



Superintendencia
de Bancos de Panamá

Informe de Actividad Bancaria

Febrero 2026

Los informes y trabajos elaborados y publicados por la SBP han sido preparados únicamente con fines informativos. Tales documentos son de libre acceso, no obstante, quien los utilice o reproduzca deberá ser fiel a su contenido y contexto. A su vez, deberá citar a la Superintendencia de Bancos de Panamá como fuente de la información. Invitamos a los usuarios a que hagan uso responsable de estos documentos y de su contenido.

Resumen Ejecutivo

Al cierre del mes de febrero de 2026, el Centro Bancario Internacional (CBI) se mantiene líquido, solvente y rentable, con colchones prudenciales y una calidad de activos en niveles adecuados. El sistema opera en un entorno de normalización de tasas internacionales, con una capacidad de generación de utilidades antes de provisiones menor a la de los períodos anteriores, aunque todavía positiva, un costo de fondeo que se ha beneficiado de la recomposición de pasivos y un creciente dinamismo de la intermediación regional.

- I. Liquidez y Solvencia:** La posición de liquidez del sistema continúa holgada. El Índice de Liquidez Legal promedio del Sistema Bancario Nacional se ubicó en 57.14%, casi el doble del mínimo regulatorio de 30%, y el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) se mantiene por encima del umbral regulatorio, reflejando capacidad para enfrentar escenarios de estrés de corto plazo. En materia de solvencia, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) más reciente se situó en 16.27%, consolidándose por encima de 16% y duplicando el mínimo regulatorio de 8%. La ratio de apalancamiento se ubicó en 8.6 veces (vs 8.3 veces en feb-25), reflejando que la expansión del activo (+4.83%) superó el crecimiento del patrimonio.
- II. Estructura del Estado de Situación:** El activo total neto del CBI alcanzó USD 163,232.9 millones (+4.83% interanual; +USD 7,525.5 millones). Los activos líquidos netos representan 11.0% del activo total, manteniendo un colchón adecuado. La cartera crediticia neta ascendió a USD 100,646.8 millones (+5.21%), impulsada por el dinamismo de la cartera externa neta (+15.15%; +USD 5,084.6 millones, reforzando el rol regional del centro bancario. Las inversiones en valores netas subieron a USD 36,959.9 millones (+7.65%), con mayor crecimiento relativo en inversiones internas (+11.82%). El crecimiento del balance se financió íntegramente con depósitos, que aportaron USD 8,005.9 millones, en un contexto donde las obligaciones financieras se contrajeron USD 955.2 millones (-4.31%). La participación de los depósitos dentro del fondeo total (depósitos más obligaciones) se elevó de 83.2% a 84.8%, fortaleciendo la estructura de pasivos. El patrimonio alcanzó USD 19,025.1 millones (+1.30%), con una mejora cualitativa significativa: las utilidades retenidas crecieron 9.49%, las provisiones dinámicas aumentaron 7.76% y las ganancias/pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta cruzaron a terreno positivo, pasando de -USD 472.9 millones a +USD 140.4 millones, una recuperación de USD 613.3 millones que configura una base de capital cualitativamente más robusta.
- III. Rentabilidad y Resultados Operativos:** En el acumulado a febrero de 2026, la utilidad neta del CBI se ubicó en USD 420.12 millones (-9.52%; -USD 44.22 millones), en un contexto donde la utilidad antes de provisiones se mantuvo estable en USD 541.54 millones (+0.64%; +USD 3.44 millones), evidenciando una capacidad de generación operativa resiliente. El ingreso neto de intereses aumentó 4.22% (+USD 23.12 millones), consolidando la recuperación observada en enero, favorecido por la estabilidad de los intereses pagados (+0.08%) pese al crecimiento de depósitos de 7.27%. Los otros ingresos crecieron 19.06%, impulsados por comisiones (+8.63%), representando 50.7% del ingreso de operaciones (vs. 47.4% en feb-25). La totalidad del incremento en la utilidad operativa fue canalizada hacia provisiones (+64.61%; +USD 47.66 millones), lo que evidencia una gestión que prioriza la resiliencia del balance. Los indicadores de rentabilidad se moderan: ROA 1.58% (vs 1.83%), ROE 13.34% (vs 15.26%) y MIN 2.55% (vs 2.56%), consistente con el mayor esfuerzo de provisiones y componentes atípicos en egresos en el caso de los dos primeros. No obstante, el sistema cuenta con palancas para revertir la tendencia en la medida en que las necesidades de provisiones se normalicen.
- IV. Actividad Crediticia:** La cartera interna del SBN alcanzó USD 64,164.2 millones (-0.25%), con crecimiento del sector privado (+1.20%; +USD 741.3 millones) y contracción del sector público (-36.67%), reduciendo su participación de 3.8% a 2.4%. El efecto calendario del Carnaval, cuyas festividades cayeron en febrero en 2026 (frente a marzo en 2025), pudo haber incidido en el desempeño del saldo crediticio. En

el sector privado, se refuerza la concentración en hipotecario, consumo personal y comercio, que pasan de 78.7% a 80.3% del total. Al interior de consumo personal, préstamos de auto (+11.36%) y tarjetas de crédito (+8.14%) lideraron el crecimiento. Las nuevas colocaciones internas acumuladas a febrero sumaron USD 3,636.4 millones (-16.87%), caída explicada principalmente por la contracción de desembolsos al sector público (-90.22%) y el efecto calendario; excluyendo el sector público, las colocaciones privadas se contrajeron moderadamente (-2.26%). Comercio consolidó su protagonismo al concentrar el 55.97% del flujo de originación (vs. 40.54% un año antes). La calidad de cartera se mantiene contenida: la cartera vencida se ubicó en 2.2%, estable frente a febrero de 2025. La cobertura de provisiones específicas más dinámicas sobre cartera vencida se mantiene en niveles robustos (132.8%). La evolución de la morosidad temprana (de 1.5% a 1.6%) forma parte del seguimiento recurrente de riesgo crediticio.

- V. Depósitos y Composición del Fondo:** Los depósitos del CBI totalizaron USD 118,203.9 millones (+7.27%; +USD 8,005.9 millones), impulsados por depósitos externos (+14.72%; USD 48,096.7 millones) por encima de los internos (+2.69%; USD 70,107.2 millones). El fondeo externo representa 40.7% del total. Los depósitos de particulares (internos y externos) sumaron USD 93,270.2 millones, equivalentes al 78.9% del total, y explicaron la totalidad del incremento del fondeo, subrayando que la base de captación descansa sobre un componente granular y diversificado. En depósitos internos, los de particulares residentes crecieron 6.17% y representan 78.8% del fondeo doméstico, consolidando la base estructural del pasivo. En depósitos externos, los de particulares no residentes avanzaron 16.09% y constituyen 79.1% del fondeo externo. Por procedencia geográfica, Colombia mantiene el primer lugar (23.0% del total externo, +29.5%), seguido de Costa Rica (+99.4%), que consolida su posición como segundo origen. Los cinco principales orígenes latinoamericanos concentran 51.2% del fondeo externo. La composición por plazo muestra predominio de depósitos a plazo tanto en particulares internos (57.3%) como externos (69.8%), con un crecimiento más balanceado entre modalidades en el segmento externo, lo que aporta mayor estabilidad al perfil de vencimientos.
- VI. Operaciones Contingentes:** Las operaciones contingentes del CBI totalizaron USD 22,516.2 millones (+12.69%; +USD 2,535.2 millones). Las líneas de crédito por desembolsar concentraron el 68.8% del total (USD 15,485.8 millones, +13.57%), sugiriendo mayor disposición de crédito futuro. Las cartas de crédito crecieron 14.19%, lideradas por las standby (+28.49%), mientras que los avales y fianzas avanzaron 13.09%. Los contratos a futuro e instrumentos derivados se contrajeron 25.78%, consistente con un entorno de menor volatilidad cambiaria y normalización de tasas. El sistema muestra mayores compromisos contingentes a futuro, aunque la materialización de esta exposición está sujeta a las condiciones de demanda efectiva de crédito y a los criterios de originación vigentes.
- VII. Conclusión:** El Centro Bancario Internacional mantiene fundamentos sólidos de liquidez, capital y rentabilidad, que lo posicionan favorablemente para operar en un entorno financiero en evolución. El cumplimiento holgado de los indicadores de liquidez, la consolidación del IAC por encima de 16%, la estabilidad de la utilidad antes de provisiones, el fortalecimiento proactivo de la cobertura crediticia y la mejora cualitativa del patrimonio, particularmente el cruce a terreno positivo de las ganancias no realizadas en inversiones, constituyen señales positivas de la resiliencia del sistema. En este contexto, la Superintendencia continuará ejerciendo una supervisión rigurosa orientada a velar por el mantenimiento de los indicadores de solidez financiera y la estabilidad del sistema. Para ello, se seguirá promoviendo y monitoreando, de acuerdo con las mejores prácticas, el sostenimiento de la eficiencia operativa, la optimización de la gestión de activos y pasivos, la diversificación de las fuentes de fondeo, el fortalecimiento del monitoreo de la calidad crediticia y la suficiencia de capital, así como una gestión proactiva de los riesgos asociados a la evolución del fondeo y la intermediación regional, a fin de preservar la resiliencia estructural de los bancos de la plaza.

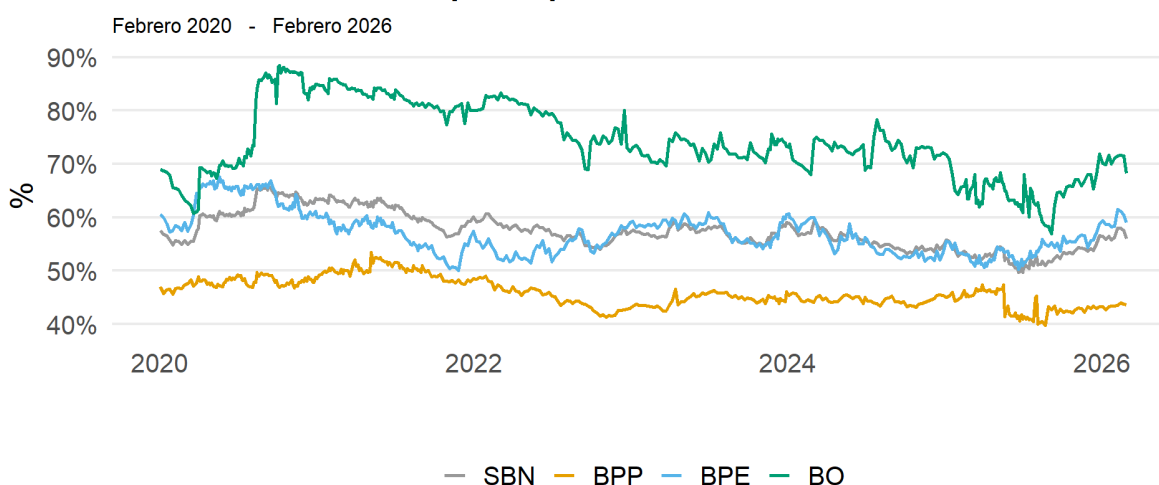
Contenido

A. Liquidez	4
B. Solvencia	5
C. Estado de Resultados	6
D. Indicadores de rentabilidad	8
E. Estado de Situación	10
F. Crédito	14
G. Depósitos	18
H. Operaciones Contingentes	22
I. Glosario de términos utilizados	24

A. Liquidez

Al cierre de febrero de 2026, el sistema bancario panameño mantiene una posición de liquidez holgada. El Índice de Liquidez Legal promedio del Sistema Bancario Nacional se ubicó en 57.14%, casi el doble del mínimo regulatorio de 30%, lo que evidencia una elevada capacidad para absorber shocks de corto plazo y sostener la continuidad operativa. Los activos líquidos netos del Centro Bancario Internacional (CBI) se situaron en USD 17,951.5 millones, prácticamente estables en términos interanuales (-0.20%; -USD 36.6 millones). La ratio de cobertura de liquidez, medido como activos líquidos sobre depósitos totales, se ubicó en 15.2%, frente a 16.3% en febrero de 2025, reflejando una mayor canalización de recursos hacia activos productivos sin comprometer los niveles prudenciales del sistema.

Gráfico 1: Índice de liquidez promedio semanal



Fuente: Bancos de licencia general.

La composición de los activos líquidos muestra una reconfiguración hacia posiciones de mayor disponibilidad inmediata. Los depósitos internos en bancos aumentaron 7.58% hasta USD 3,041.2 millones, impulsados por el componente a la vista (+23.97%; +USD 327.7 millones), mientras que los depósitos a plazo se redujeron 7.77% (-USD 113.5 millones). Los depósitos externos en bancos se contrajeron marginalmente 0.58% hasta USD 13,798.3 millones, con un patrón de recomposición similar: aumento en la vista (+17.43%; +USD 881.2 millones) y caída en plazo (-10.90%; -USD 961.3 millones). En conjunto, los depósitos a la vista pasaron de representar el 38.4% de los activos líquidos bancarios a 45.4%, mejorando la disponibilidad inmediata del colchón, aunque reduciendo su rendimiento implícito.

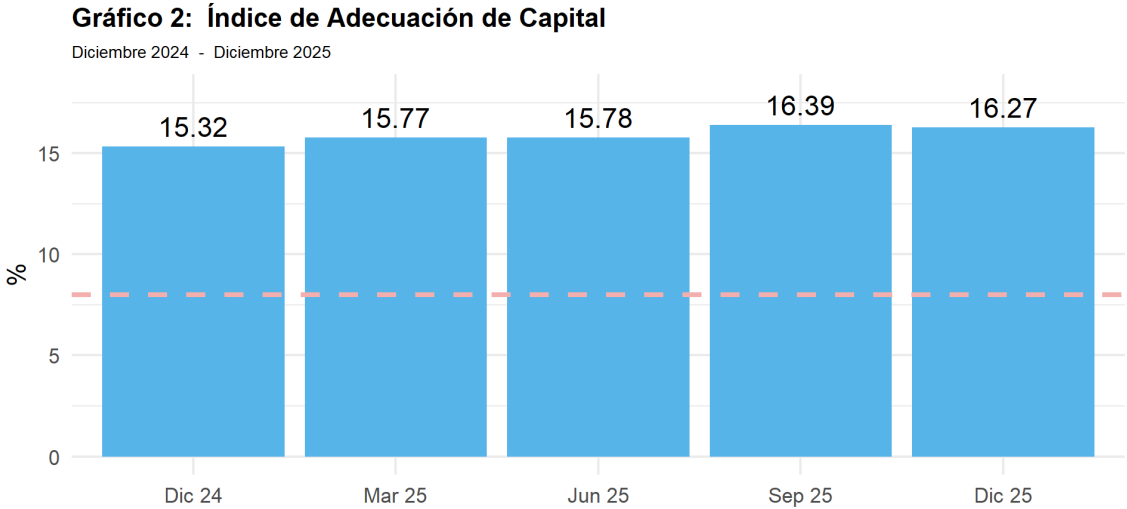
La contracción marginal de los activos líquidos contrasta con el crecimiento de los depósitos (+7.27%), la cartera crediticia (+5.21%) y las inversiones en valores (+7.65%). Esta divergencia refleja una reasignación deliberada del portafolio: las inversiones en valores se expandieron en USD 2,626.7 millones mientras los activos líquidos se redujeron en USD 36.6 millones, lo que sugiere que el sistema priorizó activos de mayor rendimiento manteniendo un colchón de liquidez adecuado. La relación cartera sobre depósitos se ubicó en 85.1% (vs. 86.8% en febrero de 2025), indicando que, pese a la reasignación, el fondeo por depósitos continúa creciendo por encima de la colocación crediticia.

El sistema mantiene un cumplimiento sostenido del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) por encima del umbral regulatorio, lo que refleja una adecuada gestión del riesgo de liquidez y refuerza la capacidad del sector para enfrentar escenarios de tensión de corto plazo.

Hacia adelante, será clave monitorear la evolución del ratio de cobertura en relación con el crecimiento de los depósitos, la sostenibilidad de la recomposición hacia instrumentos a la vista dentro de los activos líquidos, y el equilibrio entre la búsqueda de mayor rentabilidad del portafolio y el mantenimiento de colchones de liquidez consistentes con el perfil de riesgo del sistema.

B. Solvencia

En términos de solvencia, los bancos del Centro Bancario Internacional (CBI) exhiben un perfil de capital robusto y holgado frente a los requerimientos regulatorios. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) más reciente se situó en 16.27% (Ver Gráfico 2), muy por encima del mínimo regulatorio de 8%. Asimismo, todos los bancos del CBI cumplen con el colchón de conservación de capital establecido en el Acuerdo No. 5-2023. Esta holgura constituye un amortiguador significativo ante eventuales deterioros de calidad de activos o episodios de volatilidad financiera.



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

El comportamiento del IAC durante el período más reciente mostró una trayectoria ascendente sostenida, de 15.32% en diciembre de 2024 a 16.39% en septiembre de 2025, seguida de una leve moderación al cierre del año. No obstante, la consolidación del IAC por encima de 16% refleja un fortalecimiento estructural de la base de capital a nivel agregado, que estaría asociado, en distinta magnitud según entidad, a mayores utilidades retenidas, aportes de capital y cambios en la composición del balance, traduciéndose en un mayor margen de absorción de pérdidas para el sistema.

La base patrimonial también muestra señales positivas en su composición y estabilidad. A febrero de 2026, el patrimonio del CBI aumentó 1.30% interanual hasta USD 19,025.1 millones, sustentado por el crecimiento de la utilidad de períodos anteriores (+9.49%; +USD 789.6 millones), consistente con capitalización orgánica acumulada. No obstante, la utilidad del período se contrajo 9.63% (-USD 50.9 millones, de USD 528.9 a USD 477.9 millones), lo que modera el ritmo de generación orgánica de capital corriente y constituye un elemento a monitorear en los próximos trimestres. Las provisiones dinámicas aumentaron 7.76% hasta USD 1,603.3 millones, reforzando los buffers prudenciales, y se observó una mejora significativa en la valuación de inversiones disponibles para la venta, que pasó de una pérdida de USD 472.9 millones en febrero de 2025 a una ganancia de USD 140.4 millones en febrero de 2026, una recuperación de USD 613.3 millones que elimina la presión de volatilidad de mercado sobre el patrimonio y contribuye positivamente a la base de capital.

El capital pagado creció 3.67% (+USD 248.3 millones) y las otras reservas aumentaron 11.69% (+USD 226.9 millones). Las reservas de capital se redujeron USD 1,582.4 millones, movimiento que se compensa con los incrementos observados en utilidades de períodos anteriores (+USD 789.6 millones), otras reservas (+USD 226.9 millones) y la recuperación en valuación de inversiones (+USD 613.3 millones), de modo que el patrimonio neto registró un crecimiento agregado de 1.30%. El ratio de apalancamiento (activo total sobre patrimonio) se situó en 8.6 veces, frente a 8.3 veces en febrero de 2025, reflejando que la expansión del activo (+4.83%) superó el ritmo de crecimiento del patrimonio. En conjunto, estos elementos respaldan un perfil de solvencia resiliente y con capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Hacia adelante, mantener esta solidez requerirá una gestión activa del capital y un monitoreo integral que complemente el IAC con la calidad del capital regulatorio (Tier 1 vs. Tier 2), la dinámica de los RWA, la política de dividendos y la capacidad de generación de utilidades para reforzar orgánicamente el patrimonio, particularmente en un contexto donde el apalancamiento ha aumentado levemente y la utilidad corriente se ha moderado. El comportamiento favorable del IAC a lo largo del período más reciente proporciona una base sólida para afrontar los desafíos que puedan derivarse del entorno macroeconómico y regulatorio.

C. Estado de Resultados

Centro Bancario Internacional

Con base en los datos acumulados al mes de febrero de 2026, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró una utilidad neta del período de USD 420.12 millones, lo que representa una contracción frente al mismo período de 2025 (-9.52%; -USD 44.22 millones). Sin embargo, es relevante destacar que la utilidad antes de provisiones creció 0.64% (+USD 3.44 millones), evidenciando una capacidad orgánica de generación de resultados que se mantuvo estable, cuyo efecto sobre la utilidad neta fue absorbido por un esfuerzo deliberado de fortalecimiento de provisiones (+64.61%; +USD 47.66 millones). Esta dinámica sugiere que el sistema priorizó la solidez del balance sobre la rentabilidad de corto plazo, en un entorno marcado por la normalización de tasas y una mayor competencia por fondeo.

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

CUENTAS	2025	2026	Var. Feb 26 / Feb 25	
	Febrero	Febrero	%	Absoluta
Ing. Neto de Intereses	547.2	570.3	4.2%	23.1
Otros Ingresos	492.3	586.1	19.1%	93.8
Ing. de Operaciones	1039.5	1156.5	11.2%	116.9
Gastos Generales	501.4	614.9	22.6%	113.5
Ut. antes de prov.	538.1	541.5	0.6%	3.4
Cuentas Malas	73.8	121.4	64.6%	47.7
Ut. del Período	464.3	420.1	-9.5%	-44.2

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses totalizaron USD 1,486.85 millones, con un crecimiento interanual de 2.04% (+USD 29.77 millones). Este desempeño fue impulsado por el dinamismo de los préstamos (+3.07%; +USD 34.16 millones) y de las inversiones (+7.53%; +USD 16.17 millones). En contraste, los ingresos por depósitos se redujeron de forma significativa (-16.64%; -USD 19.40 millones), al igual que los provenientes de arrendamientos (-5.10%; -USD 0.20 millones) y de otros conceptos (-11.45%; -USD 0.95 millones). Cabe señalar que los ingresos por préstamos (+3.07%) crecieron a un ritmo inferior al de la cartera crediticia total neta del CBI (+5.21%), lo que sugiere una reducción del rendimiento promedio del portafolio, posiblemente asociada al mayor peso de la cartera externa, que creció 15.15% y cuyas condiciones de pricing pueden diferir de las del mercado doméstico. No obstante, al interior de la cartera interna, la recomposición del mix hacia segmentos de mayor rendimiento como consumo personal y el efecto de repricing de las nuevas colocaciones podrían estar contribuyendo a sostener los ingresos del componente doméstico. En conjunto, la composición de los ingresos por intereses refleja un mayor aporte de los activos productivos del sistema (préstamos e inversiones) y una menor contribución de los rendimientos generados por depósitos mantenidos en otros bancos. Esta caída (-16.64%) obedece tanto a la recomposición de los activos líquidos hacia instrumentos de mayor disponibilidad inmediata y menor remuneración (depósitos a la vista), como al efecto de la normalización de las tasas de interés internacionales sobre el rendimiento de los saldos mantenidos en bancos corresponsales.

Los egresos de operaciones se ubicaron en USD 916.52 millones (+0.73%; +USD 6.66 millones). Los intereses pagados se mantuvieron prácticamente estables en USD 842.95 millones (+0.08%; +USD 0.64 millones), pese a que los depósitos crecieron 7.27% (+USD 8,005.9 millones), lo que evidencia una reducción efectiva del costo unitario de fondeo en un entorno de normalización de tasas internacionales. Las comisiones por operaciones aumentaron 8.91% (+USD 6.02 millones). Como resultado, el ingreso neto de intereses creció 4.22%, ubicándose en USD 570.33 millones (+USD 23.12 millones), consolidando en el acumulado a febrero la recuperación observada en enero. No obstante, el margen de intermediación neto (MIN) continúa bajo presión, dado que los activos productivos crecieron a mayor ritmo que los ingresos netos de intereses, lo que refleja el efecto dual de la normalización de tasas sobre ambos lados del balance.

Los otros ingresos ascendieron a USD 586.13 millones (+19.06%; +USD 93.81 millones interanuales), impulsados por el crecimiento de las comisiones (+8.63%; +USD 18.98 millones). En contraste, los dividendos se contrajeron -17.89% (-USD 24.77 millones), revirtiendo la dinámica positiva de enero, y los ingresos por operaciones con divisas cayeron -12.66% (-USD 0.50 millones). A febrero de 2026, los otros ingresos representan el 50.7% del ingreso de operaciones (vs. 47.4% en feb-25), reduciendo la dependencia del margen de intermediación tradicional.

El ingreso de operaciones del sistema se situó en USD 1,156.46 millones, con un incremento de 11.25% (+USD 116.93 millones). No obstante, este avance fue prácticamente absorbido por el aumento de los egresos generales, que alcanzaron USD 614.92 millones (+22.63%; +USD 113.48 millones). El gasto estructural creció a ritmos contenidos (administrativos +1.99%, generales +4.38%, depreciación +2.86%), por debajo del crecimiento del activo, evidenciando disciplina operativa. El índice de eficiencia se ubicó en 53.2% (vs. 48.2% en feb-25), aunque ajustado por componentes atípicos se situaría en torno a 47.9%, lo que implicaría una mejora marginal en la eficiencia subyacente del sistema.

Como resultado, la utilidad antes de provisiones se ubicó en USD 541.54 millones (+0.64%; +USD 3.44 millones). La desaceleración respecto al ritmo observado en enero (+7.98%) obedece en parte al efecto calendario señalado en la sección de Estado de Situación, las festividades de Carnaval en 2026 se celebraron en febrero, a diferencia de 2025 cuando tuvieron lugar en marzo, reduciendo los días hábiles efectivos del mes, y en parte al impacto de componentes atípicos en egresos generales que comprimieron el resultado operativo. No obstante, el sistema mantiene su capacidad de generación de ingresos antes de provisiones, lo que constituye un indicador relevante de la solidez operativa, dado que refleja la rentabilidad del negocio antes de las decisiones prudentiales de cobertura.

Las provisiones por cuentas malas se incrementaron a USD 121.42 millones (+64.61%; +USD 47.66 millones), absorbiendo con creces la mejora en la utilidad operativa y explicando la totalidad de la contracción de la utilidad neta. Este esfuerzo de provisiones es coherente con la evolución del portafolio documentada en la sección de crédito: el crecimiento acelerado de la cartera externa (+15.15%) y la dinámica de morosidad configuran un contexto en el que el fortalecimiento de la cobertura constituye una respuesta prudente y proactiva del sistema. La decisión de canalizar la mejora operativa hacia provisiones, en lugar de trasladarla a la utilidad neta, evidencia una gestión que prioriza la resiliencia del balance.

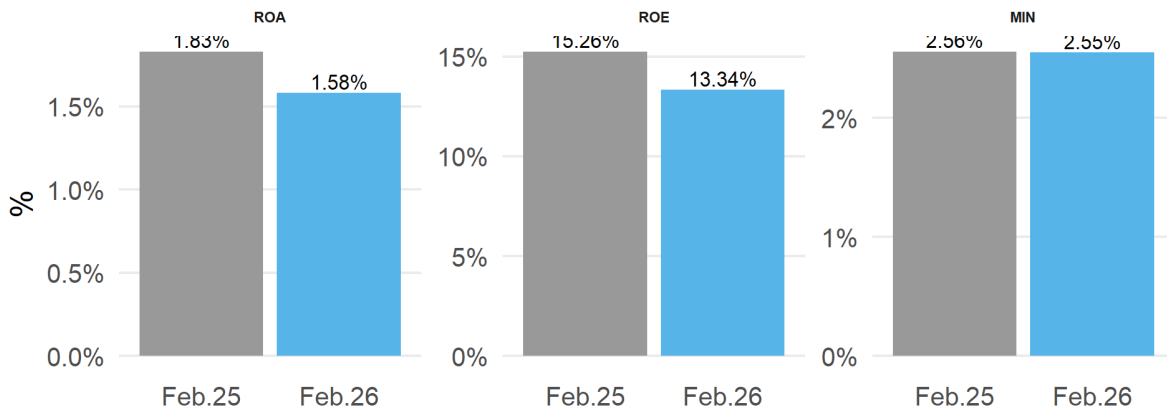
Finalmente, la utilidad del período se ubicó en USD 420.12 millones, con una contracción interanual de USD 44.22 millones (-9.52%). Si bien la utilidad neta retrocede, la lectura integral del estado de resultados revela un sistema cuya capacidad de generación de utilidades antes de provisiones se mantiene estable (+0.64%) y que opta por destinar recursos incrementales al fortalecimiento de sus colchones prudentiales. La contracción de la utilidad neta obedece, por tanto, no a un deterioro de la capacidad generadora del negocio, sino a una decisión deliberada de reforzar la cobertura crediticia. Hacia adelante, la sostenibilidad de los resultados dependerá de la recurrencia de los ingresos no financieros, la contención de los gastos no estructurales y la evolución de las necesidades de provisiones en un contexto de expansión acelerada de la cartera externa.

D. Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad del Centro Bancario Internacional reflejan el impacto combinado de las dinámicas descritas anteriormente. A febrero de 2026, se observa una disminución en la rentabilidad obtenida por cada unidad de activo y patrimonio administrado:

Gráfico 3: Indicadores de rentabilidad

Febrero 2026 vs Febrero 2025



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

El Retorno sobre Activos (ROA) se ubicó en 1.58% (feb-26), inferior al 1.83% registrado en feb-25, lo que representa una caída de 25 puntos básicos. El Retorno sobre Patrimonio (ROE) también se redujo, pasando de 15.26% (feb-25) a 13.34% (feb-26), equivalente a una contracción de 192 puntos básicos. El Margen de Intermediación Neto (MIN) se situó en 2.55% (feb-26), frente al 2.56% (feb-25), evidenciando una compresión.

Cabe señalar que la caída en los indicadores de rentabilidad se acentuó respecto al cierre de enero de 2026 (ROA 1.91%, ROE 16.34%, MIN 2.61%), lo que sugiere que las presiones sobre la utilidad neta se intensificaron durante el segundo mes del año. Aunque la rentabilidad se mantiene positiva en términos absolutos, la contracción del ROA y ROE refleja el efecto combinado del mayor esfuerzo de provisiones (+64.61%) y de componentes atípicos en egresos sobre la utilidad neta. En efecto, mientras el activo total del CBI creció +4.83% interanual, la utilidad neta se contrajo -9.52%, profundizando el desacople entre la expansión del balance y la generación de resultados netos. No obstante, esta lectura se matiza al considerar que la utilidad antes de provisiones se mantuvo estable (+0.64%), que el ingreso neto de intereses creció +4.22% y que la tasa implícita de fondeo continuó reduciéndose. Estos elementos constituyen señales de que el sistema cuenta con palancas para revertir la tendencia en los indicadores de rentabilidad en la medida en que las necesidades de provisiones se normalicen.

En este contexto, resulta prioritario sostener ganancias de productividad, profundizar la eficiencia operativa y consolidar fuentes recurrentes de ingresos no financieros para preservar la capacidad de generación orgánica de capital del CBI.

En síntesis, el desempeño financiero del CBI a febrero de 2026 se caracteriza por una capacidad de generación de ingresos antes de provisiones estable (+0.64%), un crecimiento del ingreso neto de intereses (+4.22%), una mejora tangible en el costo de fondeo y un fortalecimiento proactivo de las provisiones que prioriza la resiliencia del balance. Sin embargo, la profundización de la caída en ROA (-25 pb interanuales) y ROE (-192 pb interanuales) respecto a los niveles observados un mes antes indica que la presión sobre los márgenes netos se está trasladando con mayor intensidad al resultado final. Hacia adelante, la sostenibilidad de los resultados dependerá de la capacidad del sistema para:

- Optimizar la eficiencia operativa, conteniendo el crecimiento de los gastos no financieros estructurales y evaluando la naturaleza de los componentes atípicos observados en el período.
- Diversificar fuentes de ingreso, reforzando rubros recurrentes (comisiones/servicios) ante márgenes más estrechos, y monitoreando la sostenibilidad del crecimiento de otros ingresos.
- Capitalizar la mejora en el costo de fondeo, consolidando la reducción de la tasa implícita de captación observada en el período y optimizando la composición de depósitos en un entorno de tasas en normalización.
- Mantener estándares prudenciales robustos (NIIF/Basilea III), sosteniendo el esfuerzo de provisiones de forma coherente con la evolución del portafolio y la calidad de la cartera.

E. Estado de Situación

Al cierre de febrero de 2026, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos totales por USD 163,232.9 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 7,525.5 millones (+4.83%). El crecimiento confirma la continuidad de una estrategia orientada a expandir activos productivos y optimizar el uso del balance, en un entorno de competencia regional por liquidez y condiciones financieras internacionales aún exigentes. En términos generales, la evolución observada sugiere una asignación eficiente de recursos y una gestión prudente del balance, preservando métricas de solvencia consistentes con un perfil de riesgo moderado. Desde la perspectiva de fondeo, el crecimiento del balance se financió principalmente con depósitos, que aportaron un crecimiento de USD 8,005.9 millones al incremento del pasivo, superando incluso el crecimiento del activo total. Las obligaciones financieras, por su parte, se contrajeron USD 955.2 millones, lo que implica que el sistema no sólo expandió su balance, sino que simultáneamente sustituyó fondeo de mercado por captaciones de depositantes. Esta correspondencia entre fuentes y usos refuerza la solidez estructural del modelo de intermediación del CBI.

Cuadro 2: Centro Bancario Internacional
Estado de Situación
(En millones USD)

Cuentas	2025	2026	Var. Feb26 / Feb 25	
	Febrero	Febrero	Absoluta	%
ACTIVOS LIQUIDOS NETO	17,988	17,952	-36.5	-0.20%
CARTERA CREDITICIA NETA	95,663	100,647	4983.8	5.21%
Interna	62,395	62,325	-70.3	-0.11%
Externa	33,268	38,322	5054.2	15.19%
INVERSIONES EN VALORES NETA	34,333	36,960	2626.7	7.65%
OTROS ACTIVOS	7,723	7,675	-48.5	-0.63%
ACTIVO TOTAL	155,707	163,233	7525.5	4.83%
Depósitos	110,198	118,204	8005.9	7.27%
Internos	68,272	70,107	1835.4	2.69%
Externos	41,926	48,097	6170.5	14.72%
OBLIGACIONES	22,180	21,225	-955.2	-4.31%
OTROS PASIVOS	4,549	4,779	230.0	5.06%
PATRIMONIO	18,780	19,025	244.7	1.30%
PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL	155,707	163,233	7525.5	4.83%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Nota: La cartera crediticia interna y externa se presenta neta de provisiones. Las cifras brutas de cartera por sector se detallan en el Cuadro 3.

En materia de liquidez, los activos líquidos netos ascendieron a USD 17,951.5 millones, con una contracción interanual de USD 36.6 millones (-0.20%). A febrero de 2026, la liquidez neta representa aproximadamente 11.00% del activo total (vs. 11.55% un año antes), reflejando una leve compresión del colchón líquido en relación con el tamaño del balance. Los depósitos financian cerca de 72.4% del activo (vs. 70.8% en febrero de 2025), reforzando el rol del fondeo por depósitos como pilar del modelo. No obstante, más allá del nivel agregado, el cambio de composición hacia saldos a la vista (tanto internos como externos) es una señal relevante para el monitoreo de liquidez. En el componente interno, los depósitos a la vista en bancos crecieron 23.97% mientras que los depósitos a plazo se contrajeron 7.77%; en el componente externo, la dinámica fue similar, con un aumento en depósitos a la vista de 17.43% y una reducción en depósitos a plazo de 10.90%. Esta recomposición tiende a elevar la volatilidad potencial del fondeo y la sensibilidad a shocks de diversos tipos, incluidos los movimientos de tasas. En este contexto, resulta clave monitorear indicadores complementarios.

La cartera crediticia neta alcanzó USD 100,646.8 millones, con un crecimiento interanual de USD 4,983.8 millones (+5.21%). La expansión estuvo liderada por la cartera externa neta, que aumentó 15.15% (+USD 5,085 millones), hasta USD 38,644.4 millones. Cabe señalar que la cartera interna neta registró una leve contracción interanual (-0.25%), revirtiendo el crecimiento observado en enero (+0.8%). No obstante, este resultado debe interpretarse considerando que el feriado de Carnaval en 2026 se celebró en febrero (14 al 17), a diferencia de 2025, que fue celebrado en marzo, lo que introduce un efecto calendario que reduce los días hábiles efectivos del mes y puede incidir en el ritmo de desembolsos y actividad crediticia. La evolución de esta dinámica en los próximos meses permitirá distinguir si se trata de un efecto transitorio o de una tendencia más estructural.

El portafolio de inversiones netas en valores se ubicó en USD 36,959.9 millones, con un aumento interanual de USD 2,626.7 millones (+7.65%). Destacó el crecimiento de las inversiones internas (+11.82%), frente a un avance más moderado de las externas (+5.27%), lo que podría reflejar una mayor preferencia por instrumentos más cercanos al mercado local/regional o una recalibración táctica del portafolio. Las provisiones por deterioro en inversiones aumentaron +3.30%, manteniéndose, no obstante, reducidas en términos relativos. En este contexto, dado el crecimiento de las inversiones internas, resulta relevante dar seguimiento a la composición del portafolio por tipo de emisor y sector, a fin de evaluar concentraciones que pudieran generar vulnerabilidades ante escenarios de estrés en segmentos específicos del mercado local.

Los otros activos totalizaron USD 7,674.6 millones, con una contracción interanual de USD 48.5 millones (-0.63%), explicada por un aumento en activos internos (+2.87%) y una contracción en activos externos (-12.21%), lo que sugiere una moderación de rubros operativos, con una reducción pronunciada del componente foráneo.

En el pasivo, los depósitos continuaron como principal fuente de fondeo, alcanzando USD 118,203.9 millones, con un incremento interanual de USD 8,005.9 millones (+7.27%). El crecimiento fue liderado por los depósitos externos (+14.72%), mientras que los depósitos internos crecieron +2.69%. Dentro de los internos, se observa una caída en depósitos oficiales (-11.25%), compensada por el dinamismo de depósitos de particulares (+6.17%) y de bancos (+3.50%). En el componente externo, destacaron los depósitos de particulares (+16.09%), con aumentos tanto en a la vista (+18.99%) como en a plazo (+15.52%) y de ahorros (+15.86%); los depósitos externos de bancos crecieron moderadamente (+9.36%).

En conjunto, esta dinámica refuerza el rol del CBI como plataforma regional de captación, con una composición que sigue favoreciendo el fondeo externo. Vale anotar que la recomposición del fondeo hacia depósitos a plazo en el segmento de particulares, tanto internos (+6.33%) como externos (+15.52%), podría traducirse en una presión al alza sobre el costo promedio de captación, dado que estos instrumentos suelen remunerarse a tasas superiores que los depósitos a la vista y de ahorro. Este efecto, de materializarse, incidiría en el margen de intermediación, lo que conviene monitorear ante eventuales cambios en las condiciones monetarias.

Las obligaciones financieras, rubro que comprende financiamientos recibidos y emisiones de deuda, reflejaron un total de ~~ascendieron a~~ USD 21,224.9 millones, una caída interanual de USD 955.2 millones (-4.31%), explicada por la reducción de obligaciones externas (-3.64%), acompañada por una contracción también de obligaciones internas (-7.40%). La mayor participación relativa de los depósitos dentro del fondeo total (depósitos más obligaciones) pasó de 83.2% en febrero de 2025 a 84.8% en febrero de 2026, configurando una estructura de pasivos con mayor preponderancia del fondeo proveniente de depositantes. No obstante, la evolución del perfil de vencimientos y la sensibilidad a tasas de las obligaciones amerita seguimiento. Por su parte, otros pasivos sumaron USD 4,779.0 millones (+5.06%), con un aumento significativo en pasivos internos (+13.64%) y una reducción en pasivos externos (-18.40%).

En cuanto al patrimonio, se ubicó en USD 19,025.1 millones, con un crecimiento interanual de USD 244.7 millones (+1.30%). La composición interna del patrimonio revela elementos cualitativos relevantes. La utilidad de períodos anteriores, que constituye el componente de mayor peso dentro del patrimonio (47.9% del total; USD 9,107.0 millones), creció 9.49% (+USD 789.6 millones), evidenciando que los bancos del sistema han mantenido una política sostenida de retención de utilidades que fortalece la capitalización de forma orgánica. Este comportamiento, consistente con una gestión prudente de la distribución de dividendos, genera una base de capital de alta calidad que no depende de aportes extraordinarios de los accionistas.

Adicionalmente, las provisiones dinámicas crecieron 7.76% (+USD 115.4 millones), alcanzando USD 1,603.3 millones, lo que refleja una acumulación proactiva de colchones contra cíclicos por parte del sistema. Se observó también un aumento en el capital (+3.67%) y en otras reservas (+11.69%), parcialmente compensado por la reducción en reservas de capital (-92.90%), movimiento que se compensa con los incrementos observados en utilidades de períodos anteriores, otras reservas y la recuperación en valuación de inversiones, de modo que el patrimonio neto registró un crecimiento agregado de 1.30%. La utilidad del período registrada en el balance se ubicó en USD 477.9 millones (-9.63%), cifra que corresponde al saldo patrimonial acumulado y que difiere conceptualmente de la utilidad neta mensual reportada en el estado de resultados. Esta diferencia obedece a que existen bancos con otros períodos de cierre fiscal y no el tradicional que es de enero a diciembre de cada año.

Un elemento particularmente favorable es la evolución de las ganancias y pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta, que pasaron de -USD 472.9 millones en febrero de 2025 a +USD 140.4 millones en febrero de 2026, una recuperación de USD 613.3 millones. Este resultado no sólo representa una reducción de pérdidas, sino un cruce a terreno positivo que marca un cambio cualitativo respecto a meses anteriores, en enero de 2026, este componente aún se ubicaba en -USD 34.4 millones. El hecho de que el portafolio de inversiones disponibles para la venta del sistema, en su conjunto, registre ahora una ganancia neta de valuación indica que el valor razonable de estos instrumentos supera su valor en libros, lo que fortalece la posición del CBI ante eventuales necesidades de liquidación de portafolios y amplía el margen efectivo para absorber volatilidad de mercado.

Este movimiento, principalmente asociado al efecto de la normalización de tasas de largo plazo sobre la valoración de portafolios de renta fija, combinado con el crecimiento de las provisiones dinámicas y la retención sostenida de utilidades, configura un patrimonio cualitativamente más robusto que un año antes, aun cuando su crecimiento nominal sea moderado.

Si bien el patrimonio registra crecimiento interanual, su ritmo (+1.30%) es inferior al del activo total (+4.83%), lo que incrementa el apalancamiento relativo: el ratio activo total sobre patrimonio pasó de 8.3 en febrero de 2025 a 8.6 en febrero de 2026. En un entorno donde la cartera, especialmente la externa, crece con mayor dinamismo y donde el fondeo se inclina hacia componentes más sensibles a la confianza, resulta prudente alinear la expansión del balance con una estrategia de fortalecimiento de capital, preservando capacidad de absorción de pérdidas no esperadas.

De igual modo, considerando que las tasas de interés internacionales se mantienen en niveles relativamente elevados, cobra relevancia el monitoreo de la estructura de repricing del balance, particularmente la proporción de activos y pasivos sujetos a tasa variable, así como la duración del portafolio de inversiones, con el fin de anticipar impactos en el margen financiero y en la valuación de instrumentos ante movimientos de tasas.

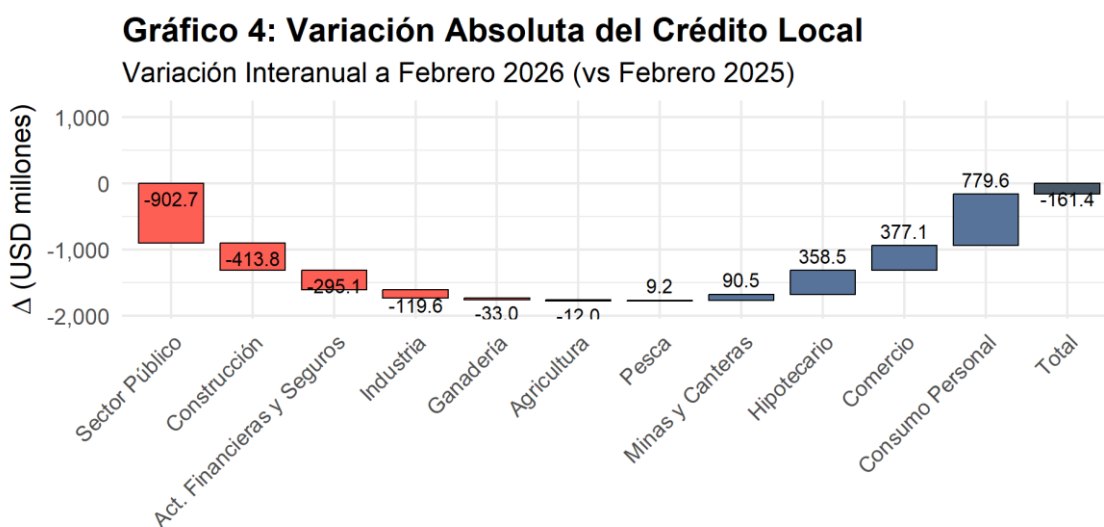
En síntesis, los datos de febrero de 2026 reflejan una evolución positiva del balance, con expansión sólida del activo total (+4.83%), una leve contracción de la liquidez (-0.20%) y una cartera crediticia impulsada por la intermediación externa (+15.15%). El crecimiento del balance se financió íntegramente con depósitos, y el patrimonio, si bien crece a un ritmo moderado en términos nominales (+1.30%), exhibe una mejora cualitativa significativa: las ganancias y pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta cruzaron a terreno positivo (+USD 140.4 millones), completando una recuperación de USD 613.3 millones en doce meses. Este resultado, sumado a la retención sostenida de utilidades y la acumulación de provisiones dinámicas, configura una base patrimonial más sólida que la registrada un año antes. Hacia adelante, conviene mantener foco en:

- Riesgo crediticio: seguimiento del crecimiento acelerado de la cartera externa y su traducción en provisiones y calidad de activos, particularmente considerando el aumento de las provisiones externas (+10.44%), así como la leve contracción de la cartera interna (-0.25%).
- Dependencia del fondeo externo: gestión de concentración y estabilidad de depósitos, especialmente de particulares fuera de plaza, cuya participación se ha incrementado de forma sostenida.
- Riesgo de mercado e inversiones: sostener la mejora en valuaciones, reflejada en la reversión de pérdidas no realizadas de -USD 472.9 a +USD 140.4 millones, y contener deterioros, preservando resiliencia ante tasas.
- Capital y solvencia: alinear el crecimiento del patrimonio (+1.30%) con la expansión del balance (+4.83%), cuidando la capacidad de absorción de pérdidas en escenarios de estrés y monitoreando la evolución del apalancamiento, en un contexto donde la mejora cualitativa del capital ofrece un margen adicional de resiliencia.
- Liquidez: monitorear la compresión del colchón líquido (-0.20%) en un contexto de crecimiento del balance, así como la recomposición hacia depósitos a la vista en bancos, que eleva la volatilidad potencial del fondeo interbancario.

F. Crédito

Desempeño de la cartera crediticia del CBI

A febrero de 2026, la cartera crediticia interna del Sistema Bancario Nacional alcanzó USD 64,164.2 millones, lo que representa una contracción interanual de 0.25% (USD 161.4 millones), revirtiendo el crecimiento marginal observado en enero (+0.65%).



Fuente: SBP con datos de Bancos de licencia general.

La caída estuvo explicada por el sector público, cuyo saldo se redujo 36.67% (USD 902.7 millones), mientras que el crédito al sector privado registró un crecimiento de 1.20% (+USD 741.3 millones). Como resultado, la participación del sector público dentro de la cartera interna se redujo de 3.8% a 2.4%, reflejando una menor incidencia relativa de este segmento en la composición del portafolio. Cabe señalar que el efecto calendario asociado al Carnaval, cuyas festividades cayeron en febrero en 2026 (frente a marzo en 2025), pudo haber incidido en el desempeño del saldo crediticio al reducir los días hábiles de originación durante el mes, efecto que se analiza con mayor detalle en la sección de nuevas colocaciones.

Cuadro 3: Crédito local
Sistema Bancario Nacional
(en millones USD)

Sector	2025 Febrero	2026 Febrero	Δ absoluta USD	Δ relativa %
TOTAL	64,325.6	64,164.2	-161.4	-0.3%
Sector Público	2,461.3	1,558.6	-902.7	-36.7%
Sector Privado	61,864.3	62,605.6	741.3	1.2%
Act. Financieras y Seguros	2,134.8	1,839.7	-295.1	-13.8%
Agricultura	597.0	584.9	-12.0	-2.0%
Ganadería	1,297.5	1,264.5	-33.0	-2.5%
Pesca	82.8	92.0	9.2	11.2%
Minas y Canteras	41.3	131.8	90.5	219.2%
Comercio	13,212.2	13,589.3	377.1	2.9%
Industria	4,107.3	3,987.7	-119.6	-2.9%
Hipotecario	21,173.3	21,531.8	358.5	1.7%
Construcción	4,877.0	4,463.1	-413.8	-8.5%
Consumo Personal	14,341.2	15,120.7	779.6	5.4%

Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General

Dentro del sector privado, el portafolio mantiene una alta concentración en tres segmentos: hipotecario, consumo personal y comercio. A febrero de 2026, consumo personal avanzó 5.44% (de USD 14,341.2 a USD 15,120.7 millones), hipotecario creció 1.69% (de USD 21,173.3 a USD 21,531.8 millones) y comercio aumentó 2.85% (de USD 13,212.2 a USD 13,589.3 millones). En conjunto, estos tres rubros pasaron de representar 78.7% del sector privado en febrero de 2025 a 80.3% un año después, reforzando su papel como motores del crédito doméstico.

Al interior del segmento de consumo personal, el crecimiento fue liderado por préstamos de auto (+11.38%; +USD 234 millones) y tarjetas de crédito (+8.14%; +USD 212 millones), mientras que el préstamo personal, que representa el 66.2% del segmento, creció a un ritmo más moderado (+3.44%; +USD 333 millones). Esta dinámica sugiere un consumidor activo en financiamiento de bienes durables y crédito revolvente, consistente con la mejora en los indicadores de confianza del consumidor y el entorno de normalización de tasas. El mayor dinamismo relativo de tarjetas y auto respecto al préstamo personal amerita seguimiento, dado que estos productos suelen presentar mayor sensibilidad al ciclo económico.

Cuadro 4: Crédito de consumo local
Sistema Bancario Nacional
(en millones USD)

Sector	2025 Febrero	2026 Febrero	Δ absoluta USD	Δ relativa %
Consumo Total	14,341	15,121	780	5.4%
Préstamo Personal	9,676	10,009	333	3.4%
Tarjeta	2,605	2,817	212	8.1%
Préstamo de Auto	2,061	2,295	234	11.4%

Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General

La cartera de construcción se contrajo 8.49% (USD 413.8 millones), consistente con un menor dinamismo del sector y una postura más cautelosa en la intermediación hacia esta actividad. También se observaron caídas en actividades financieras y seguros (13.83%; USD 295.1 millones), industria (2.91%; USD 119.6 millones), ganadería (2.54%; USD 33.0 millones) y agricultura (2.01%; USD 12.0 millones). En sentido contrario, pesca registró un crecimiento de 11.17% (+USD 9.2 millones), revertiendo la caída observada en enero.

Destaca, además, un salto en minas y canteras (+219.19%, de USD 41.3 a USD 131.8 millones), consistente con un efecto de base baja y/o operaciones puntuales, más que con un cambio estructural del portafolio por su tamaño relativo. En síntesis, el crecimiento del crédito interno al sector privado se sostiene en consumo personal, hipotecario y comercio, mientras construcción, actividades financieras e industria actúan como principales frenos del agregado.

Nuevos desembolsos

En el acumulado a febrero de 2026, las nuevas colocaciones internas sumaron USD 3,636.4 millones, un -16.87% menos que en el mismo período de 2025 (USD 4,374.7 millones), lo que representa una contracción de USD 738.3 millones. Esta caída contrasta con el dinamismo observado en enero (+13.5%) y obedece en buena parte al efecto calendario del Carnaval, cuyas festividades se celebraron en febrero de 2026, a diferencia de 2025 cuando tuvieron lugar en marzo, reduciendo los días hábiles efectivos para oficializar el desembolso. Adicionalmente, la marcada contracción de los desembolsos al sector público (-90.22%; -USD 656.0 millones) explica la mayor parte de la caída del flujo total. Excluyendo el sector público, las nuevas colocaciones al sector privado se situaron en USD 3,565.4 millones, una contracción más moderada de -2.26% (-USD 82.3 millones), lo que sugiere que la dinámica de originación privada se mantuvo relativamente estable pese al efecto calendario.

En cuanto a la composición de la exposición crediticia nueva, comercio (incluye servicios) consolidó su protagonismo al concentrar el 55.97% del flujo acumulado a febrero de 2026 (USD 2,035.5 millones), frente al 40.54% que representaba en el mismo período de 2025 (USD 1,773.5 millones). Este incremento de más de 15 puntos porcentuales en la participación del sector refleja el dinamismo de la actividad comercial y de servicios en la economía panameña, y constituye un elemento de

composición que amerita seguimiento en el marco del análisis de concentración del portafolio. Industria también mostró un incremento relevante (+11.42%; +USD 33.9 millones).

En contraste, los desembolsos nuevos registraron caídas en pesca (-48.87%), agricultura (-45.35%), construcción (-37.97%), empresas financieras (-34.25%), hipoteca (-32.91%) y ganadería (-15.93%). Consumo personal se mantuvo prácticamente estable (-1.19%; -USD 5.7 millones). Este comportamiento sugiere que la expansión del crédito interno ha sido prudente, privilegiando sectores de demanda interna más dinámica y ajustando la exposición a segmentos con mayor sensibilidad al ciclo.

Cuadro 5: Créditos Nuevos Sistema Bancario Nacional

(en millones USD)

Sector	2025 Febrero	2026 Febrero	Δ absoluta USD	Δ relativa %
Entidad Pública	726.9	71.0	-656.0	-90.2%
Empresas Financieras	276.1	181.5	-94.6	-34.2%
Agricultura (Incluye Forestal)	62.9	34.4	-28.5	-45.4%
Ganadería	106.2	89.3	-16.9	-15.9%
Pesca	6.3	3.2	-3.1	-48.9%
Minas y Canteras	0.9	1.3	0.4	40.5%
Comercio (Incluye Servicios)	1,773.5	2,035.5	262.0	14.8%
Industria	297.0	330.9	33.9	11.4%
Hipoteca	293.6	197.0	-96.6	-32.9%
Construcción	351.3	217.9	-133.4	-38.0%
Consumo Personal	480.0	474.3	-5.7	-1.2%
Total	4,374.7	3,636.4	-738.3	-16.9%

Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General

Calidad de cartera

A febrero de 2026, la cartera vencida del Centro Bancario Internacional representó el 2.2% del total, manteniéndose estable frente al 2.2% registrado en febrero de 2025. Por su parte, la cartera morosa (créditos con atrasos entre 31 y 90 días) se ubicó en 1.6%, frente a 1.5% en febrero de 2025, equivalente a un incremento de 10 puntos básicos. Si bien la cartera vencida se mantuvo proporcionalmente estable, la evolución de la morosidad temprana constituye un elemento que se monitorea dentro del análisis recurrente de riesgo crediticio.

En materia de cobertura, la cobertura de provisiones específicas más dinámicas sobre cartera vencida se ubicó en 132.8%, por debajo del 135.6% de febrero de 2025, manteniéndose no obstante en niveles robustos. La cobertura de provisiones contables sobre cartera vencida se situó en 94.5%, frente a 104.1% un año antes, ubicándose por debajo del umbral del 100%. La cobertura de provisiones específicas sobre cartera vencida se ubicó en 62.7% (vs. 65.8% en feb-25), mientras que la relación de provisiones para préstamos sobre el total de la cartera se situó en 2.1% (vs. 2.3%). El colchón de

provisiones dinámicas continúa siendo sólido y la evolución de estos indicadores de cobertura forma parte del seguimiento regular que se realiza sobre la suficiencia de provisiones del sistema.

G. Depósitos

Al cierre de febrero de 2026, los depósitos del Centro Bancario Internacional (CBI) totalizaron USD 118,203.9 millones, lo que representó un aumento interanual de 7.27% (USD +8,005.9 millones) frente a febrero de 2025. El crecimiento se sustentó en ambos segmentos del mercado, con un mayor dinamismo del componente externo (+14.72%; USD +6,170.5 millones) respecto al interno (+2.69%; USD +1,835.4 millones). Los depósitos de particulares (internos y externos) sumaron USD 93,270.2 millones, equivalentes al 78.9% del total de depósitos del sistema. Este segmento creció 9.97% (+USD 8,483.9 millones) y explicó la totalidad del incremento del fondeo, lo que subraya que la base de captación descansa sobre un componente granular y diversificado, menos susceptible a movimientos abruptos que el fondeo oficial o interbancario. Esta expansión se produjo en un contexto de reducción de las obligaciones financieras del sistema (-4.31%; -USD 955.2 millones), rubro que comprende financiamientos recibidos y emisiones de deuda, lo que elevó la participación de los depósitos dentro del fondeo total (depósitos más obligaciones) de 83.2% en febrero de 2025 a 84.8% en febrero de 2026, configurando una estructura de pasivos con mayor preponderancia del fondeo proveniente de depositantes.

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

Cuentas	2025	2026	Var. Febrero 26 / Febrero 25	
	Febrero	Febrero	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	110,198.0	118,203.9	8,005.9	7.3%
Internos	68,271.8	70,107.2	1,835.4	2.7%
Oficiales	13,177.4	11,694.6	-1,482.7	-11.3%
De Particulares	52,007.4	55,217.6	3,210.1	6.2%
De Bancos	3,087.0	3,195.0	108.0	3.5%
Externos	41,926.2	48,096.7	6,170.5	14.7%
Oficiales	292.6	360.0	67.5	23.1%
De Particulares	32,778.9	38,052.6	5,273.8	16.1%
De Bancos	8,854.8	9,684.1	829.2	9.4%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

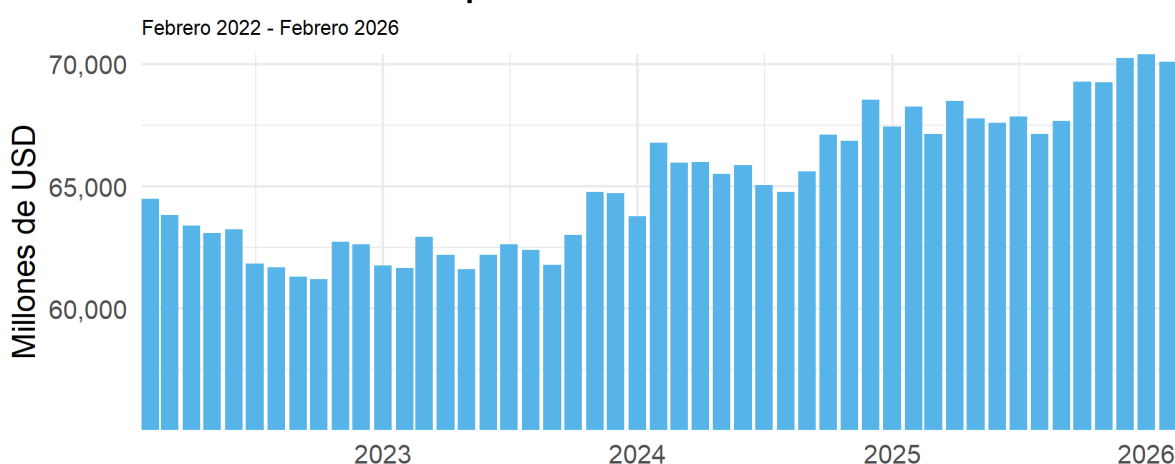
Depósitos internos

Los depósitos internos totalizaron USD 70,107.2 millones, con un crecimiento interanual de 2.69% (+USD 1,835.4 millones). La expansión fue impulsada por los depósitos de particulares residentes, que avanzaron 6.17% (+USD 3,210.1 millones) y representaron el 78.8% del fondeo doméstico total, confirmando su papel como base estructural del pasivo del sistema. Por tipo de depositante, los depósitos de bancos locales también registraron un avance de 3.50% (+USD 108.0 millones). En

sentido contrario, los depósitos oficiales internos se contrajeron 11.25% (–USD 1,482.7 millones), consistente con un menor saldo del sector público en el sistema, cuya participación dentro de los depósitos internos se redujo de 19.3% a 16.7%.

En términos de uso de fondos, la cartera crediticia interna neta del CBI equivale al 91.5% de los depósitos internos (USD 64,164.2 millones vs USD 70,107.2 millones). El diferencial entre ambos saldos, sumado al crecimiento de las inversiones en valores domésticos (+11.82%; +USD 1,468.6 millones), sugiere que el excedente de fondeo interno se canaliza parcialmente hacia el mercado de capitales local, complementando la intermediación crediticia tradicional con una diversificación de los activos productivos del sistema.

Gráfico 5: Total de depósitos internos



Fuente: Bancos de licencia general.

Depósitos externos

Los depósitos externos alcanzaron USD 48,096.7 millones, con un incremento interanual de 14.72% (+USD 6,170.5 millones), y representan el 40.7% del total de depósitos del CBI. El desempeño estuvo explicado principalmente por los depósitos de particulares no residentes, que crecieron 16.09% (+USD 5,273.8 millones) y constituyen el 79.1% del fondeo externo total, manteniendo el protagonismo del segmento minorista también en la plaza internacional. Los depósitos oficiales externos avanzaron 23.06% (+USD 67.5 millones), aunque desde una base reducida, mientras que los depósitos de bancos extranjeros crecieron 9.36% (+USD 829.2 millones), impulsados por el componente a plazo (+12.02%; +USD 832.6 millones), con una leve contracción en cuentas a la vista (–0.18%; –USD 3.4 millones), lo que indica una preferencia del fondeo interbancario internacional por instrumentos de mayor plazo y remuneración.

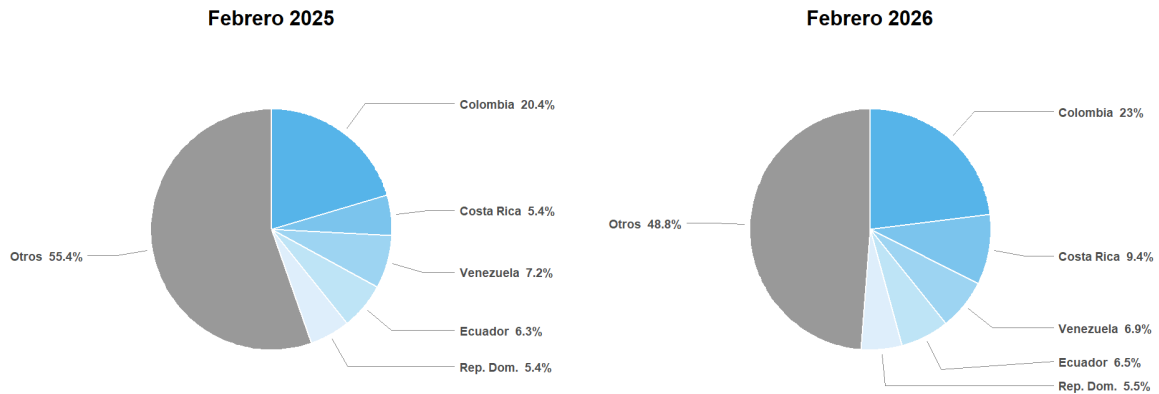
En el ámbito externo, el crédito neto con no residentes equivale al 80.3% de los depósitos externos (USD 38,644.4 millones vs USD 48,096.7 millones), ratio prácticamente estable frente al 80.0% de febrero de 2025, lo que refleja una gestión equilibrada entre captación y colocación transfronteriza y sugiere margen para profundizar la intermediación regional manteniendo una posición prudente de liquidez.

Composición geográfica del fondeo externo

La estructura geográfica de los depósitos externos confirma una marcada orientación latinoamericana. Colombia continúa como principal origen, con el 23.0% de participación (USD 11,066.3 millones) y un crecimiento de 29.5% (+USD 2,521.9 millones) que explica el 40.9% del incremento total del fondeo externo. Costa Rica se consolida como segundo origen, con un dinamismo notable (+99.4%; +USD 2,244.4 millones) que eleva su participación a 9.4%, y por sí solo explica el 36.4% del aumento total. Otros orígenes con crecimiento significativo incluyen Islas Caimán (+35.1%; +USD 516.5 millones), República Popular China (+30.7%; +USD 418.6 millones), Ecuador (+19.7%; +USD 518.3 millones) y Guatemala (+19.1%; +USD 368.5 millones). Europa muestra una recuperación moderada (+8.6%), mientras que Estados Unidos (-14.5%; -USD 378.1 millones) revirtió la tendencia positiva observada en enero, y Perú (-8.7%; -USD 175.1 millones) y la categoría de Otros Países (-4.8%; -USD 612.6 millones) mantuvieron retrocesos.

En términos de diversificación, los cinco principales orígenes latinoamericanos (Colombia, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana) concentran el 51.2% del fondeo externo. Asimismo, el bloque centroamericano y caribeño (Costa Rica, Guatemala, República Dominicana e Islas Caimán) suma el 23.7% del total externo, subrayando la función del CBI como eje de intermediación regional. Los tres principales países de origen (Colombia, Costa Rica y Venezuela) pasaron de concentrar el 33.0% en febrero de 2025 al 39.2% en febrero de 2026. Si bien este incremento refleja el dinamismo de plazas latinoamericanas clave, constituye un elemento que amerita seguimiento en el marco del análisis de concentración de fuentes de fondeo. En línea con las mejores prácticas de gestión de liquidez, resulta pertinente monitorear los factores que inciden en los flujos desde las jurisdicciones con mayor participación y la sostenibilidad de los crecimientos atípicos observados en algunas de ellas.

Gráfico 6: Depósitos externos por país de origen



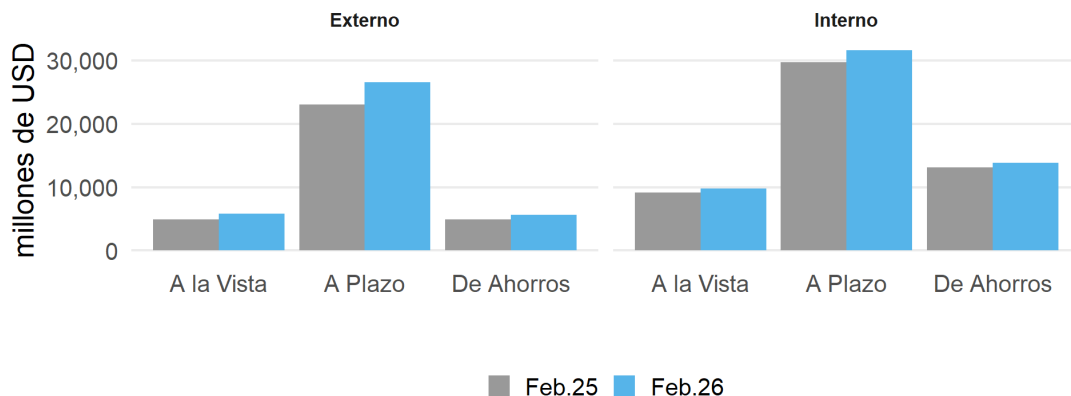
Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

Estructura de plazo de los depósitos de particulares

Desde una perspectiva de estabilidad financiera, la expansión de la base de depósitos a febrero de 2026 sugiere una confianza sostenida de los depositantes, tanto locales como internacionales. El mayor dinamismo del segmento externo frente al interno (14.72% vs. 2.69%) refuerza el atractivo de la plaza panameña como centro regional de fondeo. La creciente participación de los depósitos de particulares en ambos segmentos contribuye a un perfil de fondeo más diversificado y de carácter estructural.

Gráfico 7: Depósitos de particulares

Febrero 2025 - Febrero 2026



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

Particulares internos. Los depósitos de particulares residentes totalizaron USD 55,217.6 millones. Por composición, los depósitos a plazo concentraron el 57.3% del saldo (USD 31,645.5 millones), seguidos por ahorros con 25.0% (USD 13,817.3 millones) y a la vista con 17.7% (USD 9,754.8 millones).

millones). El crecimiento interanual (+USD 3,210.1 millones) estuvo explicado principalmente por el componente a plazo (+USD 1,884.5 millones; +6.33%), que aportó aproximadamente el 59% del aumento, mientras que ahorros (+USD 698.6 millones; +5.33%) y a la vista (+USD 627.1 millones; +6.87%) contribuyeron el resto. Esta dinámica mantuvo la participación de los depósitos a plazo dentro del mix prácticamente estable, consistente con una preferencia de los depositantes por instrumentos de mayor remuneración en el entorno de tasas vigente.

Particulares externos. Los depósitos de particulares no residentes alcanzaron USD 38,052.6 millones. El componente a plazo predominó con 69.8% del saldo (USD 26,572.6 millones), mientras que a la vista (USD 5,808.0 millones; 15.3%) y ahorros (USD 5,672.0 millones; 14.9%) completaron la estructura. El incremento de USD 5,273.8 millones se distribuyó entre instrumentos a plazo (+USD 3,570.5 millones; +15.52%), a la vista (+USD 927.0 millones; +18.99%) y ahorros (+USD 776.3 millones; +15.86%). A diferencia de períodos anteriores en los que el plazo dominaba el crecimiento, en febrero los tres componentes del fondeo de particulares externos crecieron de manera más balanceada, lo que sugiere que la captación externa no depende de una sola modalidad y refleja necesidades diversas de los depositantes (operativas, de rendimiento y precautorias), aportando mayor estabilidad al perfil de vencimientos. En ambos segmentos, el predominio del componente a plazo, que aportó el 59% del crecimiento en particulares internos y el 68% en externos, incide en el costo promedio de fondeo del sistema. En la medida en que las condiciones monetarias evolucionen, será relevante observar el comportamiento del mix de depósitos y su traspaso a las tasas activas, como parte del análisis ordinario del margen de intermediación.

H. Operaciones Contingentes:

El total de operaciones contingentes muestra una tendencia creciente en 2026 donde se observa un crecimiento interanual de 12.7%, observándose un incremento en los compromisos crediticios y niveles de colaterales.

Los rubros de mayor participación dentro de las operaciones contingentes fueron Líneas de crédito por desembolsar, las cuales representan el 69% del total de las operaciones contingentes y crecieron un 14%.

Este comportamiento sugiere que puede haber mayor disposición de crédito futuro, proyectándose que la actividad comercial pudiera crecer debido a la mejora de las expectativas económicas.

En el caso de las cartas de crédito se refleja un crecimiento importante de 14%, un repunte de la actividad del comercio internacional.

Este comportamiento se relaciona con un cambio en los instrumentos comerciales para el comercio exterior, buscando otras alternativas de respaldo más comercial.

El rubro de avales y fianzas sostuvo un crecimiento de 13.1%, teniendo como principales responsables a la actividad de la construcción y los contratos público-privado. Por el lado de los instrumentos derivados, esta actividad se contrajo un 25.8%, percibiéndose una menor actividad de las posiciones de cobertura, principalmente en los instrumentos de tipo de cambio y tasas de interés.

Los riesgos potenciales, se podrían materializar frente a una mayor exposición, y que posteriormente ocurriera una afectación, producto de un evento global que pusiera en riesgo los repagos a las obligaciones.

En resumen, el CBI está más comprometido a futuro, aunque no necesariamente más expuesto en el corto plazo, lo que sugiere expectativas de crecimiento, pero con riesgos latentes.

Consideraciones de cierre

La estructura de depósitos a febrero de 2026 refleja un fortalecimiento integral de la base de fondeo del CBI. La mayor participación relativa de los depósitos dentro de la estructura de fondeo (84.8%, frente a 83.2% un año antes), la expansión del fondeo de particulares en ambos segmentos del mercado, la profundización del perfil regional con una orientación marcadamente latinoamericana y el mantenimiento de ratios de intermediación estables configuran un panorama robusto que consolida el rol de Panamá como hub bancario regional.

Cuadro 7: Centro Bancario Internacional
Operaciones Contingentes
(En millones de USD)

Cuentas	2023/Feb	2024/Feb	2025/Feb	2026/Feb	Var. Feb 26/25
CARTA DE CREDITO DOCUMENTARIA	926	947	1,058	1,021	-3.50%
CARTA DE CRÉDITO STANDBY	1,328	1,772	1,309	1,681	28.50%
CARTAS DE CRÉDITO	2,254	2,720	2,366	2,702	14.20%
ACEPTACIONES BANCARIAS	0.4	1.1	71.5	0.1	-99.80%
AVALES Y FIANZAS EMITIDAS	1,013	968	1,012	1,141	12.70%
AVALES Y FIANZAS RECIBIDAS	158	53	49	60	20.90%
AVALES Y FIANZAS	1,171	1,021	1,061	1,200	13.10%
LÍNEAS DE CRÉDITO POR DESEMBOLSAR	10,120	11,581	13,635	15,486	13.60%
CONTRATOS A FUTURO	2,248	2,046	1,288	956	-25.80%
OTRAS OPERACIONES CONTINGENTES	1,488	1,726	1,519	2,128	40.10%
TOTAL	17,281	19,095	19,942	22,472	12.69%

Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

I. Glosario de términos utilizados

Sigla	Significado	Descripción
CBI	Centro Bancario Internacional	Conjunto de bancos de licencia general e internacional que operan en Panamá y efectúan tanto actividades locales como transfronterizas.
SBN	Sistema Bancario Nacional	Comprende los bancos que operan con licencia general en Panamá, principalmente enfocados en operaciones domésticas.
SBP	Superintendencia de Bancos de Panamá	Autoridad reguladora y supervisora del mercado bancario en Panamá.
IAC	Índice de Adecuación de Capital	Indicador que mide la solvencia de los bancos en relación con sus activos ponderados por riesgo.
LCR	Coefficiente de Cobertura de Liquidez (Liquidity Coverage Ratio)	Ratio regulatoria que asegura que las entidades tengan suficientes activos líquidos para cubrir salidas netas de efectivo durante 30 días.
ROA	Return on Assets (Retorno sobre Activos)	Indicador de rentabilidad que mide la utilidad neta en relación con los activos totales.
ROE	Return on Equity (Retorno sobre Patrimonio)	Indicador de rentabilidad que mide la utilidad neta en relación con el patrimonio.

MIN	Margen de Intermediación Neto	Diferencia entre los ingresos por intereses y los costos por intereses, en relación con los activos productivos.
NIF	Normas Internacionales de Información Financiera	Marco contable utilizado para la elaboración de los estados financieros. En el documento se menciona en relación con la gestión del riesgo bajo enfoque de pérdida esperada.
USD	United States Dollar	Dólar estadounidense, moneda utilizada en las cifras del informe.
p. b.	Puntos básicos	Unidad que equivale a 0.01%, utilizada para describir variaciones porcentuales pequeñas (ej. tasas de interés o rentabilidad).

