciembre de 2024, la BO representó el 26% del total de los créditos de vivienda hipotecaria, mientras que la BPP concentró el 38% del total, consolidándose como el segmento con mayor participación, pese a la contracción registrada.

Gráfico V.I.2 Evolución del crecimiento interanual de la cartera de vivienda hipotecaria local. dic. 2022 - dic. 2024



Fuente: bancos de licencia general

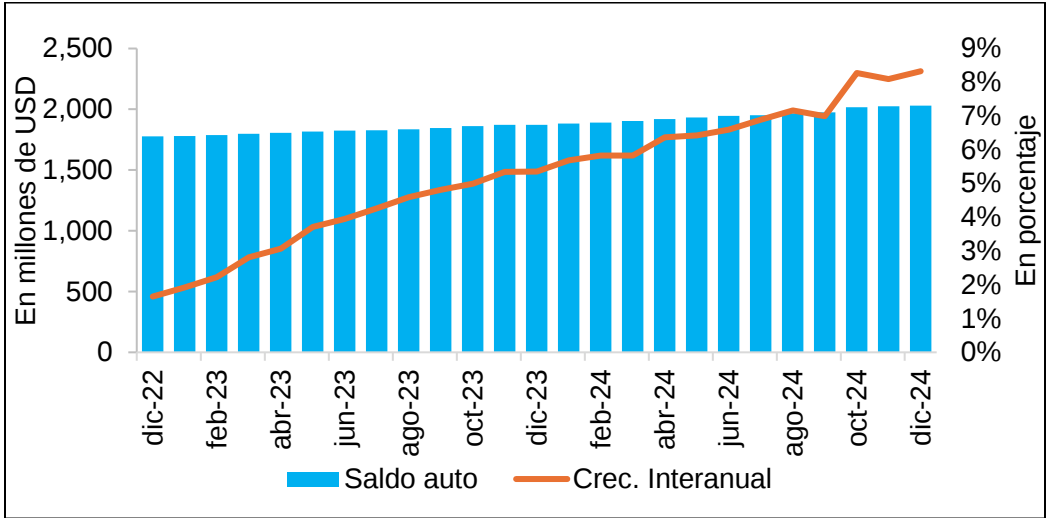
Aunque la cartera hipotecaria mantiene una trayectoria de crecimiento, ha mostrado una tendencia descendente en su ritmo, con una reducción de la tasa interanual, pasando del 6.6% registrado en diciembre de 2022 al 3% en diciembre de 2024. Esto se debe a diversas causas, entre las que destacan posibles cambios en las políticas de concesión de préstamos, dado que algunas entidades han aumentado las tasas de interés, lo que ha incrementado el costo de los créditos y reducido así la demanda, adicional como se muestra en el cuadro, el plazo para el pago de la vivienda ha disminuido, aunque el valor inicial del préstamo a aumentado.

Por otro lado, una moderada recuperación económica, que impacta directamente en los ingresos de los hogares, también ha influido. Además, los ajustes en los incentivos gubernamentales, que han reducido su cobertura, han provocado una disminución en la cantidad de familias panameñas que pueden acceder a la compra de una vivienda.

Los préstamos locales de la cartera de autos, a diciembre de 2024, representan el 14% de la cartera de consumo (incluye préstamo personal, auto y tarjeta de crédito) y el 3% del total de los préstamos locales del sistema bancario, alcanzando un total de \$2,029 millones, con un crecimiento interanual del 8.3%.

A diferencia de la cartera hipotecaria, la cartera de autos ha mostrado un mayor crecimiento interanual, siendo 2024 el año con el mayor incremento. En particular, entre agosto y diciembre se registró el aumento más significativo en comparación con los mismos meses de 2023.

Gráfico V.1.3 Saldo y crecimiento anual de la cartera de autos locales
(dic. 2022 - dic. 2024)



Fuente: bancos de licencia general

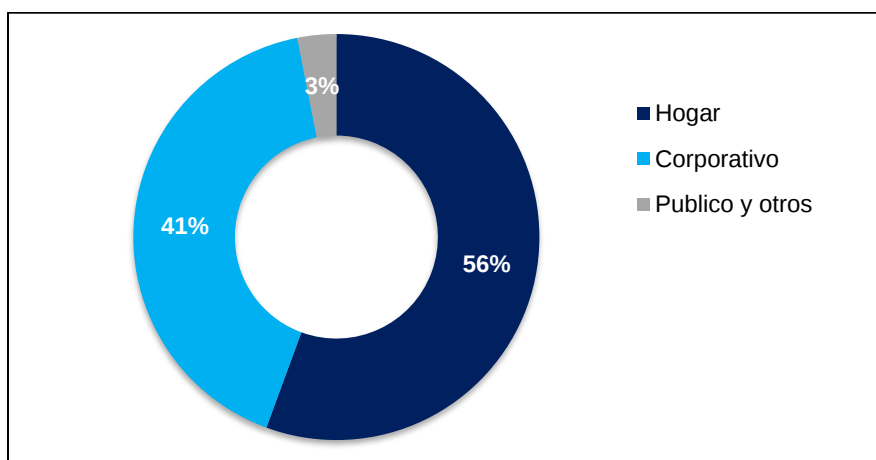
2. Corporativo

La cartera de préstamos está clasificada en tres segmentos principales, definidos por el tipo de beneficiarios a los que las instituciones financieras destinan sus recursos. Estos grupos son: préstamos corporativos, orientados a grandes empresas y entidades del sector privado para financiar inversiones o capital de trabajo; préstamos a hogares, diseñados para satisfacer las necesidades de consumo personal, como hipotecas y créditos personales; y

préstamos a otros sectores, que incluyen al sector público y a organizaciones sin fines de lucro, cuyo propósito es apoyar proyectos con objetivos sociales o gubernamentales.

Este modelo de segmentación facilita la evaluación del riesgo crediticio y la administración eficiente de los recursos financieros, alineándose con los objetivos estratégicos de los bancos y fortaleciendo su papel en la economía.

Gráfico V.2.1 SBN Composición de crediticios locales por tipo de préstamo

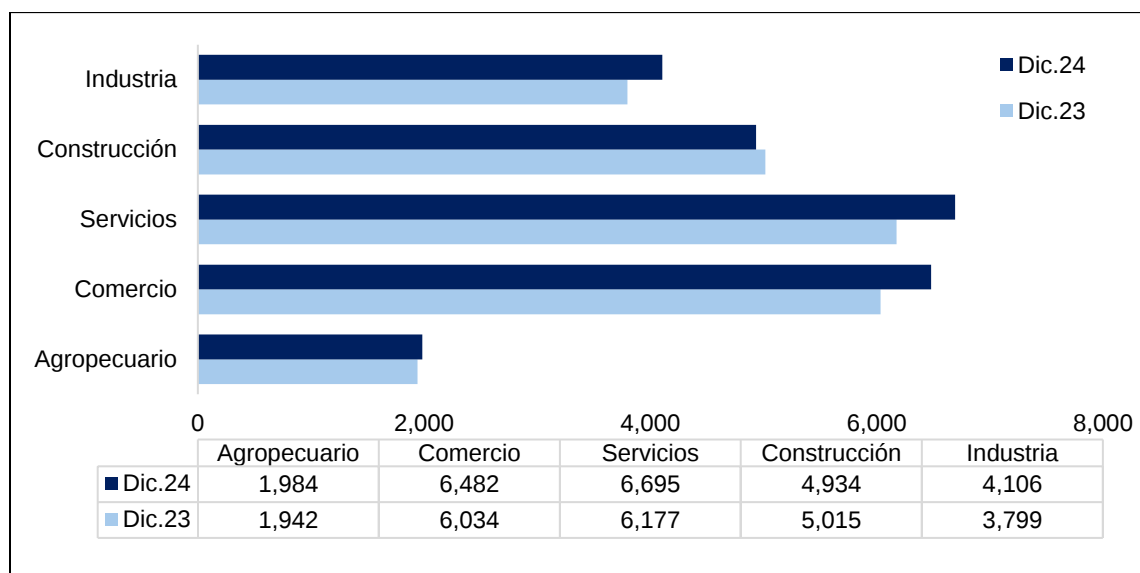


Fuente: con datos de la SBP

La distribución del crédito doméstico refleja la siguiente composición: el 41% está destinado a empresas, el 56% a hogares, y el 3% a sectores gubernamentales. Aunque los créditos empresariales han mostrado un crecimiento paulatino, la proporción de financiamientos dirigidos a los hogares continúa siendo mayor.

Este comportamiento sugiere que la dinámica del crédito en el país está predominantemente impulsada por el consumo, mientras que el sector productivo ocupa un papel secundario en la estructura de financiamiento. Desde una perspectiva de supervisión financiera, sería recomendable fomentar un equilibrio más sostenible entre ambos segmentos, garantizando que el crecimiento económico esté respaldado por una combinación adecuada de consumo privado y fortalecimiento del sector productivo.

Gráfico V.2.2 SBN Compromisos crediticios locales de las Empresas
(en millones de dólares)



Fuente: con datos de la SBP

La estructura del crédito sectorial muestra una clara predominancia del sector servicios, que al cierre del año 2024 alcanzó un monto total de USD 6,695 millones, equivalente al 25.5% del crédito empresarial. Le sigue el sector comercio, que representa el 24.5%, y el sector financiero, que concentra un 7.72% de los desembolsos.

En cuanto al financiamiento en el sector construcción e inmobiliario, se destaca que las obras de vivienda del sector privado recibieron un total de USD 1,680 millones, lo que corresponde al 34% del crédito destinado a este sector específico.

Desde una perspectiva de supervisión, estos datos reflejan la orientación del crédito hacia sectores clave que impulsan tanto el consumo como el desarrollo productivo. Analizar estas tendencias resulta fundamental para garantizar una asignación equilibrada de los recursos financieros.

Cuadro V.2.1 Distribución créditos otorgados al sector agropecuario

Actividad Sector Agropecuario	Diciembre.2023	Diciembre.2024
Agricultura	25.3%	29.4%
Ganadería	67.8%	66.0%
Pesca	6.8%	4.4%
Forestal	0.0%	0.1%
Silvicultura	0.1%	0.1%

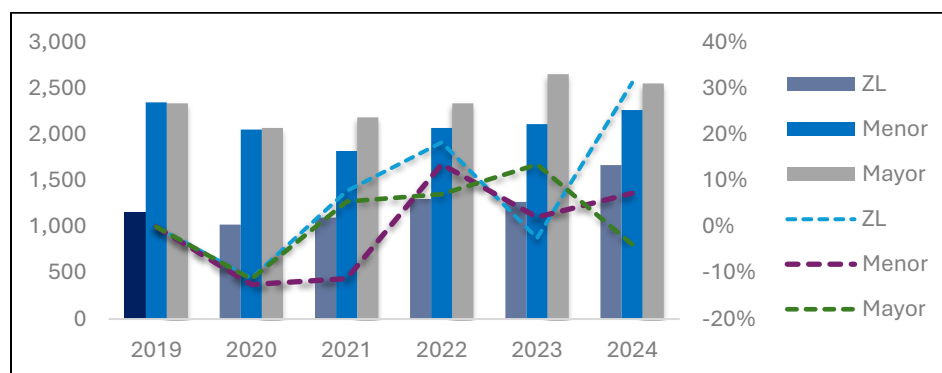
Fuente: con datos de la SBP

En el análisis del sector primario, los créditos otorgados a la ganadería han demostrado ser el componente principal dentro del financiamiento agropecuario. Al cierre del año 2024, se registraron desembolsos por un total de USD 1,309 millones, representando el 66% del crédito destinado al sector agropecuario. Le sigue la actividad agrícola, que constituye el 29%, mientras que la pesca alcanza un 4%, y las actividades forestales y de silvicultura suman el 1% restante.

A pesar de su baja participación relativa, los sectores forestales y de silvicultura experimentaron un notable incremento en el número de préstamos durante el último año, del 50% y 41%, respectivamente, lo que indica un interés creciente por estas áreas.

En cuanto a la distribución geográfica, la provincia de Chiriquí concentra los mayores saldos de crédito destinados a la agricultura, seguida por Panamá, Veraguas y Coclé. Estos datos reflejan la importancia estratégica de estas regiones en el desarrollo agropecuario del país y subrayan la necesidad de continuar fortaleciendo el financiamiento hacia el sector primario para garantizar la seguridad alimentaria.

Gráfico V.2.3 SBN Local Distribución créditos otorgados al sector comercio y su variación anual

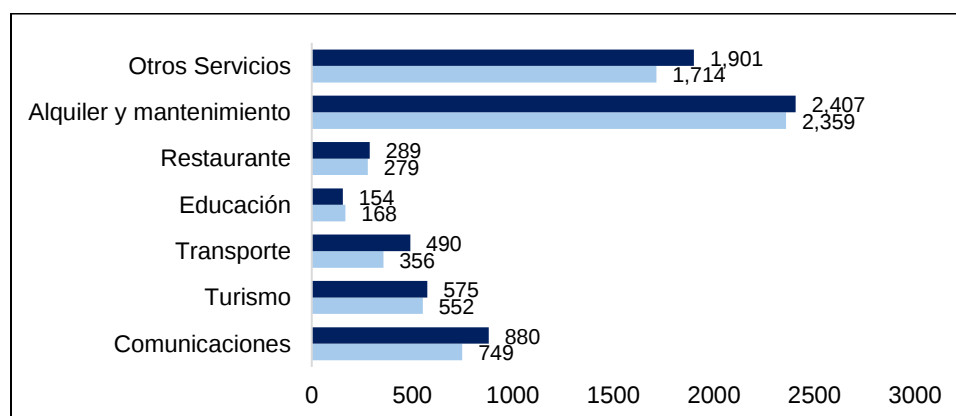


Fuente: con datos de la SBP

Al revisar los datos del sector comercio, cerró el año 2024 con un saldo de USD 6,482 millones, que representan un aumento de 7.4% para el 2024 con respecto al 2023. Las actividades de este se encuentran lideradas por el comercio al por mayor en el resto del país con un saldo de USD 2,551 millones; el comercio al por menor con un USD 2,265 millones, sin embargo, el comercio al por mayor dentro de la Zona Libre también maneja un saldo representativo de USD 1,666 millones.

Como se aprecia en el gráfico, las actividades comerciales pasaron por un momento difícil en la pandemia, las cuales muestran una variación negativa, pero en la medida que se han incursionado en la innovación podemos resaltar que, en Zona Libre, la variación en las colocaciones fue muy positiva, marcando un 31% con respecto al año anterior.

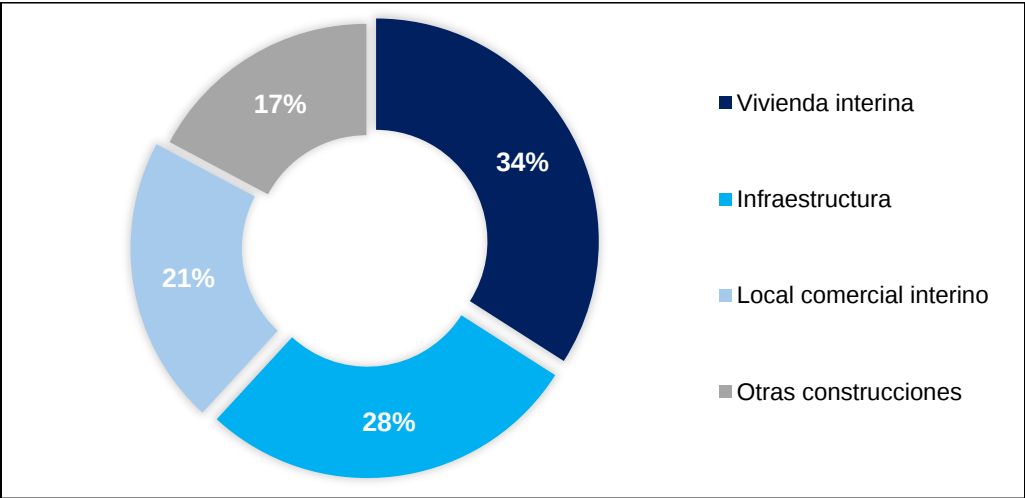
Gráfico V.2.4 SBN Distribución créditos otorgados al sector servicios



Fuente: con datos de la SBP

Las actividades que componen el sector servicios en nuestro catálogo de actividades son seis, las más importantes dentro del abanico de rubros que lo componen. Se destaca el crecimiento de los préstamos locales del mismo con un incremento del 8.4% en el Sistema Bancario Nacional, la actividad que más ha crecido en el año 2024 fue transporte, con un 37%, mientras que la actividad de alquiler y mantenimiento reportan los bancos el más alto saldo de USD 2,407 millones seguido de otros servicios (incluye esparcimientos, bares, casinos, médicos y otros servicios) con una participación del 28% y en tercer lugar la actividad de comunicaciones con 13%

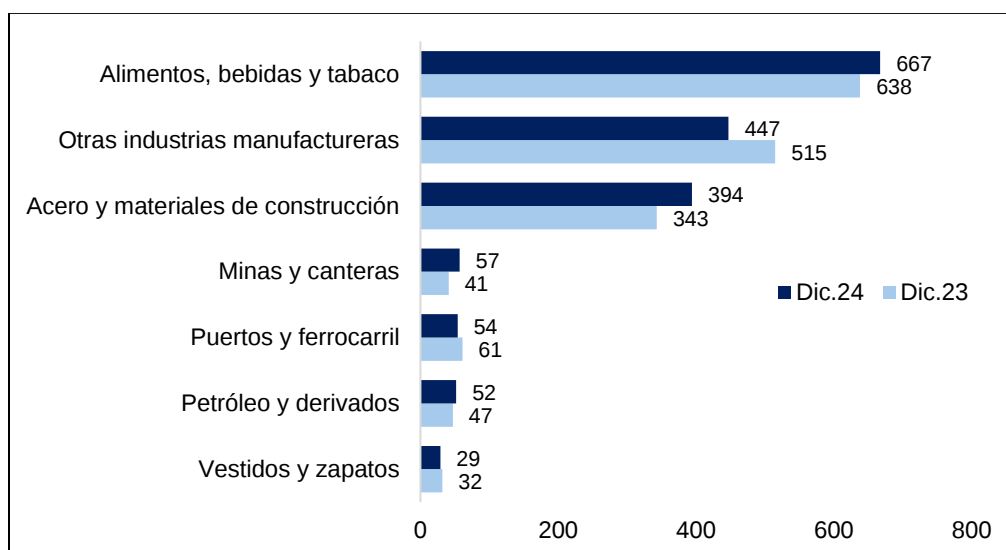
Gráfica V.2.5 SBN Distribución créditos otorgados al sector construcción



Fuente: con datos de la SBP

En los tipos de préstamos corporativos, el sector construcción representa un 18.8% de la actividad crediticia del sistema bancario nacional, compuesto por las actividades de vivienda interino con un 34%, representando el porcentaje más alto, seguido por infraestructura con 28%, local comercial interino con 21% y un 17% para otras construcciones.

Gráfico V.2.6 Distribución de créditos otorgados al sector industria



Fuente: con datos de la SBP

El 60% de los préstamos, destinados al sector industrial, solamente es para la producción y generación de energía eléctrica en el 2024, y reportando colocaciones por el orden de US 2,469 millones. Por otro lado, para las actividades de alimentos, bebidas y tabaco, otras industrias manufactureras y acero y materiales de construcción, mantienen porcentajes mayores a un 40%.

3. Tamaño de empresa

Las dimensiones empresariales de la República de Panamá están reguladas por el Artículo 2 de la Ley 33 del 25 de julio de 2000, la cual establece las definiciones y disposiciones para el fomento y desarrollo de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES). Desde la etapa postpandemia, los créditos destinados a las pequeñas y medianas empresas han mostrado un comportamiento estable, destacando un leve crecimiento en los saldos hacia el cierre de diciembre de 2024.

La composición de los saldos de crédito según el tamaño de las empresas entre diciembre de 2017 y diciembre de 2024 se detalla en el siguiente cuadro:

Cuadro V.3.1 Créditos por Tamaño de Empresa
diciembre 2017 - diciembre 2024
(en millones de dólares)

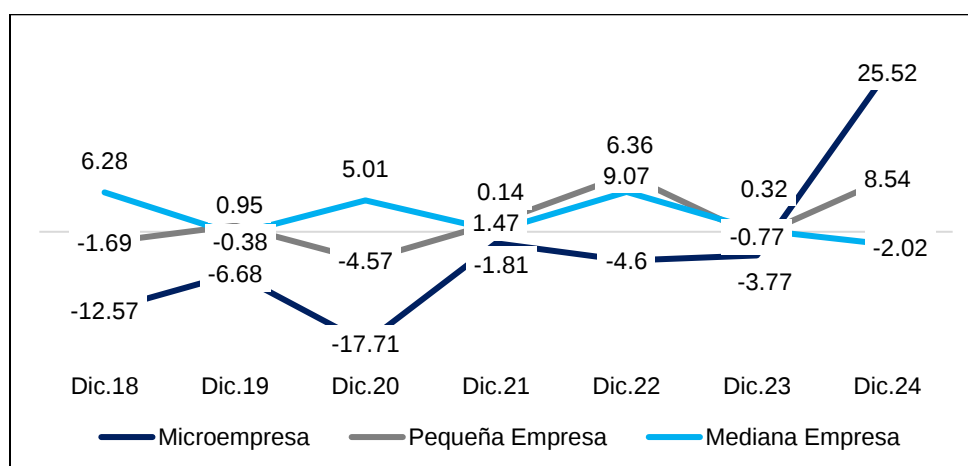
Tamaño de Empresa	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Composición
Microempresa	3,482	3,044	2,841	2,337	2,295	2,190	2,272	2,852	5%
Pequeña Empresa	3,136	3,083	3,112	2,970	3,014	3,287	3,262	3,541	6%
Mediana Empresa	2,804	2,980	2,968	3,117	3,122	3,320	3,331	3,263	5%
Otros	42,136	45,013	46,290	45,868	46,696	49,789	51,739	53,930	85%
Total	51,557	54,119	55,212	54,293	55,126	58,586	60,604	63,586	100%

Fuente: con datos de la SBP

Se ha observado un aumento en las facilidades otorgadas a las micro y pequeñas empresas, lo que ha impulsado su desarrollo y crecimiento en el ámbito nacional.

En el año 2024, los créditos destinados a las MiPyMES representaron el 15.2% del total de desembolsos, con un saldo de USD 9,656 millones. No obstante, el número de préstamos alcanzó únicamente 82,340, lo que equivale al 4.1%, en contraste con los créditos otorgados a las grandes empresas.

Gráfico V.3.1 Variación de los Créditos para MiPyME's

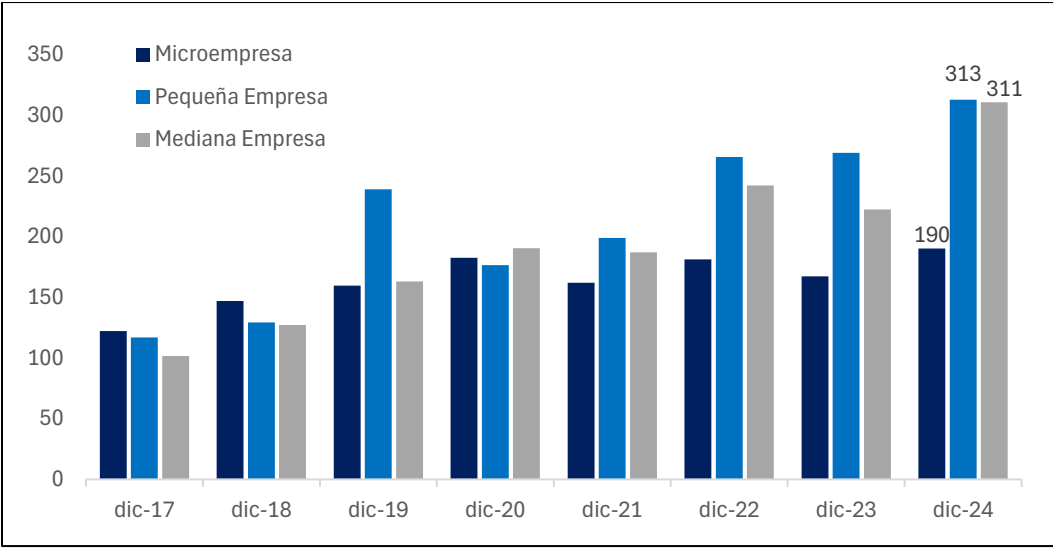


Fuente: con datos de la SBP

Morosidad en las MIPYMES:

Se considera como morosa una facilidad crediticia cuando el préstamo presenta un atraso en el pago superior a 30 días, y como vencido si el incumplimiento supera los 90 días. El gráfico muestra la cartera deteriorada, que se define como la suma de los préstamos morosos y vencidos. Esta representa la morosidad basada en el nivel de cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de los deudores.

Gráfico V.3.2 Crédito Deteriorados por Tamaño de Empresa
Dic.17 – dic.24



Fuente: con datos de la SBP

Se considera como morosa una facilidad crediticia cuando el préstamo presenta un atraso en el pago superior a 30 días, y como vencido si el incumplimiento supera los 90 días. El gráfico muestra la cartera deteriorada, que se define como la suma de los préstamos morosos y vencidos. Esta representa la morosidad basada en el nivel de cumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de los deudores.

Préstamos por Actividad en la MIPYMES

En el siguiente cuadro se presentan los saldos de los desembolsos efectuados para las empresas MiPymes, desglosados por actividad económica, al cierre del año 2024.

Cuadro V.3.2 Créditos MiPyME's por Actividad
diciembre 2024 (en millones de USD)

Detalle	Micro	Pequeña	Mediana	Total PYME's	Composición
Emp. Financieras y de Seg.	119	70	243	432	4.5%
Agricultura	133	151	104	388	4.0%
Ganadería	560	283	160	1,003	10.4%
Pesca	5	2	10	16	0.2%
Minas y Canteras	17	4	3	24	0.3%
Comercio	1,230	1,917	1,461	4,609	47.7%
Industria	174	142	227	543	5.6%
Hipotecario	162	327	244	733	7.6%
Construcción	423	618	805	1,846	19.1%
Consumo Personal	26	25	5	56	0.6%
Otros	4	2	1	7	0.1%
TOTAL	2,852	3,541	3,263	9,656	100%

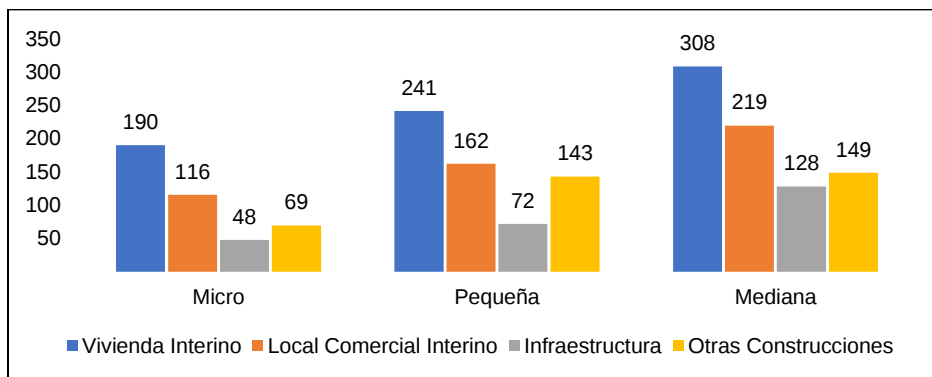
Fuente: con datos de la SBP

Con un total de USD 9,656 millones la cartera destinada a los créditos MiPYME's representa el 15.2% de los desembolsos totales realizados por las entidades dentro del Sistema Bancario a nivel local.

MIPYME's para la Construcción

En el sector de la construcción, es fundamental contar con equipos y personal adecuados para el desarrollo de las actividades propias de este ámbito. Las medianas empresas, debido a su mayor capacidad operativa, tienen un alcance más amplio para llevar a cabo estas actividades, seguidas por las pequeñas empresas.

Gráfico V.3.3 Composición de los Crédito MIPYMES
del Sector Construcción



Fuente: con datos de la SBP

Dentro de este sector, las principales áreas de enfoque incluyen la actividad de vivienda, que destaca como la más relevante, seguida por locales interinos y otras construcciones. Estas últimas abarcan estructuras, instalaciones, terminaciones especializadas, entre otros aspectos.

En cuanto a la morosidad relacionada con la actividad de vivienda interino-desarrollada por las MIPYME's, se registra un nivel del 14%. No obstante, la cobertura de las garantías supera el 100%, lo que refleja una sólida capacidad para respaldar estas operaciones.

MIPYME's para la Ganadería

De las principales actividades en el sector ganadería se encuentra la cría de bovinos con una representación del 87%, además se cubre las garantías con los semovientes que el producto principal.

Cuadro V.3.3 Créditos MIPYMES del Sector Ganadería
diciembre 2024 en Millones de USD

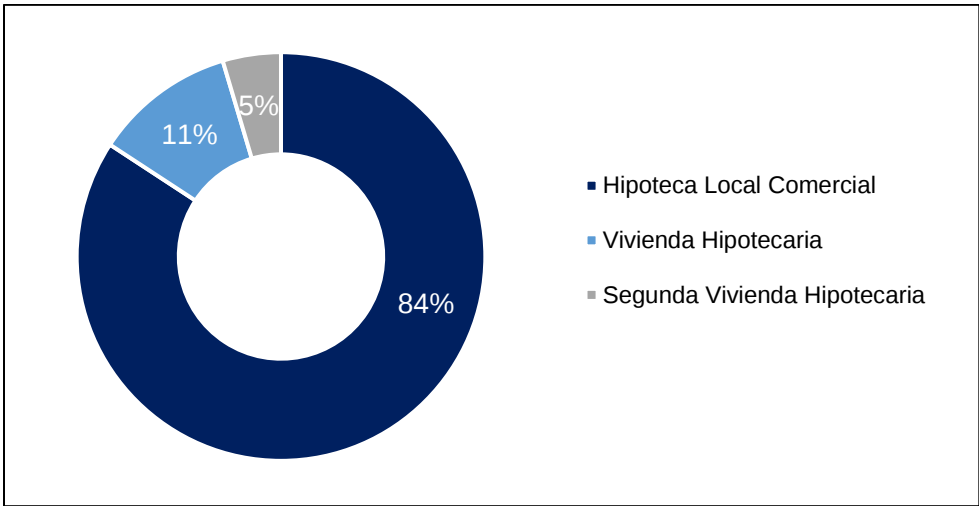
Descripción	Micro	Pequeña	Mediana	Total
Bovino	513	236	123	872
Porcino	12	13	8	34
Avicultura	25	22	14	61
Leche Fresca	8	7	14	29
Apicultura	1	0	0	1
Otros Animales	1	5	1	6
Total	560	283	160	1,003

Fuente: con datos de la SBP

MIPYME's para Hipotecas

El sector de hipotecas principalmente es para financiar la actividad de los Locales Comerciales, que maneja un saldo de USD 617 millones con un 8% de morosidad. Que es impulsada, especialmente por las medianas empresas.

Gráfico V.3.4 Crédito hipotecario en las MIPYMES



Fuente: con datos de la SBP

MIPYME’s para Comercio

Las MIPYMES han destacado históricamente en el sector comercio, especialmente en las actividades relacionadas con el comercio al por mayor y al por menor. Estas empresas representan una importante participación del 19% y tienen presencia en todas las provincias de la República de Panamá. Sin embargo, la morosidad de la cartera en este sector es relativamente alta en comparación con otras actividades económicas.

Cuadro V.3.4 Créditos PYME’s del Sector Comercio
diciembre 2024 (en millones de USD)

Descripción	Micro	Pequeña	Mediana	Total
Al por Mayor	169	362	295	826
Al por Menor	265	363	291	920
Total	434	726	586	1,745

Fuente: con datos de la SBP

VI. Riesgo crédito

1. Calidad de cartera

El Acuerdo 4/2013 señala que cualquier facilidad crediticia 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; deberá ser reportada como morosa. Si la falta de pago supera los 90 días, será considerada como vencida. Esta última categoría, significa que son clientes con mayores riesgos de impago.

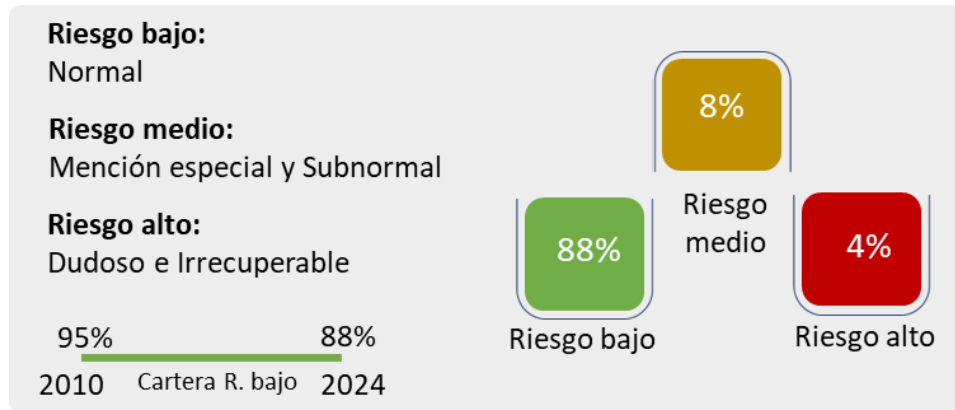
Durante diciembre de 2024, el indicador de morosidad de la cartera del SBN se situó en 1.63%, lo que representa una mejora de frente al 1.77% registrado en el mismo mes de 2023. En tanto que la cartera vencida se redujo a 2.37%, mostrando una disminución de 0.20% en comparación con el 2.57% del año anterior. Estos avances reflejan una mayor capacidad de recuperación y gestión de créditos problemáticos.

Para mantener la calidad crediticia a mediano plazo, es fundamental fortalecer la gestión de carteras en sectores de mayor riesgo. Un enfoque prudente en los segmentos corporativo y de hogares será clave para preservar la estabilidad y solidez del sistema bancario.

En función de su clasificación, el riesgo crediticio de la cartera lo hemos segmentado en riesgo bajo (normal), riesgo medio (mención especial y subnormal) y riesgo alto (dudoso e irrecuperable). El Acuerdo 4-2013 establece los criterios para la clasificación de la cartera. El 88% de la cartera local se encuentra clasificada en el componente de riesgo bajo, un 8% en riesgo medio y un 4% está dentro de los créditos con mayor riesgo.

Como se observa en la gráfica inferior, la categoría de riesgo 1 o de menor riesgo en el año 2010 pesaba el 95% de la cartera, lo que nos indica que los shocks que la banca ha enfrentado en el tiempo han influido en la migración a las categorías de mayor riesgo.

Gráfico VI.1.1 Calificación según riesgo crediticio



Fuente: con datos de la SBP

Al analizar el comportamiento de la calidad de la cartera local en los últimos 3 años, observamos una mejora de esta, especialmente en los créditos corporativos.

Cuadro VI.1.1

Clasificación	Cartera Local			Consumo			Corporativo		
	dic-22	dic-23	dic-24	dic-22	dic-23	dic-24	dic-22	dic-23	dic-24
Normal	85%	86%	88%	90%	90%	91%	79%	81%	82%
Mención Especial y Subnormal	11%	10%	9%	6%	7%	6%	17%	14%	13%
Dudoso e Irrecuperable	4%	4%	4%	3%	3%	3%	5%	5%	5%

Fuente: con datos de la SBP

Los créditos en clasificación normal, de la cartera corporativa, han aumentado de 79% (dic22) a 82% (dic24). En tanto que la cartera mención especial y subnormal ha disminuido, pasando de 17% (dic22) a 13% (dic24). Siendo construcción la actividad más afectada.

Con relación a la cartera a personas, se observa que los créditos clasificados como normales ascienden a 31,131.2 millones (91% del total de la cartera a personas).

2. Provisión y garantía

La normativa indica que los créditos deben ser provisionados en función de su pérdida esperada. Que es la medida de la distribución de las pérdidas en un horizonte determinado. El cálculo de la pérdida esperada se realiza mediante el producto de tres factores: la probabilidad de incumplimiento, la exposición en la fecha de incumplimiento y la tasa de pérdida dado el incumplimiento.

La probabilidad de incumplimiento es la probabilidad de que, dado un perfil de riesgo, una operación entre en estado de default en un período de tiempo predefinido. Para ello se calcularon las probabilidades de incumplimiento para las operaciones de cada una de las 9 principales actividades.

La pérdida dada el incumplimiento se refiere a la pérdida estimada dado que una operación entró en incumplimiento. Para el cálculo se tomó en consideración el valor de las garantías ajustados por el valor temporal del dinero y la incertidumbre sobre el valor de realización en efectivo. 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). Los bancos cuentan con modelos internos para calcular las provisiones bajo los criterios de pérdida esperada.

Al cierre de diciembre de 2024 el total de la provisión NIIF, del SBN, ascendió a USD 2,157.1 millones, de los cuales el 22% corresponde a Etapa (1), 31% a Etapa (2) y 47% a créditos en Etapa (3), proporción que se ha mantenido similar los últimos años.

La cobertura de provisiones sobre cartera vencida se situó en 101.6%, lo que refleja la adecuada capacidad del sistema para absorber las pérdidas esperadas.

Las garantías 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. La valoración de los bienes dados en garantía como mitigantes de riesgo, se debe tomar como base los valores predominantes en el mercado.

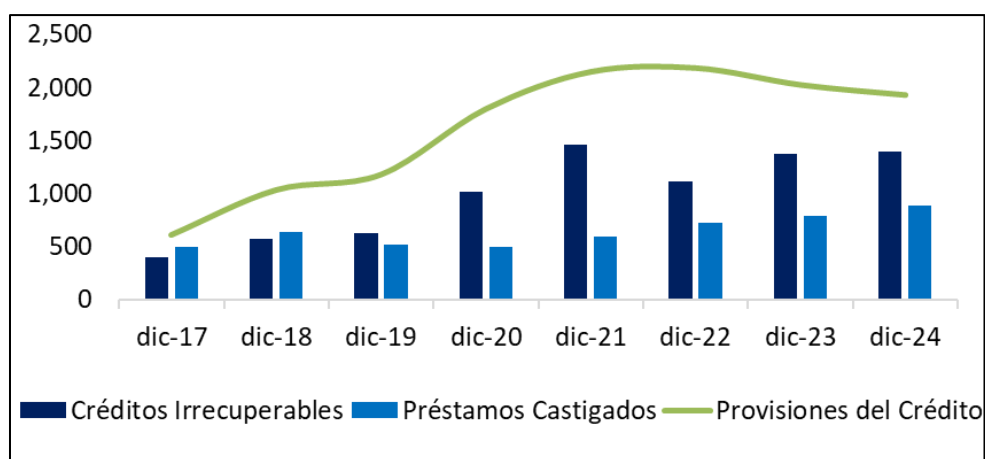
Las garantías hipotecarias inmuebles representan el 51% del total del valor de las garantías reportadas. Otras garantías consideradas son fianzas y avales (8%), depósitos pignorados (4%), garantías hipotecarias muebles (3%).

3. Recuperación de cartera castigada

Si profundizamos en el análisis de la cartera irrecuperable, la misma asciende a USD1,394.4 millones; por lo que las provisiones la cubrirían en un 100%.

El nivel de castigos ha sido un monto importante, la banca ha tenido que enfrentar los últimos años, castigos por el orden de 3 mil millones de dólares. Por lo que podemos concluir que la banca ha demostrado altos niveles de resiliencia.

Gráfico VI.3.1 Comportamiento de
cartera dada de baja vs cartera irrecuperable



Fuente: con datos de la SBP

4. Pruebas de estrés de crédito

La SBP realiza periódicamente ejercicios de estrés de crédito, que tiene como objetivos el evaluar el impacto de choques macroeconómicos internos o externos en la estabilidad del sistema bancario; así como identificar vulnerabilidades estructurales y exposiciones de riesgo globales en el sistema.

El ejercicio proyecta la cartera de crédito y 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, es decir, en su solvencia.

Se han desarrollado modelos macroprudenciales para calcular el deterioro de los créditos de las 9 actividades principales (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.

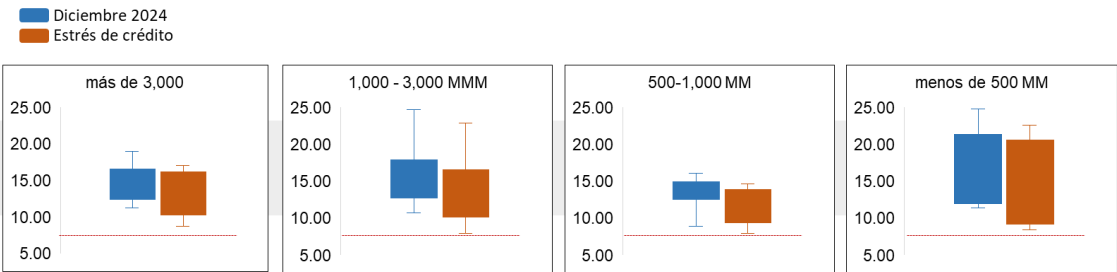
Como resultado del ejercicio, se obtienen las ganancias/pérdidas netas las cuales son adicionadas al patrimonio y, se mide el impacto en solvencia, considerando los activos ponderados por riesgo (proyectados). Este ejercicio se realiza para los escenarios base, tensión moderada y tensión severa.

La provisión estimada es calculada en función de la Pérdida esperada, para lo cual se deben calcular los parámetros de probabilidad de incumplimiento, pérdida dado el incumplimiento y la exposición. Pérdida esperada = Probabilidad de incumplimiento * pérdida dado el incumplimiento * exposición.

Con relación al ejercicio de estrés de crédito, el escenario propuesto es de un crecimiento negativo del PIB de -0.5%, donde el modelo arroja que el shock podría ser absorbido por todos los bancos de la plaza.

En la gráfica observamos el impacto en la solvencia de los ejercicios de estrés de crédito y mercado para los bancos agrupados en función de su tamaño de activo.

Gráfico VI.4.1 Impacto en solvencia – estrés de crédito
Tamaño de activo (en millones USD)



Fuente: con datos de la SBP

VII. Riesgo de liquidez y mercado

1. Indicadores de liquidez

Los bancos, en su función de intermediarios financieros, captan dinero de los depositantes y lo colocan a terceros por medio de préstamos.

Al cierre de diciembre de 2024, el sector bancario panameño ha demostrado una sólida posición operativa, evidenciada por una ratio de liquidez promedio del 54.29%, cifra que supera los mínimos establecidos por la regulación.

Los bancos del sistema han mantenido históricamente robustos colchones de liquidez, respaldados por un acceso constante tanto a depósitos estructurales como mayoristas, los cuales siguen siendo componentes clave en su estructura de financiamiento. Aunque los depósitos mayoristas ofrecen ventajas en términos de costos, presentan también riesgos inherentes de volatilidad en períodos de incertidumbre económica, lo que resalta la necesidad de una gestión diversificada y proactiva de los pasivos. La fortaleza de los depósitos minoristas reduce la exposición a la volatilidad típica de los depósitos mayoristas, pero exige que los bancos mantengan una relación sólida con su base de clientes y una gestión cuidadosa.

Las entidades que operan en el Centro Bancario Internacional (CBI) están sujetas a las disposiciones regulatorias alineadas con los estándares de Basilea III. En particular, el Indicador de Riesgo de Liquidez, diseñado para evaluar la capacidad de fondeo en escenarios de emergencia a un horizonte de 30 días, revela que los bancos panameños mantienen niveles por encima de los requerimientos mínimos gracias a una gestión prudente de los vencimientos de activos y pasivos, una estructura de financiamiento diversificada y una elevada calidad de sus activos. Además, el cumplimiento de los requerimientos de Basilea III brinda al sistema bancario una robusta estructura de capital, permitiendo no sólo gestionar de manera eficaz la liquidez a corto plazo, sino también mitigar el riesgo de desequilibrios estructurales en un entorno de volatilidad global.

Actualmente, el sistema bancario cumple holgadamente con las exigencias del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR), con un promedio superior a lo regulado. Este nivel de cumplimiento refuerza la capacidad del sector para afrontar posibles tensiones en los mercados financieros. A pesar de que las tasas de interés han comenzado a descender, lo que alivia parte de las presiones de costos de fondeo, será crucial que los bancos ajusten sus estrategias para capitalizar este entorno de flexibilización monetaria de países desarrollados, manteniendo una gestión prudente que les permita asegurar márgenes financieros saludables y liquidez adecuada.

La resiliencia del sistema ante potenciales choques externos dependerá de su capacidad para mantener estos colchones de liquidez en niveles óptimos, asegurando su sostenibilidad operativa y capacidad de respuesta en el mediano y largo plazo.

2. Pruebas de estrés de liquidez y mercado

Análisis de Sensibilidad de Liquidez

Con el objetivo de proteger los fondos de los depositantes, es muy importante que los bancos cuenten con una canasta de activos líquidos que permitan hacer frente a retiros de fondos.

La Ley Bancaria establece en su artículo 73 que los bancos de licencia general y los bancos de licencia internacional cuyo supervisor de origen sea la SBP, deberán mantener como mínimo, en todo momento, un índice de liquidez legal del 30%. Es decir, un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al 30% del total bruto de sus depósitos.

Análisis de Sensibilidad de Riesgo Liquidez

Además de la supervisión microprudencial del riesgo de liquidez, en la SBP se generan escenarios de sensibilidad en los que se incluye retiros de depósitos, disminución en el abono de obligaciones que se espera sean pagadas dentro de los 186 días y el deterioro en el valor de las inversiones.

El escenario propuesto para el análisis de sensibilidad incluye retiros de 3% de los depósitos, deterioro en el valor de las inversiones por el orden del 5% y una disminución en el abono de obligaciones que se espera sean pagadas dentro de los 186 días.

El resultado del ejercicio arrojó que, a pesar del escenario estresado, los bancos continúan cumpliendo con la ratio de liquidez legal del 30%.

Cuadro VII.2.1 Resultados del análisis de sensibilidad – riesgo de liquidez

Resultados:

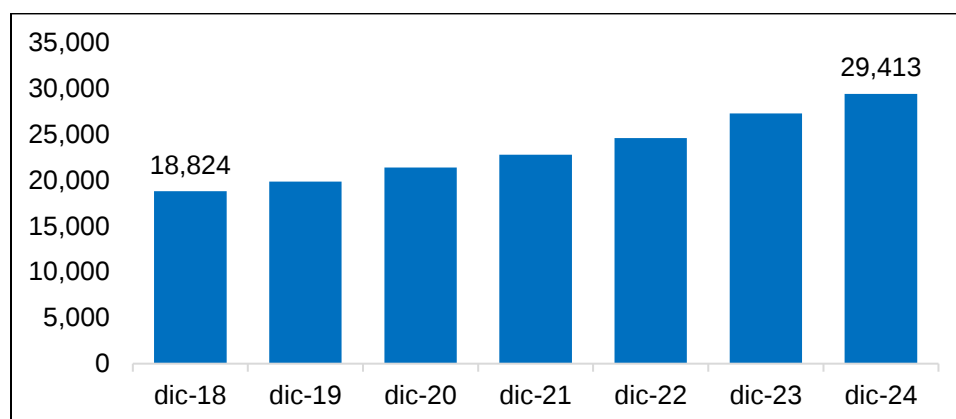
Rango	liquidez legal Enero-2025	Liquidez estresada		
		1 mes después	2 meses después	3 meses después
menor de 30%	0	0	0	0
30%-35%	0	0	0	3
35%-40%	0	4	8	8
40%-45%	7	8	7	7
45%-50%	9	6	3	2
más de 50%	22	20	20	18
TOTAL	38	38	38	38

Fuente: con datos de la SBP

Composición de la Cartera de Inversiones

Al cierre de diciembre 2024 las inversiones netas ascienden a USD 29,475.3 millones, lo que corresponde al 21% del total de activos del SBN. La misma se encuentra mayormente clasificadas en las categorías de valor razonable con cambio en otros resultados integrales (42%) y costo amortizado (34%).

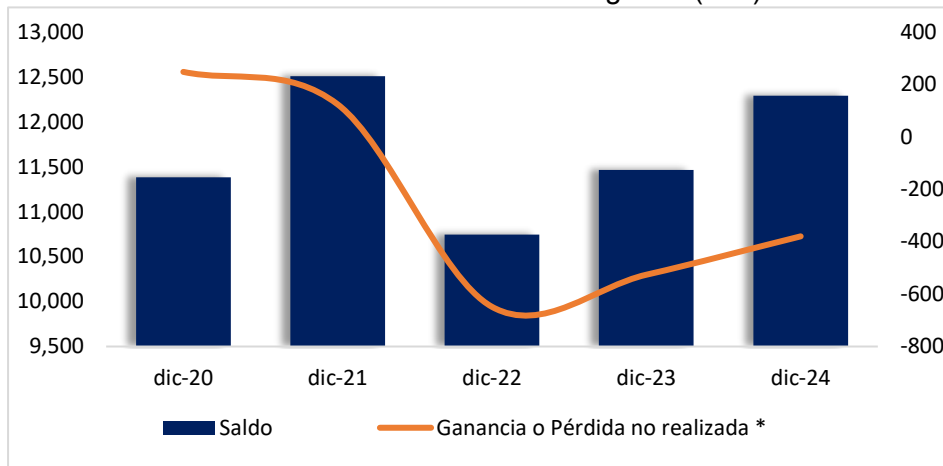
Gráfico VII.2.1 Saldo de Inversiones (MM)



Fuente: con datos de la SBP

Con respecto a las inversiones registradas a valor razonable con cambio en otros resultados integrales, se observa una tendencia de reversión de las pérdidas no realizadas, que llegaron a ser de 648 MM en dic 22 y al cierre de dic 24 se registra una pérdida no realizada de 386 MM, es decir 68% menos que hace 2 años.

ráfico VII.2.2 Valor razonable con cambio
en otros resultados integrales (MM)



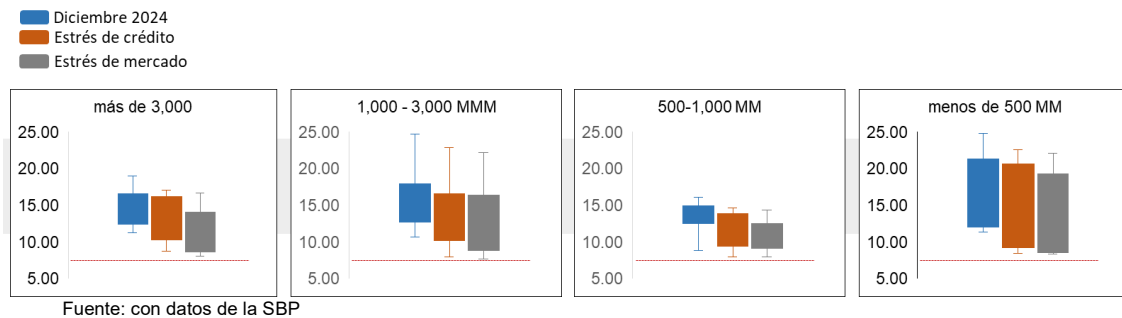
Análisis de Sensibilidad de Riesgo Mercado

Como parte de supervisión macroprudencial, la Superintendencia realiza pruebas de sensibilidad de riesgo mercado. Las cuales son muy relevantes en el actual entorno internacional. Se llevan a cabo utilizando un modelo que permite evaluar el impacto del incremento de tasas de interés en los títulos de renta fija clasificados como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados e instrumentos a valor razonable con cambio en otros resultados integrales.

Se utiliza la Duración Modificada (DM) como método simplificado para calcular el nuevo precio de los títulos de renta fija ante escenarios que consideren una variación en las tasas de interés en el mercado. La duración modificada es una medida de la sensibilidad del precio de un título de renta fija y presenta la elasticidad del precio ante cambios en la tasa de interés.

El escenario de riesgo mercado considerado, supone un aumento de 250 puntos base en la tasa de interés, el cual, al igual que el escenario estresado de riesgo crédito, sería absorbido por todos los bancos.

Gráfico VII.2.3 Impacto en solvencia – estrés de mercado
Tamaño de activo (en millones USD)



VIII. Supervisión macroprudencial bancaria

Objetivos

La Estabilidad Financiera es la situación en la cual el sistema financiero logra intermediar los ahorros, redistribuye los riesgos de forma eficiente y contribuye a la estabilidad macroeconómica.³

Para contribuir con la estabilidad financiera, la SBP cumple con las siguientes funciones: supervisión efectiva, detección de operaciones dudosas, regulación macroprudencial, buen diseño de regulación bancaria, además de ejercer un monitoreo cuidadoso sobre las tendencias económicas y financieras que puedan amenazar la estabilidad del centro bancario panameño.⁴

La política macroprudencial tiene como propósito el mitigar riesgos sistémicos y mantener la estabilidad financiera, para lo cual se han identificado los siguientes objetivos:

- Atenuar y evitar el excesivo crecimiento del crédito y apalancamiento:

³ Informe de Estabilidad Financiera, Superintendencia de Bancos de Panamá, 2012

⁴ Informe de Estabilidad Financiera, Superintendencia de Bancos de Panamá, 2013

A través del sistema bancario se canalizan recursos de los depositantes, quienes reciben un interés por el dinero depositado, hacia deudores quienes pagan interés por el dinero recibido, estimulando con ello el desarrollo económico.

Una de las causas de las crisis financieras es el excesivo crecimiento del crédito, muchas veces acompañado del relajamiento de políticas para su otorgamiento, el incremento de pasivos para su financiamiento y sin incrementar de forma proporcional el capital del banco.

La política macroprudencial, a través de herramientas de base amplia (ej. colchones y ratio de apalancamiento) y sectorial (ej. ponderadores en función de LTV, plazo, sectores específicos), busca reducir el excesivo crecimiento del crédito, mantener niveles adecuados de apalancamiento y fortalecer, mediante colchones de capital, la solvencia del banco.

- Atenuar y evitar excesivos desajustes de vencimientos o iliquidez del mercado:

Los bancos captan depósitos y otorgan créditos a plazos distintos. Adicionalmente obtienen financiamientos, emiten deuda y adquieren inversiones, todo lo cual implica entradas y salidas de efectivo en distintas bandas temporales.

Si existiera una excesiva dependencia de fondeo a corto plazo, esto puede traer como consecuencia la falta de activos líquidos en un momento determinado. Lo que puede ocasionar que el banco requiera vender activos para cubrir esta necesidad de liquidez. Ventas que, en esas circunstancias, podrían darse a precios por debajo de los valores de mercado de estos activos.

Por la interconexión existente entre las instituciones financieras, estas necesidades repentinas de liquidez pueden afectar el sistema bancario en su conjunto. Situación que se amplifica si la necesidad de liquidez inmediata ocurre de forma generalizada en el sistema bancario.

El contar con instrumentos de política macroprudencial que eviten excesivos desajustes de vencimientos o iliquidez del mercado tiene como objetivo incrementar la resistencia de los bancos ante perturbaciones en la liquidez y fuentes de financiamiento del mercado.

- Limitar la concentración de riesgo directa e indirecta:

Dependiendo del modelo de negocio, los bancos tendrán mayor o menor exposición en los distintos sectores económicos.

Las herramientas macroprudenciales que limitan la concentración del riesgo tanto directo como indirecto tienen como objetivo evitar una exposición excesiva en un sector en particular, lo que puede traer como consecuencia un evento sistémico.

- Limitar el efecto sistémico de incentivos inadecuados para reducir riesgo moral:

El Comité de Basilea establece una serie de indicadores y metodología para identificar los bancos de importancia sistémica. La SBP utilizando los criterios del Comité de Basilea y tomando en cuenta la proporción de activos sobre el PIB de Panamá, ha identificado los bancos de importancia sistémica local.

Con el propósito de lograr el objetivo de limitar el efecto sistémico de incentivos inadecuados para reducir riesgo moral, Basilea recomienda implementar colchones de capital adicionales para estas instituciones.

1. Análisis de loan to value (LTV)

El Loan-to-Value (LTV), o ratio préstamo-valor, mide la relación entre el saldo a financiar (valor inicial del préstamo) y el valor de mercado de la garantía subyacente. Esta Superintendencia calcula este indicador para préstamos hipotecarios residenciales y para préstamos de automóviles.

El LTV forma parte de la variedad de instrumentos macroprudenciales utilizado para contrarrestar el riesgo sistémico⁵, donde cada instrumento se enfoca en un objetivo en específico. En el caso del LTV, su propósito principal es limitar el endeudamiento y moderar la demanda de crédito.

El LTV se calcula únicamente sobre el valor inicial del préstamo, es decir, se aplica exclusivamente a los nuevos préstamos originados durante el mes en que se determina el indicador. Generalmente, un LTV inferior al 80% se considera menos riesgoso desde una perspectiva prudencial.

- Cartera vivienda hipotecaria:

⁵ El riesgo sistémico es definido por el FMI como el riesgo de interrupción en la provisión de servicios financieros causada por deficiencias de una parte o de la totalidad del sistema financiero que puede tener un efecto importante en la actividad económica". (https://www.cemla.org/PDF/boletin/PUB_BOL_LIX02-03.pdf)

La cartera de vivienda hipotecaria local, conformada por préstamos destinados a primera y segunda vivienda residencial, alcanzó los \$19,808 millones a diciembre 2024. Dado el volumen de este segmento, es importante el seguimiento del LTV, ya que es un indicador que ayuda a evaluar un posible riesgo en el crédito hipotecario.

Con relación a las condiciones de otorgamiento de estos créditos, observamos que el plazo para el pago de la vivienda ha disminuido, aunque el valor inicial del préstamo a aumentado.

Cuadro VIII.1.1 Comparativa de las condiciones para la concesión de una hipoteca.
2022 vs 2024

	dic-22	dic-24
Promedio valor inicial	97,433	116,809
Promedio cuota mensual	457	881
Plazo (años)	31	29
LTV	85%	85%

Fuente: bancos de licencia general

Durante el año 2024, el LTV del sistema bancario se mantuvo en promedio alrededor del 84.3%, siendo marzo y noviembre los meses con los niveles más altos, alcanzando el 85% y 85.5%, respectivamente. En el heatmap se puede observar que entre los años 2018 y 2021 se registraron los valores más altos del LTV, superando el 90% en algunos meses. Sin embargo, entre 2022 al 2024, el indicador mostró una tendencia más favorable, manteniéndose estable. Dentro de este periodo, el año 2023 destacó por presentar los niveles más bajos del LTV.

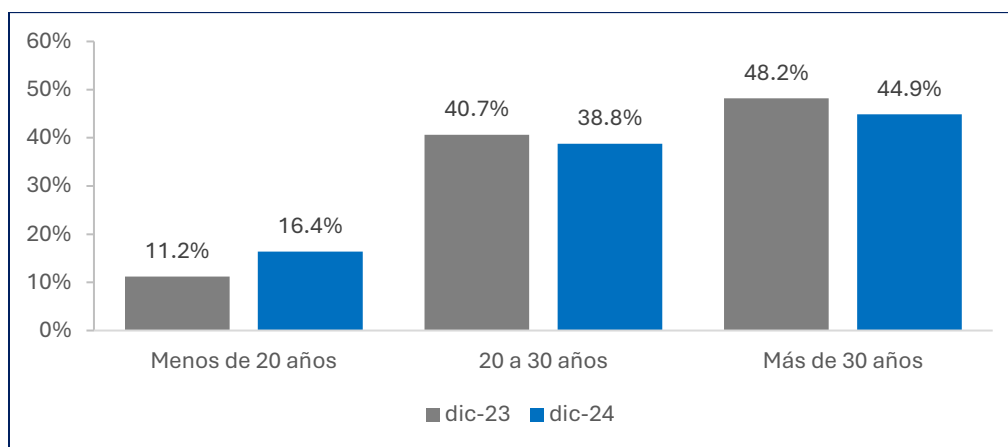
**Cuadro VIII.1.2 Heatmap de la evolución del LTV
cartera vivienda hipotecaria 2018 – 2024**

Mes	enero	85.4	86.0	87.5	91.2	84.6	84.5	84.3
	febrero	86.2	86.5	87.3	92.8	83.2	84.3	84.7
	marzo	90.2	86.8	85.8	87.3	84.3	84.7	85.0
	abril	90.8	88.9	86.1	89.5	81.8	84.1	83.5
	mayo	89.0	87.2	83.7	86.3	83.9	83.5	84.0
	junio	85.9	87.4	86.9	85.1	83.0	83.8	84.4
	julio	87.7	85.6	88.1	84.8	83.0	83.5	84.3
	agosto	86.7	87.6	85.1	85.9	84.1	83.8	83.6
	septiembre	87.0	86.9	92.0	86.5	84.1	82.9	83.5
	octubre	85.9	89.2	89.8	85.4	83.4	81.4	84.2
	noviembre	86.4	86.9	87.1	85.3	84.9	81.8	85.5
	diciembre	87.3	86.9	88.2	85.6	84.9	81.4	84.8
		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
		Año						

Fuente: bancos de licencia general

La proporción de préstamos otorgados para hipotecas con plazos superiores a 30 años se situó en 45% a diciembre de 2024, lo que representa una disminución de aproximadamente 3 puntos porcentuales, en comparación a diciembre 2023. Para los plazos de 20 a 30 años, la proporción a diciembre de 2024 fue del 39%, también con una disminución, aunque más leve, de casi 2 puntos porcentuales. En cuanto a los plazos inferiores a 20 años, la proporción pasó del 11% en diciembre de 2023 al 16% en diciembre de 2024. Esto sugiere que los bancos están otorgando menos tiempo para el pago de las hipotecas. Desde el punto de vista del riesgo, esta tendencia resulta favorable.

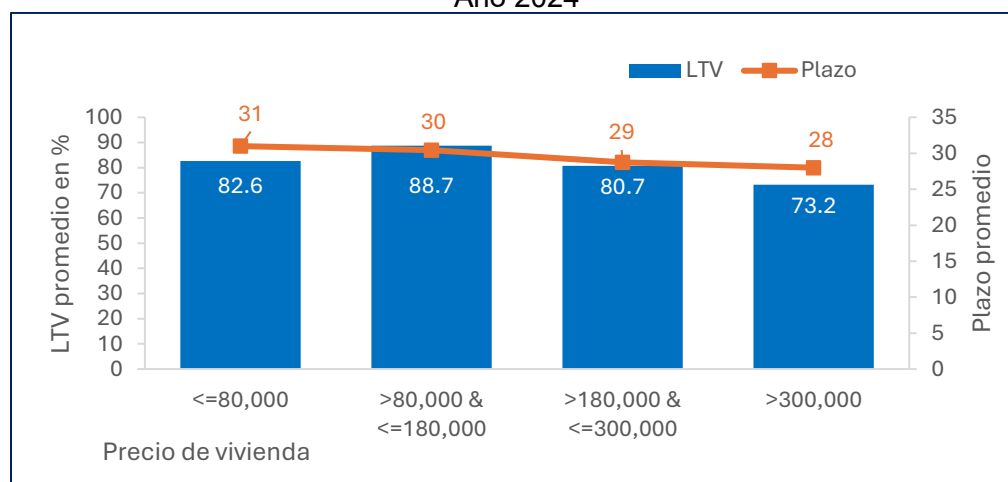
Gráfico VIII.1.1 Porcentaje de la maduración de los préstamos de vivienda hipotecaria
dic.2023 – dic.2024



Fuente: bancos de licencia general

Al analizar el LTV por rango de precio, se observa que para el año 2024 el promedio del LTV más elevado se registra en las casas de \$80 mil a \$180mil se sitúa en 88.7% con un plazo promedio de 30 años. Sin embargo, las casas con precios menos de \$80 mil registra el mayor plazo promedio de 31 años, pero con un LTV promedio de 82.6%, por otro lado, las casas con un precio superior a \$180 mil mantienen el LTV y plazo promedio más bajos.

Gráfico VIII.1.2 LTV promedio de la cartera de vivienda hipotecaria, según precio.
Año 2024

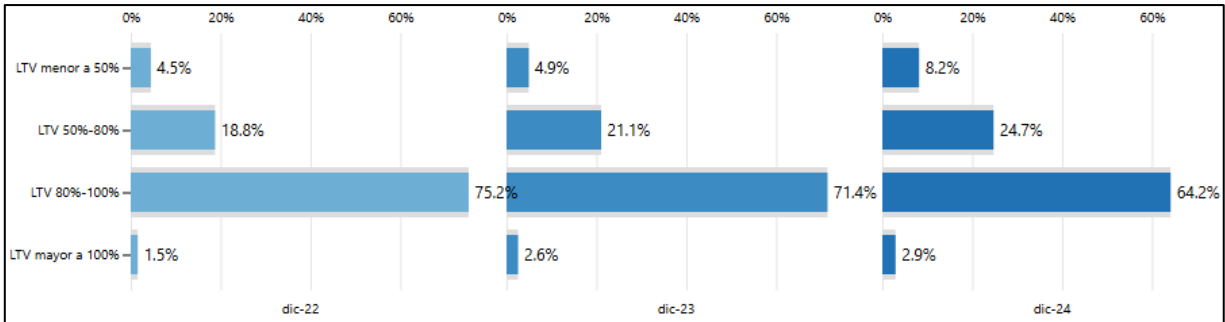


Fuente: bancos de licencia general

En el análisis del LTV agrupado por tramos, se observa que el tramo de LTV de 80%-100% ha ido disminuyendo, representando a diciembre 2024 aproximadamente el 64% de los préstamos hipotecarios, lo que indica que la mayor parte de los préstamos se concentra en este tramo. Aunque este tramo es el que presenta el mayor riesgo, su proporción ha disminuido, mientras que ha aumentado en las categorías de menor riesgo.

Por ejemplo, el tramo de LTV menor al 50% pasó de 4.9% en diciembre de 2023 a 8.2% en diciembre de 2024. Es importante señalar que, aunque el tramo de LTV mayor a 100% sigue siendo el de menor proporción de préstamos, ha mostrado un incremento gradual, pasando de 1.5% en diciembre de 2022 a 2.6% en diciembre de 2023 y 2.9% en diciembre de 2024.

Gráfico VIII.1.3 Proporción del LTV de Hipoteca por tramos
(dic.2022 – dic.2024)



Fuente: bancos de licencia general

Cuadro VIII.1.3 LTV promedio de la cartera de vivienda hipotecaria,
según tipo de hipoteca 2024

Actividad	LTV en %	Plazo en años	Participación en %
Primera vivienda	85.1	30.6	94.0
Segunda vivienda	69.8	24.7	6.0

Fuente: bancos de licencia general

En cuanto al LTV promedio de la primera vivienda hipotecaria, este se sitúa en un 85% con un plazo promedio de 31 años. Por otro lado, el LTV para la segunda vivienda hipotecaria es menor, alcanzando el 70%, aunque la representatividad de esta última es solo del 6%

de la cartera hipotecaria. Asimismo, el plazo promedio para la segunda vivienda hipotecaria también es más corto, con un promedio de 25 años.

En general, considerando que el plazo en años del pago de la vivienda ha experimentado una ligera disminución, el LTV de vivienda hipotecaria del sistema bancario se ha mantenido en un nivel de riesgo aceptable y no ha presentado una variación importante.

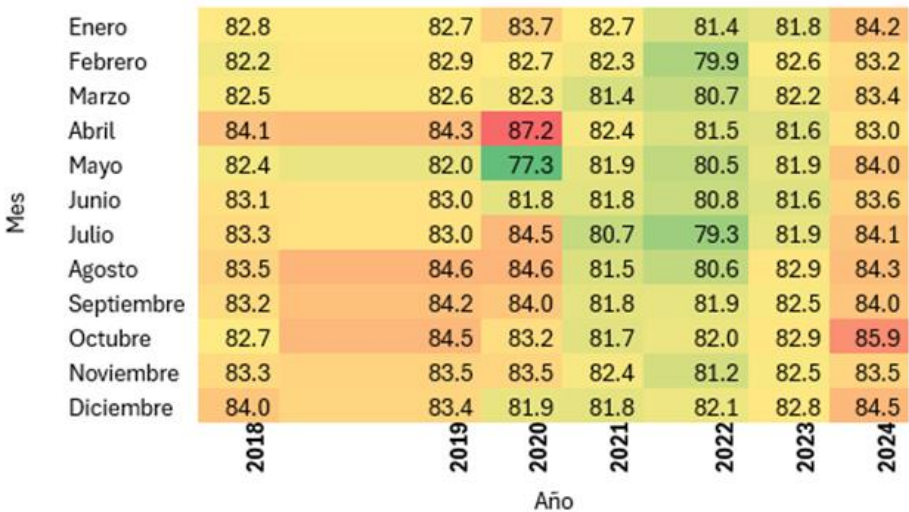
- Cartera de auto

Dado que la cartera de autos ha mantenido un crecimiento sostenido durante los últimos dos años y, aunque su representatividad es menor en comparación con la cartera hipotecaria, es relevante calcular el LTV de auto.

El LTV promedio de auto en 2024 se situó en 84%, un nivel muy similar al del LTV de hipoteca. Sin embargo, en comparación con el promedio de 2023, se observa un aumento de casi 2 puntos porcentuales.

En el heatmap se aprecia un mayor riesgo de incremento en este indicador durante 2024, siendo noviembre el mes con el valor más alto, alcanzando un 86%. Cabe destacar que 2022 registró el LTV promedio más bajo (81%), mientras que en 2023 comenzó a incrementarse, alcanzando en 2024 su nivel más alto. Este aumento podría estar relacionado, en gran medida, con el incremento en la concesión de préstamos para autos. Sin embargo, el LTV de auto aún se mantiene un nivel de riesgo tolerable.

Cuadro VIII.1.4 Heatmap de la evolución del LTV cartera de auto
2018 – 2024



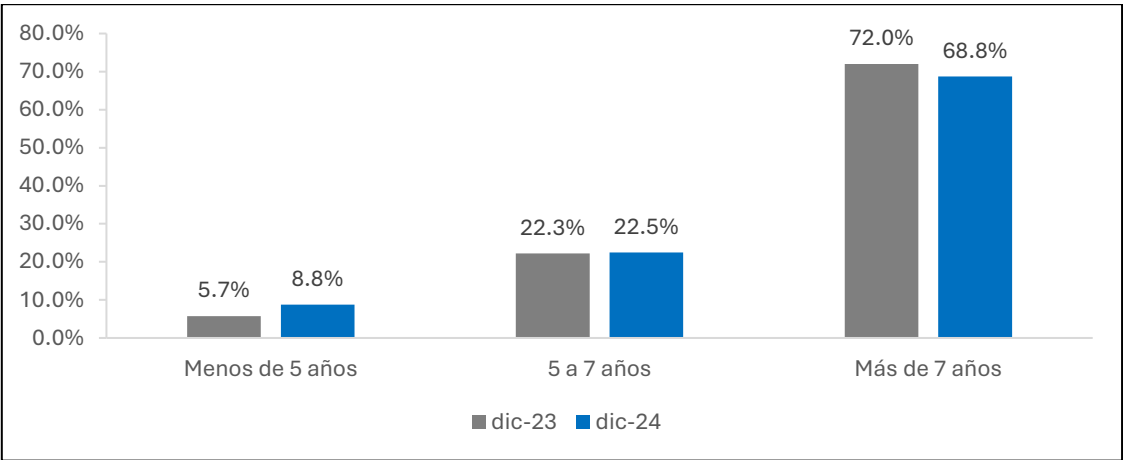
Fuente: calculo propio con datos de los bancos de licencia general

En cuanto el plazo otorgado para la concesión de los préstamos de auto, el promedio para el año 2024 está en torno a los 8 años. No presentando una variación significativa con respecto al año 2023.

En este sentido, al analizar la distribución de los préstamos de auto según su plazo, se observa un incremento en la proporción de préstamos otorgados a menos de 5 años, pasando del 5.7% en 2023 al 8.8% en 2024. Por otro lado, los préstamos con un plazo de 5 a 7 años se mantienen relativamente estables.

Sin embargo, la mayor concentración de préstamos sigue estando en el plazo de más de 7 años, aunque su participación ha disminuido, pasando del 72% en 2023 al 69% en 2024.

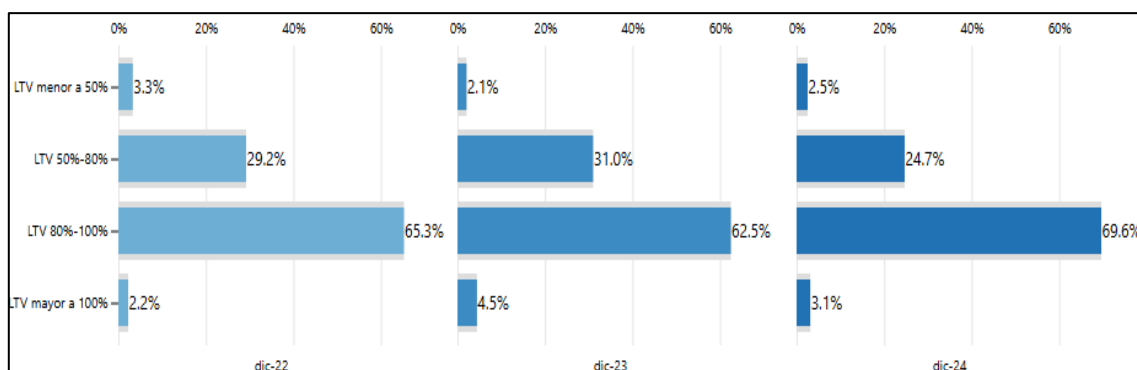
Gráfico VIII.1.4 Porcentaje del plazo de los préstamos de auto



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

Por otro lado, al analizar la proporción del LTV de auto por tramos, se observa que el tramo de 80% a 100% para diciembre de 2024 se situó en 69.6%, lo que representa un aumento de aproximadamente 7% en comparación con el mismo período de 2023. Este tramo es el que concentra el mayor riesgo de la cartera, y su crecimiento podría atribuirse en parte a la expansión del crédito auto por parte de los bancos.

Gráfico VIII.1.5 Proporción del LTV de Auto por tramos
(dic.2022 – dic.2024)

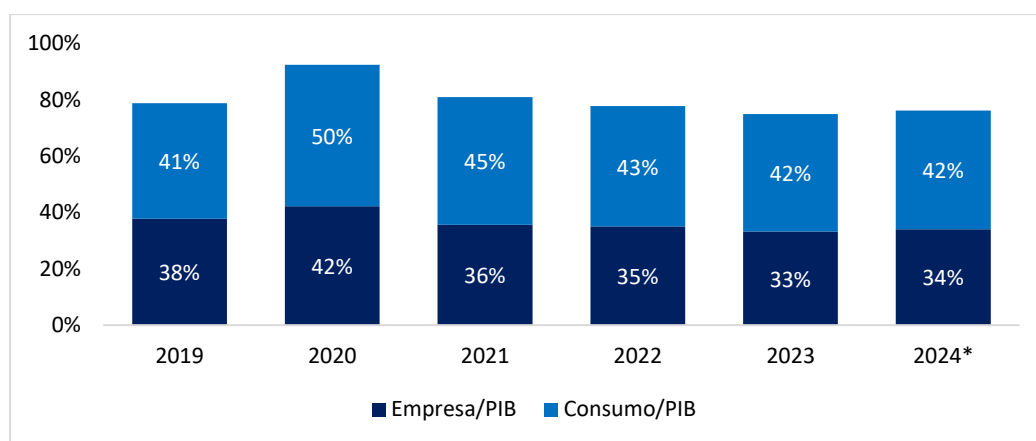


Fuente: calculo propio con datos de los bancos de licencia general

Indicador de endeudamiento de personas

El porcentaje de la deuda de empresas y hogares en relación con el Producto Interno Bruto (PIB) mide la proporción de la deuda total de estos sectores en relación con la riqueza que genera un país. Al cierre de 2024, la relación crédito al consumo / PIB fue de 42% y el crédito empresas / PIB de 34%.

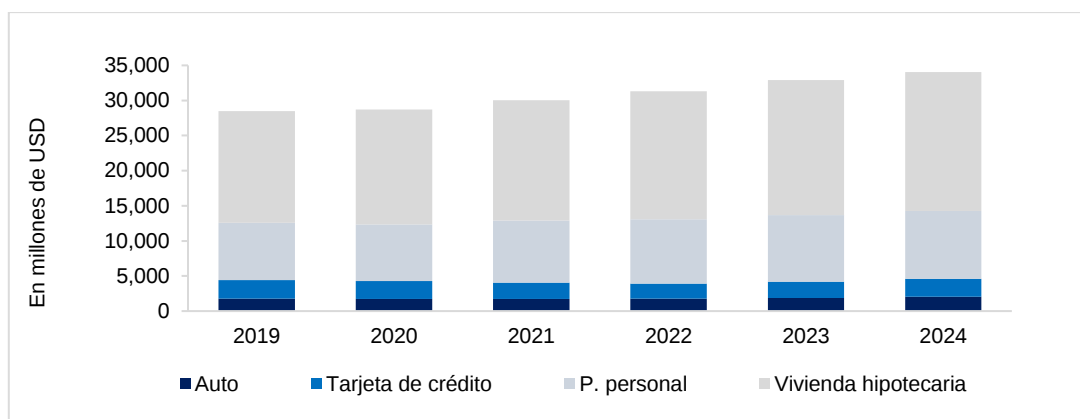
Gráfico VIII.1.6 Deuda de las empresas y hogares como % del PIB
2019 - 2024



Fuente: con datos de la SBP

Al cierre de 2024, el saldo de crédito a hogares ascendió a USD 34,051 millones. De los cuales los préstamos para vivienda representan el 58% y préstamo personal 28%.

Gráfico VIII.1.7 Desglose de deuda a hogares
Dic-2018 a Dic-2024

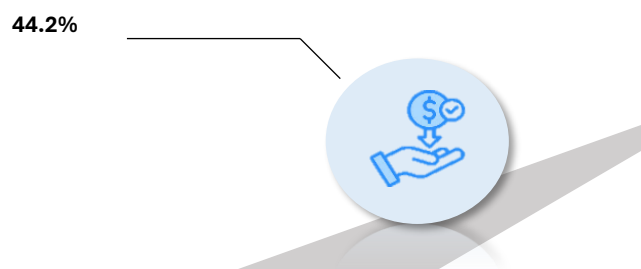


Fuente: con datos de la SBP

2. Análisis de endeudamiento

Con el objetivo de medir la capacidad de los hogares para hacer frente a sus deudas, la Superintendencia solicita información referente al ingreso de cada deudor de crédito. Con esta información se está calculando la relación de servicio a la deuda sobre el ingreso (DSTI), que es una medida que compara los pagos de deudas con los ingresos totales de una persona

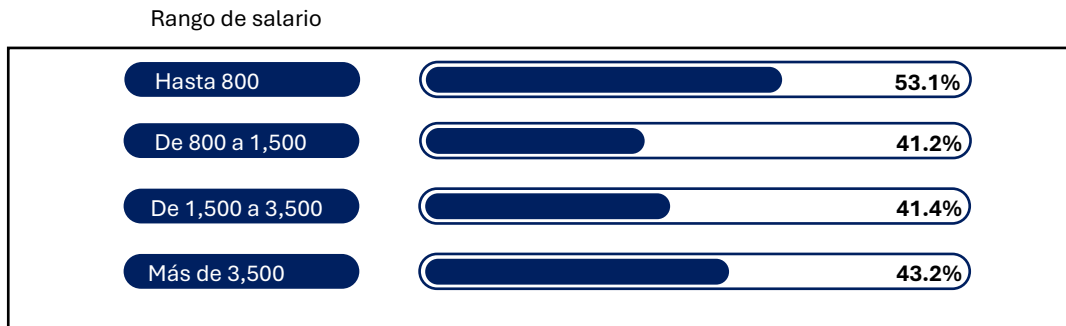
Figura VIII.2.1 Indicador de endeudamiento
Servicio a la Deuda / Ingreso (DSTI) - 2024



Fuente: Con datos de la SBP

Esta ratio es calculada para distintos rangos de ingreso. Se observa que para el menor rango (hasta USD 800) el porcentaje de mora es de 12.6%.

Gráfico VIII.2.1 Servicio a la Deuda / Ingreso (DSTI)



Fuente: Con datos de la SBP

3. Colchón de conservación y sistémico

La adecuación de capital del SBN sigue siendo robusta, 15.04% (dic24), y sus componentes se consideran de alta calidad, siguiendo los lineamientos de Basilea III.

El total de patrimonio regulatorio asciende a USD16,079.6 millones, el 80.1% corresponde a capital primario ordinario, 8.2% a capital primario adicional, 2.5% a capital secundario y 9.2% a provisión dinámica.

Basilea, con el propósito de reforzar la estabilidad financiera y la capacidad de los bancos para absorber perturbaciones económicas o financieras contempla varios colchones de capital. En este sentido, la regulación bancaria panameña requiere la constitución de provisión dinámica (colchón contracíclico), colchón de conservación y se están realizando los ejercicios de calibración del colchón sistémico.

El Acuerdo 4/2013 establece la Provisión Dinámica, que es un colchón contracíclico, que tiene como objetivo hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas por eventos inesperados. La norma establece que se constituye sobre todas las facilidades crediticias que carecen de provisión específica asignada, es decir, sobre las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.

El monto de la provisión dinámica se obtiene mediante el cálculo de los siguientes componentes: Componente 1: Es el monto obtenido al multiplicar el saldo de los activos ponderados por riesgo, correspondiente únicamente a facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal, por el coeficiente alfa (1.50%).

Componente 2: Es el monto obtenido al multiplicar la variación en el trimestre de los activos ponderados por riesgo, correspondiente únicamente a facilidades crediticias clasificadas en

la categoría normal, si es positiva, por el coeficiente beta (5.00%). Si la variación es negativa, el monto es cero.

Componente 3: Es el monto de la variación del saldo de provisiones específicas en el trimestre.

El monto de la provisión dinámica debe cumplir las restricciones siguientes:

- a. No puede ser mayor que el 2.5% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.
- b. No puede ser menor que el 1.25% de los activos ponderados por riesgo correspondientes a las facilidades crediticias clasificadas en la categoría normal.
- c. No puede disminuir respecto al monto establecido en el trimestre anterior, salvo que la disminución esté motivada por la conversión en provisiones específicas. La Superintendencia de Bancos establecerá los criterios para la citada conversión.

La provisión dinámica es una partida patrimonial que se abona o acredita con cargo a la cuenta de utilidades retenidas. El saldo acreedor de la provisión dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de adecuación de capital establecidos por esta Superintendencia actualmente y a futuro.

Otro requerimiento de capital de Basilea es el colchón de conservación. Que tiene por finalidad la acumulación de capital primario ordinario por encima de los requerimientos mínimos establecidos en la norma sobre Adecuación de Capital (Acuerdo 1/2015).

Una vez el colchón esté constituido el mismo se mantiene de manera permanente, salvo en periodos de estrés o tensión a nivel sistémico, según lo determine esta Superintendencia de Bancos.

La regulación bancaria (Acuerdo 5/2023) requiere el establecimiento de un colchón de conservación de capital del 2.5% de los activos ponderados por riesgo (crédito, mercado y operativo), formado por capital primario ordinario y en adición a todos los requerimientos mínimos de capital regulatorio que estén establecidos.

A partir del 2024 inició el plazo de adecuación para que los bancos cumplan con la constitución del colchón de conservación.

Cuadro VIII.3.1 Colchón de conservación

Fases	% aplicable de Colchón de Conservación	Capital Primario Ordinario mínimo + Colchón de Conservación
01-jul-24	0.50%	5.00%
01-jul-25	0.75%	5.75%
01-jul-26	1.25%	7.00%

Fuente: con datos de la SBP

El colchón para bancos localmente sistémicos es un requerimiento de capital para bancos cuyo deterioro financiero o, eventual insolvencia e incumplimiento de ratios regulatorios pueda generar externalidades negativas que, aunque no son significativas desde el punto de vista internacional, pueden comprometer la estabilidad del sistema bancario y la economía local e incluso generar efectos que trasciendan a países vecinos.

Actualmente la Superintendencia se encuentra revisando la metodología de identificación de bancos localmente sistémicos y calibrando los requerimientos de este colchón.

IX. Avances de Panamá en las fianzas sostenibles

1. Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá

En marzo del 2024 se publicó la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá que define criterios claros para identificar actividades económicas que contribuyan a tomar decisiones informadas para lograr una transición hacia una economía sostenible e inclusiva.

Gráfico IX.1.1 Taxonomía de finanzas sostenibles

Sí es....	No es...
Es una herramienta de transparencia basada en un sistema de clasificación que <u>identifica actividades económicas</u> que pueden ser consideradas ambientalmente sostenibles	No es una lista de actividades económicas que obligue a las empresas y a los inversores a invertir
Usa <u>criterios claros</u> y basados en ciencia	No es un requisito obligatorio para la inversión pública
Permite a los inversionistas, empresas y otros actores <u>tomar decisiones informadas</u> sobre inversiones ambientalmente sostenibles	No es un requisito obligatorio sobre desempeño ambiental para empresas o productos financieros

Fuente: Superintendencia de bancos de Panamá

Esta taxonomía está basada en un marco común, lo cual es positivo ya que permite que sean comparables a nivel internacional. Pero siempre considerando nuestro contexto local y como un ejemplo de esto, nuestra taxonomía abarca un mayor número de actividades que las taxonomías regionales. El desarrollo y publicación de esta taxonomía ha sido una realidad por el trabajo conjunto que se ha llevado a cabo con organismos multilaterales y el Ministerio de Ambiente.

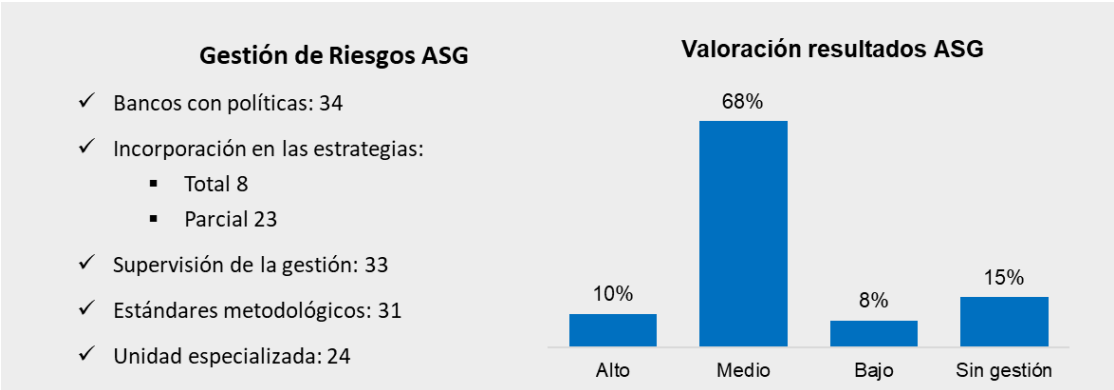
2. Encuesta sobre ASG y Riesgos financieros relacionados con el clima

En el 2024 se llevó a cabo una encuesta de autoevaluación a los bancos de licencia general, referente a ASG y riesgos financieros relacionados con el clima.

Se autoevaluaron elementos de Gobierno Corporativos, Modelos y Estrategia de negocios, Gestión de Riesgo y Divulgación.

En este sentido, la autoevaluación del componente de Gobierno Corporativo arroja que el 68% valora un avance medio; impulsado principalmente por la elaboración de políticas y estandarización metodológica.

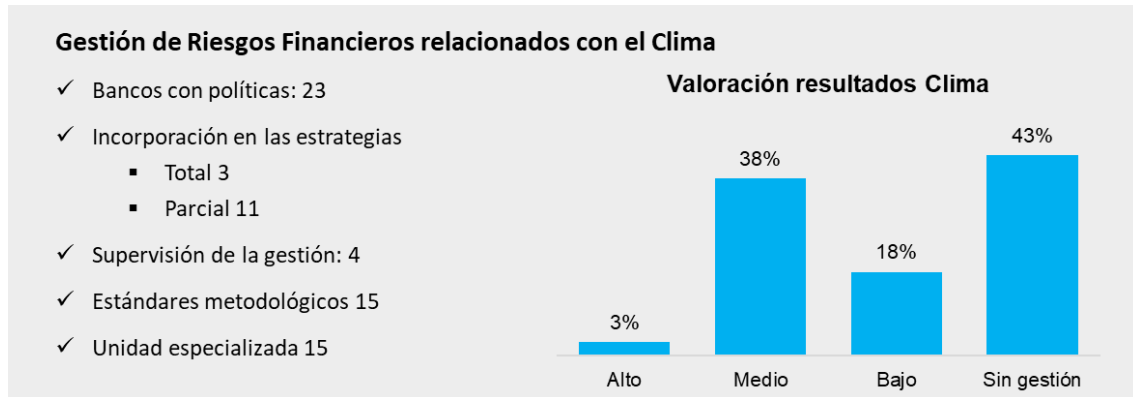
Gráfico IX.2.1 Encuesta gestión de riesgo ASG



Fuente: Superintendencia de bancos de Panamá

Con respecto a los riesgos financieros relacionados con el clima, aún tenemos un camino que recorrer en cuanto a elaboración e incorporación de políticas, supervisión de la gestión y creación de unidades especializadas en estos temas.

Gráfico IX.2.2 Encuesta gestión de riesgo ASG



Fuente: Superintendencia de bancos de Panamá

Es importante señalar que, a nivel internacional, estos temas se están desarrollando y en Panamá estamos analizando los documentos que se van publicando. De forma que los pasos que se van tomando, al igual que en el resto de nuestro marco supervisor, sean en función de los estándares internacionales, pero siempre tomando en cuenta nuestra realidad nacional.

X. Tasas de interés

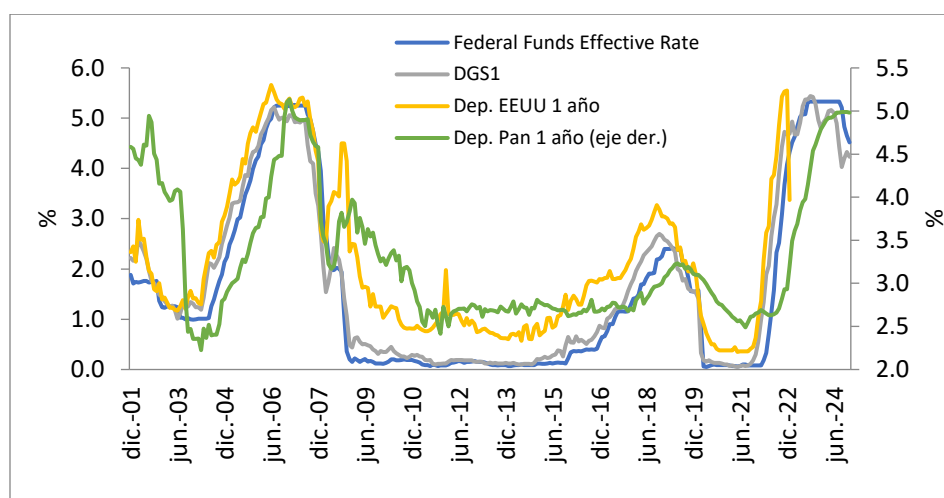
Desempeño de las tasas del mercado local y la tasa Fed

La Reserva Federal inició en marzo de 2022 un ciclo de endurecimiento, elevando la tasa de fondos federales desde 0.25%-0.50% hasta un máximo restrictivo de 5.25%-5.50% en julio de 2023 (+525 bps), en respuesta a presiones inflacionarias persistentes. Tras una pausa operativa en el segundo semestre de 2023 para evaluar retardos en la transmisión monetaria, la Fed pivotó en 2024 hacia recortes acumulativos de 100 bps (50 bps en Q1, seguidos de dos ajustes de 25 bps), estabilizando la tasa en 4.25%-4.50%, en línea con señales de moderación inflacionaria, enfriamiento del mercado laboral y para equilibrar riesgos y convergencia hacia el objetivo del 2%.

Lo anterior tuvo efectos en Panamá debido a la dolarización de Panamá, y su consecuente ausencia de política monetaria autónoma, banco central y restricciones a la movilidad de capitales, incidiendo de manera indirecta en una transmisión indirecta y asimétrica de las

acciones de la Reserva Federal (Fed) ⁶. Con ello, los bancos locales enfrentan un incremento en el costo de fondeo, particularmente en depósitos a plazo, al competir por retener pasivos (locales y externos) en un mercado integrado financieramente, donde los inversionistas reasignan capital hacia jurisdicciones con mayores rendimientos ajustados al riesgo.

Gráfico X.1.1 Tasa depósitos y tasas en EE. UU.
2001 – 2024



Fuente: Fed y SBP

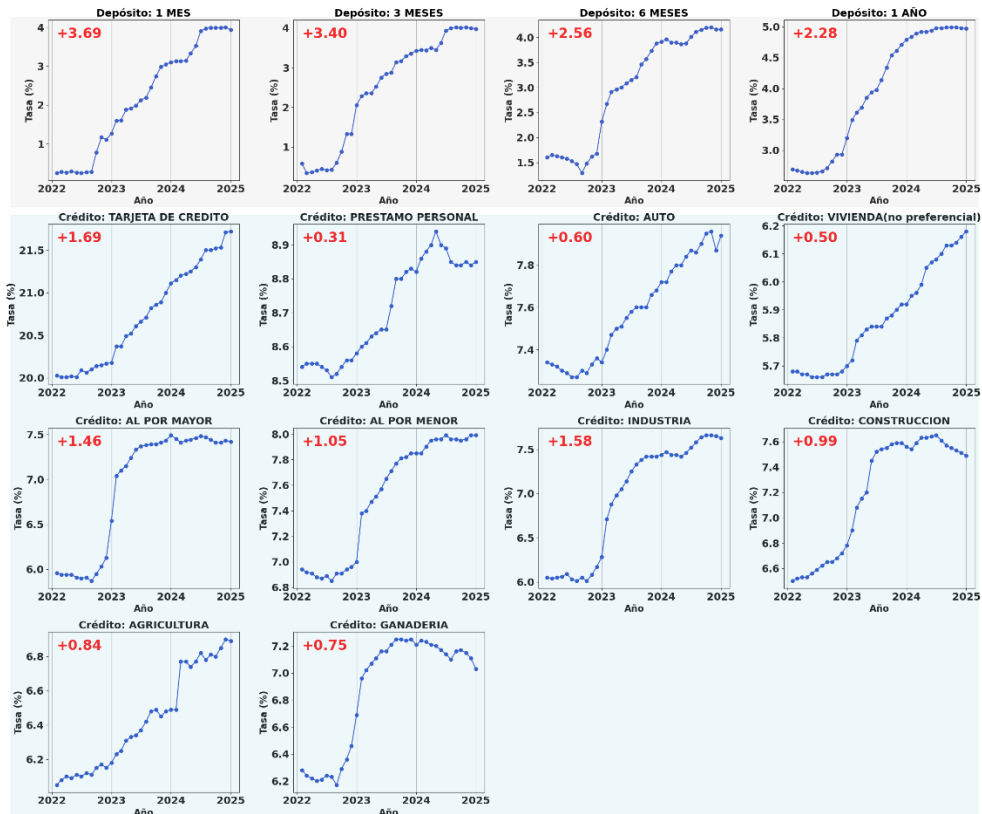
Este incremento en el costo de fondos presionó los márgenes de intermediación, impulsando a las entidades a trasladar este costo mediante un ajuste al alza en las tasas activas. Este proceso es necesario para preservar los márgenes operativos y evitar descalces de tasas que podrían generar problemas de liquidez en escenarios de disminución de tasas o incrementar el riesgo crediticio en situaciones de aumentos. Este pass-through es incompleto y asimétrico de las tasas de la Fed al sistema bancario panameño, con un rezago significativamente mayor en las tasas activas frente a las pasivas, y se explica por rigideces en la estructura de plazos de la cartera crediticia y por la cautela de los bancos en trasladar costos ante una mayor percepción de riesgo crediticio. En consecuencia, los ajustes en las tasas de crédito son más moderados y rezagados que en las tasas de depósito. Un incremento abrupto en las primeras podría elevar la carga

⁶ Vale anotar que las acciones de la Reserva Federal (Fed) tienen un impacto indirecto en el país. En esta línea, es pertinente señalar que los bancos tienen un costo de fondos distinto al de la tasa de la Fed, la cual comprende, entre otros elementos, los costos de captación de depósitos, que representan la mayor proporción de sus pasivos, y los costos asociados a sus obligaciones emitidas, incluyendo financiamientos obtenidos a través de emisiones de deuda y líneas de crédito en los mercados financieros. Estos componentes son relevantes en la reconfiguración de las tasas ofrecidas en el mercado bancario, ya que influyen directamente en el costo marginal de los fondos y, por ende, en la determinación de las tasas activas y pasivas.

financiera de los prestatarios, presionando los índices de morosidad y generando un círculo vicioso de deterioro crediticio. Este fenómeno comprime los márgenes de intermediación en un entorno dolarizado sin política monetaria autónoma, donde la competencia por captación de depósitos y la dependencia de fondeo externo amplifican las presiones. En ciclos restrictivos prolongados, esta dinámica podría intensificar vulnerabilidades financieras, especialmente en sectores altamente apalancados

Como resultado de los ajustes de la Fed, los principales movimientos en Panamá se han concentrado en la tasa de los depósitos, la cual ha registrado un alza promedio de 300 puntos básicos. En contraste, las tasas de los créditos han registrado aumentos más moderados, con un enfoque particular en los productos comerciales. El aumento promedio de los diferentes segmentos de las tasas activas no supera los 100 pbs.

Gráfico X.1.2 Tasas de interés - Activas y Pasivas
febrero 2022 – enero 2025



Fuente: SBP con datos de bancos

De manera análoga, al reducirse las tasas externas, los bancos experimentan una reducción en su costo de fondeo, lo que les permite potencialmente ofrecer tasas más bajas para atraer o mantener clientes; sin embargo, al hacerlo deben considerar el riesgo de compresión de márgenes y gestionar activamente los mismos, ya que una disminución abrupta podría generar desajustes en la estructura de balance y afectar la sostenibilidad financiera (rentabilidad), especialmente en un contexto donde otros factores macroeconómicos y la evolución de la demanda crediticia también juegan un papel determinante⁷. El pass-through de las tasas de la Fed al sistema bancario panameño es asimétrico e incompleto, con rezagos determinados por factores idiosincráticos: rigideces en plazos crediticios, concentración sectorial y percepción de riesgo soberano.

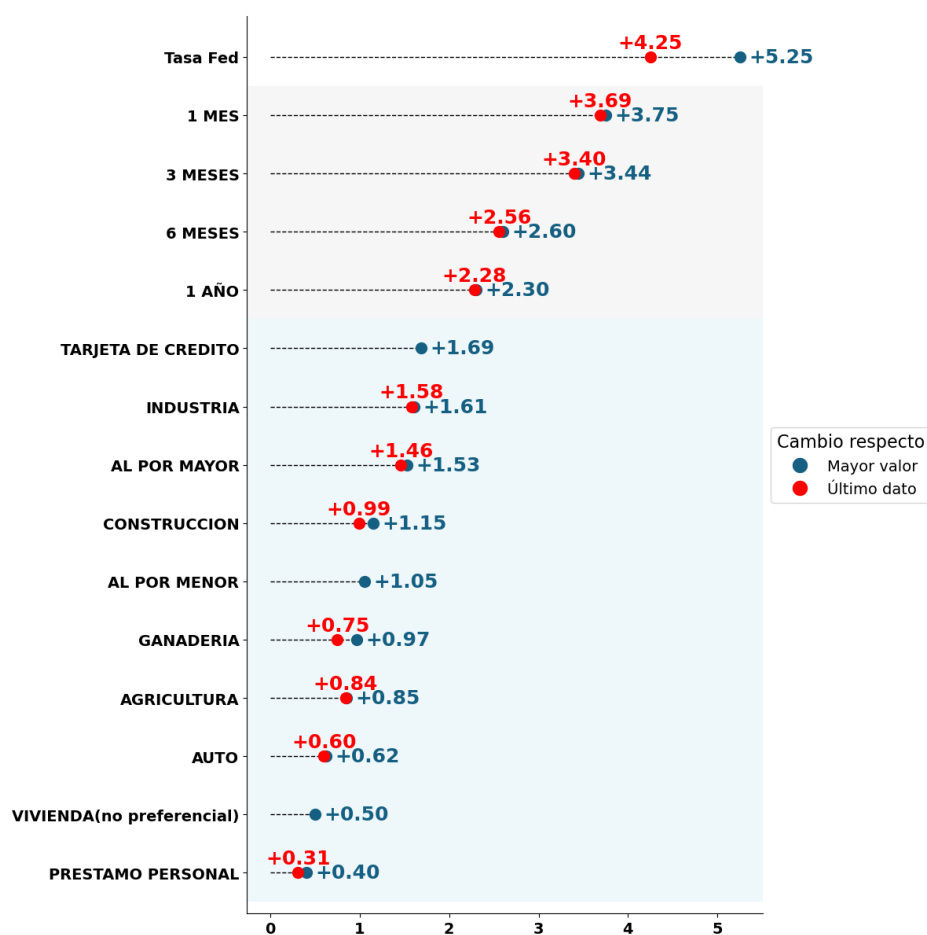
Por otro lado, vale anotar que el ajuste de tasas locales no solo dependerá de la evolución de las tasas internacionales, sino también de factores estructurales del mercado local, como el incremento en el costo de fondos debido a incrementos en las tasas implícitas de riesgo país. En el contexto actual, un riesgo país más elevados producto de los eventos de finales de 2023, se observa una presión en el costo de fondos. Un mayor risk premium, sumado a tasas restrictivas de la Fed, podría presionar al alza tanto las tasas activas como las pasivas, pudiendo comprimir los márgenes de intermediación. De persistir la divergencia entre condiciones globales y vulnerabilidades locales, se podría amplificar la transmisión de shocks externos al sistema financiero razón por la cual es un tema que la SBP sigue de cerca.

Tras la reducción de 100 puntos básicos implementada por la Reserva Federal desde finales del año pasado, el mercado financiero panameño ha comenzado a reflejar ajustes en algunas tasas activas de menor plazo. Los puntos rojos destacados en la gráfica evidencian que ciertos segmentos de crédito ya han experimentado disminuciones desde sus niveles máximos, lo que sugiere una posible fase de estabilización en las condiciones financieras. Sin embargo, este ajuste no se ha trasladado de igual manera a las tasas pasivas, las cuales comenzaron a mostrar cambios de manera más limitada y solo hasta finales de año (en diciembre). Este desfase en la transmisión de los ajustes de tasas podría ejercer presión sobre los márgenes de intermediación financiera, ya que las tasas activas han respondido con mayor rapidez a las condiciones del mercado, mientras que las pasivas

⁷ Si bien lo anterior responde a un componente propio de intermediación, los bancos también, al evaluar los cambios en las tasas de interés, ponderan otros factores, como su estructura financiera interna, las condiciones contractuales específicas con cada cliente, la gestión de riesgos asociada a sus diversas carteras de crédito y otros elementos de mercado que pueden afectar las tasas de interés.

se han mantenido más rígidas. Este fenómeno podría generar un estrechamiento temporal en los márgenes de rentabilidad de las instituciones financieras, especialmente en un contexto donde la competencia por captar recursos y otorgar créditos sigue siendo intensa.

Gráfico X.1.3 Cambio en tasas de interés: Activas y Pasivas
febrero 2022 – enero 2025



Fuente: SBP con datos de bancos

Hacia adelante, el escenario actual, marcado por la alta incertidumbre sobre el desempeño del nuevo poder ejecutivo en EE. UU., sugiere que las tasas de la Fed y los aumentos de rendimientos de largo plazo que se observan al momento de redactar este informe podrían mantenerse en terreno restrictivo. Adicionalmente, se anticipa que el risk premium se mantenga elevado, limitando la caída de las tasas de largo plazo locales. En este contexto, el ajuste de las tasas domésticas podría continuar exhibiendo un rezago en el pass-through, con probabilidad de ajustes al alza puntuales en segmentos específicos. Lo anterior

refuerza la necesidad de una gestión activa de riesgos de liquidez y tasas para mitigar descalces, particularmente en un entorno de alta volatilidad financiera global.

XI. Gestión de las TI y de la Ciberseguridad de las Entidades Bancarias

Marco de revisión de la Gestión de la Ciberseguridad en el Centro Bancario Internacional

El marco desarrollado para la revisión de lo relacionado con la ciberseguridad se divide en aspectos normativos, herramientas de medición de los riesgos cibernéticos y el sistema de información y base de conocimiento, lo que en conjunto nos permite obtener un diagnóstico del nivel de madurez y grado de implementación del ambiente de control de Tecnología de la Información y Seguridad de la Información – Ciberseguridad de las entidades bancarias.

Aspectos normativos

En cuanto a la gestión de los riesgos cibernéticos nuestro marco de revisión cuenta con normativas que permiten evaluar aspectos relacionados a la seguridad de la información y ciberseguridad.

- **Acuerdo (6-2011) Banca electrónica y la gestión de riesgos relacionados.**

Artículo 7: Establece a la unidad de seguridad de la información dentro de banco para a gestión diaria de la seguridad de la información

Artículo 10: Establece la realización de pruebas de intrusión y vulnerabilidad por parte del banco a sus sistemas para minimizar el acceso no autorizado.

- **Acuerdo (3-2012) Gestión del riesgo de la tecnología de la información**

En esta normativa no solo se establecen procedimientos, sino que también fomentan una cultura corporativa centrada en la protección y seguridad de la información.

Artículo 4: Establece criterios específicos de control relacionados a TI: confidencialidad, integridad, disponibilidad.

Artículo 11: Establece las funciones mínimas de la unidad de seguridad de la información.

- **Acuerdo (9-2005) Tercerización u Outsourcing**

Los bancos deben solicitar autorización de los contratos de tercerización de las actividades que así lo requieran.

Entre las actividades relacionadas a la gestión de riesgo de Ciberseguridad que realiza un tercero y se requiere la autorización están:

- Servicios de monitoreo de Seguridad (SIEM, SOC).
- Pruebas de intrusión externas e internas.
- Simulación de Ataques de Ciberseguridad.
- Gestión de la Seguridad de información.

- **Acuerdo 1-2022 Protección de Datos Personales:** Establece lineamientos para la protección de datos personales.

Artículo 26: En cualquier incidente de violación a la seguridad de los datos personales detectado, el banco deberá comunicar dicho hecho a la Superintendencia de Bancos, a través de su oficial de Seguridad de la Información, siguiendo los lineamientos que al respecto establecen los Acuerdos de Banca Electrónica y Gestión del Riesgo de Tecnología de la Información.

Para revisar el cumplimiento de estas normativas, utilizamos nuestro proceso de Supervisión basado en las guías de evaluación del ambiente de control de riesgo de tecnología de información. Este proceso está alineado con el marco internacional COBIT en su última versión (2019), lo cual permite verificar el grado de implementación de un sistema o proceso para la seguridad de la información y protección de los activos de TI, incluidas la seguridad física y ambiental, lógica y de redes, en las instituciones bancarias.

Herramientas para la medición de los riesgos cibernéticos

Con el objetivo de conocer la gestión del riesgo cibernético en las instituciones bancarias y promover el mejoramiento continuo en esta materia, se han desarrollado herramientas que permiten evaluar el nivel de madurez en ciberseguridad (cuestionarios) y la incidencia de los incidentes cibernéticos.

Cuestionario de Nivel de Madurez en Ciberseguridad

Este cuestionario se basa en la herramienta del Consejo Federal de Examen de Instituciones Financieras (FFIEC). La herramienta está fundamentada además en el Marco de Referencia de Ciberseguridad del Instituto Nacional de Estándares y Tecnología (NIST). Además, se han considerado aspectos de otros estándares de la industria como ISO 27001 y Cobit.

Esta herramienta permite a las instituciones financieras realizar una autoevaluación en aspectos de Gobierno, Gestión y Controles enfocados en su Estructura Organizacional, Capacitación y Cultura, Auditorías, Políticas, controles Preventivos, Detectivos y Correctivos, entre otros.

La evaluación de los resultados reveló un nivel de madurez conforme a los siguientes criterios:

Básico: Controles para gestión de la Seguridad de la Información, estrategia, estructura organizacional, no existentes o parcialmente en desarrollo.

En Desarrollo: Estrategia de Seguridad de la Información no alineada a la estrategia de TI y del negocio, políticas y procesos documentados; Implementación de controles y componentes de seguridad semiautomatizados.

Intermedio: Estrategia de Seguridad de la Información alineada a la estrategia de TI y del negocio, políticas y procedimientos documentados y estandarizadas; implementación de controles y componentes de seguridad automatizados.

Avanzado: Estructura organizacional con personal interno y externos con experiencia que apoya la gestión de la Seguridad de la Información; Cuenta con herramientas, procesos y servicios que permiten un mayor grado de automatización a nivel de toda la organización.

Innovador: Estrategia de Seguridad de la Información adaptada al entorno de cambios y las necesidades futuras del negocio.

Reportes

Sistema de Reporte de Eventos e Incidentes de Tecnología de la Información y Ciberseguridad: Este sistema permite a las instituciones bancarias informar sobre eventos e incidentes relacionados con la gestión de los servicios de TI y la seguridad de la información, así como ciberseguridad.

Esto nos permite obtener información de primera mano sobre la situación del banco, proporcionando una base de datos actualizada para el análisis de la situación en materia de seguridad. De este modo, podemos establecer una comunicación efectiva con los bancos y aplicar las medidas de mitigación necesarias ante un incidente cibernético.

Para el desarrollo de este sistema se tomaron como referencias diversos estándares internacionales (ITIL, ISO27001, TIC CEN-STIC 817-Guia de Seguridad de las TIC, CISA, NCSC).

Sistema de Información y Base de Conocimientos

La información recopilada a través de las herramientas mencionadas se revisa utilizando aplicaciones de análisis de datos como Power BI, lo que permite estudiar y evaluar los datos y realizar una supervisión continua alineada con las nuevas tecnologías.

El diagnóstico del nivel de madurez de ciberseguridad indica que las instituciones financieras con menor digitalización tienen un nivel Intermedio, mientras que los bancos más digitalizados alcanzan un nivel avanzado.

A la fecha de este informe los indicadores de reportes de incidentes de ciberseguridad demuestran que no hubo una interrupción de servicios prolongada o que las instituciones no hubiesen podido resolver dentro de los tiempos aceptables de recuperación.

Un incidente de ciberseguridad pone en peligro la seguridad cibernética de un sistema de información o la información que el sistema procesa, almacena o transmite. Esto puede incluir violaciones de políticas de seguridad, procedimientos de seguridad o políticas de uso aceptable, ya sea como resultado de una actividad maliciosa o no, mientras que un evento de ciberseguridad puede referirse a cualquier actividad que afecte la seguridad de los sistemas de información, pero no necesariamente implica una violación de seguridad.

Revisión de estándares Internacionales y mejora continua en nuestro marco de Supervisión de Ciberseguridad

Se realizan revisiones y actualizaciones constantes de los procesos utilizados para medir el ambiente de control de riesgo de tecnología de información según la última versión del marco Objetivos de Control para las Tecnologías de la Información (Cobit).

Asimismo, se revisan las herramientas de diagnóstico del nivel de madurez de ciberseguridad con el objetivo de alinearlas con los estándares, marcos de referencia y nuevas tecnologías emergentes relacionadas con la ciberseguridad del sistema de reporte de incidentes cibernéticos que afecten a las tecnologías de información de las instituciones.

XII. Conclusiones

Durante 2024, el sistema bancario panameño enfrentó un entorno económico desafiante, marcado por una significativa desaceleración del desempeño de la actividad económica del país. Este escenario estuvo influenciado principalmente por la suspensión de operaciones mineras en el país, y por crecientes presiones fiscales que limitaron la flexibilidad presupuestaria del gobierno. Adicionalmente, las condiciones de financiamiento externo se tornaron más restrictivas. A pesar de estos retos, el sistema bancario mantuvo indicadores sólidos de liquidez y solvencia, reflejando su resiliencia ante un contexto macroeconómico complejo. En esta coyuntura, el nuevo gobierno enfrentó los retos de ordenar las finanzas hacia una consolidación fiscal y saldar las obligaciones con la empresa privada.

A su vez, las autoridades presentaron el ante proyecto de ley que modifica la actual ley de la Caja de Seguro Social, lo que definitivamente era necesario para la viabilidad financiera de la institución y su sostenibilidad en el tiempo.

En cuanto al desempeño del sector bancario, el año 2024 fue de resultados positivos en términos de rentabilidad, pero no con la magnitud presentada el año anterior, que fue producto del efecto rebote base de comparación después de lo ocurrido con la pandemia.

El Sistema Bancario Nacional (SBN) demostró nuevamente su rol en la economía al financiar préstamos nuevos en el año 2024 por el orden de USD 25 mil millones, significando un crecimiento de 11%.

En términos de calidad de cartera, a pesar de la situación económica, la cartera con atrasos por encima de 90 días presentó una leve mejora, lo que refleja una adecuada gestión de riesgo de crédito.

Evaluando los riesgos macrofinancieros, será vital que la banca siga manteniendo una gestión adecuada de tesorería, conservando los niveles de eficiencia reflejada en el año 2023.

De cara a 2025, el sector bancario deberá reevaluar y ajustar sus estrategias de negocio para responder a un entorno financiero global marcado por una elevada volatilidad e incertidumbre, lo que puede presentar un riesgo a los bancos que inviertan en operaciones volátiles. Factores como las tensiones geopolíticas, las políticas comerciales proteccionistas y la evolución de las tasas de interés podrían generar tensiones en los mercados financieros.

En consecuencia, será clave que las instituciones financieras adopten enfoques oportunos y resilientes, fortaleciendo sus capacidades de gestión de riesgos para operar de manera eficaz en este entorno cambiante.

El tema arancelario, también producirá tensiones comerciales y encarecimiento de productos a nivel internacional, lo que de alguna manera impactará el flujo comercial que transita por el Canal y el movimiento comercial que se negocia en la Zona Libre de Colón.

La SBP monitorea, en especial, el comportamiento de las principales instituciones financieras y como se ven impactadas por dichos riesgos y cuál es la capacidad de respuesta de la industria ante eventos negativos que puedan afectar el nivel patrimonial de la banca.

Dentro de los indicadores analizados, se profundizará el análisis a variables como el comportamiento del mercado inmobiliario, teniendo en cuenta que hay segmentos más riesgosos, como los que se observa en el comportamiento de los créditos que están en los rangos de los valores que van de USD 80,000.00 a USD 180,000.00, donde la razón préstamo/valor o el llamado loan to value supera el 85% y su vencimiento promedio redondea 35 años.

En resumen, se toman en cuenta todas las posibles amenazas macro y se proyectan afectaciones dentro de las variables macroeconómicas, que se valoran en los supuestos de los escenarios de las pruebas de tensión en los ejercicios realizados en la SBP. Aún frente

a estos supuestos adversos y poco probables, la banca se mantiene fuerte, con muy pocos eventos de insolvencia.

Ya con los resultados finales del FSAP, la SBP se encuentra haciendo un análisis de cómo se irán cerrando las brechas en cuanto a las recomendaciones; de hecho, ya se están emitiendo regulaciones para ir adoptando dichas recomendaciones.

