



Informe de Actividad Bancaria

Mayo 2025

Contenido

A. Liquidez.....	4
B. Solvencia.....	5
C. Balance de Situación	6
D. Estado de Resultados	9
E. Indicadores de rentabilidad.....	12
F. Crédito.....	13
G. Depósitos	17

Resumen Ejecutivo

Al cierre de mayo de 2025, el sistema bancario panameño mantiene una posición financiera sólida, respaldada por una adecuada gestión de riesgos, niveles prudenciales de solvencia y liquidez, así como un desempeño operativo razonablemente positivo en un entorno internacional desafiante. Aunque se observan señales de moderación en algunos indicadores de rentabilidad, la expansión de la cartera crediticia y la estabilidad del fondeo consolidan la resiliencia del sistema.

- I. Liquidez y Solvencia:** El CBI mantiene indicadores de liquidez robustos, con índices de liquidez legal y de cobertura de liquidez (LCR) por encima del umbral regulatorio. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) se ubica con niveles de holgura por encima del mínimo requerido regulatoriamente, lo que garantiza un colchón suficiente para absorber eventuales choques externos o crediticios.
- II. Estructura del Balance:** Tanto el Centro Bancario Internacional (CBI) como el Sistema Bancario Nacional (SBN) registraron un crecimiento interanual superior al 6 % en activos netos, impulsado principalmente por el dinamismo en la cartera de crédito. La diversificación de los pasivos, en particular el fondeo externo y los depósitos a plazo, refuerza la estabilidad estructural del sistema. Las inversiones en valores también contribuyeron positivamente al crecimiento de los activos productivos.
- III. Rentabilidad y Resultados Operativos:** Las utilidades acumuladas del CBI alcanzaron USD 1,198.95 millones, reflejando una menor dinámica interanual de -11.4 %, atribuida a la compresión del margen de intermediación, un mayor nivel de gastos operativos y una menor incidencia de ingresos extraordinarios. Esta variación representa una moderación en el ritmo de generación de utilidades, no una pérdida, lo que resalta la capacidad del sistema para mantener resultados positivos. En contraste, el SBN logró mantener su rentabilidad con una expansión de 1.3 % en utilidades netas (USD 1,071.52 millones), favorecido por una gestión contenida del gasto y estabilidad en las provisiones crediticias. En ambos casos, los ingresos por intereses crecieron moderadamente, mientras que los ingresos no financieros mostraron un comportamiento heterogéneo entre bancos.
- IV. Actividad Crediticia:** La cartera bruta local del SBN ascendió a USD 64,652 millones (+4.5%), destacándose el dinamismo en los sectores de comercio y consumo. No obstante, sectores como ganadería, pesca y construcción presentaron contracciones. La morosidad continúa bajo control, con una tasa de cartera vencida del CBI en 2.27% y una cobertura de provisiones adecuada, conforme a los lineamientos de pérdida esperada bajo NIIF 9. Si bien los indicadores de otorgamiento y calidad de cartera muestran una mejora interanual, es importante considerar que parte del desempeño reciente podría ser influenciado por factores transitorios con posibles efectos en el mediano plazo, como las interrupciones operativas derivadas de los episodios de protesta ocurridos durante el segundo trimestre de 2025. Aunque el sistema ha mantenido niveles adecuados de calidad de activos, existe el riesgo de impactos rezagados sobre la cartera, especialmente en regiones o sectores más expuestos a disrupciones logísticas o caídas puntuales en los ingresos, por ello la SBP continuará monitoreando el desempeño asociado a estos eventos.

- V. **Depósitos y Composición del Fondeo:** Los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo, con una participación creciente del componente externo. En el CBI, los depósitos externos crecieron 10.86%, especialmente los provenientes de particulares no residentes (+13.35%). En el SBN, el fondeo interno mantiene su relevancia, aunque la proporción de depósitos a plazo ha incrementado, reflejando una preferencia por instrumentos de mayor rendimiento.
- VI. **Conclusión:** El sistema bancario panameño conserva una posición resiliente frente a un entorno externo de mayor incertidumbre y presiones sobre márgenes. Los resultados financieros confirman la capacidad de las entidades para generar utilidades positivas, aunque con menor tracción que en 2024. En este contexto, resulta prioritario reforzar la eficiencia operativa, optimizar la estructura de fondeo y profundizar la diversificación de ingresos, preservando al mismo tiempo la calidad de los activos y los estándares prudenciales. La Superintendencia de Bancos de Panamá continuará con una supervisión proactiva y basada en riesgos, orientada a anticipar vulnerabilidades y consolidar la estabilidad financiera del país.

A. Liquidez

Al cierre de mayo de 2025, el sector bancario panameño ha demostrado una sólida posición operativa, evidenciada por una ratio de liquidez promedio del 56.9%, 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 institucionales 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.

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.



Fuente: Bancos de licencia general.

B. Solvencia

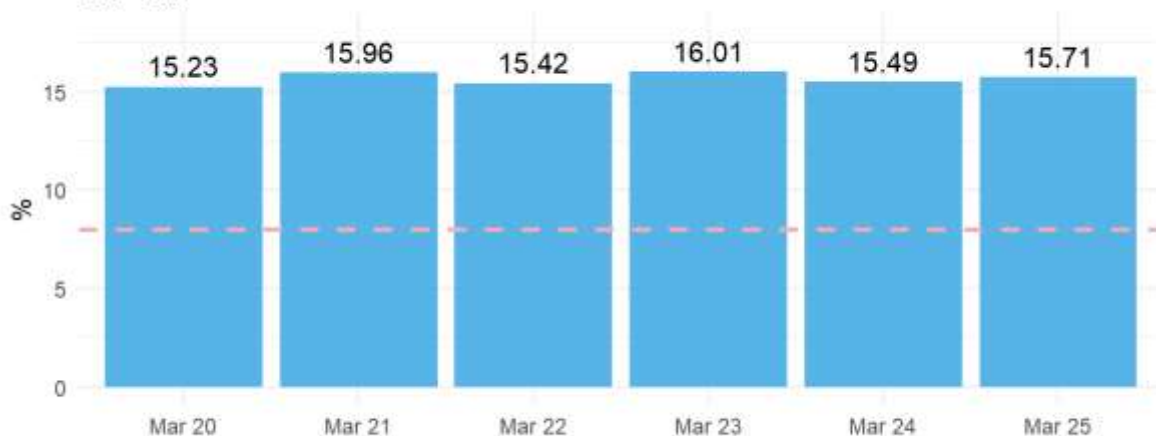
El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos que operan en el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá ha mantenido niveles adecuados de solvencia, consistentemente por encima del mínimo regulatorio del 8%. El dato más reciente muestra que, el IAC ajustado por riesgo se situó en 15.71% (ver Gráfico 2), lo que no sólo supera con holgura el umbral regulatorio, sino que también refleja una capacidad robusta para absorber shocks financieros en un entorno económico volátil. Este nivel de capitalización proporciona un colchón adecuado para mitigar pérdidas inesperadas, respaldando la estabilidad del sistema bancario.

La evolución del IAC en los últimos años muestra una tendencia estable, con fluctuaciones dentro de un rango estrecho, lo que indica una gestión prudente del capital por parte de las instituciones del CBI. Esta estabilidad es particularmente relevante en un contexto de presiones macroeconómicas globales y locales, donde la capacidad de mantener niveles de capital adecuados es crucial para preservar la confianza del mercado y la resiliencia financiera.

En conclusión, mientras los bancos del CBI han demostrado una capacidad sólida para mantener niveles de capital adecuados, la evolución de los riesgos financieros y macroeconómicos requerirá una gestión activa y prudente para preservar la estabilidad del sistema. La capacidad de las instituciones para adaptarse a cambios en el entorno regulatorio y económico será un factor determinante en su desempeño futuro.

Gráfico 2: Índice de Adecuación de Capital

2020 - 2024



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

C. Balance de Situación

○ Centro Bancario Internacional

Al cierre de mayo de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos por USD 156,776.0 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 8,841.0 millones (+6.0 %). Este crecimiento refleja la continuidad de una estrategia orientada a expandir activos productivos y optimizar el uso del balance, en un contexto de normalización financiera global y mayor competencia por liquidez regional. El desempeño observado sugiere una asignación eficiente de recursos y una gestión prudente del balance, lo que ha contribuido a preservar métricas de solvencia sólidas y niveles de apalancamiento consistentes con un perfil de riesgo moderado.

Cuadro 1: Centro Bancario Internacional

Balance de Situación

(En millones USD)

Cuentas	2024	2025	Var. Mayo 25 / Mayo 24	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
ACTIVOS LIQUIDOS NETO	17,831.2	17,011.8	-819.4	-4.6%
CARTERA CREDITICIA NETA	89,996.0	98,506.0	8,510.0	9.5%
Interna	59,834.1	62,743.8	2,909.7	4.9%
Externa	30,161.9	35,762.2	5,600.2	18.6%
INVERSIONES EN VALORES NETA	32,632.4	33,291.0	658.6	2.0%
OTROS ACTIVOS	7,475.3	7,967.2	491.9	6.6%
ACTIVO TOTAL NETO	147,935.0	156,776.0	8,841.0	6.0%
Depósitos	106,034.9	112,720.5	6,685.6	6.3%
Internos	65,501.4	67,784.7	2,283.3	3.5%
Externos	40,533.5	44,935.8	4,402.3	10.9%
OBLIGACIONES	19,700.1	21,893.6	2,193.5	11.1%
OTROS PASIVOS	4,105.2	4,702.0	596.8	14.5%
PATRIMONIO	18,094.9	17,460.0	-634.9	-3.5%
PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL	147,935.0	156,776.0	8,841.0	6.0%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En materia de liquidez, los activos líquidos netos se ubicaron en USD 17,011.8 millones, lo que representa una contracción interanual de USD 819.4 millones (-4.6 %). Esta disminución obedece a una reasignación de recursos hacia activos más rentables, en línea con decisiones estratégicas orientadas a mejorar el rendimiento del portafolio, sin comprometer los niveles regulatorios mínimos de cobertura. Las disponibilidades internas se mantuvieron estables, en tanto que la gestión del componente líquido mostró un balance entre seguridad, liquidez y retorno.

La cartera crediticia neta fue nuevamente el principal motor de expansión del activo, al aumentar en USD 8,510.0 millones (+9.5 %), hasta alcanzar USD 98,506.0 millones. Este

resultado estuvo impulsado principalmente por el dinamismo del crédito externo, que creció 18.6 % (USD +5,600.2 millones), mientras que la cartera doméstica también mantuvo una tendencia positiva, con un crecimiento de 4.9 % (USD +2,909.7 millones). La expansión estuvo acompañada por señales de estabilidad en los perfiles de riesgo, en línea con condiciones macro financieras más favorables y un mayor grado de selectividad en la originación crediticia.

El portafolio de inversiones netas totalizó USD 33,291.0 millones, registrando un crecimiento interanual de 2.0 % (USD +658.6 millones). Se observa una mayor asignación hacia instrumentos locales, reflejando posiblemente una búsqueda de estabilidad en rentabilidad ante la persistencia de volatilidad en los mercados internacionales. Por su parte, otros activos aumentaron 6.6%, ubicándose en USD 7,967.2 millones, impulsados por cuentas por cobrar y activos operativos.

En el pasivo, los depósitos permanecieron como la principal fuente de fondeo, alcanzando USD 112,720.5 millones (+6.3 %). De este total, los depósitos internos crecieron 3.5 % (USD +2,283.3 millones), mientras que los depósitos externos aumentaron 10.9 % (USD +4,402.3 millones), destacando el fuerte crecimiento de los depósitos de particulares no residentes. Este desempeño reafirma el atractivo del CBI como destino de capital regional.

Las obligaciones financieras ascendieron a USD 21,893.6 millones (+11.1 %), reflejando una estrategia de diversificación del fondeo mayorista, particularmente con contrapartes internacionales. En tanto, otros pasivos crecieron 14.5 %, totalizando USD 4,702.0 millones, impulsados por mayores provisiones operativas y cuentas por pagar, en línea con el dinamismo operativo de la banca en el país.

Finalmente, el patrimonio neto se ubicó en USD 17,460.0 millones, lo que representa una contracción interanual de USD 634.9 millones (−3.5 %), posiblemente vinculada a ajustes de valoración o distribución de utilidades en algunas entidades. No obstante, los niveles de capital se mantienen adecuados en relación con el perfil de riesgo agregado.

En conjunto, los resultados de mayo de 2025 consolidan el posicionamiento del CBI como una plataforma financiera resiliente, con capacidad para crecer de forma sostenible incluso bajo condiciones de volatilidad externa. La evolución favorable de los activos productivos, junto con una estructura de fondeo diversificada y un marco patrimonial todavía sólido, permite sostener una perspectiva de estabilidad para el CBI, aunque será clave mantener una gestión proactiva del riesgo y una vigilancia continua sobre los determinantes externos del fondeo y la calidad crediticia.

○ Sistema Bancario Nacional

Al cierre de **mayo de 2025**, el Sistema Bancario Nacional (SBN) de Panamá registró **activos** netos totales por USD 140,402.9 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 6.6 % (USD +8,631.4 millones). Esta expansión fue impulsada principalmente por la cartera crediticia neta, que aumentó USD 6,272.1 millones (+7.6 %), hasta alcanzar USD 88,918.8 millones. La evolución del crédito respondió a un crecimiento tanto en el segmento interno

(+4.9%, USD +2,910 millones) como en el externo (+14.7%, USD +3,362 millones), en línea con una mayor colocación hacia clientes empresariales y una recuperación progresiva de la demanda agregada de financiamiento. La dinámica crediticia fue acompañada de condiciones de riesgo estables, lo que sugiere un entorno más predecible para la originación bajo criterios prudenciales.

Las inversiones en valores netas también contribuyeron de forma significativa, al crecer 9.0 % (USD +2,459.5 millones), totalizando USD 29,754.8 millones. Este comportamiento refleja un mayor apetito por instrumentos de renta fija, principalmente locales, en un entorno financiero aún marcado por volatilidad global.

En contraste, los activos líquidos netos disminuyeron 4.4 % (USD -651.0 millones), ubicándose en USD 14,057.7 millones, lo que sugiere una reasignación estratégica hacia activos más rentables y una optimización del perfil de vencimientos sin comprometer las métricas regulatorias mínimas. Por su parte, otros activos aumentaron 7.7 % (USD +550.9 millones), hasta USD 7,671.6 millones, impulsados por saldos transitorios, impuestos por recuperar y activos operativos.

En el pasivo, los depósitos se consolidaron como la principal fuente de fondeo, alcanzando USD 98,495.0 millones (+5.2 %). Los depósitos internos crecieron 3.4 % (USD +2,224.0 millones), mientras que los externos avanzaron 9.2 % (USD +2,604.3 millones), reflejando una mayor captación de particulares no residentes, especialmente en instrumentos a plazo y de ahorro. Este crecimiento externo refuerza el atractivo del SBN como destino regional de liquidez, aunque también incrementa la sensibilidad del sistema a condiciones internacionales de fondeo.

Las obligaciones financieras ascendieron a USD 21,594.2 millones, con un crecimiento de 10.3 % (USD +2,017.2 millones), en línea con una estrategia de diversificación del fondeo mayorista, principalmente a través de financiamiento internacional. A su vez, otros pasivos aumentaron 14.7 % (USD +578.8 millones), hasta USD 4,504.1 millones, reflejando mayores provisiones operativas, cuentas por pagar y pasivos derivados de operaciones interbancarias y de mercado.

El patrimonio del sistema se fortaleció en 8.3 % (USD +1,207.2 millones), alcanzando USD 15,809.5 millones, impulsado por la acumulación de utilidades retenidas, mayores reservas regulatorias y una capitalización interna sostenida.

En conjunto, el desempeño del SBN a mayo de 2025 evidencia una expansión ordenada del balance, con foco en el crecimiento de activos productivos, diversificación del fondeo y fortalecimiento patrimonial. La continuidad de una gestión prudente de liquidez, calidad de cartera y suficiencia de capital será clave para preservar la resiliencia del sistema frente a un entorno financiero internacional en ajuste, donde persisten riesgos de volatilidad y endurecimiento de condiciones externas.

Cuadro 2: Sistema Bancario Nacional
Balance de Situación
(En millones USD)

Cuentas	2024	2025	Var. Mayo 25 / Mayo 24	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
ACTIVOS LIQUIDOS NETO	14,708.6	14,057.7	(650.97)	-4.4%
CARTERA CREDITICIA NETA	82,647	88,919	6,272	7.6%
Interna	59,834	62,744	2,910	4.9%
Externa	22,813	26,174	3,362	14.7%
INVERSIONES EN VALORES NETA	27,295.4	29,754.8	2,459.46	9.0%
OTROS ACTIVOS	7,120.7	7,671.6	550.86	7.7%
ACTIVO TOTAL NETO	131,771.5	140,402.9	8,631.42	6.6%
Depósitos	93,666.7	98,495.0	4,828.30	5.2%
Internos	65,392.1	67,616.1	2,223.95	3.4%
Externos	28,274.6	30,878.9	2,604.35	9.2%
OBLIGACIONES	19,577.1	21,594.2	2,017.15	10.3%
OTROS PASIVOS	3,925.3	4,504.1	578.81	14.7%
PATRIMONIO	14,602.4	15,809.5	1,207.15	8.3%
PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL	131,771.5	140,402.9	8,631.42	6.6%

Fuente: Bancos de Licencia General.

D. Estado de Resultados

○ Centro Bancario Internacional

Al cierre de mayo de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) reportó utilidades netas acumuladas por USD 1,198.95 millones, lo que implica una reducción interanual de 11.4 % (USD -153.63 millones) en comparación con los USD 1,352.58 millones obtenidos durante el mismo período de 2024. Esta variación representa una moderación en el ritmo de generación de utilidades, no una pérdida, destacando así la capacidad del sistema para mantener resultados positivos. La contracción observada obedece principalmente a presiones sobre el margen financiero, incrementos en la estructura de gastos operativos y una menor contribución de ingresos por dividendos y rubros extraordinarios.

El ingreso por intereses ascendió a USD 3,737.54 millones (+2.8 % interanual), impulsado principalmente por el crecimiento de 5.1 % en los ingresos por préstamos (USD 2,868.72 millones) y 5.7 % en la cartera de inversiones (USD 547.38 millones). Sin embargo, los ingresos derivados de depósitos retrocedieron 18.0 % (USD 291.96 millones), al igual que los ingresos por arrendamientos (-21.0 %) y otros conceptos (-6.1 %).

Los egresos por operaciones totalizaron USD 2,329.95 millones (+6.8 %), como reflejo del encarecimiento del fondeo. En particular, los intereses pagados crecieron 6.9 %

(USD 2,160.78 millones), mientras que las comisiones asociadas se incrementaron 5.6 %, hasta USD 169.17 millones. Como resultado, el ingreso neto por intereses se redujo en 3.3 %, situándose en USD 1,407.59 millones (USD –48.7 millones).

Los otros ingresos alcanzaron USD 1,446.85 millones, con una variación positiva de 2.1 % respecto al año anterior. Dentro de este grupo, las comisiones por servicios crecieron 8.6 % (USD 567.15 millones), y las operaciones con divisas se expandieron 33.9 % (USD 9.73 millones). No obstante, los dividendos se contrajeron significativamente en 21.3 %, hasta USD 386.52 millones, afectando la tracción del componente no financiero. Por otro lado, la categoría de otros ingresos mostró una expansión de 22.0 % (USD 483.45 millones), aunque este comportamiento podría estar sujeto a mayor volatilidad.

El ingreso operativo neto se redujo 0.7 %, ubicándose en USD 2,854.44 millones, mientras que los egresos generales aumentaron 10.3 %, alcanzando USD 1,429.87 millones. Este incremento estuvo impulsado por mayores gastos generales (+10.2 %) y un alza significativa en otros gastos (+27.2 %), lo cual evidencia mayores presiones sobre la estructura operativa del sistema.

Como resultado, la utilidad antes de provisiones se redujo a USD 1,424.57 millones (–9.7 %), mientras que las provisiones para cuentas malas se mantuvieron relativamente estables, en USD 225.62 millones (+0.4 %). En consecuencia, la utilidad neta del período alcanzó USD 1,198.95 millones, consolidando una contracción interanual del 11.4 %.

En este contexto, la sostenibilidad de la rentabilidad bancaria dependerá de la capacidad del sistema para optimizar su eficiencia operativa, contener el crecimiento del gasto estructural y fortalecer fuentes de ingresos menos sensibles al ciclo financiero. La gestión prudente del riesgo crediticio, bajo el marco de pérdida esperada de las NIIF, junto con una estrategia activa de monitoreo del costo del fondeo, serán factores críticos para preservar los márgenes en un entorno de tasas reales elevadas y competencia creciente por liquidez.

Cuadro 3: Centro Bancario Internacional

Estado de Resultados Acumulado

(En millones USD)

Cuentas	2024	2025	Var. Mayo 25 / Mayo 24	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	1,456.3	1,407.6	-48.7	-3.3%
D. Otros Ingresos	1,416.8	1,446.9	30.0	2.1%
E. Ing. de Operaciones	2,873.1	2,854.4	-18.7	-0.7%
F. Egresos Generales	1,295.9	1,429.9	134.0	10.3%
G. Ut. antes de prov.	1,577.2	1,424.6	-152.6	-9.7%
H. Cuentas Malas	224.6	225.6	1.0	0.4%
I. Ut. del Período	1,352.6	1,199.0	-153.6	-11.4%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

- **Sistema Bancario Nacional**

Al cierre de mayo de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) registró utilidades netas acumuladas por USD 1,071.52 millones, lo que representa un incremento interanual de 1.3 % (USD +13.58 millones) frente a los USD 1,057.93 millones obtenidos en el mismo período de 2024. Este desempeño positivo, aunque moderado, refleja un entorno operativo aún desafiante, caracterizado por presiones sobre márgenes, parcialmente compensadas por una expansión de ingresos y control del gasto operativo.

El ingreso por intereses ascendió a USD 3,379.06 millones (+3.2 % interanual), impulsado principalmente por un crecimiento de 4.9 % en ingresos por préstamos (USD 2,644.01 millones) y de 5.8 % en ingresos por inversiones (USD 483.03 millones). En contraste, los ingresos derivados de depósitos disminuyeron 15.8 % hasta USD 237.10 millones, reflejando un menor retorno sobre colocaciones líquidas o ajustes en estrategias de tesorería. También se observaron descensos en arrendamientos (-3.6 %) y otros conceptos (-13.9 %).

Los egresos operativos sumaron USD 2,113.57 millones (+6.9 %), debido principalmente al aumento en intereses pagados (+7.0 %, hasta USD 1,956.24 millones) y comisiones relacionadas a pasivos (+5.1 %, hasta USD 157.33 millones). Como resultado, el ingreso neto por intereses cayó 2.5 %, ubicándose en USD 1,265.49 millones, lo que refleja presiones sobre el margen financiero derivadas de un entorno de tasas altas y mayor competencia por liquidez.

Los otros ingresos totalizaron USD 1,257.17 millones (+5.7 %), impulsados por el crecimiento en comisiones por servicios (+9.6 %, hasta USD 542.13 millones), operaciones con divisas (+43.5 %) y dividendos (+9.0 %, hasta USD 382.20 millones). No obstante, se registró una contracción de 4.0 % en otros ingresos (USD 324.41 millones), posiblemente asociada a menores ingresos extraordinarios o efectos de comparación con eventos no recurrentes en el año previo.

El ingreso operativo neto se incrementó ligeramente en 1.4 %, alcanzando USD 2,522.66 millones, mientras que los egresos generales crecieron 2.8 %, situándose en USD 1,239.26 millones. Dentro de este rubro, se destacan los aumentos en gastos generales (+10.2 %) y administrativos (+3.9 %), aunque se registró una reducción significativa en otros gastos (-13.6 %, USD 185.11 millones), lo que contribuyó a mitigar la presión sobre la eficiencia operativa.

La utilidad antes de provisiones fue de USD 1,283.40 millones (+0.1 %), mientras que las provisiones para cuentas malas se redujeron 5.5 %, hasta USD 211.88 millones, reflejando una mejora relativa en el comportamiento crediticio o ajustes en modelos de pérdida esperada.

En conjunto, el resultado acumulado a mayo sugiere una rentabilidad estable y resiliente, sostenida por el crecimiento del portafolio crediticio, el dinamismo de los ingresos no financieros y un manejo disciplinado del gasto. Hacia adelante, será clave mantener una gestión proactiva del riesgo crediticio, contener los costos operativos y seguir profundizando en la diversificación de ingresos, especialmente en un contexto de tasas reales elevadas y competencia intensa por recursos.

Cuadro 4: Sistema Bancario Nacional
Estado de Resultados Acumulado
(En millones USD)

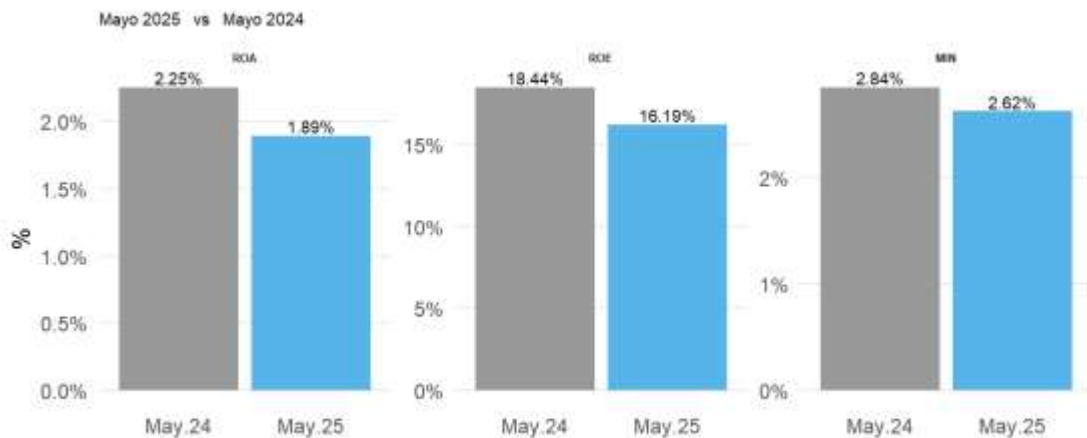
Cuentas	2024	2025	Var. Mayo 25 / Mayo 24	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	1,298.2	1,265.5	-32.7	-2.5%
D. Otros Ingresos	1,189.0	1,257.2	68.1	5.7%
E. Ing. de Operaciones	2,487.2	2,522.7	35.4	1.4%
F. Egresos Generales	1,205.1	1,239.3	34.1	2.8%
G. Ut. antes de prov.	1,282.1	1,283.4	1.3	0.1%
H. Cuentas Malas	224.2	211.9	-12.3	-5.5%
I. Ut. del Período	1,057.9	1,071.5	13.6	1.3%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

E. Indicadores de rentabilidad

En materia de indicadores de rentabilidad, al cierre de mayo de 2025 se observó una nueva contracción en los principales coeficientes de desempeño financiero, en línea con un entorno caracterizado por márgenes más estrechos y un costo de fondeo persistentemente elevado. El Retorno sobre Activos (ROA) se ubicó en 1.89 %, por debajo del 2.25 % observado en mayo de 2024, lo que representa una disminución de 36 puntos básicos. De forma similar, el Retorno sobre Patrimonio (ROE) descendió a 16.19 %, frente al 18.44 % registrado en el mismo mes del año anterior, reflejando una caída de 225 puntos básicos. El Margen de Intermediación Neto (MIN) también se redujo, pasando de 2.84 % a 2.62 %, lo que implica una compresión de 22 puntos básicos.

Aunque la mayoría de las entidades han logrado mantener niveles de rentabilidad razonables mediante ajustes en la estructura operativa y una mayor diversificación de ingresos no financieros, la contracción del MIN subraya la urgencia de optimizar la gestión de activos y pasivos. En este contexto, resulta clave implementar estrategias de pricing más dinámicas, enfocar los esfuerzos en segmentos con mayor resiliencia de márgenes, como la banca corporativa y los servicios transaccionales, y acelerar la digitalización de procesos y canales para contener el crecimiento de los costos estructurales.

Gráfico 3: Indicadores de rentabilidad

Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

F. Crédito

Al cierre de mayo de 2025, la cartera bruta de créditos locales del Sistema Bancario Nacional alcanzó USD 64,652 millones, registrando un aumento interanual de 4.5% (USD 2,793.2 millones). Este desempeño refleja una demanda de crédito sólida, impulsada principalmente por los segmentos de consumo y comercio. La expansión crediticia sugiere una combinación de resiliencia económica frente a eventos locales recientes y condiciones de financiamiento estables ofrecidas por la banca nacional.

Cuadro 4: Sistema Bancario Nacional
Créditos locales – ((En millones USD)

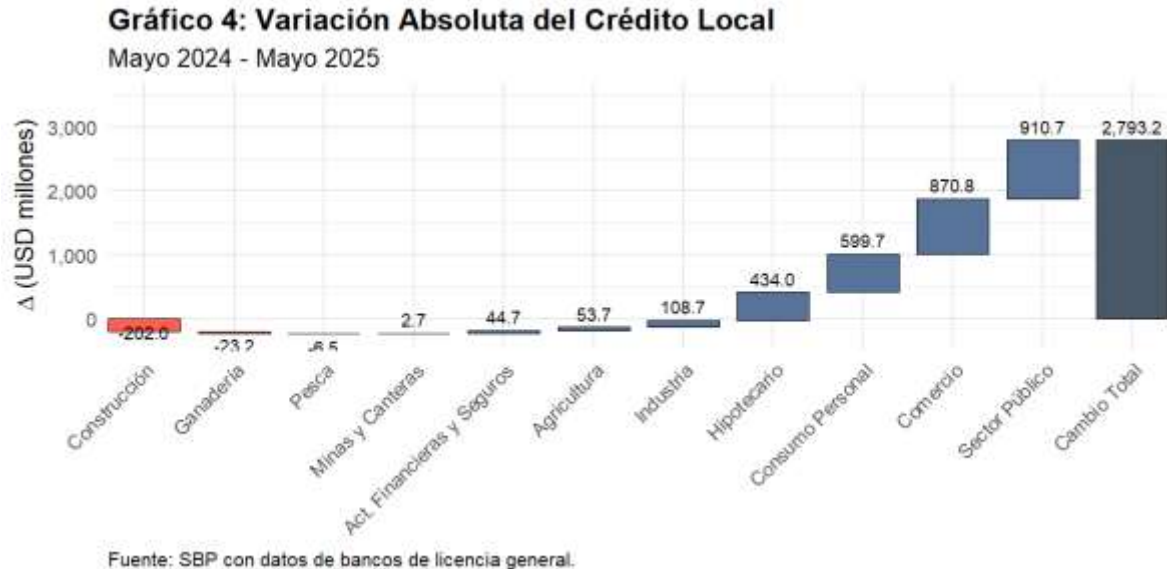
Sector	2024 Mayo	2025 Mayo	Δ absoluta USD	Δ relativa %
TOTAL	61,859.1	64,652.4	2,793.2	4.5%
Sector Público	1,501.9	2,412.6	910.7	60.6%
Sector Privado	60,357.2	62,239.8	1,882.6	3.1%
Act. Financieras y Seguros	1,993.9	2,038.7	44.7	2.2%
Agricultura	534.8	588.5	53.7	10.0%
Ganadería	1,309.9	1,286.6	- 23.2	-1.8%
Pesca	95.6	89.1	- 6.5	-6.8%
Minas y Canteras	38.5	41.2	2.7	6.9%
Comercio	12,709.3	13,580.1	870.8	6.9%
Industria	4,053.8	4,162.5	108.7	2.7%
Hipotecario	20,858.5	21,292.4	434.0	2.1%
Construcción	4,888.8	4,686.8	- 202.0	-4.1%
Consumo Personal	13,874.1	14,473.8	599.7	4.3%

Fuente: SBP con datos de bancos de Licencia General.

El sector público mostró un desempeño particularmente dinámico, al registrar un crecimiento interanual del 60.6%, con un aumento de USD 910.7 millones.

Desde una perspectiva sectorial, el crédito agrícola lideró la expansión con un crecimiento de 10.0% (USD 53.7 millones), impulsado por la recuperación de la demanda y el efecto positivo de programas públicos de apoyo al agro. En términos absolutos, el sector comercial fue el principal motor, con un aumento de USD 870.8 millones (6.9%), respaldado por el dinamismo tanto del comercio mayorista como minorista, así como por una mayor rotación de inventarios. También mostraron desempeños positivos el crédito al consumo personal, que creció 4.3% (USD 599.7 millones) impulsado por el uso de productos revolventes; la industria, con un avance de 2.7% (USD 108.7 millones); y el crédito hipotecario residencial, que registró un alza de 2.1% (USD 434.0 millones).

En contraste, algunos sectores presentaron contracciones. La construcción disminuyó 4.1% (USD 202 millones), afectada por una menor ejecución de obras privadas; la ganadería retrocedió 1.8% (USD 23.2 millones); y la pesca cayó 6.8% (USD 6.5 millones). Por su parte, el segmento de minas y canteras registró un crecimiento de 6.9% (USD 2.7 millones), siendo el mismo un desempeño derivado de base de comparación.



En materia de crédito nuevo, los desembolsos acumulados al cierre de mayo de 2025 totalizaron USD 11,073 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 13%. Esta expansión fue liderada por los segmentos de comercio (+17%) e industria (+58%), impulsados por el desempeño de la demanda interna y mayores necesidades de financiamiento operativo

En contraste, se registraron caídas en los desembolsos hipotecarios (-13%), así como en los sectores de agricultura (-21%), construcción (-6 %) y ganadería (-3%).

A continuación, se detallan los principales resultados por grandes grupos de crédito dentro de la cartera.

○ **Crédito Corporativo**

Al cierre de mayo de 2025, el crédito corporativo, excluyendo al sector financiero, consumo e hipotecas, creció 3.2% interanual, equivalente a USD 1,238.1 millones. Este avance fue liderado por el comercio, que registró un incremento de USD 870.8 millones (+6.9%), consolidándose como el principal motor del crédito empresarial.

Este desempeño estuvo respaldado por un entorno macroeconómico favorable. El IMAE acumulado a mayo creció 6.07% a pesar de los eventos internos recientes, mientras que la Zona Libre de Colón mostró una expansión del 13.2% en su volumen físico de comercio durante el primer cuatrimestre, reflejando el repunte de operaciones logísticas y reexportaciones. En conjunto, estos factores fortalecieron las condiciones para el financiamiento del comercio, tanto interno como externo.

El crédito industrial también mostró señales de recuperación, con un alza de USD 108.7 millones (+2.7%), impulsada por una mayor actividad manufacturera. La agricultura creció USD 53.7 millones (+10.0%), beneficiada por mejores condiciones climáticas, mayor demanda de financiamiento productivo y programas públicos de apoyo.

Aunque de menor peso, el segmento de minas y canteras registró un crecimiento de USD 2.7 millones (+6.9%). En contraste, algunos sectores continuaron rezagados: la construcción retrocedió USD 202 millones (-4.1%), reflejando el rezago en nuevos proyectos; la ganadería cayó USD 23.2 millones (-1.8%); y la pesca disminuyó USD 6.5 millones (-6.8%), limitada por desafíos estructurales y de acceso a mercados.

En síntesis, la dinámica del crédito corporativo se mantiene heterogénea. Mientras que comercio, industria y agricultura impulsan el crecimiento, otros sectores como construcción, ganadería y pesca aún enfrentan condiciones adversas. El repunte del comercio ha sido clave, apoyado por la reactivación parcial del Canal de Panamá y el dinamismo logístico en la Zona Libre, que han reforzado la base operativa y financiera de muchas firmas.

○ **Crédito de hogares:**

Al cierre de mayo de 2025, la cartera de crédito a hogares alcanzó USD 34,426 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 3.02% (USD 1,009 millones). Esta expansión fue impulsada principalmente por el crédito de consumo, que aumentó 4.32% (USD 600 millones), reflejando una mayor demanda por financiamiento en bienes durables y necesidades personales.

Dentro del segmento de consumo, el financiamiento vehicular lideró el crecimiento con un alza de 9.51% (USD 184 millones), seguido por los créditos personales, que aumentaron 1.70% (USD 162 millones). Destaca también el dinamismo de las tarjetas de crédito, que crecieron 10.63% (USD 253 millones), evidenciando un mayor uso de productos revolventes.

Por su parte, el crédito hipotecario residencial se expandió 2.1% (USD 409 millones), reflejando una demanda sostenida por financiamiento habitacional, aunque con señales de moderación respecto a trimestres previos.

Dado su carácter revolviente y de corto plazo, los productos de consumo son especialmente sensibles a condiciones financieras más estrictas, lo que incrementa su exposición ante escenarios de menor dinamismo. Por ello, su evolución es objeto de seguimiento continuo en los marcos prudenciales de gestión del riesgo crediticio.

Cuadro 6: Crédito de hogares – Sistema Bancario Nacional
(en millones USD)

Crédito	Mayo-24	Mayo-25	Δ interanual	Δ relativa
			USD	%
Crédito de Consumo	13,874	14,474	600	4.32%
Auto	1,934	2,118	184	9.51%
P. Personal	9,557	9,720	162	1.70%
Tarjeta	2,383	2,636	253	10.63%
Hipoteca Residencial	19,543	19,952	409	2.09%
TOTAL DE CRÉDITO DE HOGARES	33,417	34,426	1,009	3.02%

En materia de riesgo crediticio, al cierre de mayo de 2025, la cartera vencida representó el 2.27% del total, mejorando en 15 puntos básicos frente al 2.42% registrado un año antes. De forma similar, el índice de morosidad se redujo levemente de 1.62% a 1.58%, lo que refleja una moderada contención en los atrasos.

No obstante, el coeficiente de provisiones sobre cartera vencida se ubicó en 95.42 %, por debajo del 102.20 % observado en mayo de 2024, lo que sugiere una ligera reducción en el nivel de cobertura contable.

Hacia adelante, preservar la calidad crediticia exigirá una gestión más rigurosa del portafolio, especialmente en sectores con mayor exposición a riesgos estructurales o cíclicos. Un enfoque conservador en el otorgamiento de crédito, tanto para hogares como para empresas, será clave para mantener la estabilidad del sistema bancario ante un entorno externo caracterizado por alta volatilidad.

Si bien los indicadores de otorgamiento y calidad de cartera muestran una mejora interanual, es importante considerar que parte del desempeño reciente podría ser influenciado por factores transitorios con posibles efectos en el mediano plazo, como las interrupciones operativas derivadas de los episodios de protesta ocurridos durante el segundo trimestre de 2025. Aunque el sistema ha mantenido niveles adecuados de calidad de activos, existe el riesgo de impactos rezagados sobre la cartera, especialmente en regiones o sectores más

expuestos a disrupciones logísticas o caídas puntuales en los ingresos, por ello la SBP continuará monitoreando el desempeño asociado a estos eventos.

En este contexto, será fundamental reforzar los esquemas de monitoreo temprano, implementar medidas de gestión preventiva y mantener provisiones alineadas con los riesgos emergentes. A su vez, una supervisión intensiva, basada en análisis de escenarios adversos y pruebas de estrés periódicas, contribuirá a reforzar la confianza de inversores y depositantes, protegiendo la solvencia del sistema.

Finalmente, un entorno macroeconómico estable, junto con políticas de crédito prudentes y una gobernanza efectiva del riesgo, serán determinantes para sostener la resiliencia del sistema financiero y apoyar un crecimiento sostenible, incluso en un escenario global marcado por incertidumbre.

G. Depósitos

• Centro Bancario Internacional (CBI)

Al cierre de mayo de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró un saldo total de depósitos de USD 112,720.5 millones, lo que representa una expansión interanual de 6.3% (USD +6,685.6 millones). Este crecimiento estuvo impulsado por un aumento tanto en los depósitos internos (+3.5%) como externos (+10.9%), siendo estos últimos responsables de cerca del 66% de la variación total. Esta dinámica consolida el rol estructural del fondeo externo dentro del perfil de pasivos del Centro Bancario Internacional (CBI).

Cuadro 6: Centro Bancario Internacional
Depósitos Totales
(En Millones de USD)

Cuentas	2024	2025	Var. May 25 / May 24	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	106,034.9	112,720.5	6,685.6	6.3%
Internos	65,501.4	67,784.7	2,283.3	3.5%
Oficiales	13,246.5	12,031.0	-1,215.4	-9.2%
De Particulares	49,010.9	52,681.7	3,670.8	7.5%
De Bancos	3,244.0	3,071.9	-172.1	-5.3%
Externos	40,533.5	44,935.8	4,402.3	10.9%
Oficiales	334.1	244.2	-89.9	-26.9%
De Particulares	30,936.1	35,065.4	4,129.3	13.3%
De Bancos	9,263.2	9,626.1	362.9	3.9%

Fuente: Bancos de Licencia General

Los depósitos locales ascendieron a USD 67,784.7 millones, impulsados principalmente por el segmento de particulares, que creció 7.5 % (USD +3,670.8 millones) hasta alcanzar USD 52,681.7 millones. Esta expansión sugiere una mayor preferencia por instrumentos de ahorro en un entorno de relativa estabilidad en las tasas de interés y de confianza sostenida

en la banca local. En contraste, los depósitos oficiales se redujeron 9.2 % (USD –1,215.4 millones). Por su parte, los depósitos interbancarios locales retrocedieron 5.3 % (USD –172.1 millones), lo que podría estar vinculado a una menor demanda de liquidez interbancaria o a una optimización de balances por parte de las entidades.

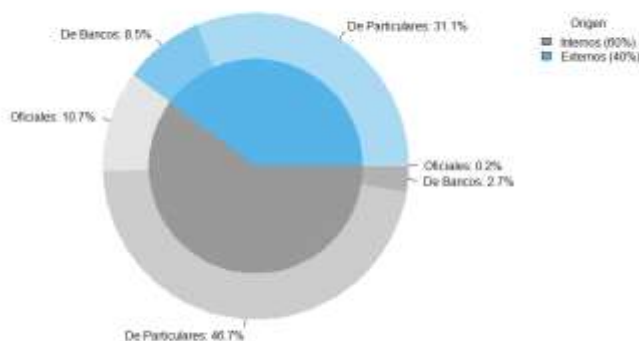
Los depósitos externos totalizaron USD 44,935.8 millones en mayo de 2025, con un incremento interanual de 10.9 % (USD +4,402.3 millones). Este desempeño fue impulsado principalmente por los depósitos de particulares no residentes, que crecieron 13.3 % (USD +4,129.3 millones) hasta alcanzar USD 35,065.4 millones, consolidando el posicionamiento de Panamá como un centro financiero regional competitivo frente a otras jurisdicciones. En contraste, los depósitos oficiales del exterior se redujeron 26.9 % (USD –89.9 millones), mientras que los depósitos de origen interbancario, compuestos principalmente por bancos corresponsales y contrapartes extranjeras, registraron una expansión moderada de 3.9 % (USD +362.9 millones), reflejando un mayor dinamismo en las operaciones de tesorería y manejo de liquidez de corto plazo.

Actualmente, el fondeo externo representa aproximadamente el 40% del total de los depósitos, lo que confirma su relevancia estructural dentro del modelo de negocio del Centro Bancario Internacional. Esta exposición implica que las entidades bancarias deben mantener estrategias prudenciales para mitigar los riesgos asociados a eventuales eventos en los mercados internacionales de liquidez o a choques exógenos que afecten la estabilidad del flujo de fondos.

Desde una perspectiva de estabilidad financiera, el crecimiento de la base de depósitos en mayo de 2025 refleja una confianza sostenida por parte de depositantes locales y extranjeros en la banca panameña. No obstante, el entorno internacional continúa caracterizado por episodios de volatilidad, ajustes regulatorios y normalización monetaria en economías avanzadas. En este contexto, preservar la resiliencia del sistema financiero requerirá profundizar la credibilidad institucional, fortalecer las capacidades de supervisión y consolidar marcos regulatorios que permitan gestionar adecuadamente el perfil de vencimientos, el costo del fondeo y la concentración de contrapartes.

Gráfico 5: Total de depósitos del CBI

Mayo 2025



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

- **Sistema Bancario Nacional (SBN)**

Al cierre de mayo de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) de Panamá registró un saldo total de depósitos de USD 98,495.0 millones, lo que representa una expansión interanual de 5.2 % (USD +4,828.3 millones). Este desempeño confirma la continuidad de una senda de crecimiento moderado, consistente con la evolución del Centro Bancario Internacional (CBI), y refleja la estabilidad funcional del sistema, a pesar de un entorno financiero global más restrictivo y un contexto macroeconómico regional aún desafiante.

Los depósitos internos alcanzaron USD 67,616.1 millones, con un incremento interanual de 3.4 % (USD +2,224.0 millones). Este crecimiento fue impulsado principalmente por los depósitos de particulares, que crecieron 7.5 % (USD +3,670.8 millones), hasta alcanzar USD 52,681.7 millones. Este dinamismo sugiere una demanda sostenida por instrumentos tradicionales de ahorro y una percepción positiva de la banca local como resguardo de valor. En contraste, los depósitos oficiales se redujeron 9.2 % (USD – 1,215.4 millones). Asimismo, los depósitos de bancos locales registraron una contracción interanual de 7.4 % (USD –231.4 millones), lo que sugiere una reducción en los saldos de liquidez mantenidos entre entidades del sistema.

En el segmento externo, los depósitos totalizaron USD 30,878.9 millones, lo que representa un crecimiento de 9.2 % interanual (USD +2,604.3 millones). Este resultado fue liderado por los depósitos de particulares no residentes, que aumentaron 12.0 % (USD +2,318.7 millones), alcanzando USD 21,561.9 millones. Este comportamiento refuerza la percepción de Panamá como un destino regional confiable para la canalización de ahorros internacionales. Por su parte, los depósitos de bancos extranjeros crecieron 4.1 % (USD +362.7 millones), mientras que los depósitos oficiales externos cayeron 30.0 % (USD –77.0 millones), posiblemente reflejando una menor disponibilidad de fondos públicos internacionales o una reubicación estratégica de dichos recursos.

La estructura de los pasivos del sistema bancario panameño muestra una composición relativamente diversificada, con los depósitos externos representando actualmente el 31.3 % del total. Si bien esta proporción se ha mantenido relativamente estable, su persistencia implica un grado elevado de exposición a condiciones internacionales de liquidez. Esta característica cobra especial relevancia en el caso panameño, dada la ausencia de un banco central con capacidad de provisión de liquidez de última instancia. En ese sentido, la gestión prudente del perfil de vencimientos, el fortalecimiento de relaciones con contrapartes internacionales y la acumulación de buffers líquidos continúan siendo prioridades estratégicas para mitigar vulnerabilidades.

Desde una perspectiva de estabilidad financiera, el desempeño de los depósitos en mayo de 2025 refuerza la confianza en el sistema y valida la resiliencia del modelo bancario panameño. No obstante, la creciente sensibilidad del fondeo externo frente a episodios de volatilidad global subraya la necesidad de consolidar el marco regulatorio, fortalecer

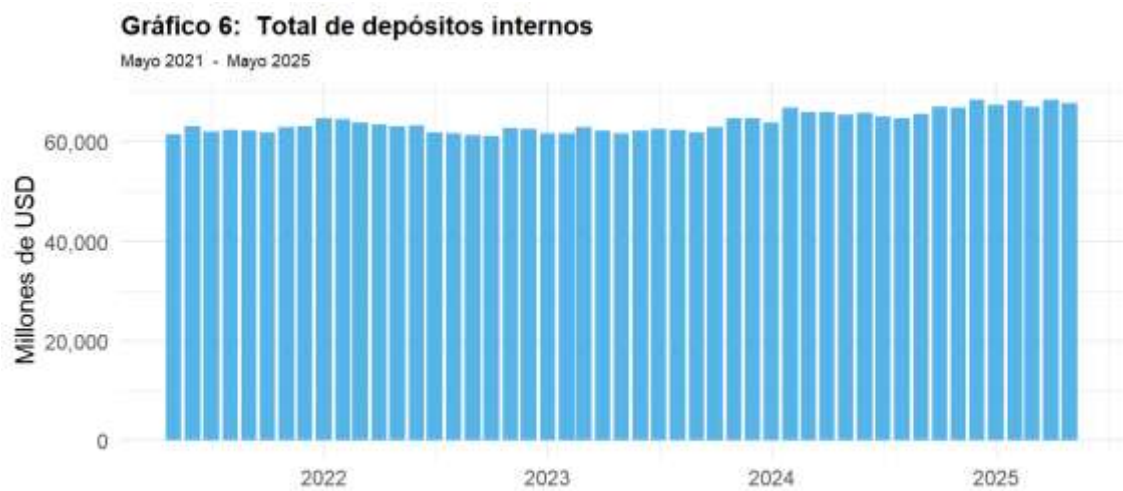
las capacidades de supervisión preventiva y promover una mayor diversificación de las fuentes de fondeo, tanto en términos de plazo como de perfil de contraparte.

Cuadro 7: Sistema Bancario Nacional
Depósitos Totales
(En Millones de USD)

Cuentas	2024	2025	Var. May 25 / May 24	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	93,666.7	98,495.0	4,828.3	5.2%
Internos	65,392.1	67,616.1	2,224.0	3.4%
Oficiales	13,246.5	12,031.0	-1,215.4	-9.2%
De Particulares	49,010.9	52,681.7	3,670.8	7.5%
De Bancos	3,134.7	2,903.3	-231.4	-7.4%
Externos	28,274.6	30,878.9	2,604.3	9.2%
Oficiales	256.3	179.3	-77.0	-30.0%
De Particulares	19,243.3	21,561.9	2,318.7	12.0%
De Bancos	8,775.0	9,137.7	362.7	4.1%

Fuente: Bancos de Licencia General

La **Gráfica 6** muestra la evolución del saldo de los depósitos internos a lo largo del tiempo, la cual destaca el estable 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.



Fuente: Bancos de licencia general.

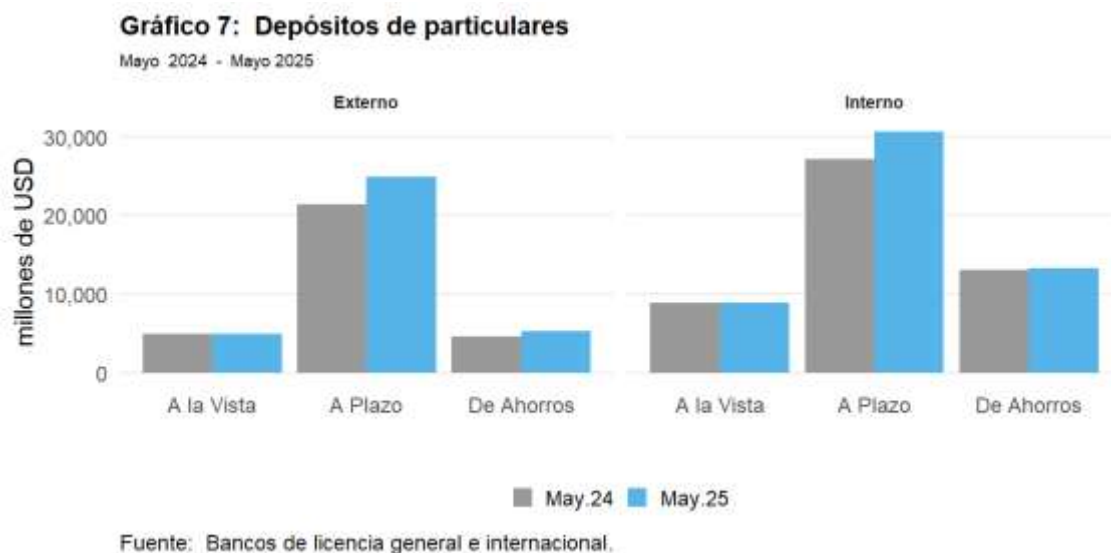
La evolución reciente de la estructura de depósitos confirma la solidez del sistema bancario panameño (SBN) en términos de fondeo. En mayo de 2025, los depósitos internos representaron el 60.1 % del total, lo que refleja una preferencia sostenida por parte de los residentes hacia la banca local como resguardo de liquidez y ahorro. Esta composición favorece un perfil de fondeo más estable y reduce la vulnerabilidad del sistema frente a condiciones adversas en los mercados internacionales de capital.

Los depósitos a plazo continúan ganando relevancia como principal vehículo de captación. En términos interanuales, registraron un crecimiento de 12.8 % en el segmento interno (USD +3,465.8 millones) y de 16.3 % en el segmento externo (USD +3,494.1 millones), lo que los posiciona como pilar fundamental de la estabilidad pasiva. Esta evolución mejora la previsibilidad del perfil de vencimientos y fortalece la posición de liquidez estructural. No obstante, el mayor costo asociado a estos instrumentos implica presiones sobre los márgenes de intermediación, especialmente si no se acompaña de una asignación eficiente de crédito hacia portafolios con retornos ajustados por riesgo adecuados.

El comportamiento de los depósitos a la vista fue más contenido. En el segmento interno, se observó una leve contracción de 0.2 % (USD –15.0 millones), posiblemente asociada a una migración hacia instrumentos más rentables. En contraste, el segmento externo mostró una expansión marginal de 0.6 % (USD +30.4 millones), reflejando una demanda estable de instrumentos líquidos para fines transaccionales o de tesorería corporativa.

Por su parte, los depósitos de ahorro mantuvieron una trayectoria positiva. El segmento interno creció 1.7 % interanual (USD +220.0 millones), mientras que el externo se expandió 13.1 % (USD +604.9 millones), lo que sugiere una diversificación creciente del fondeo hacia fuentes de menor costo, aportando resiliencia operativa frente a eventuales presiones sobre el spread de fondeo.

La combinación actual de instrumentos de depósito, plazo, ahorro y a la vista, permite al sistema bancario mantener una estructura de fondeo relativamente equilibrada. En el contexto actual de normalización monetaria global, esta composición mitiga riesgos de descalce de vencimientos y permite gestionar proactivamente el costo marginal de los pasivos. Hacia adelante, una administración eficiente de la estructura de depósitos, centrada en escalar vencimientos y diversificar contrapartes, será clave para sostener la liquidez estructural, preservar la rentabilidad ajustada por riesgo y reforzar la estabilidad financiera del sistema bancario panameño.



El centro Bancario Internacional de Panamá mantiene la confianza de sus depositantes gracias a una estructura de fondeo cada vez más diversificada. El perfil actual de pasivos combina recursos de bajo costo con exposiciones a tasas internacionales, lo cual requiere una gestión activa de los vencimientos para optimizar el coste marginal del fondeo y mitigar riesgos de concentración y liquidez. De cara al futuro, será relevante supervisar de manera rigurosa los flujos internacionales de capital y ajustar las estrategias de captación ante posibles oscilaciones en las tasas de interés. Este desempeño proactivo resultará relevante para preservar la solidez, estabilidad y competitividad del sector bancario en el mediano y largo plazo.

