

**CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL DE PANAMA**  
**RESUMEN EJECUTIVO**  
**A Septiembre 2006**

- ✓ Los activos en base individual (no incluyen subsidiarias) al mes de septiembre suman B/. 42,329 millones, un aumento de 17.3% en comparación del mismo periodo del año anterior. Igualmente, los activos en base consolidada del Centro Bancario ascienden a B/. 49,468 millones, un incremento de 17.6 % en doce meses, lo que confirma el positivo comportamiento y estabilidad de la plaza.
- ✓ La utilidad neta en base consolidada alcanza los B/. 677 millones, lo que representa un aumento de 23.3% si se compara con similar periodo del año anterior y refleja un rendimiento sobre activos promedio (ROAA) de 2.50% y un rendimiento sobre patrimonio (ROE) de 19.02%.
- ✓ El crédito otorgado al sector interno presenta un saldo de B/. 16,697 millones con un crecimiento en doce meses de 15.8%, impulsado por el dinamismo de los sectores comercio, consumo e hipoteca, que ratifica el crecimiento sostenido los dos últimos años en estos sectores.
- ✓ Los desembolsos de préstamos nuevos en el mes de septiembre totalizaron B/. 1,177 millones, representando un aumento de 19.5% con respecto al mismo mes del año anterior. Los préstamos nuevos acumulados de enero a septiembre ascienden a B/. 9,443 millones, 18.6% más respecto a similar período del año anterior.
- ✓ La liquidez financiera del Centro Bancario registró un nivel de 21.7%, al considerar los activos líquidos como proporción del total de captaciones del Centro.
- ✓ Los depósitos locales siguen siendo la fuente de fondos más importantes del pasivo, al representar el 59% del total de captaciones. Mientras que los depósitos a plazo concentra un 67% del total de captaciones del Centro Bancario Internacional.
- ✓ Las tasas negociadas en el sistema bancario siguen reflejando pequeños incrementos tanto en las tasas pasivas como en las tasas activas. La tasa de interés activa promedio (Comercio) asciende a 7.6%; las tasas pasivas promedio a 4.5% (Depósitos a Plazo Fijo a 6 meses) y la tasa interbancaria un 5.39%

## La Operación Internacional del Centro Bancario

Los activos externos del Centro Bancario Internacional ascendieron a B/. 20,176 millones, lo que representa un aumento de 17% si lo comparamos con el similar periodo del año anterior.

La principal actividad externa es otorgar financiamientos al exterior, ascendiendo la cartera de préstamos externos a B/. 9,826 millones orientadas principalmente al sector corporativo, destacándose el sector industria (B/. 3,104 millones) y el sector servicio (B/. 1,853 millones). El mercado de créditos internacionales ha registrado un alza en los últimos meses de B/. 1,135 millones (13.1%), confirmando la internacionalización del Centro Bancario.

### 1. Contexto Financiero Internacional:

Las condiciones económicas favorables que se han desempeñado en los últimos meses han permitido un mayor dinamismo del Centro Bancario Panameño, apoyado en las siguientes variables:

- a. Crecimiento de las economías de la Región: Las tasas de crecimiento de la región son elevadas en términos históricos, alza que va ligada al superávit presentado en las cuentas corrientes y el saneamiento de las cuentas públicas, lo que permite una reducción de la vulnerabilidad ante posibles perturbaciones externas. Se espera que las tasas de crecimiento de la región de América Latina y el Caribe crezcan alrededor de un 5% en el 2006, lo que traería como consecuencia el cuarto año consecutivo de expansión y acumularía un aumento del PIB regional por el orden del 17.6% (4.3% anual promedio).

### PRODUCTO INTERNO BRUTO (Tasas de crecimiento proyectadas)

País	2006	2007
Argentina	7.6	5.5
Bolivia	4.2	4.0
Brasil	4.0	4.0
Chile	5.6	5.5
Colombia	4.8	4.5
Costa Rica	5.5	5.0
Ecuador	3.5	3.0
El Salvador	3.5	3.0
Guatemala	4.0	3.5
Haití	2.5	2.5
Honduras	4.8	4.0
México	4.0	3.5
Nicaragua	3.5	3.5
Panamá	6.5	6.5
Paraguay	3.5	3.5
Perú	5.8	5.5
República Dominicana	8.0	6.0
Uruguay	5.0	4.0
Venezuela	8.0	6.0

Fuente: Comisión para América Latina y el Caribe.

El crecimiento de la región se respalda en una coyuntura externa muy favorable, caracterizada por la sostenida expansión de la economía mundial y la abundante liquidez existente en los mercados internacionales de capital, factores que permitieron un significativo incremento del volumen exportado, así como una mejora de los términos del intercambio entre los países de la región.

- b. Política Monetaria:** La política monetaria de la región se ha ido adaptando con rapidez, particularmente a los cambios operados en los mercados financieros y las perspectivas sobre la actividad económica internacional. Se siguió dando prioridad al control de la inflación.

La política monetaria se ha caracterizado en los últimos meses por un aumento leve de las tasas, a pesar de lo cual las tasas reales de interés se mantienen relativamente bajas si se las considera en un contexto histórico; esto es un efecto de la reversión del ciclo de las tasas de interés iniciada por la Reserva Federal de los Estados Unidos en junio de 2004 y seguida por muchos bancos centrales de la región.

- c. Precios del Petróleo:** En septiembre de 2006 el precio del petróleo cayó por debajo de los B/.60.00 el barril, el precio más bajo en los últimos seis (6) meses, lo que constituye una caída sostenida desde su nivel máximo de B/.78.40 que fue alcanzado en julio del presente año.

Los principales fundamentos que parecen explicar esta caída en la cotización, en más de 20%, durante los dos últimos meses son: los abundantes inventarios ante la llegada del invierno en EEUU; la decisión de la OPEP de mantener su cuota de producción en 28 mbd, a pesar de la importante caída en la cotización registrada en lo que va de septiembre; la disminución en las tensiones sobre el programa nuclear de Irán, cuarto exportador mundial del crudo.

Esta reducción significativa en el precio del petróleo impactaría positivamente en el desempeño de las economías más fuertes del mundo.

El brote de los precios del petróleo ha acentuado el interés de los bancos centrales latinoamericanos por evitar que esto influya considerablemente en los índices de precios, la tendencia regional prácticamente generalizada a apreciación de las monedas locales ha contribuido a que los precios aumenten a un ritmo más bien lento.

## Contexto Económico Nacional

El entorno económico panameño sigue mostrando signos positivos de crecimiento. El IMAE para el tercer trimestre de 2006 presenta un crecimiento de 8.02%.

Los sectores que sustentan este crecimiento económico para el período de 12 meses son:

- \* El crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios, como es el caso de los productos agrícolas no tradicionales melón (41.1%), la sandía (80%) y la piña (70%), entre otros, producto de los aumentos de la demanda internacional.
- \* El desarrollo de la construcción privada continúa en auge, cónsonos con los aumentos en los permisos de construcción, el cual creció en 11.4% para el período de septiembre 2006, comparado con el mismo mes del año anterior; así como también el aumento de 21.9% del insumo de concreto premezclado y de cemento.
- \* Los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones persisten con una muy buena dinámica, gracias a las actividades del Canal a través de los ingresos por peajes, el cual creció en 21.5% para el período de septiembre 2006 con respecto al mismo mes del año 2005; adicionalmente el movimiento de carga del sistema portuario (4.2%) y el movimiento de contenedores (2.2%).
- \* El sector comercial continúa con tendencias positivas, influenciadas por el crecimiento de las actividades de la Zona Libre de Colón, en donde las importaciones crecieron en 7.8% y las reexportaciones en 21.5% para el período considerado de septiembre 2006 con respecto al mismo mes del año anterior.
- \* La actividad turística mantiene un buen desempeño, en donde la tasa de ocupación de hoteles aumentó en 9.8%; y los gastos de los turistas aumentaron en 19.3%.
- \* Otras actividades de diversión y esparcimiento registran aumentos como es el caso de las apuestas de juego y azar de 21.6%; apuestas realizadas en la hípica de 19.5% y en la venta de la Lotería de 7.9%.
- \* El IPC para el período de septiembre 2006 muestra una tendencia decreciente, situándose en 1.6% con respecto al mismo mes del año anterior, atribuible principalmente por la reducción del precio de la gasolina, gas, vivienda, agua y electricidad.

## Liquidez

La liquidez financiera del centro bancario medida por el indicador Activos Líquidos/Depósitos Totales es de 21.77%, mientras que este indicador incluyendo las inversiones negociables asciende a 35.72%, lo que demuestra un robusto nivel de liquidez y un eficiente manejo de tesorería al obtener un rendimiento promedio en colocaciones de 3.6% (Sep. 06). Existen varios factores que contribuyeron a la merma en las colocaciones, en particular las externas que presentaron una disminución al cierre de septiembre de este año versus el mismo período del año anterior de 7.6% (B/. 347 millones), entre los cuales están:

- La reducción del volumen de operaciones de bancos extranjeros, determinado por políticas de sus casas matrices (Banco Do Brasil, Banco Sudamericano).
- Las reclasificaciones producto de ajustes contables entre diferentes cuentas del activo y del pasivo.
- La orientación de operaciones hacia la compra de inversiones más rentables y mayor versatilidad del manejo financiero.
- Los fondos disponibles (Colocaciones) detallados en los activos líquidos se destinan en la actualidad al financiamiento de operaciones que generan mayores márgenes de rentabilidad, como se observa en el siguiente cuadro.

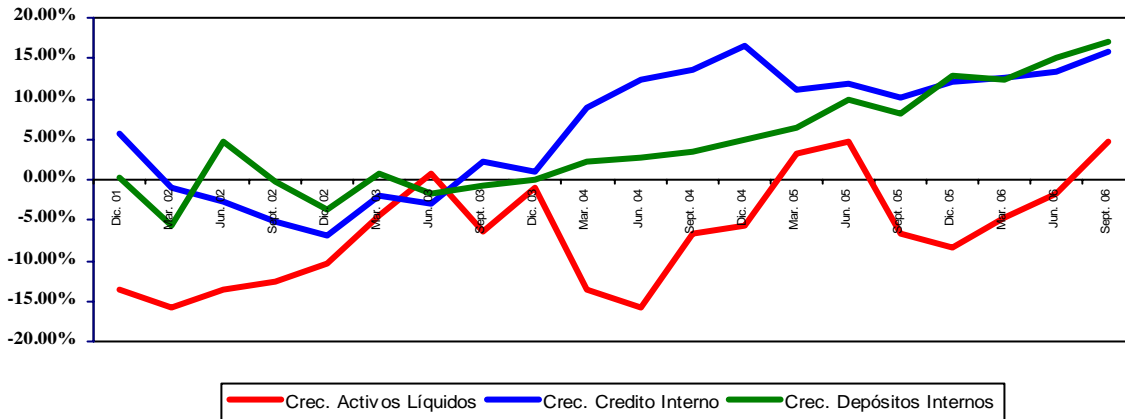
### Costo de Oportunidad (Liquidez-Créditos)

Período	Tasa Interbancaria a 6 meses	Tasa de Crédito Promedio (C.P)	Diferencial
Septiembre 05	5.06	8.64	3.58
Diciembre 05	5.09	8.63	3.54
Marzo 06	5.12	8.65	3.53
Junio 06	5.33	9.05	3.72
Septiembre 06	5.42	9.16	3.74

Fuente: Departamento de Estudios Económicos

Los elementos enumerados producen un efecto en el uso y fuentes de fondos que repercute en el nivel de liquidez.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Variación Porcentual Créditos, Depósitos y Activos Líquidos (12 meses)**  
**Dic. 01- Sep. 06**



Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

**Crédito Interno**

Un robusto desempeño económico y una perspectiva financiera positiva han contribuido a un crecimiento sostenido del crédito interno por el orden de 15.8%, comparado contra similar periodo del año anterior, manteniendo un volumen de desembolsos de B/. 16,697 millones, respaldado mayormente por el incremento del crédito al sector privado (15.0%) el cual reporta un saldo de B/. 15,635 millones, que equivale a alrededor de un 92% del PIB.

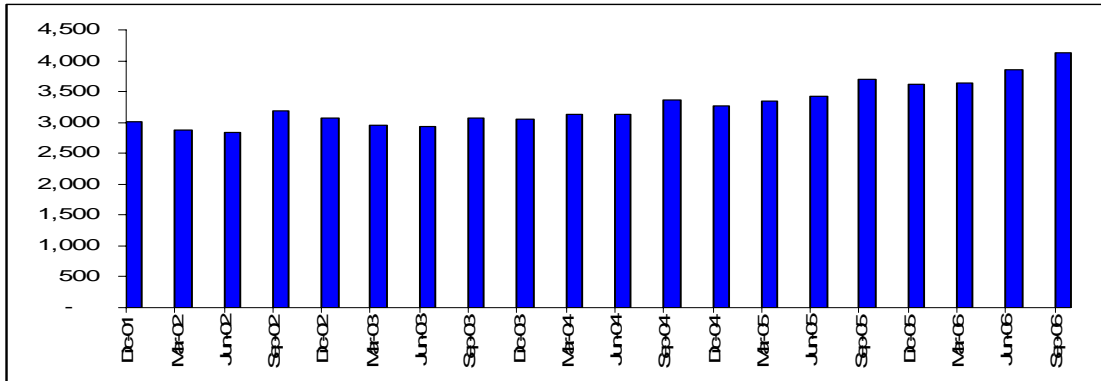
Las actividades de comercio, consumo e hipoteca siguen siendo los motores del crecimiento del crédito otorgado al sector privado, los cuales representan el 79.3% este total.

En cuanto a los créditos nuevos concedidos hasta el tercer trimestre del 2006, registró un volumen de B/. 9,443 millones lo que produjo un incremento 18.6%, comparado el mismo periodo del año anterior.

**Crédito Comercial**

El crédito local destinado al sector comercio muestra un aumento de 8.8% comparado con igual periodo del año anterior. Esta tendencia demuestra un consistente comportamiento de estacionalidad que va ligado con la fecha de adquisición de stocks o inventarios, los cuales regularmente se adquieren bajo líneas de créditos otorgadas en el trimestre en estudio (III Trimestre) y que normalmente se venden.

**Sistema Bancario Nacional  
Estacionalidad Del Crédito Comercial  
En millones de dólares**



Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

El segmento de crédito destinado a esta actividad esta distribuido en 48% para la banca panameña privada, 46 % la banca extranjera privada y 6% la banca oficial.

Los financiamientos otorgados al comercio mantienen un grado de concentración no tan importante como el presentado en otros sectores, como el crédito hipotecario, el cual los diez primeros bancos representan el 95% del total del crédito hipotecario del sistema, en este sector los diez bancos poseen el 68% de la cartera destinada a comercio y los mismos destinan a esta actividad económica alrededor de un tercio de su cartera de préstamos locales totales.

**Sistema Bancario Nacional  
Nivel de Concentración en los Créditos Comerciales Internos  
(En millones de dólares)**

Bancos	Crédito Comerciales	Ponderación en Créditos Locales Totales (%)
Banistmo	549.1	21.6
HSBC Bank (Panamá)	326.2	27.3
Banco General	292.5	13.70
Continental	292.2	19.24
BBVA	283.9	32.3
Banco Aliado	271.0	66.2
Scotiabank	223.9	42.6
Banco Atlántico	202.0	67.8
Cuscatlán	201.4	39.8
Multicredit	197.0	54.5
Total 10 Bancos	2,637	
Resto de Bancos	1,548	
Total	4,185	

(\*) Ponderación Promedio

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

Los préstamos destinados al comercio al por mayor en la Zona Libre de Colón, siguen siendo el componente más importante dentro de la cartera comercial al representar alrededor del 33% de dicha cartera. La tasa de crecimiento anual de la cartera de zona libre para el tercer trimestre del 2006 fue de 20.1%, lo que demuestra un grado de correlación con la tasa de crecimiento de las reexportaciones, el cual presentó una tasa de crecimiento de alrededor del 14%.

El comportamiento de los créditos comerciales denota una relación directa con el desempeño de las líneas de créditos por desembolsar, tanto de particulares como de organismos crediticios, así como las cartas de crédito.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Variación de Créditos Nuevos / Operaciones Crediticias Contingentes**  
 En %

Fecha	Cr. Nuevos Comerciales	Líneas de Créditos por Desembolsar	Cartas de Crédito
Septiembre 06/05	21.7	24.2	20.9
Septiembre 05/04	20.3	23.5	19.9

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

**Crédito Hipotecario**

La cartera de préstamos otorgados al sector hipotecario registran un saldo de B/. 4,679 millones, con un crecimiento del 15.8%, siendo el sector con mayor expansión en los últimos años, producto del buen desempeño de este rubro y al desarrollo de importantes obras de construcción destinadas para la vivienda.

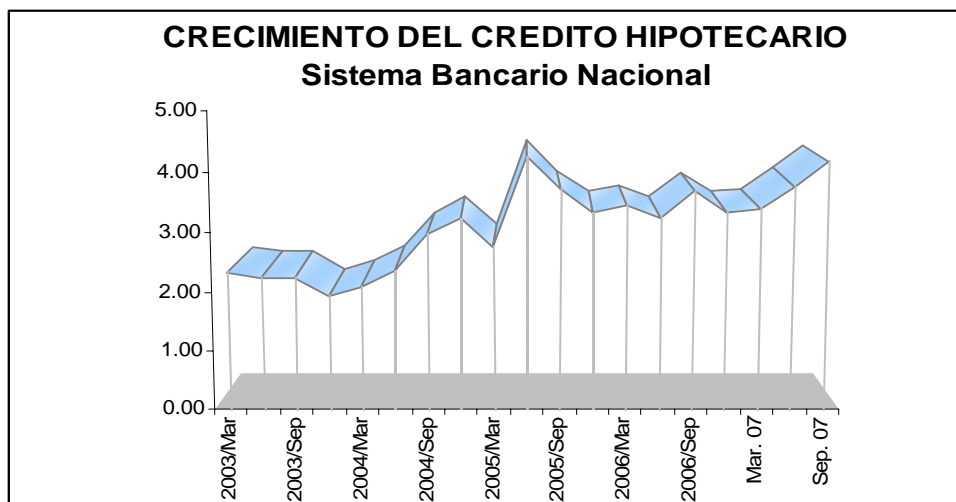
El total de préstamos otorgados al mercado hipotecario registra que 5 bancos representan mas del 75% de los desembolsos otorgados, comprobando un alto nivel de concentración, sin embargo, dichas instituciones bancarias mantienen altos niveles de eficiencia en este mercado demostrando buenas políticas de administración del riesgo en esta actividad.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Nivel de Concentración en el Crédito Hipotecario**  
 En millones de dólares

Bancos	Crédito Hipotecario	Participación
Banco General	1,181	25.3
Banistmo	854	18.3
HSBC Bank (Panamá)	517	11.1
Banco Nacional de Panamá	487	10.4
Continental	480	10.3
<b>Total 5 Bancos</b>	<b>3,519</b>	<b>75.4</b>
Total Resto de Bancos	1,160	24.6
<b>Total</b>	<b>4,679</b>	<b>100.0</b>

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

El crecimiento obtenido hasta el tercer trimestre del presente año, puede incrementarse o mantener el mismo ritmo de avanzada debido del auge que se vislumbra con el desarrollo de grandes obras. Sólo en obras turísticas se tienen contempladas 8 megaproyectos que generarán una inversión de alrededor B/. 1,500 millones de dólares (Según cifras de la Capac).



Fuente: Departamentos de Estudios Económicos, (Nota: Proyección de los últimos trimestres, en base a Regresión Lineal)

La demanda del crédito para la adquisición de vivienda ha mantenido un estable comportamiento el último año, además, es el período en estudio donde se observa el mayor crecimiento. Analizando la evolución del crédito hipotecario, se denota un incremento sustentado en parte por las facilidades de acceso al crédito y por el comportamiento económico, ya que, para los cambios hacia la baja en la tasa de interés (TRML), no ha llevado directamente un incremento en el crédito hipotecario.

**Sistema Bancario Nacional  
Relación del Crédito Hipotecario contra la TRML**

Fecha	Saldo de Cr. Hipotecario (Millones de B/.)	Variación (%)	TRML
Sep. 05	3,297	3.70	7.00
Dic. 05	3,407	3.33	6.75
Mar. 05	3,524	3.44	7.00
Jun. 06	3,638	3.24	7.00
Sep. 06	3,772	3.68	7.00
Promedios	3,528	3.48	6.95

Fuente : Departamentos de Estudios Económicos

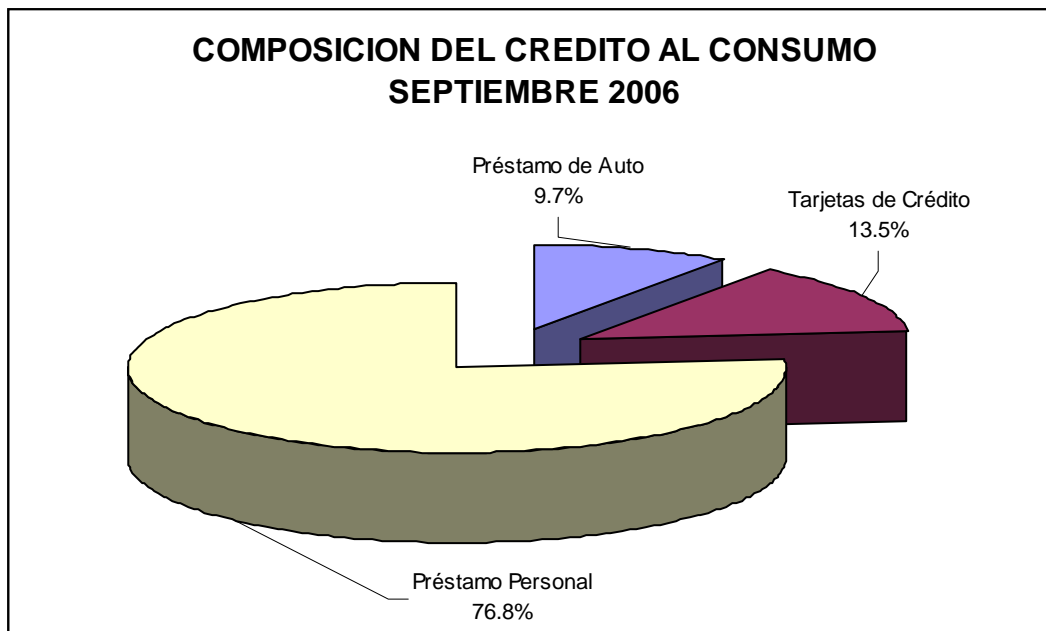
## Crédito a Consumo Personal

El financiamiento para el consumo personal registra B/. 3,534 millones al cierre del tercer trimestre de 2006, lo que significa un aumento de 16.2% con respecto al mismo mes del año anterior. La banca panameña privada es la más significativa, al reportar una variación absoluta de B/. 255 millones.

### SALDO DEL CRÉDITO PARA EL CONSUMO PERIODO: SEPTIEMBRE 2005 Y 2006 (En millones de balboas)

Detalle	Septiembre 2005	Septiembre 2006	Variación Abs. 06/05	Variación % 06/05
<b>Sistema Bancario</b>	<b>3,042</b>	<b>3,534</b>	<b>492</b>	<b>16.2%</b>
<b>Banca Oficial</b>	<b>327</b>	<b>424</b>	<b>97</b>	<b>29.7%</b>
<b>Banca Panameña Privada</b>	<b>1,854</b>	<b>2,109</b>	<b>255</b>	<b>13.8%</b>
Primer Banco del Istmo	673	738	65	9.7%
Banco General	282	338	56	19.9%
Banco Continental	431	480	49	11.4%
Banvivienda	9	37	28	311.1%
Global Bank	280	304	24	8.6%
Otros Bancos	179	212	33	18.4%
<b>Banca Extranjera</b>	<b>861</b>	<b>1,001</b>	<b>140</b>	<b>16.3%</b>
BAC Int. Bank, Inc.	54	137	83	153.7%
Banco Bilbao Vizcaya A.	236	291	55	23.3%
Banco Azteca	1	18	17	1,700.0%
ST. George Bank & Co.	16	30	14	87.5%
Citibank	64	77	13	20.3%
Otros	490	448	-42	-8.6%

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos



Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

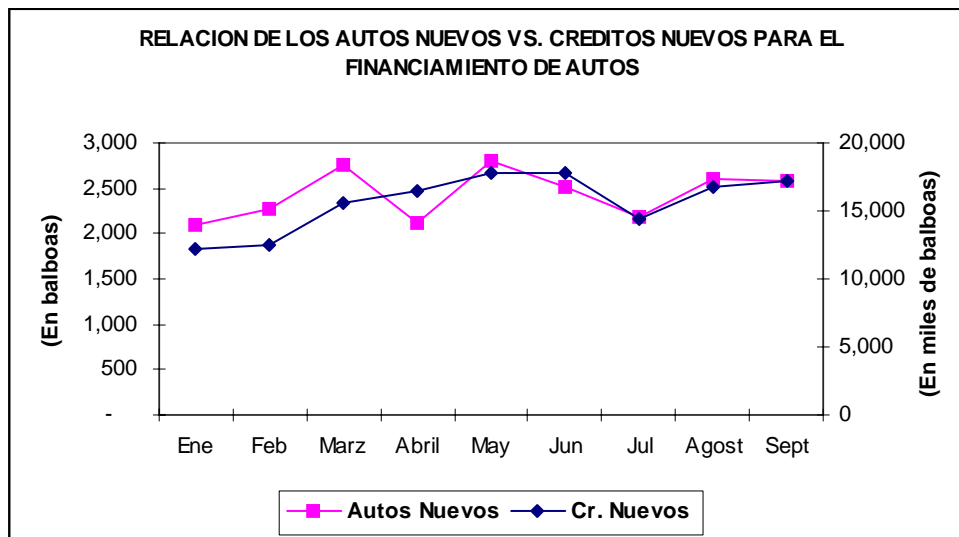
El crédito destinado para el financiamiento de automóviles sigue mostrando signos positivos, creciendo en 37.8% para el período de septiembre 2006 con respecto al mismo período del año anterior.

**BANCOS CON MAYOR SALDO DE CRÉDITO PARA AUTOMÓVILES  
SEPTIEMBRE 2005 Y 2006  
(En millones de balboas)**

Detalle	Septiembre 2005	Septiembre 2006	Variación Abs. 06/05	Variación % 06/05
<b>Sistema Bancario</b>	<b>249.5</b>	<b>343.8</b>	<b>94.3</b>	<b>37.8%</b>
Primer Banco del Istmo	35.3	59.0	23.7	67.3%
Banco General	92.9	112.0	19.1	20.6%
Banco Continental	44.1	60.9	16.8	37.9%
Global Bank Corporation	33.5	46.7	13.2	39.3%
Banvivienda	0.5	13.3	12.8	2,507.3%

Fuente: Departamento de Estudios Económicos

Según información de los nuevos autos inscritos, el crecimiento para el período enero-septiembre 2006, con respecto al mismo período del año 2005, fue de 21.8%. Los autos nuevos, para el período contemplado, sumaron 17,981 y para lo que va del año 2006, estos suman 21,909 lo que representa un aumento de 3,928 autos nuevos. La relación de los autos vendidos con respecto a los créditos nuevos otorgados manifiesta correlación directa.



Los créditos vía tarjetas presentan un saldo a septiembre 2006 de B/. 477.3 millones, lo que representa un aumento de 22.5%, destacando los crecimientos mostrados por: Primer Banco del Istmo (36.4%); Citibank (23.6%); St. George Bank & Co. (88.0%); Banco Uno (9%); Banco Cuscatlán (91.4%); HSBC Bank Panamá (14.2%); Banco General (20%); entre otros.

Los financiamientos catalogados como préstamos personales son los más importantes dentro de la cartera total del crédito al consumo. Este crédito muestra un saldo a septiembre 2006 de B/. 2,713 millones, lo que representa un aumento de 12.9%. Los bancos que sustentan este crecimiento son: Bac Int. Inc (212.6%); Banco Nacional (36.4%); BBVA (22.9%); Banco General (19.3%); Banco Continental (7.9%); Primer Banco del Istmo (4.5%); Caja de Ahorros (19.3%), frente a otros de menor expansión de esta cartera.

### Calidad de Activos

El centro bancario ha mantenido una política eficiente de administración del riesgo crediticio, al registrar un indicador de morosidad, medido por el indicador Préstamos Vencidos / Cartera Total de 1.35%, entre los mejores de la región latinoamericana.

En cuanto a la cartera vencida el 80% del total de esta son financiamientos otorgados a los sectores comercio, consumo e hipoteca, debido en gran parte por el peso de estos sectores en el total de cartera doméstica, siendo el sector comercial el que registra mayor peso (40%), sin embargo es el sector con mayor porcentaje de cobertura en cuanto colaterales y provisiones.

**Porcentaje de Cartera Vencida por Actividad  
Septiembre 2006**

	<b>Vencidos</b>
% en Comercio	39.52
% en Hipoteca	23.46
% en Consumo	16.81
% del Total de Cartera	79.79

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

El desempeño positivo del CBI en su ciclo de pago del crédito se aprecia en la calificación de cartera, donde el 94% de la cartera esta considerada normal.

En cuanto a los márgenes de cobertura el sector local mantiene niveles más conservadores en cuanto a las políticas de administración de riesgos donde el 69.2% se encuentra o, garantizado o con un porcentaje de aprovisionamiento.

**Centro Bancario Internacional  
Cobertura del Crédito  
Septiembre 2006  
(En Millones de Balboas)**

	Cartera Local	Cartera Externa
Garantía Hipotecaria	6,754	782
DPF	1,205	1,231
Prendaria	298	533
Otras	2,954	1,543
Total Garantizado	11,211	4,089
Sin Garantía	5,486	5,737
Provisión	343	162
Total de Cartera	16,697	9,826
% Cubierto	69.2%	43.33
% Descubierta	30.80	56.67

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

**Inversiones**

La cartera de Inversiones del Centro Bancario Internacional de Panamá alcanzó para el mes de septiembre de 2006 un monto de B/ 7,690 millones, representando una tasa de crecimiento de 18.7% con respecto al mismo período del año anterior

**Inversiones Locales**

Para el tercer trimestre de 2006 las inversiones domésticas representan el 26.8% del total de la cartera de inversiones del Centro Bancario Internacional con un monto de B/ 2,056 millones. La banca privada, en especial la panameña privada,

ha incrementado sus volúmenes en la cartera de inversiones buscando mayores márgenes de rentabilidad, así como diversificación en sus activos.

**PORTAFOLIO DE INVERSIONES LOCALES**  
**CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL**  
(en millones de Balboas)

	Septiembre de 2005	Septiembre de 2006	Ponderación septiembre de 2005	Ponderación septiembre de 2006
Banca Privada Extranjera	342.4	428.7	19.5%	20.8%
Banca Privada Panameña	975.2	1,139.7	55.4%	55.4%
<b>Banca Privada</b>	<b>1,317.6</b>	<b>1,568.4</b>	<b>74.9%</b>	<b>76.2%</b>
Banca Oficial	369.5	480.5	21.0%	23.4%
<b>Sistema Bancario Nacional</b>	<b>1,687.1</b>	<b>2,048.9</b>	<b>95.9%</b>	<b>99.6%</b>
Licencia Internacional	71.7	7.2	4.1%	0.4%
<b>Centro Bancario Internacional</b>	<b>1,758.8</b>	<b>2,056.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

### Inversiones Externas

Con relación a las inversiones extranjeras, éstas representaron para el mes de septiembre de 2006 el 73.2% del portafolio de inversiones del Centro Bancario Internacional por un valor de B/ 5,657 millones. La composición de la cartera de valores esta compuesta en mayor parte de instrumentos de renta fija del gobierno de los Estados Unidos, así como por títulos de Colombia, Costa Rica y otros países latinoamericanos y del caribe.

**RANKING POR PAISES DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS**  
**CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL**  
(en Porcentajes)

Países	Ponderación septiembre de 2005	Países	Ponderación septiembre de 2006
<b>ESTADOS UNIDOS</b>	<b>42.5%</b>	<b>ESTADOS UNIDOS</b>	<b>43.6%</b>
<b>COSTA RICA</b>	<b>13.1%</b>	<b>COSTA RICA</b>	<b>12.6%</b>
<b>COLOMBIA</b>	<b>11.2%</b>	<b>COLOMBIA</b>	<b>10.3%</b>
<b>BRAZIL</b>	<b>5.2%</b>	<b>BRAZIL</b>	<b>4.6%</b>
<b>BAHAMAS</b>	<b>3.4%</b>	<b>ISLAS CAYMAN</b>	<b>4.4%</b>
<b>ISLAS CAYMAN</b>	<b>3.2%</b>	<b>BAHAMAS</b>	<b>3.1%</b>
<b>GUATEMALA</b>	<b>3.0%</b>	<b>ANTILLAS HOLANDESAS</b>	<b>2.3%</b>
<b>REINO UNIDO</b>	<b>2.1%</b>	<b>HONDURAS</b>	<b>2.1%</b>
<b>MEXICO</b>	<b>1.9%</b>	<b>GUATEMALA</b>	<b>1.9%</b>
<b>NICARAGUA</b>	<b>1.5%</b>	<b>REINO UNIDO</b>	<b>1.5%</b>
<b>RESTO DE PAÍSES</b>	<b>12.8%</b>	<b>RESTO DE PAÍSES</b>	<b>13.7%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

## Rentabilidad

La utilidad neta del Centro Bancario Internacional (Base Individual) alcanzó un monto de B/.676.7 millones, lo que representa un 23.2% de crecimiento en comparación con similar período del año anterior, de las cuales el 38% son ganancias obtenidas por la banca extranjera privada. Este crecimiento es acorde con el incremento de los ingresos financieros, principalmente los ingresos por intereses de préstamos y del crecimiento de los otros ingresos, no obstante el volumen de utilidad no es mayor, producto del alza de las tasas de interés o aumento en el costo de intermediación (Egresos Operacionales).

El margen de interés neto al tercer trimestre asciende a 2.89% demostrando de esta manera una eficiente política en cuanto al manejo de las tasas de interés, ya que en cuanto a volúmenes de intermediación financieros los demás indicadores de rentabilidad (ROA, ROOA y ROE) fueron superiores en los trimestres anteriores.

### Centro Bancario Internacional Indicadores de Rentabilidad En porcentaje

Indicadores	Marzo 2006	Junio 2006	Septiembre 2006
Margen de Interés Neto	2.70	2.63	2.89
ROA	2.44	2.34	2.30
ROAA	3.22	3.04	2.92
ROE	18.63	18.29	17.57

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

Por otro lado, el incremento de la cuenta de provisión para cuentas malas registró un aumento de alrededor del 59%. Este incremento se da en los bancos que pasaron por procesos de compras o fusiones, en busca de obtener mejores resultados en cuanto a calidad de activos; y por otro lado, otros bancos que mantienen sólidas estrategias de mitigación del riesgo como el Bladex y Banco General.

## Indicadores de Eficiencia

El centro bancario mantiene al tercer trimestre del presente año un sólido indicador de eficiencia de 43.14%, demostrando buen desempeño en cuanto al uso de los recursos para obtener ingresos, así como un buen manejo de los gastos operacionales, producto de sus recursos financieros y contingentes, por un lado y, por otro, un adecuado manejo de la deuda versus los gastos operacionales.

**Centro Bancario Internacional  
Indicadores de Eficiencia  
(En porcentaje)**

Indicadores	Sep. 05	Dic. 05	Sep. 06
Egresos Generales/ Ingresos de Operaciones	41.80	42.22	43.14
Gastos Operacionales/ Activos + Contingentes	2.65	2.66	3.26
Gastos Operacionales/ Captaciones	4.11	4.22	5.11

Fuente: Departamentos de Estudios Económicos

El buen desenvolvimiento está directamente relacionado con la existencia dentro de los bancos de controles internos para mantener las bases sólidas de gobierno corporativo. El interés de las instituciones bancarias es de estar a la vanguardia en cuanto a sistemas operativos modernos con tecnología de punta y de un personal técnico especializado, lo que ha contribuido a mantener estándares de eficiencia y eficacia de nuestro sistema bancario.

### Capital

El centro bancario sigue mostrando un sólido índice de adecuación de capital de 16.2%, reflejando una conservadora política de capitalización para afrontar los activos riesgosos (Incluyendo las contingencias).

**Centro Bancario Internacional  
Adecuación de Capital  
Tercer Trimestre de 2006**

Categoría		Centro	Privada Extranjera	Panameña Privada	Oficial	Internacional
1	0%	10%	9%	10%	21%	13%
2	10%	4%	2%	8%	0%	2%
3	20%	11%	13%	6%	40%	20%
4	50%	20%	16%	24%	37%	15%
5	100%	55%	61%	54%	78%	51%
Derivados - Tasas	.05% -1%-1.5%	0%	0.1%	0.4%	0.0%	0.1%
Derivados - Monedas	% -5%-10%	0%	0.0%	0.3%	0.0%	0.0%
Adecuación de Capital		16.2%	15.9%	14.02%	25.8%	17.8%
Activos Ponderados por Riesgos		28,7656 Millones	11,367 Millones	12,524 Millones	2,860 Millones	2,014 Millones
Patrimonio		4,655 Millones	1,803 Millones	1,757 Millones	737 Millones	358 Millones

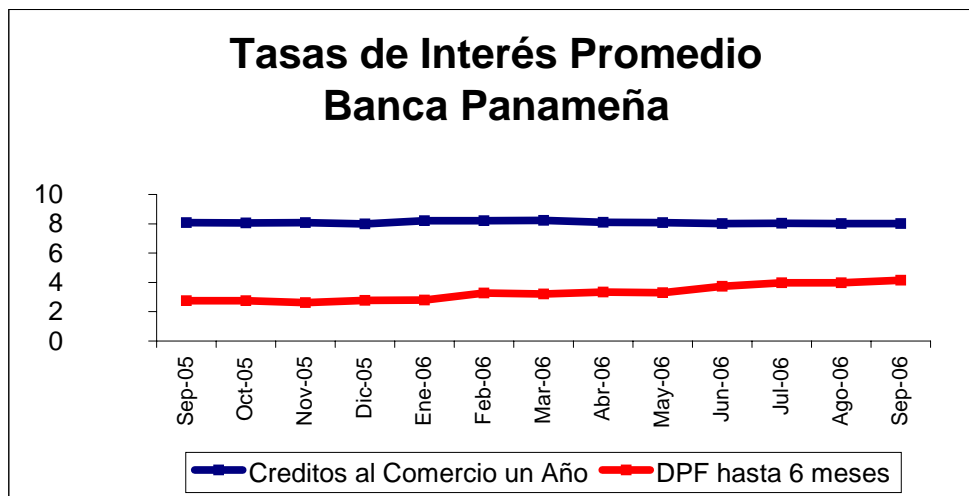
Fuente: Departamento de Estudios Económicos

El incremento de las operaciones bancarias, ha significado un aumento de los activos riesgosos, los cuales han mantenido un ritmo de crecimiento más significativo que el aumento de patrimonio, además del detalle de la cuenta fondo de capital que indica que el ritmo de crecimiento, no ha sido tan agresivo, a causa de comportamientos específicos de algunos bancos que han presentado disminuciones producto de pérdidas u oscilaciones en la cuenta de plusvalía.

### Tasas de Interés Septiembre 2006

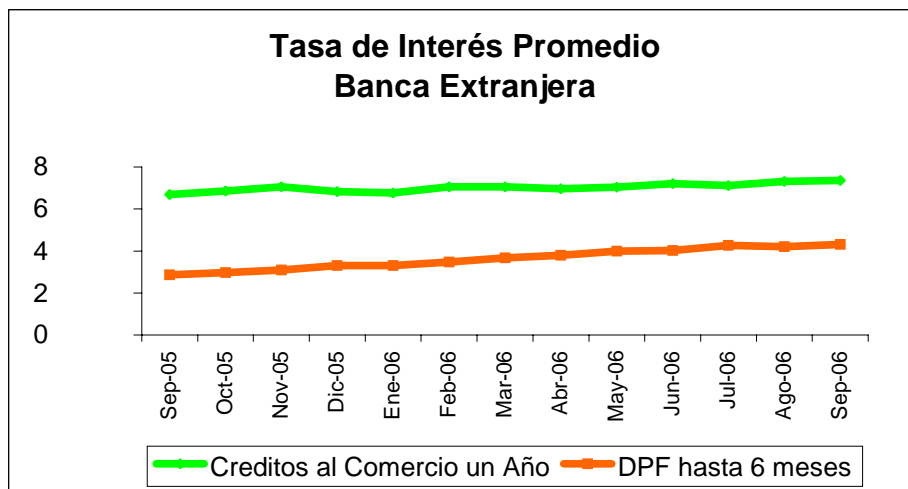
Las tasas negociadas en el sistema bancario siguen reflejando pequeños incrementos tanto en las tasas de fondeo (pasivas), como en las tasas cobradas (activas). Para la banca panameña, las tasas de interés sobre créditos en el tercer trimestre del año 2006 se mantienen prácticamente estables, si lo comparamos con igual período del año anterior, sin embargo, las tasas sobre depósitos a plazo fijo, reflejan aumentos que van de acorde con los ajustes que se han venido dando en el ámbito internacional.

La tasa de interés promedio de referencia para créditos comerciales con vencimiento a un año, para septiembre 2006 fue 8.01% anual, lo que refleja sólo una diferencia de 6 puntos básicos si lo comparamos con el mismo período del año anterior. La tasa de interés promedio de referencia para depósitos a plazo fijo con vencimiento a seis meses fue de 4.14% anual, reflejando un aumento 138 puntos básicos, en comparación con septiembre 2005 que fue 2.76% anual.



La Banca extranjera refleja aumentos tanto en las tasas sobre créditos como en las tasas sobre depósitos a plazo fijo, como consecuencia de los ajustes de sus respectivas Casas Matrices. La tasa de interés promedio de referencia para créditos comerciales con vencimiento a un año, para septiembre fue de 7.36% anual, lo que refleja un aumento de 67 puntos básicos en comparación con septiembre 2005 que fue de 6.69% anual. La tasa de interés promedio de referencia para depósitos a plazo fijo con vencimiento a seis meses fue de 4.32%

anual, y refleja un aumento de 145 puntos básicos en comparación con septiembre 2005 que fue de 2.87%.



## EVENTOS RECIENTES DE REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN

Durante el mes de septiembre la Junta Directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá aprobó el Acuerdo No.4-2006 del 17 de agosto de 2006 a través del cual se modifica el Acuerdo No. 1-2006 sobre la liquidación de activos, por medio del cual se dictan nuevas disposiciones relacionadas con la convocatoria a la venta de los bienes, la realización de la subasta privada y con respecto a la venta de valores bursátiles. De igual forma, se modifican las condiciones de precios establecidos para la segunda y tercera convocatoria de venta de bienes.