



Superintendencia
de Bancos de Panamá

Desempeño reciente de las Tasas de Interés en el Sistema Bancario Nacional

Junio 2022

Contenido

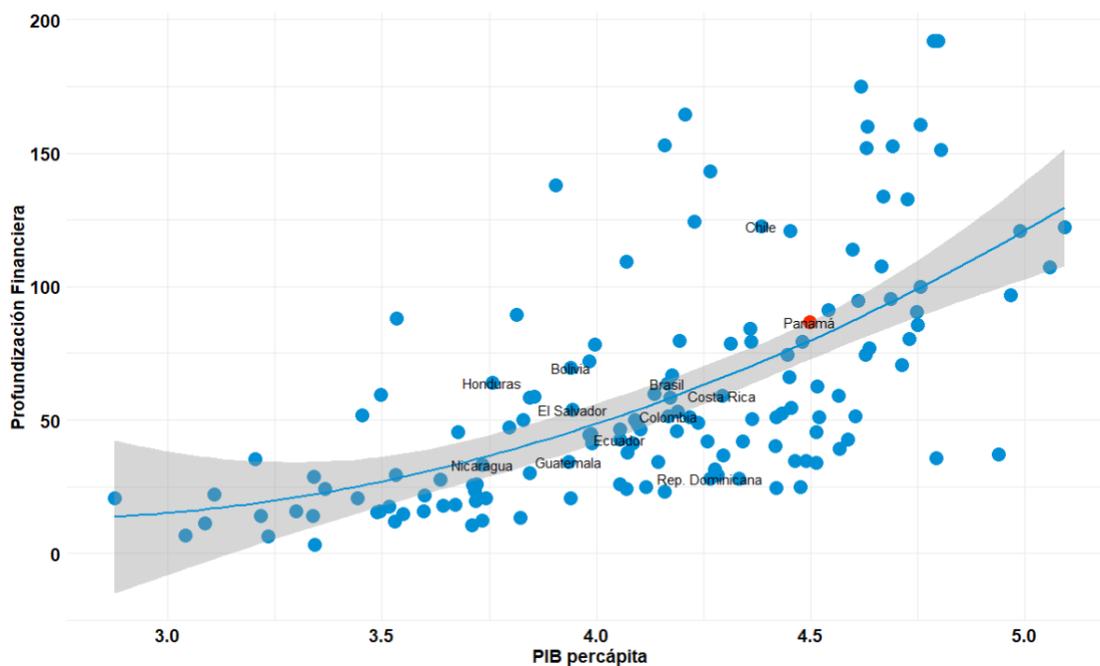
1. Introducción.....	3
2. Estructura de las tasas de interés en Panamá.....	4
3. Comportamiento de las Tasas de Interés durante el primer trimestre 2022	6
A. Tasas Corporativas	6
B. Tasas Consumo	6
C. Tasas sobre Depósitos a Plazo Fijo	7
4. Efecto traspaso de las tasas internacionales al mercado local: tasas de la Fed y Prime	8
5. ¿Cómo son afectadas las tasas de interés de hogares en Panamá por las tasas de interés referenciales de EE. UU.?	13
6. Conclusiones	16
7. Anexo Tasas de Interés.....	18

1. Introducción

Un sector financiero profundo permite generar instrumentos, por los cuales el sector real puede financiar sus proyectos de inversión. Por esta vía, una mayor profundización financiera está asociada a mayores niveles de ingresos y crecimiento económico. Algunos trabajos han confirmado dicha relación con datos a nivel internacional (Honohan, 2006¹).

En efecto, varios estudios coinciden en señalar la existencia de una fuerte correlación entre el nivel de profundización financiera de una economía (medida usualmente como el crédito al sector privado como proporción del PIB) y el nivel de ingreso (ver Gráfico 1).

Gráfico 1: Profundización financiera y PIB per cápita (en logaritmos)
Año: 2020



Fuente: SBP con datos del Banco Mundial.

De este modo el adecuado desarrollo del sistema financiero tiene efectos positivos sobre el entorno macroeconómico. El mejor acceso al mercado de crédito permite una reducción en las restricciones de liquidez de los hogares, lo que se traduce en un crecimiento más estable del consumo y en una moderación de los ciclos reales de la economía, favoreciendo el comportamiento de los agregados económicos (Cecchetti, et al., 2012²). Los países con mayor profundidad financiera no sólo tienen

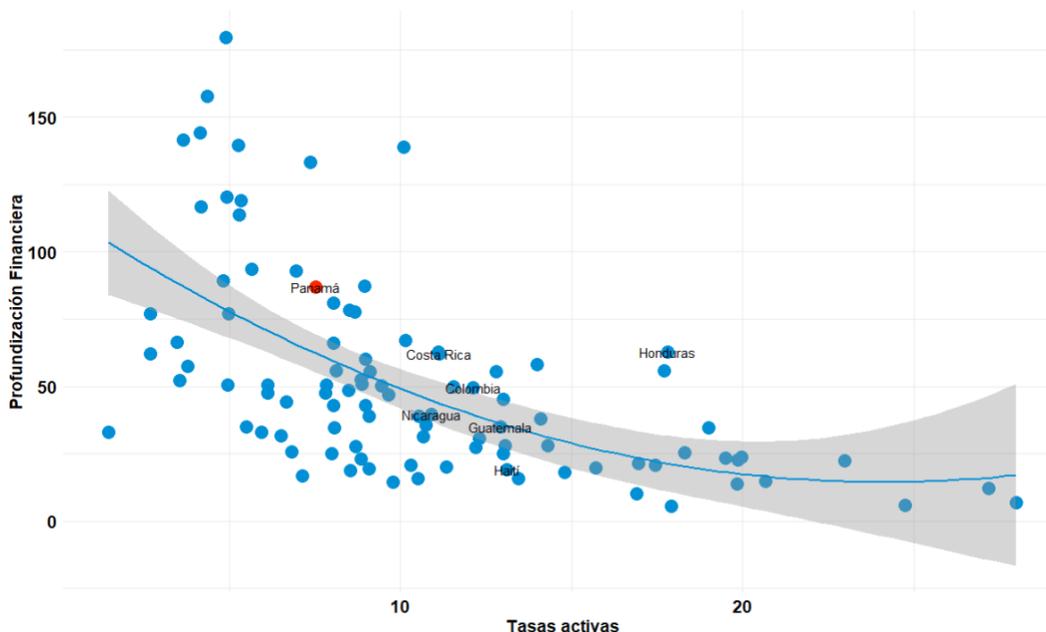
¹ Honohan, Patrick (2006), Household Financial Assets in the Process of Development. United Nations University and unu-wider, Paper No. 2006/91

² Stephen Cecchetti & Enisse Kharroubi, 2012. "Reassessing the impact of finance on growth," BIS Working Papers 381, Bank for International Settlements.

un mayor ingreso per cápita, sino que este proceso también incide en menores tasas (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2: Profundización financiera y tasas activas

Año: 2020



Fuente: SBP con datos del Banco Mundial.

Por ello, entender las implicaciones de ciertas medidas de regulación sobre la profundización financiera es fundamental en el diseño y evaluación de políticas públicas. En muchos casos los objetivos que persiguen ciertas medidas pueden no tener los efectos esperados y en algunos casos, se obtienen los efectos contrarios a los planteados inicialmente.

Este trabajo analiza el comportamiento de las tasas de interés en el Sistema Bancario Nacional, el desempeño reciente de las tasas, incluyendo un comparativo con la región, los costos de fondos, el efecto traspaso de las tasas de la Reserva Federal (FED), y el efecto de establecer una tasa máxima a las tasas de interés a los créditos de consumo.

2. Estructura de las tasas de interés en Panamá

La Ley Bancaria, en su artículo 79, indica que “Los bancos podrán fijar libremente el monto de las tasas de interés activas y pasivas de sus operaciones, por lo que no les serán aplicables otras leyes o normas que establezcan tasas máximas de interés”.

En función de este artículo, se promueve la libre competencia entre los bancos que operan en el mismo, lo que repercute en una mayor oferta hacia los clientes, quienes tendrán la oportunidad de escoger al banco que mejor satisfaga sus necesidades. En este sentido, los bancos determinan sus

tasas de interés en función del riesgo que represente cada sector económico y cada operación, la demanda de la plaza y la política expansiva o no del banco en un sector en particular.

En consecuencia, se evita la regulación de las tasas de interés mediante el establecimiento de topes, ya que estos tienden -entre otras cosas- a disminuir la oferta bancaria, principalmente hacia los sectores de más bajos ingresos (contracción de crédito), fomenta la concentración de la cartera de crédito, ya que los bancos destinarán sus recursos sólo a los sectores de mayor beneficio, y reducen la cartera de activos, ya que ante una menor rentabilidad se reduce la capacidad para atraer depósitos y efectuar nuevas inversiones.

De acuerdo con Moreno Villalaz (1999³), debido al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación, y con integración financiera, las tasas de interés son bajas, cercanas a los intereses en mercados internacionales. Moreno Villalaz resalta que, con la reforma de la Ley Bancaria, en 1970, y la liberalización de intereses, la banca panameña se integró al sistema financiero internacional, y como resultado de esta integración, las tasas de interés local están determinadas por las tasas internacionales, ajustadas por costos de transacción y riesgo (del país y del cliente).

Por eso, al compararse con el resto de la región latinoamericana las tasas del mercado panameño son bajas. En efecto, como puede observarse, las tasas de interés en Panamá se comparan favorablemente con las tasas en América Latina, siendo no sólo sustancialmente menores, sino también menos volátiles (Superintendencia de Bancos de Panamá 2013⁴). Este resultado se ve consolidado por otros elementos.

La banca panameña está guiada bajo parámetros de prudencia, lo cual se ve reforzado por la inexistencia de un prestamista de última instancia. Esto ha incidido en que las tasas de depósito no presenten altos niveles de volatilidad, como el resto de la región, pero ha incidido en que dichas tasas sean relativamente bajas.

Por otra parte, a pesar de que los bancos pueden obtener financiamiento a menores costos a partir de fuentes mayoristas extranjeras en el corto plazo, se han apoyado tradicionalmente por los depósitos domésticos como una forma más estable de financiamiento. Lo anterior ha incidido en que las tasas panameñas no sólo sean menores, sino menos volátiles.

Vale resaltar que los depósitos en Panamá representan la mayor parte del fondeo de los bancos, con lo cual la liquidez de estos, en general, tiende a ser más fuerte que en otros países de la región. Asimismo, destaca el alto nivel de competencia de la plaza panameña. Estos elementos han incidido en que los bancos hayan establecido estructuras de fondeo satisfactorias y posiciones de liquidez adecuadas.

Así, la gran cantidad de bancos ha creado un mercado muy competitivo y, dado el bajo riesgo país y ningún riesgo por devaluación, los intereses son relativamente poco volátiles. De hecho, en algunos

³ Moreno Villalaz, J (1999). Lecciones de la experiencia monetaria panameña: Una economía dolarizada con integración financiera. Cato Institute

⁴ Superintendencia de Bancos de Panamá (2013) Informe de tasas de interés del Sistema Bancario – A diciembre de 2013.

segmentos, los préstamos se benefician de un sistema de descuento del salario que prácticamente elimina el riesgo y el costo de cobranza

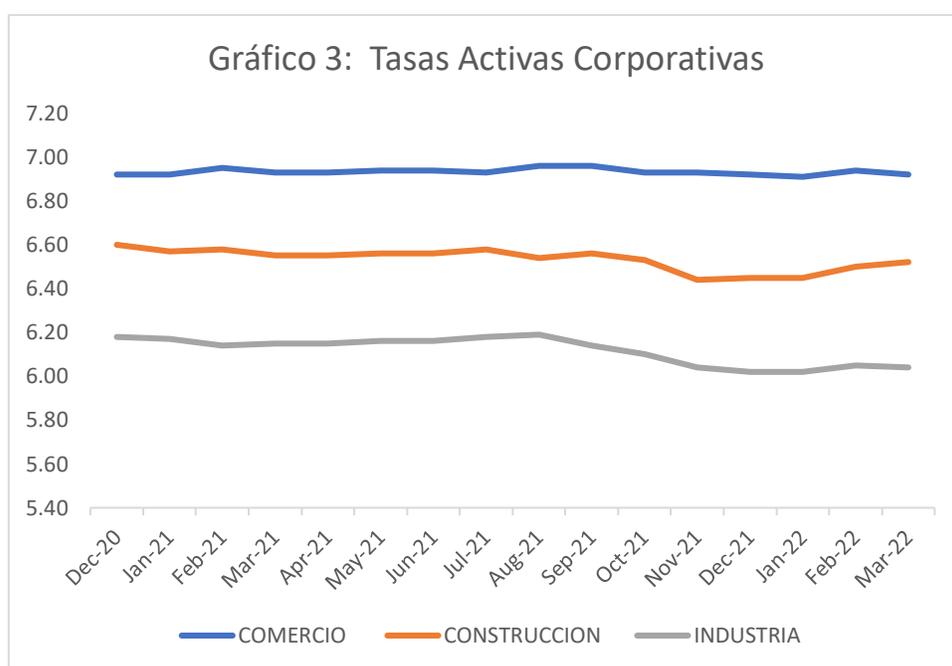
3. Comportamiento de las Tasas de Interés durante el primer trimestre 2022

En general las tasas activas y pasivas se mantienen estables al primer trimestre del año 2022. El aumento reciente en las tasas de la FED quizás pueda repercutir localmente más adelante, no obstante, es preciso señalar que el mercado de tasas en Panamá responde a movimientos externos siempre con un rezago promedio arriba de los 6 meses.

Por otro lado, la recesión actual de la economía que sigue en pandemia, aunado a un entorno de alza en el combustible, aumento de precios en general y la actual coyuntura con respecto a la guerra entre Ucrania y Rusia puede llevar a que los bancos mantengan un proceso conservador en sus políticas de crédito, sabiendo que los incrementos en las tasas de préstamos pueden repercutirles en un aumento de la morosidad.

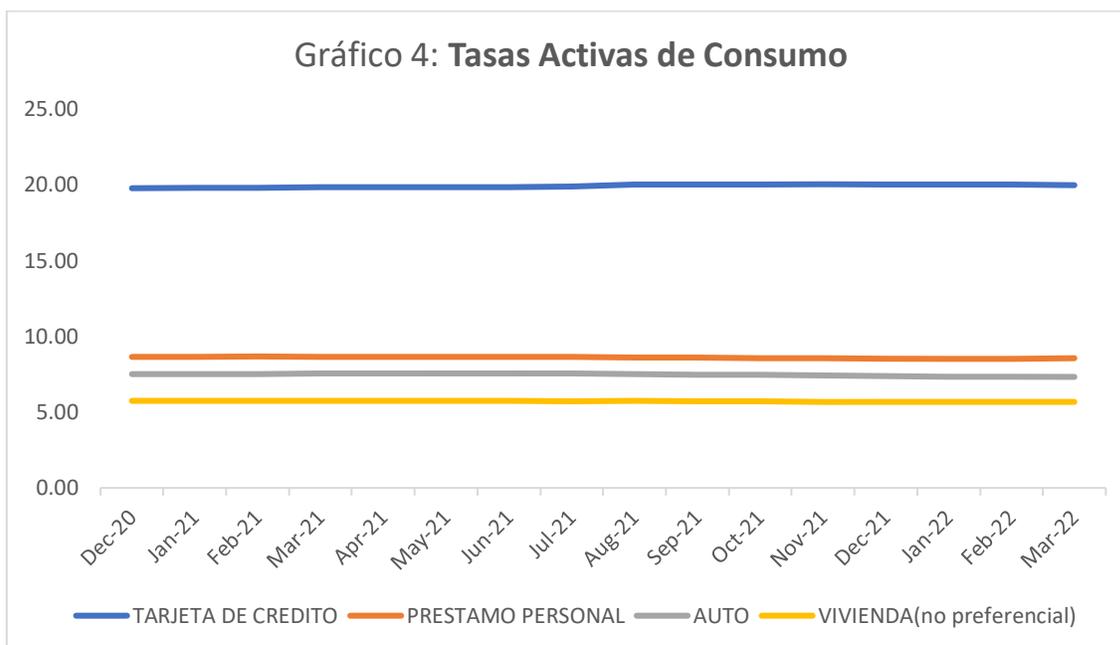
A. Tasas Corporativas

Durante el primer trimestre del año 2022, se observaron variaciones mínimas en los promedios de las tasas activas derivadas del sector corporativo. Este comportamiento busca activar y movilizar los grandes sectores de la economía, los cuales se han visto afectados por la pandemia.



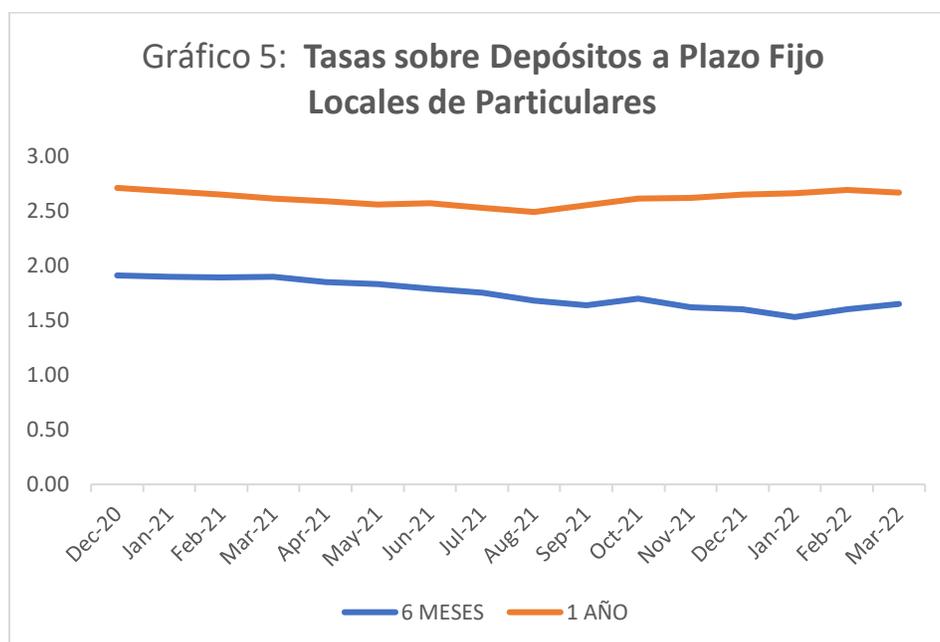
B. Tasas Consumo

En cuanto a las tasas de consumo, las mismas siguen reflejando estabilidad al primer trimestre del año 2022. Es importante señalar que este sector obedece a perfiles de riesgo más altos, por tanto, las políticas bancarias para estas actividades son más conservadoras.



C. Tasas sobre Depósitos a Plazo Fijo

Para las tasas sobre Depósitos a Plazo Fijo, se observa un leve incremento en las tasas con vencimiento a 6 meses, no obstante, es preciso indicar que en la actualidad los plazos fijos con vencimientos hasta un año son el producto bancario con mayor oferta y demanda en el mercado panameño.



4. Efecto traspaso de las tasas internacionales al mercado local: tasas de la Fed y Prime

En los Estados Unidos, la Federal Funds Rate (tasa de interés de fondos federales) es una tasa de interés bajo la cual instituciones depositarias privadas (principalmente bancos) disponen préstamos en la FED a otras instituciones depositarias, usualmente de un día para otro⁵. Es la tasa de interés que los bancos se cobran entre sí cuando se prestan dinero. La modificación de esta tasa de interés es uno de los mecanismos que la FED tiene para variar oferta de dinero en el mercado. La tasa objetiva de fondos federales es fijada en las reuniones del Federal Open Market Committee, que es una entidad del modelo de sistema bancario existente en Estados Unidos que se ocupa de controlar la política monetaria del país y de ejercer el poder de supervisar al resto de instituciones bancarias con el objetivo de alcanzar estabilidad.

Esta tasa se corresponde a tasas interbancarias, es decir, las tasas de interés que los bancos se cobran entre sí cuando se prestan dinero. Estas tasas están pactadas a plazos muy cortos.

Cuando el mercado interbancario local está integrado al mercado global, como es común en las economías emergentes que han abierto su cuenta de capital de la balanza de pagos, los diferenciales entre la tasa de interés interna y la tasa de interés externa llevan a que estas tiendan a presentar comportamientos similares. Este comportamiento se puede apreciar en Panamá. En efecto, una comparación de las tasas interbancarias panameñas muestra comportamientos en línea con sus contrapartes equivalentes del mercado externo. Sin embargo, lo que ocurre con otras tasas puede variar.

En esta sección analizaremos dicho efecto en las tasas de interés tanto para las tasas activas como pasivas, pero antes de continuar dicho análisis es relevante hacer una pequeña digresión sobre el análisis. Los depósitos a plazo a más de un año representan la mayor parte de la base de depósitos, mientras que los préstamos se concentran principalmente en el sector comercial.

Lo anterior implica que estos componentes podrían ser más susceptibles a cambios en las tasas. En términos de exposiciones crediticias minoristas, aproximadamente la mitad de los préstamos emitidos recientemente corresponden al sector comercial. Por lo tanto, el análisis se centrará en la tasa pasiva a un año y la tasa activa comercial.

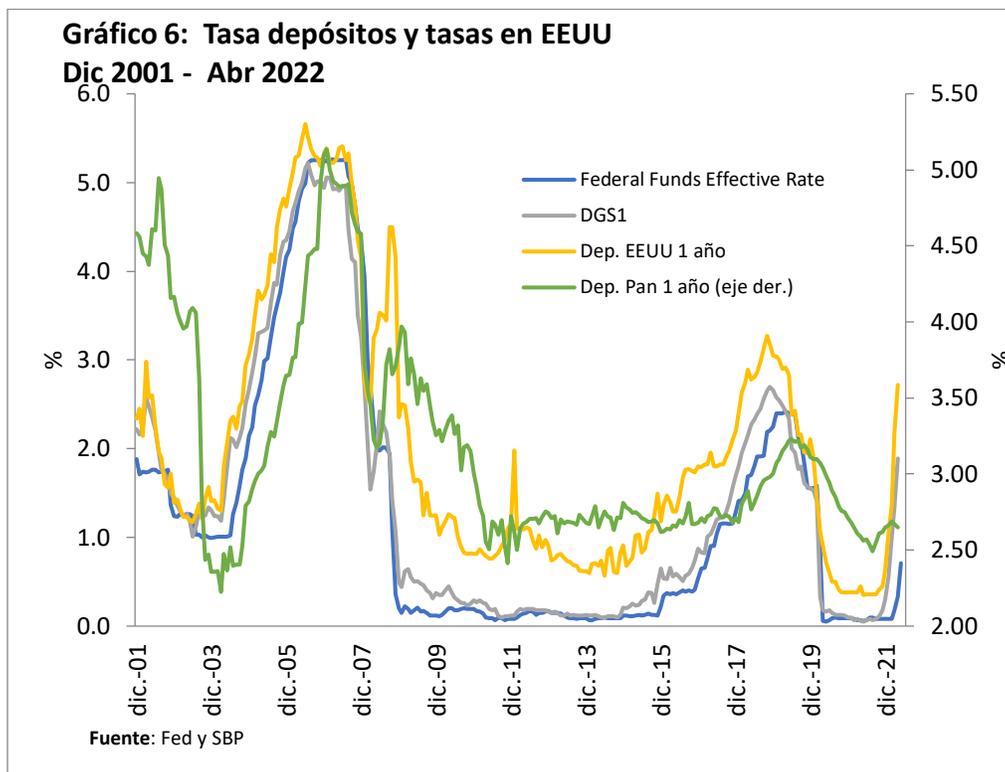
En cuanto a la metodología de estimación, se estima un modelo uniecuacional en forma de corrección de errores (ECM) utilizando datos agregados en frecuencia mensual. Específicamente, el enfoque para estimar el traspaso de la tasa de interés se basa principalmente en un modelo de ecuación única.

Para iniciar el análisis lo haremos con los datos de las tasas de depósitos. Los resultados sugieren que las tasas pasivas a plazo panameñas siguen de cerca a las tasas en EE. UU. **(Ver gráfico 6)**. Una posible explicación es que los bancos panameños necesitan competir por depósitos (locales y externos) en un contexto de aumentos de las tasas a nivel internacional (no sólo en EE. UU.) y, por lo tanto, las tasas de depósitos tienden a seguir de cerca a las tasas externas.

⁵ <https://apps.newyorkfed.org/markets/autorates/fed%20funds>

Los análisis econométricos entre las tasas de interés de Panamá y las tasas de EE. UU. del mismo vencimiento muestran que el traspaso de las tasas de EE. UU. es sustancialmente inferior a 1, por lo general en el rango de 0.6 a 0.8 para las tasas de depósito.

En una serie más larga, es posible observar que la relación entre las tasas panameñas y estadounidenses solía ser más fuerte en el pasado⁶. Desde la entrega del Canal en 1999, la economía panameña se ha vuelto generalmente menos dependiente (y, por lo tanto, también menos sincronizada) con el ciclo de EE. UU. Vale anotar que en este período la composición de los depósitos ha tendido a ser más local y menos externa, razón por la cual, las reducciones en las tasas de los EE. UU. no se reflejan completamente en las tasas de los depósitos locales.

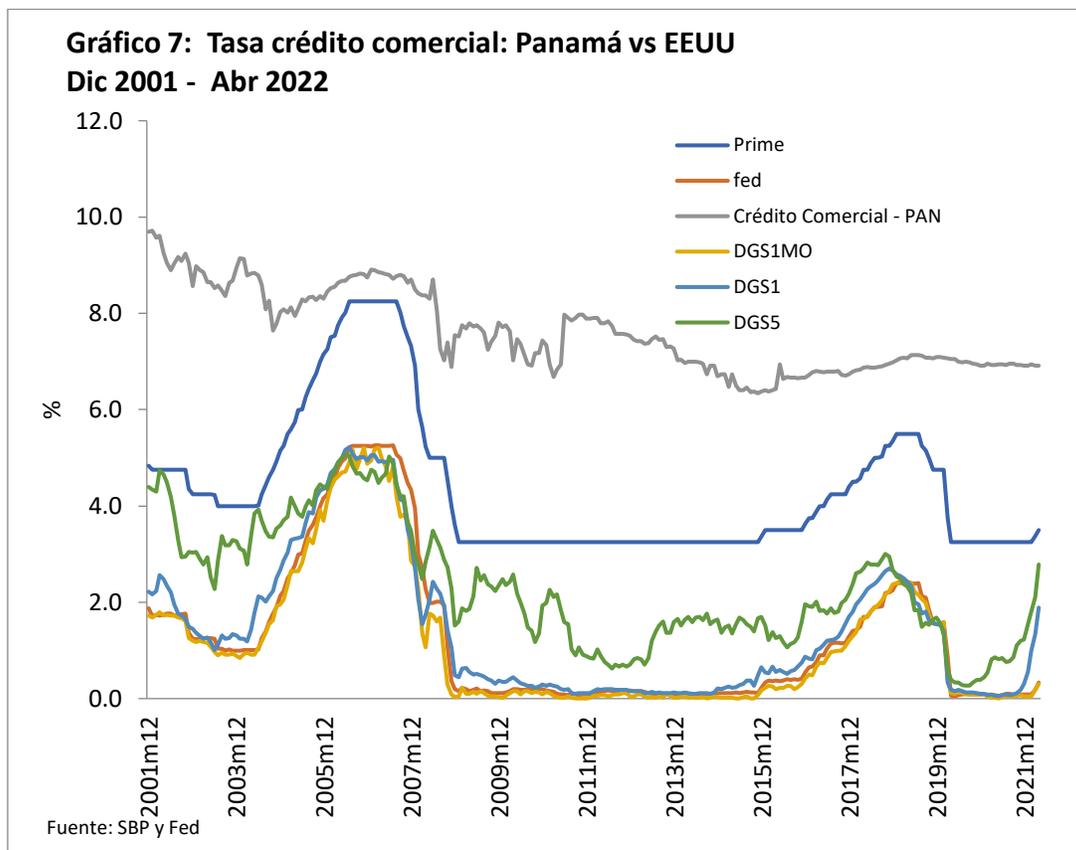


En este punto vale resaltar que, aun cuando los bancos podrían obtener un financiamiento menos oneroso de fuentes mayoristas extranjeras a corto plazo (a través de obligaciones), tradicionalmente se han inclinado hacia los depósitos nacionales como una forma más estable de financiamiento que inciden en este menor traspaso. De este modo, la alta participación de depositantes individuales en el fondeo bancario representa una fuente estable de financiamiento que ha permitido expandir los créditos a largo plazo en condiciones de financiamiento favorables, tanto para hogares, como empresa, y riesgos acotados.

⁶ Para los efectos de este trabajo se utilizan los datos publicados en la página web, de modo que pueda ser replicado externamente.

Vale anotar que este elemento es relevante debido a que el riesgo de tasas de interés es inherente a las características de la hoja de balance de un banco, dado que la duración de sus activos (préstamos, principalmente) es, en promedio, superior a la duración de sus pasivos (depósitos, fundamentalmente). Este descalce expone a los bancos al riesgo de corrección (repricing) de las tasas de interés, de manera que, cuanto mayor es el descalce, mayor es este riesgo y los posibles aumentos.

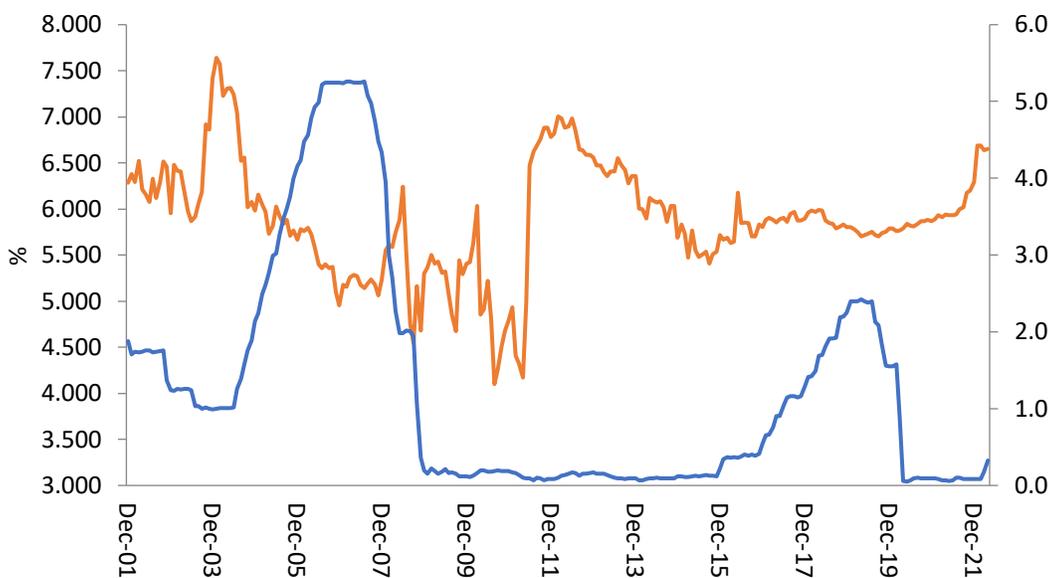
Dicho lo anterior, es posible observar que en el caso de los créditos este efecto traspaso es incluso menor que en las tasas de depósito. El traspaso de las tasas de EE. UU. a las tasas activas, la de los créditos, es sustancialmente inferior a 1, por lo general en el rango de 0.3 a 0.5.



Los anteriores resultados sugerirían que, ante un alza en las tasas externas, tal como se ha visto en el pasado, dichos cambios podrían incidir en reducciones en el margen de intermediación ya que los aumentos en los costos de los pasivos han sido mayores.

De este modo es posible concluir que en ocasiones previas el traspaso de las tasas de interés en EE. UU. ha sido menor para las tasas activas en relación con las tasas de los depósitos, lo que implica una relación negativa entre la tasa de interés de la FED en EE. UU. y los spreads entre préstamos y depósitos de los bancos panameños (**Ver Gráfico 8**).

Gráfica 8: Tasa Fed y Spread tasas crédito comercial y depósito corto plazo
Dic 2001 - Abril 2022



Fuente: SBP con datos de bancos y Fed

A la luz de los resultados anteriores, no sorprende que los diferenciales entre préstamos y depósitos bancarios en Panamá estén negativamente relacionados con las tasas de interés de EE. UU. Por lo tanto, a medida que se normalicen las tasas de interés en los EE. UU., se espera que la respuesta de las tasas activas sea más moderada que la de las tasas pasivas. Las estimaciones indican que un aumento de 100 puntos básicos en las tasas de interés de EE. UU. provoca una compresión de los diferenciales de alrededor de 12 a 20 puntos básicos.

Tabla: Spreads de Intermediación - Panamá

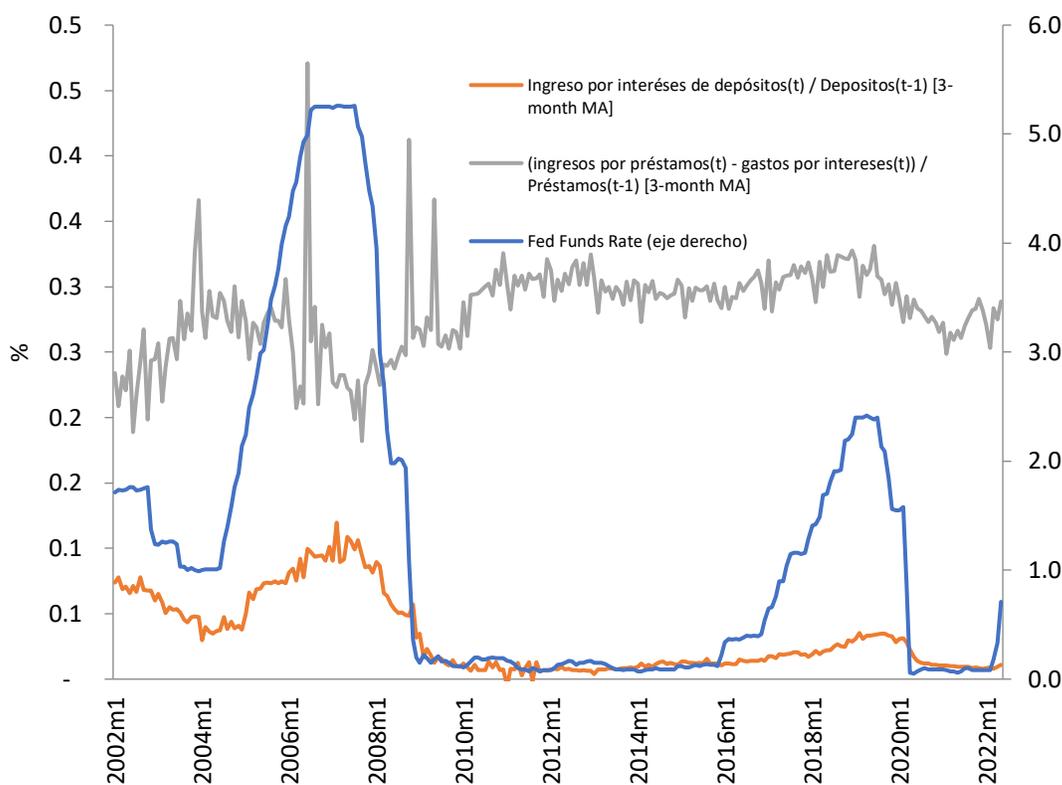
VARIABLES	(1) Modelo 1	(2) Modelo 2	(3) Modelo 3	(4) Modelo 4
EEUU 1M gov. yield	-0.122*** (0.02)			
EEUU 1Y gov. yield		-0.112*** (0.02)		
EEUU 5Y gov. yield			-0.200*** (0.04)	
Fed Funds				-0.120*** (0.02)
VIX	-0.0203*** (0.00)	-0.0193*** (0.00)	-0.0170*** (0.00)	-0.0195*** (0.00)
Constante	6.358*** (0.10)	6.370*** (0.10)	6.468*** (0.10)	6.348*** (0.10)
Observaciones	205	205	205	205
R-cuadrado	0.118	0.11	0.098	0.126

Errores estándar robustos entre paréntesis

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Sin embargo, es probable que el efecto de la normalización de las tasas de interés de EE. UU. no afecte completamente la rentabilidad general de los bancos. En ausencia de un prestamista de última instancia, los bancos panameños mantienen amplios niveles de liquidez, y ante aumentos de tasas inciden en que los bancos obtengan mayores ingresos por intereses de sus posiciones líquidas. Esto permitiría que los spreads más bajos no serían a expensas de las ganancias de los bancos, ya que los rendimientos de los activos líquidos deberían aumentar al mismo tiempo. En efecto, los diferenciales de intermediación ampliados compensan parcialmente el impacto negativo de las bajas tasas de EE. UU. en la rentabilidad de los bancos como se puede apreciar en la **Gráfica 9**.

Gráfica 9: Rentabilidad de los Depósitos y de la Intermediación



Fuente: SBP con datos de bancos y Fed

Es importante señalar que usualmente los incrementos en las tasas pasivas se observan en los depósitos a plazo fijo de clientes con mayores niveles de fondos, puesto que tienen una mejor posición de negociación frente al banco para el ajuste de sus tasas. No es así con los tenedores de depósitos a plazo fijo de menor cuantía que, frente a los altos índices de liquidez de los bancos, se ven en la posición de aceptar los niveles de tasas que le mantengan sus bancos.

5. ¿Cómo son afectadas las tasas de interés de hogares en Panamá por las tasas de interés referenciales de EE. UU.?

Ante la pregunta sobre el cómo son afectadas las tasas de interés de hogares, un primer punto de partida es saber si dichas tasas cambian de manera relevante ante cambios de política monetaria en EE. UU., o si poseen un grado relevante de sincronía. Para analizar lo anterior partimos por analizar la correlación contemporánea entre la tasa FED y las tasas de hogares.

	<i>Préstamo personal</i>	<i>Auto</i>	<i>Vivienda no preferencial</i>	<i>Fed</i>
Préstamo personal	1.00			
Auto	0.55	1.00		
Vivienda no preferencial	0.60	0.62	1.00	
Fed	0.47	0.00	0.63	1.00

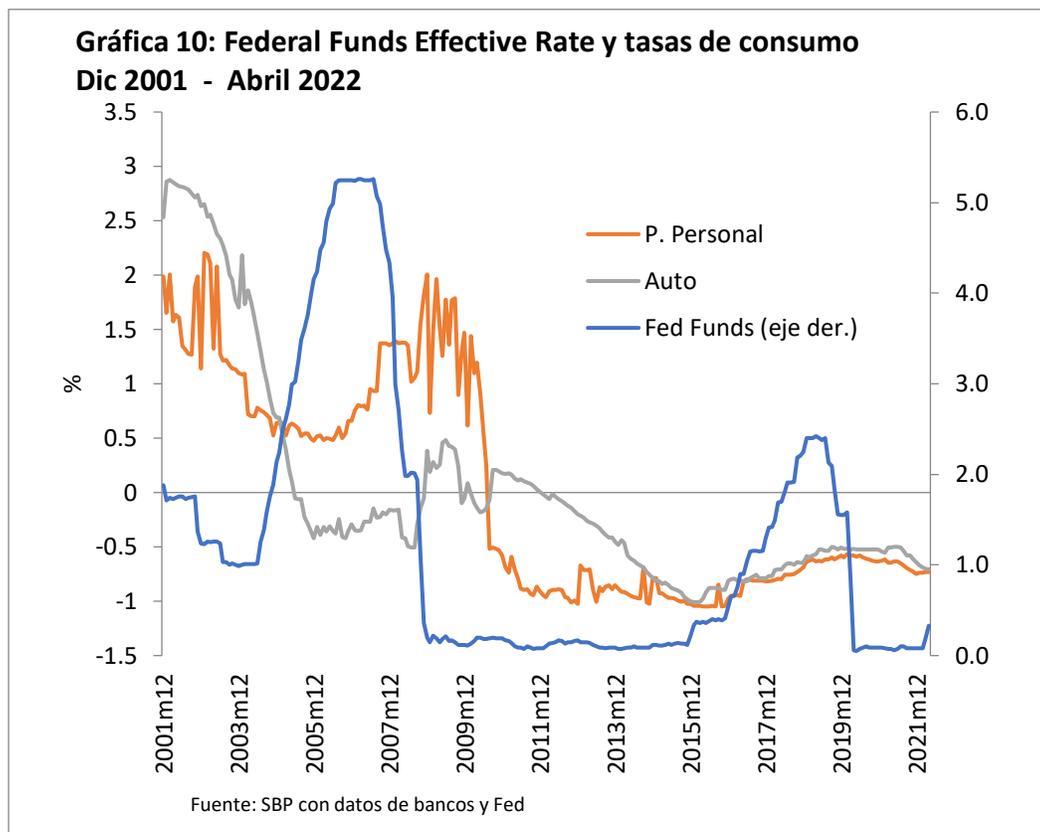
Tal como se observa en la tabla precedente, la correlación entre la tasa FED y las tasas de consumo no son altas, y la mayor correlación se presenta con las tasas de vivienda. Es de destacar que, inclusive dentro de EE. UU., las tasas que pagan los hogares no están correlacionadas de manera perfecta. Lo anterior responde a que, aun cuando las Tasas FED tienen una influencia en las tasas de hogares, éste es uno de varios elementos que influyen en la misma. Así, por ejemplo, existen otros factores que tienen que ver con el riesgo de crédito de cada cliente, tales como el historial de crédito, la existencia de garantías o colateral, el plazo de los préstamos, los abonos iniciales, el tipo de préstamo, el entorno económico en que se desenvuelve, la tasa de interés que pagan los bancos para obtener fondos y disponibilidad de los mismos, entre otros, que junto a la tasa federal de Estados Unidos, deben ser considerados a la hora que un banco decide subir o bajar las tasas de interés que cobra por colocar préstamos.

Adicionalmente hay otro elemento de fondo desde el punto de vista conceptual y es que las tasas de política monetaria son instrumentos de corto plazo, la mayor parte de los créditos de hogares son cubiertos en un plazo mucho más amplio. Por esto último las entidades, especialmente aquellas que manejan instrumentos de mayor plazo y riesgo, buscan fondearse en condiciones adecuadas de plazo, fuente e instrumento, lo cual ha favorecido el fondeo de largo plazo a través de fuentes minoristas (captación de depósitos del público).

Habiendo dicho la anterior, un ejercicio relevante es observar qué ocurre con estas tasas durante dichos períodos. Iniciamos este ejercicio analizando visualmente qué ocurre con las tasas de auto y préstamo personal cuando se aumenta la tasa FED. En la práctica es complejo observar ambas simultáneamente ya que tienen niveles muy diferentes. Para solventar lo anterior, estandarizaremos ambas variables de modo de poder observar su comportamiento en tendencia.

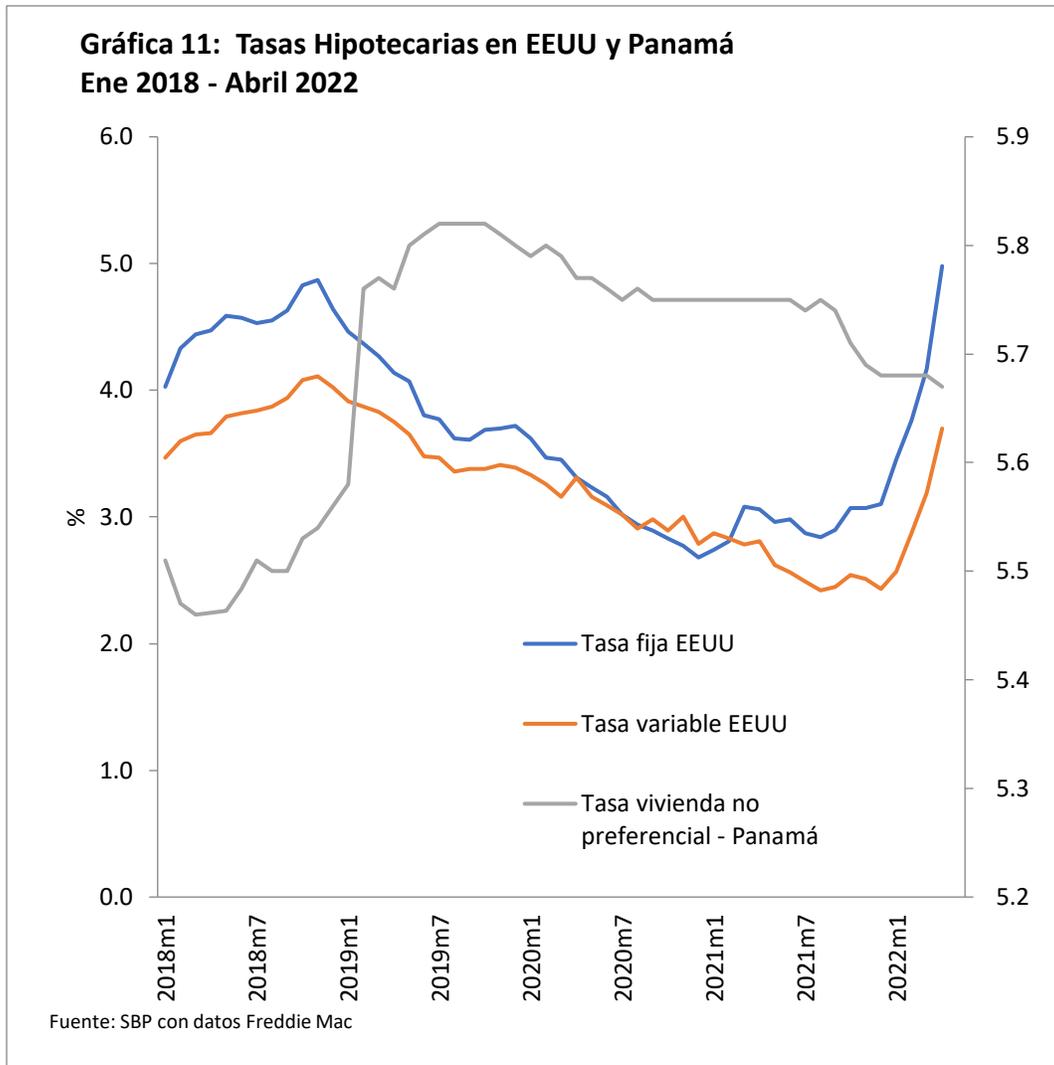
Como se puede observar en la gráfica 10, se aprecia que dichas tasas no se comportan de manera similar que la tasa FED. En efecto, se evidencia que las tasas tienen una estructura rezagada en el tiempo, es decir un aumento de las tasas externas podría conllevar a un cambio de las otras tasas de manera posterior.

Un aumento de la tasa por parte de la FED busca disminuir los niveles de inflación, lo cual usualmente está ligado a un menor desempeño del PIB de EE. UU., la cual muchas veces incide en un menor dinamismo de los mercados emergentes (incluida Panamá). Por lo que aumentar las tasas simultáneamente podría contraer el mercado de crédito y deteriorar la calidad de la cartera.



En términos generales, las tasas panameñas no sólo son más bajas, sino que también tienen un menor nivel de volatilidad. Por poner un ejemplo, las tasas a 30 años en EE. UU. promediaron 5.78% en la semana que finalizó el 16 de junio. Hace un año estaban en un promedio de 2.93% para esta misma época. En el caso de Panamá, la tasa preferencial se encuentra en 5.75% desde el segundo trimestre de 2019, lo que demuestra la estabilidad de las tasas en el mercado panameño. Inclusive al compararla con otras jurisdicciones, Panamá tiene las tasas más bajas del mercado. En el caso de las tasas no preferenciales el fenómeno ha sido similar (**Ver Gráfica 11**).

Si bien hacia adelante es posible que se den incrementos en las tasas, a diferencia de lo que ocurre en otras jurisdicciones, cuando se han dado alzas el sistema ha venido creando nuevos espacios en lo que respecta a las condiciones crediticias, las cuales se han mantenido o ampliado, a fin de ofrecer condiciones favorables en términos de plazos, abonos iniciales y condiciones del perfil del cliente.



El aumento reciente en las tasas de la FED quizás pueda repercutir localmente más adelante, no obstante, es preciso señalar que el mercado de tasas en Panamá responde con rezago y usualmente tiene una variación menor que el cambio que se registra en EE. UU.

Para concluir esta sección podemos señalar que a pesar de que ya se han realizado varias rondas de aumentos en las tasas de política monetaria en EE. UU., hasta ahora, el aumento en las tasas pasivas del sistema no se ha reflejado proporcionalmente sobre las tasas de colocación, lo cual ha reducido el margen de intermediación en momentos en que la cartera de crédito del sistema viene acelerando su crecimiento de forma importante. Esto es similar a lo que hemos visto en ciclos de aumentos de tasas previamente.

6. Conclusiones

Históricamente, Panamá ha tenido tasas bajas, con respecto a otras jurisdicciones, gracias a la tenencia del dólar y el libre flujo de capitales con los que cuenta el país, pero también se ha visto favorecido debido a la competencia entre bancos y que las entidades poseen estructuras de fondeo satisfactorias y posiciones de liquidez adecuadas que les han permitido mantener tasas menores, lo cual se ha visto favorecido por la prudencia en el manejo de sus actividades, y que en definitiva ha reducido la volatilidad de las mismas.

Los bancos tienen un costo de fondos distinto a la tasa de la FED, que incluye entre otros los costos de captaciones por depósitos (la mayor proporción de sus pasivos), y los costos de sus obligaciones emitidas (lo cual incluye sus financiamientos a través de emisiones).

El aumento reciente en las tasas de la FED quizás pueda repercutir localmente más adelante, no obstante, es preciso señalar que el mercado de tasas en Panamá responde con rezago y usualmente tiene una variación menor que el cambio que se registra en EE. UU. Los análisis realizados en este documento muestran que en el pasado el traspaso de las tasas de interés en EE. UU. ha sido menor para las tasas activas en relación con las tasas de los depósitos, lo que implica una relación negativa entre las tasas de interés y los spreads entre préstamos y depósitos de los bancos panameños, sin que esto necesariamente afecte la rentabilidad total de los bancos.

Si bien las condiciones del mercado como mayores primas de riesgo, un ambiente de mayor inflación sugieren que podrían darse aumentos hacia adelante, es un tema que estamos monitoreando de cerca.

Hasta ahora, el aumento en las tasas pasivas del sistema no se ha reflejado proporcionalmente sobre las tasas de colocación, lo cual ha reducido el margen de intermediación en momentos en que la cartera de crédito del sistema viene acelerando su crecimiento de forma importante. Más aun, a la fecha observamos que las tasas activas y pasivas se han mantenido relativamente estables a pesar de los incrementos de tasas que se han venido observando en otros países.

Los incrementos en las tasas pasivas se observan en los depósitos a plazo fijo de clientes con mayores niveles de fondos, al tener mejor posición de negociación para el ajuste de sus tasas. No así con los depositantes de menor cuantía que, frente a los altos índices de liquidez de los bancos, se ven en la posición de aceptar los niveles de tasas que le mantengan sus bancos.

7. Anexo: Tasas de Referencia del Sistema Bancario Panameño

Nota: para ver más períodos dirigirse a la página web www.superbancos.gob.pa sección Estadísticas -Bancos- Reportes Estadísticos

SISTEMA BANCARIO NACIONAL TASA SOBRE CREDITOS (SECTOR CORPORATIVO) (En Porcentaje)

FECHA	COMERCIO- POR MAYOR	COMERCIO- POR MENOR	AGRICULTURA	GANADERIA	CONSTRUCCION	INDUSTRIA
mar-17	5.88	6.80	6.03	6.48	6.36	7.38
abr-17	5.92	6.79	6.05	6.57	6.39	7.08
may-17	5.93	6.77	6.20	6.46	6.39	7.20
jun-17	5.91	6.79	6.24	6.42	6.40	7.07
jul-17	5.93	6.79	6.22	6.43	6.44	6.95
ago-17	5.92	6.79	6.25	6.51	6.44	6.98
sep-17	5.95	6.81	6.30	6.55	6.47	6.86
oct-17	5.91	6.72	6.31	6.59	6.44	6.65
nov-17	5.92	6.70	6.36	6.55	6.47	6.54
dic-17	5.96	6.74	6.49	6.40	6.45	6.51
ene-18	6.02	6.79	6.35	6.37	6.49	6.49
feb-18	6.01	6.82	6.42	6.37	6.48	6.50
mar-18	6.06	6.84	6.48	6.36	6.52	6.38
abr-18	6.11	6.88	6.40	6.39	6.55	6.39
may-18	6.15	6.89	6.30	6.43	6.60	6.29
jun-18	6.14	6.87	6.26	6.44	6.60	6.28
jul-18	6.19	6.87	6.32	6.47	6.59	6.29
ago-18	6.23	6.88	6.39	6.52	6.64	6.23
sep-18	6.31	6.90	6.40	6.54	6.66	6.23
oct-18	6.32	6.93	6.43	6.59	6.69	6.26
nov-18	6.35	6.96	6.47	6.61	6.71	6.27
dic-18	6.37	6.98	6.47	6.65	6.74	6.30
ene-19	6.40	7.02	6.47	6.57	6.76	6.37
feb-19	6.43	7.06	6.48	6.70	6.82	6.38
mar-19	6.46	7.08	6.47	6.77	6.84	6.46
abr-19	6.47	7.07	6.47	6.77	6.84	6.44
may-19	6.49	7.13	6.50	6.83	6.83	6.49
jun-19	6.45	7.14	6.48	6.85	6.79	6.49
jul-19	6.44	7.14	6.49	6.73	6.75	6.52
ago-19	6.40	7.12	6.43	6.70	6.75	6.47
sep-19	6.36	7.08	6.40	6.73	6.72	6.44

oct-19	6.35	7.08	6.36	6.66	6.71	6.36
nov-19	6.32	7.07	6.34	6.69	6.69	6.33
dic-19	6.31	7.09	6.30	6.63	6.69	6.32
ene-20	6.31	7.09	6.28	6.62	6.69	6.30
feb-20	6.30	7.08	6.29	6.62	6.70	6.28
mar-20	6.28	7.07	6.30	6.61	6.66	6.26
abr-20	6.24	7.05	6.30	6.61	6.65	6.25
may-20	6.23	7.05	6.30	6.59	6.63	6.23
jun-20	6.17	7.00	6.28	6.58	6.64	6.24
jul-20	6.16	6.98	6.26	6.55	6.62	6.21
ago-20	6.17	6.99	6.23	6.55	6.61	6.20
sep-20	6.17	6.98	6.23	6.54	6.60	6.20
oct-20	6.17	6.95	6.23	6.54	6.58	6.20
nov-20	6.17	6.94	6.20	6.50	6.59	6.18
dic-20	6.17	6.92	6.21	6.51	6.60	6.18
ene-21	6.17	6.92	6.21	6.47	6.57	6.17
feb-21	6.18	6.95	6.22	6.49	6.58	6.14
mar-21	6.18	6.93	6.24	6.48	6.55	6.15
abr-21	6.18	6.93	6.24	6.48	6.55	6.15
may-21	6.19	6.94	6.25	6.49	6.56	6.16
jun-21	6.19	6.94	6.25	6.49	6.56	6.16
jul-21	6.17	6.93	6.24	6.44	6.58	6.18
ago-21	6.14	6.96	6.20	6.41	6.54	6.19
sep-21	6.12	6.96	6.18	6.40	6.56	6.14
oct-21	6.10	6.93	6.16	6.38	6.53	6.10
nov-21	6.05	6.93	6.15	6.39	6.44	6.04
dic-21	6.03	6.92	6.14	6.32	6.45	6.02
ene-22	6.00	6.91	6.08	6.32	6.45	6.02
feb-22	5.96	6.94	6.05	6.28	6.50	6.05
mar-22	5.94	6.92	6.08	6.24	6.52	6.04

SISTEMA BANCARIO NACIONAL
TASA SOBRE CREDITOS (SECTOR CONSUMO)
(En Porcentaje)

FECHA	TARJETA DE CREDITO	PRESTAMO PERSONAL	AUTO	VIVIENDA(no preferencial)
mar-17	19.61	8.31	7.20	5.54
abr-17	19.61	8.30	7.20	5.54
may-17	19.56	8.45	7.19	5.54
jun-17	19.71	8.48	7.19	5.52
jul-17	19.72	8.47	7.23	5.54
ago-17	19.73	8.46	7.24	5.51
sep-17	19.81	8.46	7.26	5.51
oct-17	19.74	8.46	7.22	5.51
nov-17	19.85	8.46	7.22	5.51
dic-17	19.96	8.45	7.22	5.47
ene-18	19.97	8.45	7.25	5.46
feb-18	20.01	8.46	7.25	5.46
mar-18	20.01	8.47	7.31	5.46
abr-18	20.01	8.48	7.32	5.48
may-18	20.13	8.47	7.32	5.51
jun-18	20.02	8.52	7.36	5.50
jul-18	20.08	8.52	7.38	5.50
ago-18	20.00	8.52	7.38	5.53
sep-18	19.97	8.53	7.37	5.54
oct-18	19.99	8.55	7.40	5.56
nov-18	20.06	8.57	7.39	5.58
dic-18	20.13	8.60	7.39	5.76
ene-19	20.24	8.66	7.46	5.77
feb-19	20.22	8.67	7.45	5.76
mar-19	20.34	8.68	7.47	5.80
abr-19	20.34	8.66	7.48	5.81
may-19	20.31	8.67	7.53	5.82
jun-19	20.22	8.66	7.53	5.82
jul-19	20.20	8.68	7.52	5.82
ago-19	20.11	8.68	7.52	5.82
sep-19	20.12	8.70	7.56	5.81
oct-19	20.15	8.68	7.55	5.80
nov-19	20.17	8.70	7.53	5.79
dic-19	20.15	8.72	7.55	5.80
ene-20	20.11	8.70	7.54	5.79
feb-20	20.11	8.74	7.54	5.77

mar-20	20.14	8.72	7.53	5.77
abr-20	20.10	8.72	7.54	5.76
may-20	20.04	8.71	7.53	5.75
jun-20	20.00	8.72	7.53	5.76
jul-20	19.96	8.70	7.53	5.75
ago-20	19.91	8.69	7.53	5.75
sep-20	19.87	8.68	7.53	5.75
oct-20	19.80	8.67	7.53	5.75
nov-20	19.81	8.66	7.53	5.75
dic-20	19.79	8.66	7.53	5.75
ene-21	19.80	8.67	7.51	5.75
feb-21	19.83	8.68	7.50	5.75
mar-21	19.87	8.65	7.55	5.75
abr-21	19.87	8.65	7.55	5.75
may-21	19.88	8.66	7.56	5.74
jun-21	19.88	8.66	7.56	5.75
jul-21	19.90	8.64	7.55	5.74
ago-21	20.02	8.62	7.52	5.71
sep-21	20.03	8.59	7.47	5.69
oct-21	20.03	8.57	7.47	5.68
nov-21	20.05	8.56	7.43	5.68
dic-21	20.04	8.53	7.40	5.68
ene-22	20.03	8.54	7.36	5.68
feb-22	20.03	8.54	7.34	5.67
mar-22	20.01	8.55	7.33	5.67

**TASA DE REFERENCIA DEL MERCADO LOCAL HIPOTECARIO
(En Porcentaje)**

AÑOS	TRIMESTRES			
	I	II	III	IV
2017	5.25	5.25	5.25	5.25
2018	5.25	5.50	5.50	5.50
2019	5.50	5.75	5.75	5.75
2020	5.75	5.75	5.75	5.75
2021	5.75	5.75	5.75	5.75
2022	5.75	5.75		

Sistema Bancario Nacional
TASA SOBRE DEPOSITOS A PLAZO FIJO
(En Porcentaje)

FECHA	6 MESES	1 AÑO
mar-17	1.74	2.73
abr-17	1.77	2.73
may-17	1.75	2.78
jun-17	1.77	2.77
jul-17	1.73	2.73
ago-17	1.77	2.72
sep-17	1.79	2.73
oct-17	1.82	2.72
nov-17	1.85	2.68
dic-17	1.84	2.71
ene-18	1.82	2.69
feb-18	1.80	2.81
mar-18	1.76	2.85
abr-18	1.78	2.89
may-18	1.72	2.77
jun-18	1.79	2.82
jul-18	1.79	2.86
ago-18	1.80	2.92
sep-18	1.89	2.96
oct-18	1.95	2.97
nov-18	1.96	2.98
dic-18	1.98	3.00
ene-19	2.03	3.07
feb-19	2.08	3.10
mar-19	2.10	3.15
abr-19	2.13	3.18
may-19	2.19	3.22
jun-19	2.22	3.23
jul-19	2.18	3.21
ago-19	2.22	3.22
sep-19	2.23	3.17
oct-19	2.24	3.19
nov-19	2.22	3.16
dic-19	2.17	3.11
ene-20	2.16	3.10

feb-20	2.17	3.10
mar-20	2.14	3.07
abr-20	2.15	3.04
may-20	2.15	2.99
jun-20	2.10	2.94
jul-20	2.02	2.89
ago-20	1.95	2.85
sep-20	1.95	2.79
oct-20	1.91	2.76
nov-20	1.93	2.75
dic-20	1.91	2.71
ene-21	1.90	2.68
feb-21	1.89	2.65
mar-21	1.90	2.61
abr-21	1.85	2.59
may-21	1.83	2.56
jun-21	1.79	2.57
jul-21	1.75	2.53
ago-21	1.68	2.49
sep-21	1.64	2.55
oct-21	1.70	2.61
nov-21	1.62	2.62
dic-21	1.60	2.65
ene-22	1.53	2.66
feb-22	1.60	2.69
mar-22	1.65	2.67

SISTEMA BANCARIO NACIONAL
TASA DE REFERENCIA INTERBANCARIA DEL MERCADO LOCAL
VENCIMIENTO HASTA 1 SEMANA
(En Porcentaje)

			VENCIMIENTO
Año	MES	SEMANAS	1 semana
2022	Marzo	Semana de 19-03-2022 AL 25-03-2022	0.27
2022	Marzo	Semana de 12-03-2022 AL 18-03-2022	0.30
2022	Marzo	Semana de 05-03-2022 AL 11-03-2022	0.15
2022	Marzo	Semana de 26-02-2022 AL 04-03-2022	0.21
2022	Febrero	Semana de 19-02-2022 AL 25-02-2022	0.23
2022	Febrero	Semana de 12-02-2022 AL 18-02-2022	0.09
2022	Febrero	Semana de 05-02-2022 AL 11-02-2022	0.09
2022	Febrero	Semana de 29-01-2022 AL 04-02-2022	0.07
2022	Enero	Semana de 22-01-2022 AL 28-01-2022	0.08
2022	Enero	Semana de 15-01-2022 AL 21-01-2022	0.08
2022	Enero	Semana de 08-01-2022 AL 14-01-2022	0.07
2022	Enero	Semana de 01-01-2022 AL 07-01-2022	0.07
2021	Diciembre	Semana de 25-12-2021 AL 31-12-2021	0.08
2021	Diciembre	Semana de 18-12-2021 AL 24-12-2021	0.08
2021	Diciembre	Semana de 11-12-2021 AL 17-12-2021	0.08
2021	Diciembre	Semana de 03-12-2021 AL 10-12-2021	0.08
2021	Diciembre	Semana de 27-11-2021 AL 03-12-2021	0.13
2021	Noviembre	Semana de 20-11-2021 AL 26-11-2021	0.04
2021	Noviembre	Semana de 13-11-2021 AL 19-11-2021	0.08
2021	Noviembre	Semana de 06-11-2021 AL 12-11-2021	0.05
2021	Noviembre	Semana de 30-10-2021 AL 05-11-2021	0.08
2021	Octubre	Semana de 23-10-2021 AL 29-10-2021	0.08
2021	Octubre	Semana de 16-10-2021 AL 22-10-2021	0.04
2021	Octubre	Semana de 09-10-2021 AL 15-10-2021	0.08
2021	Octubre	Semana de 02-10-2021 AL 08-10-2021	0.08
2021	Octubre	Semana de 25-09-2021 AL 01-10-2021	0.08
2021	Septiembre	Semana de 18-09-2021 AL 24-09-2021	0.14
2021	Septiembre	Semana de 11-09-2021 AL 17-09-2021	0.07
2021	Septiembre	Semana de 04-09-2021 AL 10-09-2021	0.07
2021	Septiembre	Semana de 28-08-2021 AL 03-09-2021	0.08
2021	Agosto	Semana de 21-08-2021 AL 27-08-2021	0.09
2021	Agosto	Semana de 14-08-2021 AL 20-08-2021	0.14
2021	Agosto	Semana de 07-08-2021 AL 13-08-2021	0.14
2021	Agosto	Semana de 31-07-2021 AL 06-08-2021	0.14
2021	Julio	Semana de 24-07-2021 AL 30-07-2021	0.09
2021	Julio	Semana de 17-07-2021 AL 23-07-2021	0.08
2021	Julio	Semana de 10-07-2021 AL 16-07-2021	0.06

2021	Julio	Semana de 03-07-2021 AL 09-07-2021	0.08
2021	Julio	Semana de 26-06-2021 AL 02-07-2021	0.14
2021	Junio	Semana de 19-06-2021 AL 25-06-2021	0.07
2021	Junio	Semana de 12-06-2021 AL 18-06-2021	0.08
2021	Junio	Semana de 05-06-2021 AL 11-06-2021	0.06
2021	Junio	Semana de 29-05-2021 AL 04-06-2021	0.07
2021	Mayo	Semana de 22-05-2021 AL 28-05-2021	0.07
2021	Mayo	Semana de 15-05-2021 AL 21-05-2021	0.07
2021	Mayo	Semana de 08-05-2021 AL14-05-2021	0.09
2021	Mayo	Semana de 01-05-2021 AL07-05-2021	0.08
2021	Abril	Semana de 24-04-2021 AL 30-04-2021	0.09
2021	Abril	Semana de 17-04-2021 AL 21-04-2021	0.09
2021	Abril	Semana de 10-04-2021 AL 16-04-2021	0.09
2021	Abril	Semana de 03-04-2021 AL 09-04-2021	0.10
2021	Abril	Semana de 27-03-2021 AL 02-04-2021	0.06
2021	Marzo	Semana de 20-03-2021 AL 26-03-2021	0.06
2021	Marzo	Semana de 13-03-2021 AL 19-03-2021	0.10
2021	Marzo	Semana de 06-03-2021 AL 12-03-2021	0.08
2021	Marzo	Semana de 01-03-2021 AL 05-03-2021	0.09
2021	Febrero	Semana de 20-02-2021 AL 26-02-2021	0.13
2021	Febrero	Semana de 13-02-2021 AL 19-02-2021	0.13
2021	Febrero	Semana de 06-02-2021 AL 12-02-2021	0.11
2021	Febrero	Semana de 30-01-2021 AL 05-02-2021	0.10
2021	Enero	Semana de 23-01-2021 AL 29-01-2021	0.11
2021	Enero	Semana de 16-01-2021 AL 22-01-2021	0.10
2021	Enero	Semana de 09-01-2021 AL 15-01-2021	0.10
2021	Enero	Semana de 02-01-2021 AL 08-01-2021	0.10
2021	Enero	Semana de 26-12-2020 AL01-01-2021	0.52
2020	Diciembre	Semana de 19-12-2020 AL 25-12-2020	0.06
2020	Diciembre	Semana de 12-12-2020 AL 18-12-2020	0.33
2020	Diciembre	Semana de 05-12-2020 AL 11-12-2020	0.12
2020	Diciembre	Semana de 28-11-2020 AL 04-12-2020	0.10
2020	Noviembre	Semana de 21-11-2020 AL 27-11-2020	0.12
2020	Noviembre	Semana de 14-11-2020 AL 20-11-2020	0.41
2020	Noviembre	Semana de 07-11-2020 AL 13-11-2020	0.58
2020	Noviembre	Semana de 02-11-2020 AL 06-11-2020	0.64
2020	Octubre	Semana de 24-10-2020 AL 30-10-2020	0.43
2020	Octubre	Semana de 17-10-2020 AL 23-10-2020	0.41
2020	Octubre	Semana de 10-10-2020 AL 16-10-2020	0.55
2020	Octubre	Semana de 03-10-2020 AL 09-10-2020	0.56
2020	Octubre	Semana de 26-09-2020 AL 02-10-2020	0.54
2020	Septiembre	Semana de 19-09-2020 AL 25-09-2020	0.39
2020	Septiembre	Semana de 12-09-2020 AL 18-09-2020	0.64
2020	Septiembre	Semana de 05-09-2020 AL 11-09-2020	0.76
2020	Septiembre	Semana de 31-08-2020 AL 04-09-2020	0.69
2020	Agosto	Semana de 22-08-2020 AL 28-08-2020	0.80

2020	Agosto	Semana de 15-08-2020 AL 21-08-2020	0.94
2020	Agosto	Semana de 08-08-2020 AL 14-08-2020	0.83
2020	Agosto	Semana de 01-08-2020 AL 07-08-2020	0.86
2020	Julio	Semana de 25-07-2020 AL 31-07-2020	0.79
2020	Julio	Semana de 18-07-2020 AL 24-07-2020	0.84
2020	Julio	Semana de 11-07-2020 AL 17-07-2020	0.89
2020	Julio	Semana de 04-07-2020 AL 10-07-2020	0.93
2020	Julio	Semana de 27-06-2020 AL 03-07-2020	0.13
2020	Junio	Semana de 20-06-2020 AL 26-06-2020	0.71
2020	Junio	Semana de 13-06-2020 AL 19-06-2020	0.85
2020	Junio	Semana de 06-06-2020 AL 12-06-2020	0.15
2020	Junio	Semana de 30-05-2020 AL 05-06-2020	0.73
2020	Mayo	Semana de 23-05-2020 AL 29-05-2020	0.79
2020	Mayo	Semana de 16-05-2020 AL 22-05-2020	0.72
2020	Mayo	Semana de 09-05-2020 AL 15-05-2020	0.84
2020	Mayo	Semana de 02-05-2020 AL 08-05-2020	0.88
2020	Mayo	Semana de 25-04-2020 AL 01-05-2020	0.87
2020	Abril	Semana de 18-04-2020 AL 24-04-2020	0.77
2020	Abril	Semana de 11-04-2020 AL 17-04-2020	0.70
2020	Abril	Semana de 04-04-2020 AL 10-04-2020	0.82
2020	Abril	Semana de 28-03-2020 AL 03-04-2020	0.76
2020	Marzo	Semana de 21-03-2020 AL 27-03-2020	0.67
2020	Marzo	Semana de 14-03-2020 AL 20-03-2020	0.56
2020	Marzo	Semana de 07-03-2020 AL 13-03-2020	0.99
2020	Marzo	Semana de 29-02-2020 AL 06-03-2020	1.15



Superintendencia
de Bancos de Panamá



www.superbancos.gob.pa