



Superintendencia
de Bancos de Panamá

Informe de Actividad Bancaria

Marzo 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 de marzo de 2026, el Centro Bancario Internacional (CBI) mantiene una posición líquida, solvente y rentable, respaldada por colchones prudenciales adecuados y una calidad de activos estable en términos agregados. Este desempeño se da en un entorno de actividad económica favorable, con un crecimiento acumulado del IMAE de 4.08% en lo que va de 2026, y refleja tanto la recomposición de pasivos como el mayor 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 55.51%, casi el doble del mínimo regulatorio de 30%, y el Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) se mantiene por encima del umbral regulatorio. En materia de solvencia, el Índice de Adecuación de Capital (IAC), con base en la información más reciente disponible, se situó en 16.27%, holgadamente por encima del mínimo regulatorio de 8% y del requerimiento total aplicable, que incorpora el colchón de conservación de capital establecido en el Acuerdo No. 5-2023.
- II. Estructura del Estado de Situación:** El activo total neto del CBI alcanzó USD 164,208.5 millones (+4.50% interanual; +USD 7,078.7 millones). Los activos líquidos netos representan 11.0% del activo total, manteniendo un colchón adecuado. La cartera crediticia neta ascendió a USD 101,414.5 millones (+3.86%), impulsada por el dinamismo de la cartera externa neta (+10.28%; +USD 3,629.5 millones), reforzando el rol regional del centro bancario, mientras la cartera interna neta registró un crecimiento marginal (+0.22%). Las inversiones en valores netas subieron a USD 36,959.1 millones (+8.30%), con mayor crecimiento relativo en inversiones internas (+16.99%). El crecimiento del balance se financió principalmente con depósitos, que aportaron USD 7,331.9 millones, en un contexto donde las obligaciones financieras se contrajeron USD 400.8 millones (-1.79%). La participación de los depósitos dentro del fondeo total (depósitos más obligaciones) se elevó de 83.2% a 84.3%, fortaleciendo la estructura de pasivos. Las ganancias/pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta cruzaron a terreno positivo, pasando de -USD 473.8 millones a +USD 4.7 millones, una recuperación de USD 478.5 millones que configura una base de capital cualitativamente más robusta.
- III. Rentabilidad y Resultados Operativos:** En el acumulado a marzo de 2026, la utilidad neta del CBI se ubicó en USD 678.3 millones (-0.70%; -USD 4.8 millones), en un contexto donde la utilidad antes de provisiones aumentó a USD 855.7 millones (+5.18%; +USD 42.2 millones), evidenciando una capacidad de generación operativa resiliente. El ingreso neto de intereses aumentó 3.65% (+USD 30.6 millones), favorecido por la contención de los intereses pagados (+0.27%) pese al crecimiento de depósitos de 6.59%. Los otros ingresos crecieron 28.8%, impulsados por comisiones (+11.7%) y otros ingresos operativos, representando 53.3% del ingreso de operaciones (vs. 47.8% en mar-25). La mayor parte del incremento en la utilidad operativa fue canalizada hacia provisiones (+36.0%; +USD 46.9 millones), lo que evidencia una gestión que prioriza la resiliencia del balance. Los indicadores de rentabilidad se moderan: ROA 1.69% (vs 1.79%), ROE 14.35% (vs 14.97%) y MIN 2.59% (vs 2.60%), consistente con el mayor esfuerzo de provisiones y la expansión del balance. No obstante, el sistema cuenta con palancas para sostener la generación de resultados en la medida en que las necesidades de provisiones se normalicen y se consoliden fuentes recurrentes de ingresos no financieros.
- IV. Actividad Crediticia:** La cartera interna del SBN alcanzó USD 64,257.9 millones (-0.10%), con crecimiento del sector privado (+1.27%; +USD 784.9 millones) y contracción del sector público (-28.70%), reduciendo su participación de 3.5% a 2.5%. En el sector privado, se refuerza la concentración en hipotecario, consumo personal y comercio, que representan aproximadamente 80.3% del total (vs 79.0% un año antes). Consumo personal lideró el crecimiento (+5.3%; +USD 769.6 millones), seguido de comercio (+2.7%) e hipotecario (+1.5%). La cartera de construcción se contrajo 9.6% (-USD 461.8 millones). Las nuevas colocaciones internas acumuladas a marzo sumaron USD 5,904.7 millones (-3.9%), caída explicada principalmente por la contracción de desembolsos al sector público (-67.8%); excluyendo este componente, las colocaciones privadas crecieron 5.6%. Comercio consolidó su protagonismo al concentrar el 51.1% del

flujo de originación (vs. 43.1% un año antes). La calidad de cartera se mantiene contenida: la cartera vencida se ubicó en 2.15%, prácticamente estable frente a marzo de 2025 (2.14%). La cobertura de provisiones específicas y dinámicas sobre cartera vencida se mantiene en niveles robustos (132.0%). La morosidad temprana disminuyó de 1.64% a 1.50%, lo cual constituye una señal positiva. La cobertura de provisiones contables sobre cartera vencida se ubicó en 95.16%, por debajo del 103.14% observado un año antes, elemento que forma parte del seguimiento recurrente de suficiencia de provisiones.

V. Depósitos y Composición del Fondo: Los depósitos del CBI totalizaron USD 118,521.6 millones (+6.59%; +USD 7,331.9 millones), impulsados por depósitos externos (+13.03%; USD 49,596.9 millones) por encima de los internos (+2.40%; USD 68,924.8 millones). El fondeo externo representa 41.8% del total. Los depósitos de particulares (internos y externos) sumaron USD 93,910.6 millones, equivalentes al 79.2% del total, y explicaron el 95.6% del incremento del fondeo, subrayando que la base de captación descansa sobre un componente granular y diversificado. La composición por plazo muestra predominio de depósitos a plazo tanto en particulares internos (57.4%) como externos (68.1%), con un crecimiento más dinámico en modalidades a la vista y ahorro en el segmento externo, lo que aporta mayor diversificación al perfil de captación.

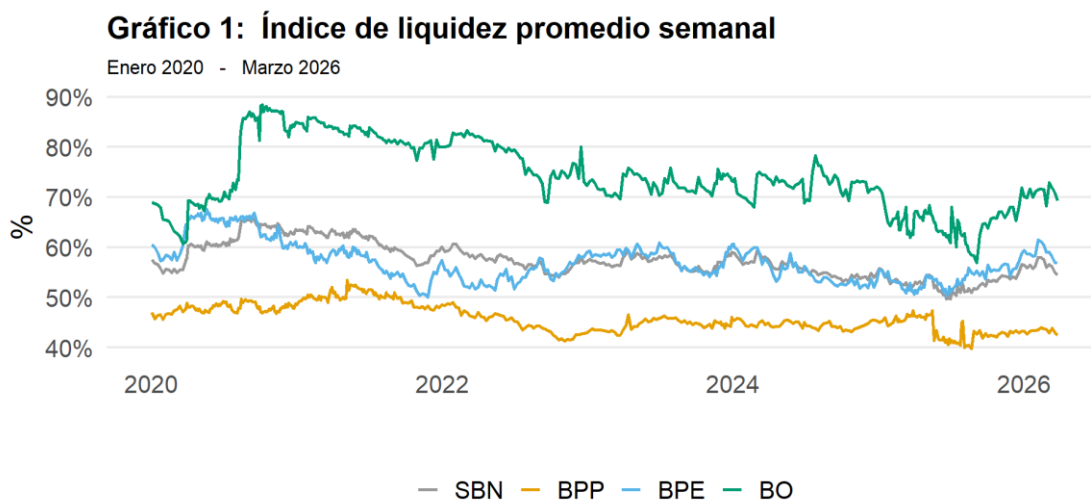
VI. Conclusión: El Centro Bancario Internacional mantiene fundamentos sólidos de liquidez, capital y rentabilidad, que lo posicionan favorablemente para operar en un entorno financiero en evolución. El cumplimiento holgado de los indicadores de liquidez, la consolidación del IAC por encima de 16%, el crecimiento 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. El crédito al sector privado crece, con una calidad de cartera estable en términos agregados y una originación que mantiene dinamismo al excluir el componente público. La estructura de fondeo se fortalece con mayor participación de depósitos de particulares y diversificación geográfica del componente externo. 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, incluyendo la evolución sectorial y la suficiencia de provisiones contables, 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	7
D. Indicadores de rentabilidad	9
E. Estado de Situación	10
F. Crédito	14
G. Depósitos y estructura de fondeo	19
H. Inversiones	24
I. Glosario de términos utilizados	26

A. Liquidez

Al cierre de marzo 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 55.51%, 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.



Fuente: Bancos de licencia general.

Los activos líquidos netos del Centro Bancario Internacional (CBI) se situaron en USD 18,067.4 millones, con un incremento interanual de 2.67%, equivalente a USD 469.9 millones. El ratio de cobertura de liquidez, medido como activos líquidos netos sobre depósitos totales, se ubicó en aproximadamente 15.2%, frente a 15.8% en marzo de 2025. Esta ligera moderación relativa obedece a que los depósitos crecieron a un ritmo superior al de los activos líquidos, sin comprometer los niveles prudenciales de liquidez del sistema.

La composición de los activos líquidos muestra una reconfiguración hacia posiciones de mayor disponibilidad inmediata. Los depósitos internos en bancos aumentaron 6.16%, hasta USD 2,959.7 millones, impulsados por el componente a la vista, que creció 21.83% hasta USD 1,433.9 millones, mientras que los depósitos a plazo se redujeron 5.29%, hasta USD 1,525.8 millones.

Los depósitos externos en bancos aumentaron 3.04%, hasta USD 14,136.8 millones, con una recomposición similar: los depósitos a la vista crecieron 26.71%, hasta USD 7,444.6 millones, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron 14.69%, hasta USD 6,692.3 millones. En conjunto, los depósitos a la vista dentro de los depósitos bancarios líquidos pasaron de representar aproximadamente 42.7% en marzo de 2025 a 51.9% en marzo de 2026. Esta recomposición mejora la disponibilidad inmediata del colchón líquido, aunque puede reducir su rendimiento implícito.

El aumento de los activos líquidos se produce en un contexto de expansión del balance. Los depósitos totales crecieron 6.59%, la cartera crediticia neta aumentó 3.86% y las inversiones en valores netas crecieron 8.30%. Esta dinámica sugiere que el sistema mantuvo una posición de liquidez amplia, al tiempo que continuó asignando recursos hacia activos productivos. En particular, las inversiones en

valores netas aumentaron USD 2,831.7 millones, mientras que los activos líquidos netos crecieron USD 469.9 millones, reflejando una gestión de balance orientada a preservar liquidez y, simultáneamente, mejorar el rendimiento del portafolio.

La relación cartera crediticia neta sobre depósitos totales se ubicó en aproximadamente 85.6%, frente a 87.8% en marzo de 2025. Esta reducción indica que el fondeo por depósitos creció por encima de la cartera crediticia, lo que contribuye a mantener un margen de liquidez y flexibilidad dentro del balance.

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.

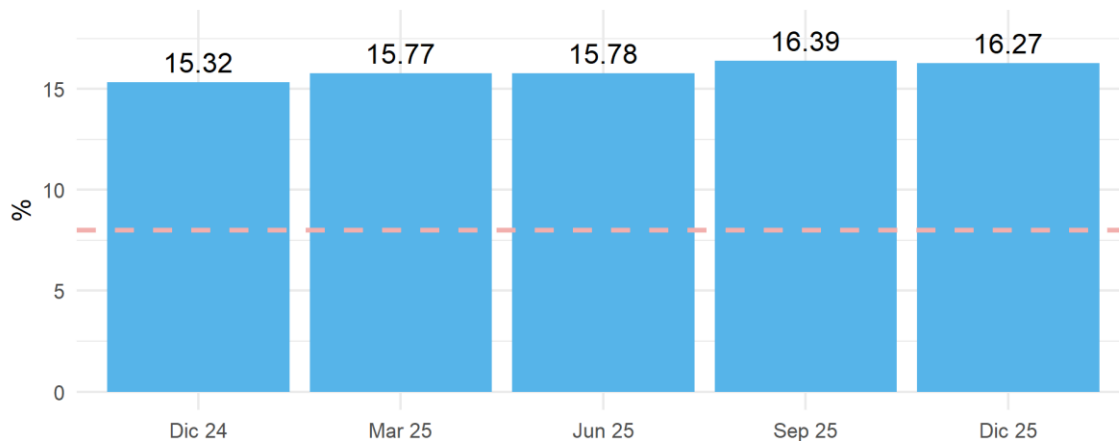
Hacia adelante, será clave monitorear la evolución del ratio de cobertura en relación con el crecimiento de los depósitos, la sostenibilidad de la recomposición hacia instrumentos a la vista dentro de los activos líquidos y el equilibrio entre la búsqueda de mayor rentabilidad del portafolio y el mantenimiento de colchones de liquidez consistentes con el perfil de riesgo del sistema. En un entorno de tasas internacionales que podrían permanecer elevadas por más tiempo, también será relevante observar el costo de oportunidad de mantener liquidez, la sensibilidad del fondeo a cambios de tasas y la estabilidad de los depósitos externos.

B. Solvencia

En términos de solvencia, los bancos del Centro Bancario Internacional exhiben un perfil de capital robusto y holgado frente a los requerimientos regulatorios. El Índice de Adecuación de Capital más reciente se situó en 16.27%, 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 relevante ante eventuales deterioros de calidad de activos o episodios de volatilidad financiera.

Gráfico 2: Índice de Adecuación de Capital

Diciembre 2024 - Diciembre 2025



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

El comportamiento del IAC durante el período más reciente mostró una trayectoria favorable, consolidándose por encima de 16%. Esta evolución refleja un fortalecimiento estructural de la base de capital a nivel agregado, asociado, en distinta magnitud según entidad, a mayores utilidades retenidas, aportes de capital y cambios en la composición del balance. En conjunto, ello se traduce en un mayor margen de absorción de pérdidas para el sistema.

La base patrimonial también muestra señales positivas en su composición y estabilidad. A marzo de 2026, el patrimonio del CBI aumentó 1.93% interanual, hasta USD 19,081.6 millones, sustentado principalmente por el crecimiento de la utilidad de períodos anteriores, que aumentó 12.71%, equivalente a USD 1,031.3 millones, hasta USD 9,148.0 millones. Este comportamiento es consistente con una capitalización orgánica acumulada y evidencia una política de retención de utilidades que fortalece la base patrimonial del sistema.

La utilidad del período se ubicó en USD 611.4 millones, con una reducción interanual de 5.29%, equivalente a USD 34.2 millones. Si bien este resultado modera parcialmente el ritmo de generación orgánica de capital corriente, la utilidad se mantiene en niveles positivos y continúa contribuyendo a la capacidad de absorción del sistema.

Las provisiones dinámicas alcanzaron USD 1,525.8 millones, con un crecimiento interanual de 1.33%, equivalente a USD 20.1 millones, reforzando los colchones prudenciales del sistema. Adicionalmente, se observó una mejora significativa en la valuación de inversiones disponibles para la venta, que pasó de una pérdida de USD 473.8 millones en marzo de 2025 a una ganancia de USD 4.7 millones en marzo de 2026. Esta recuperación de USD 478.5 millones reduce la presión de volatilidad de mercado sobre el patrimonio y contribuye positivamente a la calidad de la base de capital.

El capital pagado creció 3.51%, equivalente a USD 237.4 millones, hasta USD 7,002.9 millones. Las otras reservas aumentaron 11.74%, equivalente a USD 230.4 millones, hasta USD 2,193.5 millones. Las reservas de capital se redujeron en USD 1,582.4 millones, movimiento que se compensa con los incrementos observados en utilidades de períodos anteriores, otras reservas y la mejora en la valuación de inversiones disponibles para la venta, de modo que el patrimonio neto registró un crecimiento agregado positivo.

El ratio de apalancamiento, medido como activo total sobre patrimonio, se situó en aproximadamente 8.6 veces, frente a 8.4 veces en marzo de 2025. Esta evolución refleja que la expansión del activo total (+4.50%) superó el ritmo de crecimiento del patrimonio (+1.93%). No obstante, el sistema mantiene una posición patrimonial sólida, con niveles de capital regulatorio ampliamente superiores al mínimo exigido y una composición patrimonial apoyada en utilidades retenidas, provisiones dinámicas y mejora en valuaciones de mercado.

En conjunto, estos elementos respaldan un perfil de solvencia resiliente y con capacidad de respuesta ante escenarios adversos. La combinación de un IAC holgado, crecimiento patrimonial positivo, fortalecimiento de utilidades retenidas, provisiones dinámicas relevantes y recuperación en la valuación de inversiones configura una base de capital cualitativamente más sólida que la observada un año antes.

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, la dinámica de los activos ponderados

por riesgo, la política de dividendos y la capacidad de generación de utilidades para reforzar orgánicamente el patrimonio. Esto resulta particularmente relevante en un contexto donde el apalancamiento ha aumentado levemente, las tasas internacionales podrían permanecer elevadas por más tiempo y la gestión del balance debe equilibrar crecimiento, liquidez, rentabilidad y suficiencia patrimonial.

C. Estado de Resultados

Centro Bancario Internacional

En el acumulado del primer trimestre de 2026, el Centro Bancario Internacional registró una utilidad neta de USD 678.3 millones, lo que representa una leve disminución de 0.7% (USD -4.8 millones) frente al mismo período de 2025. La lectura integral del estado de resultados, no obstante, revela una dinámica operativa subyacente favorable, la utilidad antes de provisiones creció 5.2% (+USD 42.2 millones), confirmando que el sistema mantuvo capacidad de generación operativa en un entorno financiero internacional aún exigente.

La leve reducción del resultado neto se explica principalmente porque una parte importante de la mejora operativa fue absorbida por el mayor esfuerzo de provisiones, con un gasto de provisiones que aumentó 36.0% (+USD 46.9 millones). En ese sentido, la moderación de la utilidad neta no refleja un debilitamiento de la capacidad generadora del negocio, sino la combinación de una mayor generación de ingresos recurrentes, disciplina en el margen financiero y refuerzo prudencial de provisiones.

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

Cuentas	2025	2026	Var. Mar 26 / Mar 25	
	Marzo	Marzo	%	Absoluta
Ing. Neto de Intereses	837.90	868.45	3.6%	30.6
Otros Ingresos	768.00	989.34	28.8%	221.3
Ing. de Operaciones	1,605.90	1,857.80	15.7%	251.9
Gastos Generales	792.40	1,002.13	26.5%	209.7
Ut. antes de prov.	813.50	855.67	5.2%	42.2
Cuentas Malas	130.46	177.38	36.0%	46.9
Ut. del Período	683.05	678.29	-0.7%	-4.8

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

El ingreso neto de intereses alcanzó USD 868.5 millones, con un aumento de 3.6% (+USD 30.6 millones), constituyendo el pilar recurrente del resultado. El fortalecimiento del margen financiero obedeció a la combinación de mayor rendimiento de los activos productivos y una notable contención del costo financiero del fondeo.

Por el lado del ingreso financiero, los intereses sobre préstamos aumentaron 3.2% (+USD 54.1 millones), en línea con la expansión de la cartera crediticia neta (+3.9%), lo que sugiere un rendimiento implícito relativamente estable en el portafolio de crédito. Los intereses sobre inversiones crecieron 8.5% (+USD 27.6 millones), consistente con el incremento de 8.3% en el portafolio de inversiones en valores netas y, posiblemente, con una recomposición hacia instrumentos

de mayor rendimiento. En sentido contrario, los intereses sobre depósitos en bancos se redujeron 17.7% (–USD 31.0 millones), evolución coherente con la recomposición del colchón líquido hacia posiciones a la vista de menor remuneración documentada en la sección de liquidez del presente informe.

Por el lado de los egresos financieros, los intereses pagados registraron un crecimiento de apenas 0.3% (+USD 3.5 millones), pese a que los depósitos totales del CBI aumentaron 6.6% (+USD 7,331.9 millones) en el mismo período. Esta divergencia es significativa: implica una compresión del costo unitario implícito del fondeo por depósitos, atribuible a la mayor participación de depósitos a la vista y ahorro dentro de la mezcla de captación, a la reducción de depósitos oficiales internos y al entorno de tasas internacionales. La contención del gasto financiero constituye el factor individual de mayor contribución a la mejora del margen de intermediación y representa una fortaleza del resultado del período. Las comisiones pagadas, segundo componente de los egresos de operaciones, aumentaron 15.3% (+USD 15.6 millones), hasta USD 117.4 millones, consistente con la mayor actividad transaccional y el crecimiento de la intermediación regional.

Los otros ingresos del CBI totalizaron USD 989.3 millones (+28.8%; +USD 221.3 millones), mientras que los egresos generales y de administración se ubicaron en USD 1,002.1 millones (+26.5%; +USD 209.7 millones). Ambos rubros registraron incrementos interanuales significativos. No obstante, el análisis de estos agregados debe centrarse en los componentes de carácter estructural y recurrente, diferenciándolos de las partidas de otra naturaleza que, si bien inciden en las líneas intermedias del estado de resultados, presentan un efecto neto prácticamente neutro sobre el resultado operativo.

En materia de ingresos no financieros recurrentes, las comisiones cobradas alcanzaron USD 373.1 millones (+11.7%; +USD 39.2 millones), reflejando el aporte positivo de la actividad transaccional y de servicios bancarios. Este componente, vinculado directamente a la intermediación, mantiene un grado de recurrencia relevante y contribuye a la diversificación de las fuentes de ingreso. Los dividendos se mantuvieron estables en USD 200.8 millones (–2.5%).

En cuanto a los gastos operativos estructurales, los gastos administrativos, principalmente remuneraciones y gastos de personal, se contrajeron marginalmente (–0.2%; –USD 0.8 millones), hasta USD 344.4 millones. Esta contención es relevante como indicador de disciplina en la gestión del principal rubro recurrente de gasto. Los gastos generales operativos crecieron 7.9% (+USD 20.5 millones), ritmo moderado en un contexto de expansión del balance, y los gastos de depreciación aumentaron 3.2% (+USD 1.7 millones). En conjunto, los gastos de naturaleza estructural, administrativos, generales y depreciación, sumaron USD 679.3 millones, con un crecimiento de apenas 3.2% (+USD 21.4 millones), inferior tanto al ritmo de expansión del activo total (+4.5%) como al del ingreso de operaciones, lo que constituye una señal favorable de eficiencia operativa en los rubros controlables.

La utilidad antes de provisiones se ubicó en USD 855.7 millones (+5.2%; +USD 42.2 millones), confirmando que la capacidad de generación operativa del sistema se fortaleció en el período. Este nivel de generación pre-provisiones resulta suficiente para absorber un esfuerzo significativamente mayor de cobertura crediticia y, simultáneamente, sostener un resultado neto positivo.

El gasto por provisiones para cuentas malas aumentó 36.0% (+USD 46.9 millones), hasta USD 177.4 millones. Expresado como proporción de la utilidad antes de provisiones, el gasto de provisiones representó 20.7% en el primer trimestre de 2026, frente a 16.0% en el mismo período de 2025, lo que evidencia una asignación más intensa de la generación operativa hacia el fortalecimiento de

coberturas. Esta dinámica es coherente con la evolución de la calidad de cartera documentada en la sección correspondiente del presente informe, donde se registró un leve aumento nominal de la cartera vencida (+USD 83.4 millones) y una reducción de la cobertura de provisiones contables sobre cartera vencida de 103.14% a 95.16%. El mayor esfuerzo de provisiones refleja una gestión que prioriza el fortalecimiento de la resiliencia del balance, consistente con el enfoque preventivo que promueve esta Superintendencia Principio del formulario

D. Indicadores de rentabilidad

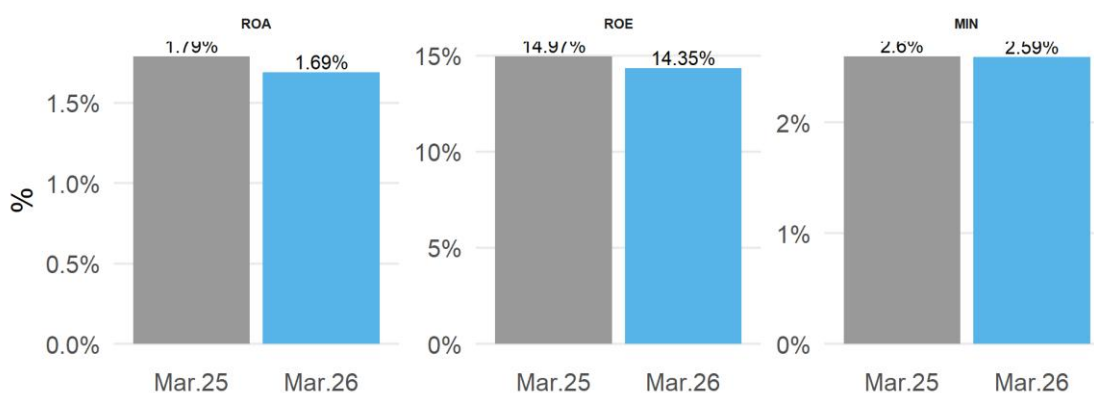
Los indicadores de rentabilidad del Centro Bancario Internacional reflejan una moderación frente al año anterior, aunque se mantienen en niveles positivos y consistentes con una capacidad relevante de generación de resultados. El Retorno sobre Activos se ubicó en 1.69% a marzo de 2026, inferior al 1.79% registrado en marzo de 2025, lo que representa una disminución de 10 puntos básicos. Esta reducción refleja que la utilidad neta se mantuvo prácticamente estable, mientras el activo total continuó expandiéndose.

El Retorno sobre Patrimonio se situó en 14.35%, frente a 14.97% un año antes, equivalente a una disminución de 62 puntos básicos. A pesar de esta moderación, el ROE se mantiene en un nivel positivo, apoyado en la generación recurrente de ingresos y en una base patrimonial que continúa fortaleciéndose mediante utilidades retenidas.

El Margen de Intermediación Neto se ubicó en 2.59%, prácticamente estable frente al 2.60% observado en marzo de 2025. Esta estabilidad es relevante, considerando que el sistema operó en un entorno de tasas internacionales todavía elevadas, competencia por depósitos y recomposición del balance. La leve reducción de 1 punto básico sugiere que las presiones sobre el costo de fondeo han sido parcialmente compensadas por el rendimiento de préstamos e inversiones.

Gráfico 3: Indicadores de rentabilidad

Marzo 2026 vs Marzo 2025



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

La moderación de los indicadores de rentabilidad refleja principalmente el efecto combinado de un balance más amplio, una utilidad neta prácticamente estable y un mayor esfuerzo de provisiones, mientras el margen de intermediación neto se mantiene prácticamente sin cambios frente al año anterior.

El estado de resultados del CBI a marzo de 2026 evidencia un desempeño operativo resiliente en sus componentes fundamentales. El margen financiero se fortaleció, impulsado por la combinación de mayor rendimiento de activos productivos y una contención significativa del costo de fondeo, cuya divergencia frente al crecimiento de los depósitos (+6.6% en saldos vs. +0.3% en intereses pagados) constituye el hallazgo más relevante del trimestre en materia de rentabilidad. Los gastos estructurales se mantuvieron disciplinados, con un crecimiento de apenas 3.2%, inferior al del balance (+4.5%) y al del ingreso de operaciones (+15.7%). El ratio de eficiencia convencional, medido como gastos generales totales sobre ingreso de operaciones, se ubicó en 53.9%, frente a 49.3% un año antes, afectado por el incremento de partidas residuales de efecto neto neutro sobre el resultado; al considerar exclusivamente los gastos estructurales, el ratio ajustado se sitúa en 36.6%, reflejando una mejora en la productividad de los rubros controlables. La utilidad antes de provisiones creció 5.2%, permitiendo absorber un mayor esfuerzo de cobertura crediticia (+36.0%) sin comprometer materialmente el resultado neto (-0.7%). El sistema mantiene capacidad de generación de resultados, sustentada en la fortaleza del margen financiero, la disciplina en gastos estructurales y el espacio para normalizar el esfuerzo de provisiones en la medida en que la calidad de cartera se mantenga estable.

Hacia adelante, la sostenibilidad de los resultados dependerá de la capacidad del sistema para preservar el margen de intermediación ante posibles ajustes en tasas internacionales, consolidar fuentes recurrentes de ingresos no financieros, particularmente comisiones por servicios bancarios, mantener la disciplina en gastos estructurales y calibrar adecuadamente el esfuerzo de provisiones en función de la evolución de la calidad de cartera. El monitoreo de estos elementos forma parte del enfoque preventivo de supervisión orientado a preservar la rentabilidad recurrente como primera línea de defensa para la generación orgánica de capital.

E. Estado de Situación

Al cierre de marzo de 2026, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos totales por USD 164,208.5 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 7,078.7 millones (+4.50%). Este resultado confirma la continuidad de una evolución favorable del balance, apoyada en la expansión de activos productivos, una estructura de fondeo predominantemente basada en depósitos y una gestión prudente de los recursos en un entorno financiero internacional aún exigente.

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

Cuentas	2025	2026	Var. Mar 26 / Mar 25	
	Marzo	Marzo	Absoluta	%
ACTIVOS LIQUIDOS NETO	17,597.5	18,067.4	469.9	2.7%
CARTERA CREDITICIA NETA	97,646.7	101,414.5	3,767.7	3.9%
Interna	62,324.6	62,462.8	138.2	0.2%
Externa	35,322.1	38,951.7	3,629.5	10.3%
INVERSIONES EN VALORES NETA	34,127.5	36,959.1	2,831.7	8.3%
OTROS ACTIVOS	7,758.1	7,767.5	9.4	0.1%
ACTIVO TOTAL	157,129.8	164,208.5	7,078.7	4.5%
Depósitos	111,189.8	118,521.6	7,331.9	6.6%
Internos	67,310.0	68,924.8	1,614.7	2.4%
Externos	43,879.7	49,596.9	5,717.1	13.0%
OBLIGACIONES	22,415.5	22,014.7	-400.8	-1.8%
OTROS PASIVOS	4,804.0	4,590.6	-213.4	-4.4%
PATRIMONIO	18,720.6	19,081.6	361.0	1.9%
PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL	157,129.8	164,208.5	7,078.7	4.5%

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 términos generales, la evolución observada refleja un sistema bancario que mantiene capacidad de crecimiento, preserva una base amplia de liquidez y continúa fortaleciendo su posición como plataforma regional de intermediación financiera. Desde la perspectiva de fondeo, el crecimiento del balance se financió principalmente con depósitos, que aumentaron USD 7,331.9 millones (+6.59%), mientras que las obligaciones financieras se redujeron USD 400.8 millones (-1.79%). Esta combinación es positiva, en la medida en que evidencia una menor dependencia relativa de fondeo mayorista y una mayor participación de captaciones de clientes dentro de la estructura de pasivos.

En materia de liquidez, los activos líquidos netos ascendieron a USD 18,067.4 millones, con un aumento interanual de USD 469.9 millones (+2.67%). A marzo de 2026, la liquidez neta representa aproximadamente 11.0% del activo total, frente a 11.2% un año antes. Aunque en términos relativos se observa una ligera moderación frente al tamaño del balance, el nivel absoluto de activos líquidos continúa siendo significativo y consistente con una posición de liquidez amplia.

Los depósitos financian cerca de 72.2% del activo total, frente a 70.8% en marzo de 2025, reforzando el rol del fondeo por depósitos como pilar estructural del modelo bancario panameño. Más allá del nivel agregado, se observa una recomposición hacia saldos a la vista, tanto internos como externos. En el componente interno, los depósitos a la vista en bancos crecieron 21.83%, mientras que los depósitos a plazo se redujeron 5.29%; en el componente externo, los depósitos a la vista aumentaron 26.71% y los depósitos a plazo disminuyeron 14.69%. Esta composición mejora la disponibilidad inmediata de fondos, aunque debe continuar siendo monitoreada bajo el enfoque ordinario de gestión prudencial de liquidez.

La cartera crediticia neta alcanzó USD 101,414.5 millones, con un crecimiento interanual de USD 3,767.7 millones (+3.86%). Este resultado muestra que la intermediación financiera continúa expandiéndose, aun en un contexto de condiciones financieras internacionales relativamente restrictivas. La expansión estuvo liderada por la cartera externa neta de provisiones, que aumentó 10.28% (+USD 3,629.6 millones), hasta USD 38,951.7 millones. La cartera interna neta de provisiones, por su parte, registró un crecimiento marginal de 0.22% (+USD 138.2 millones), hasta USD 62,462.8 millones.

Esta dinámica confirma el papel del CBI como plataforma regional de crédito, con una mayor contribución del componente externo al crecimiento total de la cartera. Desde una lectura positiva, el crecimiento de la cartera externa refleja capacidad del sistema para originar y administrar crédito fuera de plaza, diversificando fuentes de ingreso y ampliando el alcance regional de la intermediación. Desde una perspectiva supervisora, este dinamismo debe seguir acompañado del monitoreo habitual sobre calidad de activos, concentración, jurisdicciones, garantías y provisiones, de forma consistente con una supervisión preventiva.

El portafolio de inversiones netas en valores se ubicó en USD 36,959.1 millones, con un aumento interanual de USD 2,831.7 millones (+8.30%). Destacó el crecimiento de las inversiones internas, que aumentaron 16.99%, frente a un avance más moderado de las inversiones externas, de 3.13%. Esta evolución puede interpretarse como una mayor asignación hacia instrumentos del mercado local o regional, o como una recalibración táctica del portafolio en función de oportunidades de rentabilidad, liquidez y gestión de balance.

Las provisiones por deterioro en inversiones se redujeron 56.61%, lo que contribuye positivamente a la lectura del portafolio. En conjunto, el crecimiento de las inversiones netas y la reducción de provisiones por deterioro apuntan a una mejora en la posición contable del portafolio, aunque su lectura debe complementarse con el análisis por emisor, plazo, duración, calificación y clasificación contable.

Los otros activos totalizaron USD 7,767.5 millones, con un incremento interanual de apenas USD 9.4 millones (+0.12%). Este comportamiento refleja estabilidad en los rubros operativos del balance, con un aumento de los activos internos de 1.47% y una reducción de los activos externos de 4.41%. La estabilidad de este componente contribuye a una lectura ordenada del crecimiento total del activo.

En el pasivo, los depósitos continuaron como principal fuente de fondeo, alcanzando USD 118,521.6 millones, con un incremento interanual de USD 7,331.9 millones (+6.59%). El crecimiento fue liderado por los depósitos externos, que aumentaron 13.03%, mientras que los depósitos internos crecieron 2.40%. Dentro de los depósitos internos, se observa una reducción de los depósitos oficiales de 9.97%, compensada por el dinamismo de los depósitos de particulares, que crecieron 5.38%. Los depósitos de bancos internos se mantuvieron relativamente estables, con una variación de -0.35%.

En el componente externo, destacaron los depósitos de particulares, con un aumento de 12.12%, impulsados por incrementos en depósitos a la vista (+26.69%), a plazo (+8.11%) y de ahorros (+16.74%). Los depósitos externos de bancos también crecieron de forma significativa, con un avance de 16.06%. Esta evolución es consistente con una percepción favorable de la plaza bancaria panameña como centro regional de captación y confirma el posicionamiento del CBI como plataforma financiera relevante para clientes y entidades fuera de plaza.

En conjunto, esta dinámica refuerza el rol del CBI como plataforma regional de captación, con una composición que sigue favoreciendo el fondeo externo. La participación de los depósitos externos

dentro del total de depósitos aumentó de aproximadamente 39.5% en marzo de 2025 a 41.8% en marzo de 2026. Este resultado puede leerse positivamente como una señal de confianza en el sistema, aunque debe seguir acompañado de una gestión prudente de concentración, estabilidad y vencimientos, especialmente en un entorno donde la confianza y la liquidez internacional siguen siendo variables relevantes para los centros financieros regionales.

Las obligaciones financieras, rubro que comprende financiamientos recibidos y emisiones de deuda, ascendieron a USD 22,014.7 millones, una caída interanual de USD 400.8 millones (-1.79%). La reducción se explica por disminuciones tanto en obligaciones internas (-2.44%) como externas (-1.66%). Esta disminución, combinada con el crecimiento de los depósitos, configura una estructura de fondeo más apoyada en captaciones de clientes y menos dependiente de obligaciones financieras.

La participación relativa de los depósitos dentro del fondeo total, entendido como depósitos más obligaciones, pasó de 83.2% en marzo de 2025 a 84.3% en marzo de 2026. Este cambio es favorable desde una perspectiva estructural, al fortalecer la base de fondeo del sistema. No obstante, como parte de la gestión prudencial ordinaria, conviene mantener seguimiento sobre el perfil de vencimientos, costo de captación y sensibilidad a tasas de los distintos componentes del pasivo. Por su parte, otros pasivos sumaron USD 4,590.6 millones, con una contracción interanual de USD 213.4 millones (-4.44%), explicada por reducciones tanto en pasivos internos (-4.63%) como externos (-3.87%).

En cuanto al patrimonio, se ubicó en USD 19,081.6 millones, con un crecimiento interanual de USD 361.0 millones (+1.93%). Aunque el crecimiento patrimonial es más moderado que el del activo total, su composición revela elementos cualitativos positivos. La utilidad de períodos anteriores, que constituye el componente de mayor peso dentro del patrimonio, alcanzó USD 9,148.0 millones, equivalente a aproximadamente 47.9% del total, con un crecimiento interanual de 12.71% (+USD 1,031.3 millones).

Este resultado evidencia que los bancos del sistema han mantenido una política sostenida de retención de utilidades, fortaleciendo la capitalización de forma orgánica. Esta es una señal particularmente positiva, ya que muestra que la base patrimonial no depende exclusivamente de aportes extraordinarios de capital, sino también de la capacidad recurrente del sistema para generar y retener resultados.

Adicionalmente, las provisiones dinámicas alcanzaron USD 1,525.8 millones, con un crecimiento de 1.33% (+USD 20.1 millones). Este componente refuerza la existencia de colchones prudenciales constituidos con una lógica preventiva. También se observó un aumento en el capital (+3.51%) y en otras reservas (+11.74%), parcialmente compensado por la reducción en reservas de capital (-92.90%). Este movimiento se compensa con los incrementos observados en utilidades de períodos anteriores, otras reservas y la mejora en valuación de inversiones, de modo que el patrimonio neto registró un crecimiento agregado positivo.

La utilidad del período registrada en el balance se ubicó en USD 611.4 millones (-5.29%). Esta cifra corresponde a la cuenta patrimonial registrada en el Estado de Situación y difiere conceptualmente de la utilidad neta acumulada reportada en el Estado de Resultados. Esta diferencia obedece a que existen bancos con otros períodos de cierre fiscal y no necesariamente el tradicional de enero a diciembre de cada año. Desde una perspectiva prudencial, la rentabilidad sigue siendo relevante porque constituye una primera línea de defensa para la generación orgánica de capital.

Un elemento particularmente favorable es la evolución de las ganancias y pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta, que pasaron de -USD 473.8 millones en marzo de 2025 a +USD

4.7 millones en marzo de 2026, una recuperación de USD 478.5 millones. Este resultado representa una mejora significativa en la valuación de los portafolios de inversión y reduce una vulnerabilidad que venía asociada al entorno de tasas de interés.

Si bien el saldo positivo todavía es marginal, el cruce desde terreno negativo hacia terreno positivo constituye una señal favorable. Indica que, en términos agregados, el valor razonable de estos instrumentos supera ligeramente su valor en libros, lo que mejora la posición contable del sistema frente a eventuales necesidades de gestión de portafolio. Esta evolución, combinada con la retención sostenida de utilidades y la existencia de provisiones dinámicas, configura un patrimonio cualitativamente más robusto que un año antes. Si bien el patrimonio registra crecimiento interanual, su ritmo (+1.93%) es inferior al del activo total (+4.50%), por lo que el ratio de activo total sobre patrimonio pasó de aproximadamente 8.4 veces en marzo de 2025 a 8.6 veces en marzo de 2026. Esta evolución no constituye, por sí misma, una señal adversa, pero sí confirma la importancia de que el crecimiento del balance continúe acompañado de una gestión prudente de capital, rentabilidad recurrente y suficiencia patrimonial.

De igual modo, considerando que las tasas de interés internacionales se mantienen en niveles relativamente elevados, cobra relevancia el monitoreo de la estructura de reprecio del balance, particularmente la proporción de activos y pasivos sujetos a tasa variable, así como la duración del portafolio de inversiones. Este seguimiento forma parte del enfoque preventivo de supervisión y permite anticipar posibles efectos sobre el margen financiero y la valuación de instrumentos ante cambios en las condiciones de mercado.

En síntesis, los datos de marzo de 2026 reflejan una evolución favorable del Centro Bancario Internacional. El activo total neto creció 4.50%, la cartera crediticia neta aumentó 3.86%, los depósitos se expandieron 6.59% y el patrimonio registró un crecimiento de 1.93%. Esta combinación evidencia una expansión del balance apoyada principalmente en fondeo de depositantes, con menor dependencia relativa de obligaciones financieras y una mejora relevante en la valuación de inversiones disponibles para la venta.

Desde una perspectiva prudencial, destacan varios elementos positivos: primero, la continuidad del crecimiento de la intermediación financiera; segundo, la capacidad del CBI para atraer depósitos, particularmente externos; tercero, la recuperación de valor en los portafolios de inversión en un entorno internacional todavía caracterizado por tasas elevadas y volatilidad financiera; cuarto, la capitalización orgánica mediante utilidades retenidas; y quinto, la preservación de colchones prudenciales a través de provisiones dinámicas. Estos factores contribuyen a mantener la resiliencia del sistema en un entorno financiero internacional aún exigente.

Hacia adelante, el seguimiento debe mantenerse enfocado en asegurar que el crecimiento del balance continúe acompañado de adecuados niveles de liquidez, capital, calidad de activos y gestión integral de riesgos. Este monitoreo forma parte del enfoque preventivo que caracteriza una supervisión bancaria prudente y orientada a preservar la estabilidad financiera.

F. Crédito

Desempeño de la cartera crediticia del Sistema Bancario Nacional local

A marzo de 2026, la cartera crediticia interna del Sistema Bancario Nacional alcanzó USD 64,257.9 millones, lo que representa una leve contracción interanual de 0.1%, equivalente a USD 67.7 millones, frente a marzo de 2025. Esta evolución muestra una cartera interna prácticamente estable

en términos agregados, en un entorno donde el crecimiento del crédito privado compensó parcialmente la reducción del crédito al sector público.

Cuadro 3: Crédito local – Sistema Bancario Nacional En millones de USD

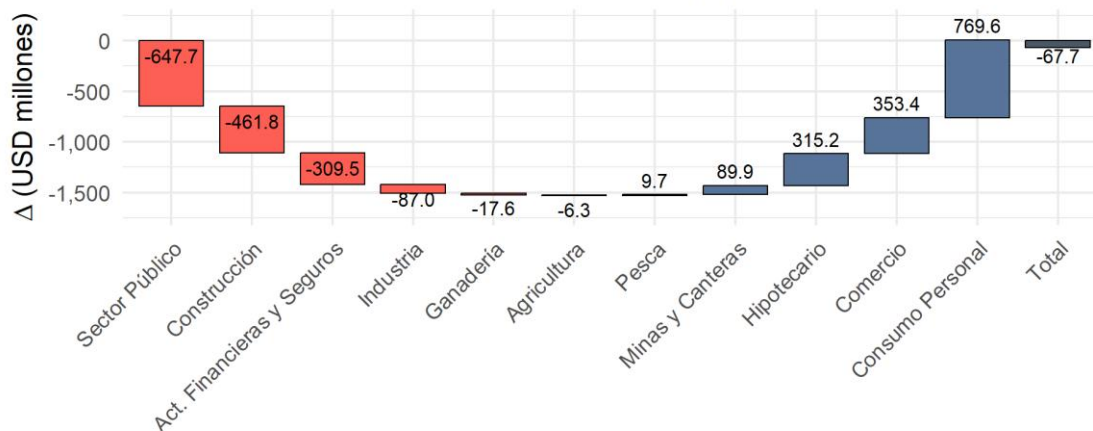
Sector	2025	2026	Δ absoluta	Δ relativa
	Marzo	Marzo	USD	%
TOTAL	64,325.6	64,257.9	-67.7	-0.1%
Sector Público	2,256.5	1,608.7	-647.7	-28.7%
Sector Privado	61,864.3	62,649.1	784.9	1.3%
Act. Financieras y Seguros	2,089.3	1,779.8	-309.5	-14.8%
Agricultura	593.4	587.1	-6.3	-1.1%
Ganadería	1,289.3	1,271.7	-17.6	-1.4%
Pesca	83.5	93.3	9.7	11.6%
Minas y Canteras	41.5	131.5	89.9	216.7%
Comercio	13,267.0	13,620.5	353.4	2.7%
Industria	4,195.7	4,108.7	-87.0	-2.1%
Hipotecario	21,223.4	21,538.6	315.2	1.5%
Construcción	4,810.6	4,348.8	-461.8	-9.6%
Consumo Personal	14,399.7	15,169.3	769.6	5.3%

Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General.

La caída del saldo total estuvo explicada principalmente por el sector público, cuya cartera se redujo 28.7%, equivalente a USD 647.7 millones. En contraste, el crédito al sector privado registró un crecimiento de 1.3%, equivalente a USD 784.9 millones, alcanzando USD 62,649.1 millones. Como resultado, la participación del sector público dentro de la cartera interna se redujo de 3.5% en marzo de 2025 a 2.5% en marzo de 2026, reflejando una menor incidencia relativa de este segmento en la composición del portafolio.

Gráfico 4: Variación Absoluta del Crédito Local

Variación Interanual a Marzo 2026 (vs Marzo 2025)



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 marzo de 2026, el crédito hipotecario alcanzó USD 21,538.6 millones, consumo personal USD 15,169.3 millones y comercio USD 13,620.5 millones. En conjunto, estos tres rubros representaron aproximadamente 80.3% de la cartera privada, frente a 79.0% un año antes, reforzando su papel como principales componentes del crédito doméstico.

El crecimiento del crédito privado estuvo liderado por consumo personal, que aumentó USD 769.6 millones (+5.3%), seguido por comercio, con un incremento de USD 353.4 millones (+2.7%), e hipotecario, con USD 315.2 millones (+1.5%). Estos tres segmentos compensaron parcialmente las caídas observadas en construcción, actividades financieras e industria.

La cartera de construcción se contrajo 9.6%, equivalente a USD 461.8 millones, consistente con una postura más cautelosa hacia una actividad sensible al ciclo económico y a las condiciones financieras. También se observaron reducciones en actividades financieras y seguros (-14.8%), industria (-2.1%), ganadería (-1.4%) y agricultura (-1.1%). En sentido contrario, pesca creció 11.6%, aunque desde una base reducida, y minas y canteras registró un aumento significativo de 216.7%, asociado principalmente a un efecto de base baja y/o a operaciones puntuales, dado su peso relativo reducido dentro del portafolio.

En síntesis, el crédito interno muestra una evolución estable en términos agregados. La moderación del saldo total responde principalmente a la reducción del crédito al sector público, mientras que el crédito privado mantiene crecimiento positivo, apoyado en consumo personal, comercio e hipotecario. Desde una perspectiva prudencial, esta dinámica sugiere una expansión selectiva del crédito privado, con ajustes en sectores de mayor sensibilidad cíclica como construcción y actividades financieras.

La estabilidad del saldo de cartera debe leerse junto con el desempeño de las nuevas colocaciones, ya que el saldo refleja tanto desembolsos nuevos como amortizaciones, cancelaciones y vencimientos. Por ello, el análisis del flujo de crédito permite identificar con mayor claridad la dinámica reciente de originación.

Créditos Nuevos

En el acumulado enero-marzo de 2026, las nuevas colocaciones internas sumaron USD 5,904.7 millones, lo que representa una disminución interanual de 3.9%, equivalente a USD 242.6 millones, frente al mismo período de 2025. No obstante, esta lectura debe matizarse por la fuerte reducción de las colocaciones al sector público, que explican la mayor parte de la caída agregada.

Las nuevas colocaciones al sector público disminuyeron 67.8%, equivalente a USD 544.5 millones. Al excluir este componente, las nuevas colocaciones al sector privado muestran una lectura más favorable: aumentaron de aproximadamente USD 5,344.0 millones en enero-marzo de 2025 a USD 5,645.9 millones en igual período de 2026, lo que implica un crecimiento cercano a 5.6%. Esta evolución sugiere que la originación privada mantuvo dinamismo positivo durante el primer trimestre, pese a la caída del total agregado.

**Cuadro 4: Créditos nuevos – Sistema Bancario Nacional
Acumulado enero-marzo, en millones de USD**

Sector	2025	2026	Δ absoluta	Δ relativa	
	IT2025	IT2026			USD
Entidad Pública	803.3	258.8	-	544.5	-67.8%
Empresas Financieras	330.3	241.9	-	88.4	-26.8%
Agricultura (Incluye Forestal)	80.7	57.6	-	23.2	-28.7%
Ganadería	140.8	142.0		1.3	0.9%
Pesca	8.6	7.6	-	0.9	-10.9%
Minas y Canteras	1.7	3.6		2.0	118.5%
Comercio (Incluye Servicios)	2,651.7	3,016.4		364.7	13.8%
Industria	495.6	688.1		192.6	38.9%
Hipoteca	423.1	331.5	-	91.6	-21.7%
Construcción	496.6	355.1	-	141.5	-28.5%
Consumo Personal	715.0	802.0		87.0	12.2%
Total	6,147.3	5,904.7	-	242.6	-3.9%

Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General.

En cuanto a la composición de la originación nueva, comercio, incluyendo servicios, consolidó su protagonismo al concentrar aproximadamente 51.1% del flujo acumulado a marzo de 2026, con USD 3,016.4 millones. Este sector aumentó 13.8%, equivalente a USD 364.7 millones, y se mantuvo como el principal motor de las nuevas colocaciones.

También destacó el desempeño de industria, con un crecimiento de 38.9%, equivalente a USD 192.6 millones, y de consumo personal, que aumentó 12.2%, equivalente a USD 87.0 millones. En conjunto, comercio, consumo personal e industria representaron aproximadamente 76.3% de las nuevas colocaciones acumuladas del primer trimestre de 2026, lo que confirma una concentración relevante de la originación en sectores asociados a actividad comercial, demanda interna y producción.

En contraste, se observaron reducciones en entidad pública, construcción, hipoteca, empresas financieras y agricultura. La caída de construcción (-28.5%) y de hipoteca (-21.7%) sugiere una originación más moderada en segmentos vinculados al ciclo inmobiliario, posiblemente asociada a condiciones financieras más exigentes, mayor selectividad crediticia o una demanda más cautelosa. Por su parte, la reducción en empresas financieras (-26.8%) apunta a una menor originación hacia intermediarios financieros frente al mismo período del año anterior.

Desde una perspectiva prudencial, el desempeño de las nuevas colocaciones muestra una señal mixta pero manejable: el total agregado disminuye por el fuerte retroceso del sector público, mientras que la originación privada crece de forma moderada. Esto permite interpretar que el sistema mantiene capacidad de originar crédito hacia el sector privado, pero con una asignación más selectiva y concentrada en sectores de mayor dinamismo relativo.

Calidad de cartera

A marzo de 2026, los indicadores de calidad de cartera del Centro Bancario Internacional muestran una evolución relativamente estable en términos agregados. La cartera clasificada como morosa y vencida, calidad de cartera CBI, M+V, se ubicó en USD 3,771.2 millones, levemente por debajo de

los USD 3,777.9 millones registrados en marzo de 2025. Esta disminución marginal de USD 6.7 millones sugiere que, pese al crecimiento del balance y de la cartera crediticia neta, el saldo agregado de créditos con mayor seguimiento se mantuvo prácticamente estable.

La cartera morosa del CBI se redujo de USD 1,638.0 millones en marzo de 2025 a USD 1,547.9 millones en marzo de 2026, una disminución de USD 90.1 millones. En términos relativos, la razón de morosidad sobre cartera total bajó de 1.64% a 1.50%, equivalente a una reducción de 14 puntos básicos. Este comportamiento es positivo, en la medida en que refleja una menor incidencia de atrasos tempranos dentro del portafolio y contribuye a contener presiones futuras sobre la cartera vencida.

En contraste, la cartera vencida aumentó de USD 2,139.8 millones a USD 2,223.3 millones, equivalente a un incremento de USD 83.4 millones. Como proporción de la cartera total, la relación de cartera vencida se mantuvo prácticamente estable, pasando de 2.14% a 2.15%. Esta variación de apenas 1 punto básico indica que el aumento nominal de los créditos vencidos se produce en un contexto de crecimiento de la cartera, por lo que no representa un deterioro significativo del indicador agregado, aunque sí amerita seguimiento por segmento, sector económico y antigüedad de vencimiento.

En materia de cobertura, las provisiones específicas y dinámicas sobre cartera vencida se ubicaron en 132.0% a marzo de 2026, frente a 135.69% en marzo de 2025. Aunque se observa una reducción de 3.69 puntos porcentuales, el indicador se mantiene por encima del 100%, lo que evidencia la existencia de colchones prudenciales suficientes en términos agregados para cubrir la cartera vencida.

Por su parte, la cobertura de provisiones contables sobre cartera vencida disminuyó de 103.14% a 95.16%, ubicándose por debajo del umbral de 100%. Esta evolución no implica por sí sola una señal de deterioro, pero sí constituye un elemento de seguimiento prudencial, particularmente para evaluar la suficiencia de provisiones contables frente a la cartera vencida, la composición de garantías, los castigos, las recuperaciones y la calidad de los créditos clasificados en etapas de mayor riesgo.

En síntesis, a marzo de 2026 la calidad de cartera del CBI se mantiene estable en términos agregados. La morosidad temprana disminuye, la cartera vencida se mantiene prácticamente sin cambios en términos relativos y la cobertura con provisiones específicas y dinámicas continúa en niveles robustos. No obstante, la reducción de la cobertura contable sobre cartera vencida refuerza la importancia de mantener un seguimiento ordinario sobre la suficiencia de provisiones, la evolución de la cartera vencida y la calidad del crecimiento crediticio.

Consideraciones de cierre sobre crédito

En conjunto, la información a marzo de 2026 muestra un desempeño crediticio prudente. La cartera interna total se mantiene prácticamente estable (-0.1%), pero el crédito al sector privado crece 1.3%, impulsado por consumo personal, comercio e hipotecario. En las nuevas colocaciones, el total acumulado del primer trimestre disminuye 3.9%, pero al excluir el sector público se observa una expansión de la originación privada cercana a 5.6%, lo que sugiere que el sistema mantiene capacidad de financiamiento hacia hogares y empresas.

La calidad de cartera, por su parte, no muestra un deterioro material en términos agregados. La morosidad temprana disminuye, la cartera vencida permanece prácticamente estable como proporción del total y las provisiones específicas y dinámicas mantienen una cobertura superior al 100%. Desde una perspectiva supervisora, el foco debe permanecer en la evolución de la cartera vencida, la suficiencia de provisiones contables, la concentración de nuevas colocaciones en comercio y

servicios, y el comportamiento de segmentos más sensibles al ciclo, particularmente construcción, hipoteca y actividades financieras.

G. Depósitos y estructura de fondeo

Al cierre de marzo de 2026, el crecimiento de los depósitos confirma una estructura de fondeo más robusta para el Centro Bancario Internacional (CBI), apoyada principalmente en captaciones de clientes minoristas, con mayor participación del componente externo y menor dependencia relativa de obligaciones financieras. Los depósitos totalizaron USD 118,521.6 millones, lo que representó un aumento interanual de 6.59%, equivalente a USD 7,331.9 millones, frente a marzo de 2025.

El crecimiento se sustentó en ambos segmentos del mercado, aunque con mayor dinamismo del componente externo, que aumentó 13.03%, frente al crecimiento de 2.40% observado en los depósitos internos. Los depósitos de particulares, internos y externos sumaron USD 93,910.6 millones, equivalentes al 79.2% del total de depósitos del sistema. Este segmento creció 8.1%, aportando aproximadamente USD 7,011.4 millones al incremento interanual del fondeo. En otras palabras, los depósitos de particulares explicaron cerca de 95.6% del crecimiento total de los depósitos, lo que refuerza la lectura de una base de fondeo apoyada principalmente en clientes y no en fuentes oficiales o interbancarias.

Esta composición es positiva, en la medida en que confirma que la base de captación del CBI descansa sobre una fuente más granular y diversificada que el fondeo mayorista u oficial. Además, esta expansión se produjo en un contexto de reducción de las obligaciones financieras del sistema, que disminuyeron 1.8%, equivalente a USD 400.8 millones. Como resultado, la participación de los depósitos dentro del fondeo total, entendido como depósitos más obligaciones, pasó de 83.2% en marzo de 2025 a 84.3% en marzo de 2026. Esto configura una estructura de pasivos con mayor preponderancia del fondeo proveniente de depositantes y menor dependencia relativa de obligaciones financieras.

Cuadro 5: Centro Bancario Internacional

Depósitos Totales

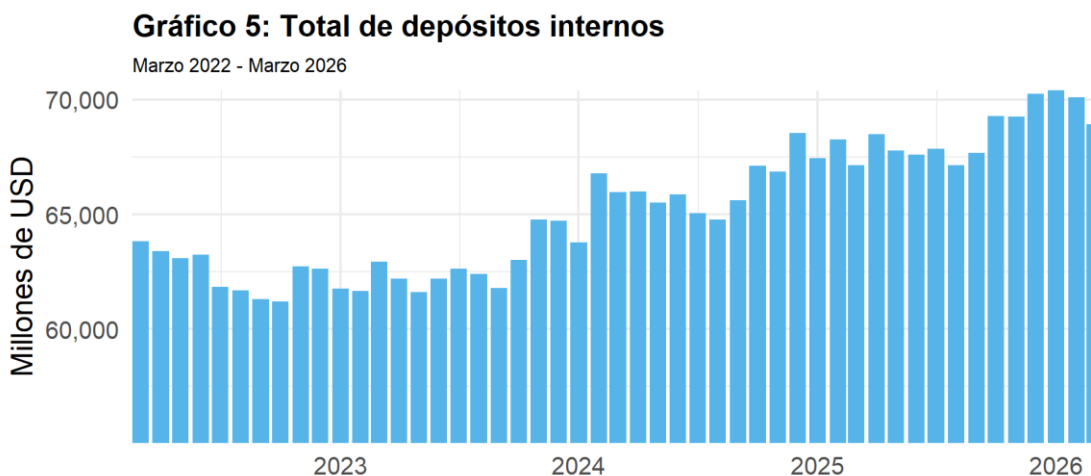
En millones de USD

Cuentas	2025	2026	Var. Marzo 26 / Marzo 25	
	Marzo	Marzo	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	111,189.8	118,521.6	7,331.9	6.6%
Internos	67,310.0	68,924.8	1,614.7	2.4%
Oficiales	11,915.5	10,726.9	-1,188.6	-10.0%
De Particulares	52,272.6	55,086.8	2,814.2	5.4%
De Bancos	3,122.0	3,111.1	-10.9	-0.3%
Externos	43,879.7	49,596.9	5,717.1	13.0%
Oficiales	272.8	350.6	77.8	28.5%
De Particulares	34,626.6	38,823.8	4,197.2	12.1%
De Bancos	8,980.4	10,422.5	1,442.1	16.1%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

Depósitos internos

Los depósitos internos totalizaron USD 68,924.8 millones, con un crecimiento interanual de 2.40%, equivalente a USD 1,614.7 millones. La expansión fue impulsada por los depósitos de particulares residentes, que aumentaron 5.38%, hasta USD 55,086.8 millones, consolidándose como la principal fuente de fondeo doméstico del sistema.



Fuente: Bancos de licencia general.

Los depósitos de particulares residentes representaron aproximadamente 79.9% de los depósitos internos. Por tipo de instrumento, los depósitos a plazo concentraron 57.4% del saldo, con USD 31,612.5 millones; los depósitos de ahorro representaron 25.2%, con USD 13,874.8 millones; y los depósitos a la vista representaron 17.4%, con USD 9,599.4 millones.

El crecimiento de los depósitos de particulares internos estuvo distribuido entre las principales modalidades. Los depósitos a plazo aumentaron USD 1,553.0 millones, explicando cerca de 55% del crecimiento del segmento; los depósitos de ahorro crecieron USD 792.5 millones; y los depósitos a la vista aumentaron USD 468.7 millones. Esta composición sugiere una base doméstica de fondeo estable, con predominio del componente a plazo y crecimiento positivo en las modalidades transaccionales y de ahorro.

En contraste, los depósitos oficiales internos disminuyeron 9.97%, equivalente a USD 1,188.6 millones, reduciendo su saldo a USD 10,726.9 millones. Los depósitos de bancos internos se mantuvieron relativamente estables, con una disminución marginal de 0.35%.

En términos de uso de fondos, la cartera crediticia interna neta de provisiones equivale aproximadamente al 90.6% de los depósitos internos, frente a 92.6% en marzo de 2025. Esta relación muestra que el fondeo doméstico continúa respaldando de forma amplia la intermediación crediticia interna, al tiempo que mantiene espacio para otros usos del balance, incluyendo inversiones y activos líquidos.

Depósitos externos

Los depósitos externos alcanzaron USD 49,596.9 millones, con un incremento interanual de 13.03%, equivalente a USD 5,717.1 millones. Este componente representó aproximadamente 41.8% del total de depósitos del CBI, frente a 39.5% en marzo de 2025, lo que confirma el fortalecimiento del rol de Panamá como plataforma regional de captación.

El desempeño estuvo explicado principalmente por los depósitos de particulares no residentes, que crecieron 12.12%, hasta USD 38,823.8 millones. Este segmento representa aproximadamente 78.3% de los depósitos externos, manteniéndose como la base principal del fondeo internacional del CBI.

Por tipo de instrumento, los depósitos a plazo de particulares externos alcanzaron USD 26,425.5 millones, equivalentes a 68.1% del total del segmento. Los depósitos a la vista sumaron USD 6,491.8 millones, con una participación de 16.7%, mientras que los depósitos de ahorro totalizaron USD 5,906.5 millones, equivalentes a 15.2%.

El crecimiento del fondeo externo de particulares fue amplio. Los depósitos a plazo aumentaron USD 1,982.8 millones, los depósitos a la vista crecieron USD 1,367.6 millones y los depósitos de ahorro avanzaron USD 846.8 millones. Aunque el componente a plazo sigue predominando, el mayor crecimiento relativo de los depósitos a la vista (+26.69%) y de ahorro (+16.74%) sugiere una captación externa más diversificada por finalidad: transaccional, precautoria y de rendimiento.

Los depósitos externos de bancos también registraron un desempeño relevante, con un aumento de 16.06%, hasta USD 10,422.5 millones. Este crecimiento estuvo impulsado por los depósitos a plazo de bancos extranjeros, que aumentaron 21.10%, hasta USD 8,597.3 millones, mientras que los depósitos a la vista de bancos externos disminuyeron 2.97%. Esta composición indica una mayor preferencia del fondeo interbancario externo por instrumentos de mayor plazo.

En el ámbito externo, la cartera crediticia externa neta de provisiones equivale aproximadamente al 78.5% de los depósitos externos, frente a 80.5% en marzo de 2025. Esta relación refleja una gestión equilibrada entre captación y colocación transfronteriza, con una posición que mantiene espacio para liquidez, inversiones y otros activos externos.

Composición geográfica del fondeo externo

La estructura geográfica de los depósitos externos confirma una orientación marcadamente regional, con alta participación de países latinoamericanos. Según el ranking por país, el saldo total de depósitos externos alcanzó USD 50,886.4 millones, con un crecimiento interanual de 12.4%, equivalente a USD 5,622.6 millones.

Colombia continúa como principal origen de los depósitos, con USD 11,677.7 millones y una participación de 22.9%. Le siguen Costa Rica, con USD 4,592.3 millones y una participación de 9.0%; Venezuela, con USD 3,197.2 millones y 6.3%; Ecuador, con USD 2,921.6 millones y 5.7%; y República Dominicana, con USD 2,726.5 millones y 5.4%.

Cuadro 6: Ranking del saldo de depósitos por país
En millones de USD

Países	Mar. 2025	Mar. 2026	Variación absoluta	Var. %	Participación
Colombia	10,766.4	11,677.7	911.3	8.5%	22.9%
Costa Rica	2,263.0	4,592.3	2,329.3	102.9%	9.0%
Venezuela	2,875.9	3,197.2	321.3	11.2%	6.3%
Ecuador	2,642.1	2,921.6	279.5	10.6%	5.7%
República Dominicana	2,294.8	2,726.5	431.8	18.8%	5.4%
Otros países	24,421.8	25,771.2	1,349.4	5.5%	50.6%
Total	45,263.9	50,886.4	5,622.6	12.4%	100.0%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

Los cinco principales orígenes latinoamericanos, Colombia, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana, concentran aproximadamente 49.3% del total del fondeo externo por país. A su vez, los tres principales orígenes, Colombia, Costa Rica y Venezuela aumentaron su participación de aproximadamente 35.1% en marzo de 2025 a 38.3% en marzo de 2026.

La composición geográfica confirma que el CBI mantiene una base de fondeo regional amplia, con predominio latinoamericano y una participación relevante de Colombia, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana. Esta diversificación regional fortalece el posicionamiento de Panamá como hub financiero, aunque requiere seguimiento ordinario de concentración por jurisdicción y estabilidad de flujos.

Estructura de plazo de los depósitos de particulares

Desde una perspectiva de estabilidad financiera, la expansión de la base de depósitos a marzo de 2026 sugiere una confianza sostenida de los depositantes, tanto locales como internacionales. El mayor dinamismo del segmento externo frente al interno, 13.03% frente a 2.40%, refuerza el atractivo de la plaza panameña como centro regional de fondeo. Al mismo tiempo, la elevada participación de los depósitos de particulares en ambos segmentos contribuye a un perfil de fondeo más diversificado y estructural.

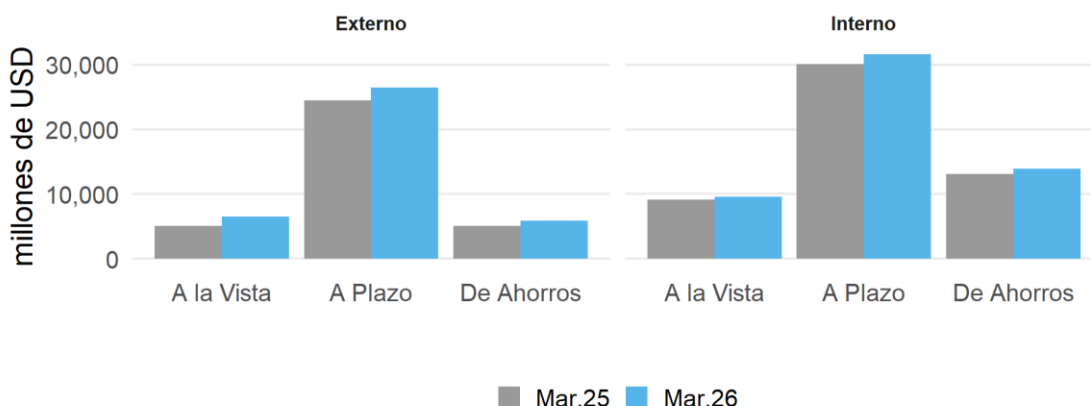
En el caso de los particulares internos, los depósitos a plazo continúan siendo el principal componente, con USD 31,612.5 millones, equivalentes a 57.4% del total. Le siguen los depósitos de ahorro, con 25.2%, y los depósitos a la vista, con 17.4%. El crecimiento interanual fue relativamente balanceado, con aumentos de 5.17% en depósitos a plazo, 6.06% en depósitos de ahorro y 5.13% en depósitos a la vista.

En los particulares externos, el componente a plazo también predomina, con USD 26,425.5 millones, equivalentes a 68.1% del total. Sin embargo, el crecimiento más dinámico se observó en los depósitos a la vista, que aumentaron 26.69%, seguidos por los depósitos de ahorro, que crecieron 16.74%, y los depósitos a plazo, que aumentaron 8.11%. Esta evolución sugiere que la captación externa no depende exclusivamente de instrumentos de plazo, sino que también responde a necesidades operativas y precautorias de los depositantes no residentes.

En ambos segmentos, el predominio del componente a plazo sigue siendo relevante para la estabilidad del fondeo, aunque también puede incidir en el costo promedio de captación. En la medida en que las condiciones monetarias internacionales evolucionen, será importante observar el comportamiento del mix de depósitos y su traspaso al margen de intermediación, como parte del análisis ordinario de rentabilidad y liquidez.

Gráfico 6: Depósitos de particulares

Marzo 2025 - Marzo 2026



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

Un elemento adicional a considerar es que un escenario de tasas internacionales más altas por más tiempo podría seguir incidiendo en la composición del fondeo. Por un lado, puede sostener la preferencia de los depositantes por instrumentos a plazo y de mayor remuneración, con posibles efectos sobre el costo promedio de captación. Por otro lado, en episodios de mayor volatilidad externa, la plaza panameña podría beneficiarse de una búsqueda de jurisdicciones financieras estables y líquidas por parte de depositantes regionales. Esta dinámica refuerza el atractivo del CBI como hub financiero, aunque también exige mantener seguimiento sobre la estabilidad, concentración y sensibilidad del fondeo externo.

Consideraciones de cierre sobre los depósitos

En conjunto, los depósitos a marzo de 2026 muestran una estructura de fondeo más robusta: mayor peso de captaciones de clientes, crecimiento del componente externo, predominio de depósitos de particulares y menor dependencia relativa de obligaciones financieras. Esta combinación fortalece la resiliencia del pasivo del CBI y confirma el rol de Panamá como plataforma regional de captación bancaria.

La principal lectura prudencial es que el CBI mantiene una base de fondeo creciente, diversificada y mayoritariamente apoyada en particulares, lo que fortalece la resiliencia estructural del pasivo. El crecimiento de los depósitos (+6.59%), la mayor participación relativa dentro del fondeo total, el dinamismo de los depósitos externos (+13.03%), la expansión de los depósitos de particulares y la profundización del perfil regional configuran un panorama favorable para la plaza bancaria panameña.

Hacia adelante, el seguimiento debe concentrarse en la estabilidad del fondeo externo, la concentración por país, el comportamiento del mix entre depósitos a la vista, ahorro y plazo, y la relación entre captación, liquidez y crecimiento crediticio. En un entorno en el que las tasas internacionales podrían permanecer elevadas por más tiempo, será especialmente relevante monitorear el costo de captación y la sensibilidad de los depositantes a cambios en tasas, confianza y liquidez global. Al mismo tiempo, la solidez relativa de la plaza panameña puede seguir actuando como un factor de atracción de depósitos regionales en escenarios de búsqueda de seguridad financiera, siempre que se preserve una gestión prudente de liquidez, reputación y concentración.

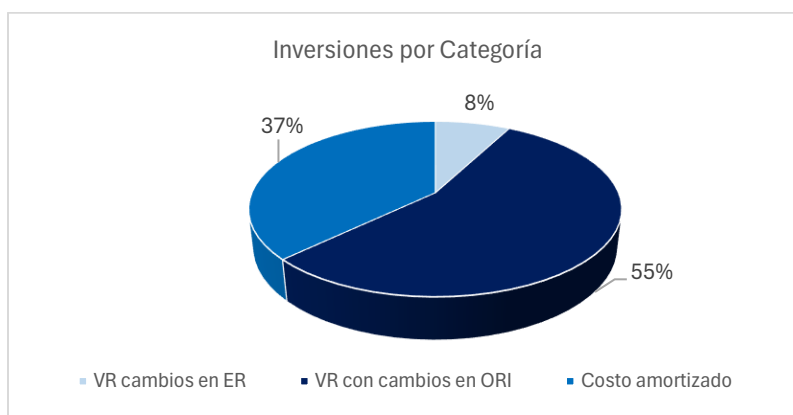
H. Inversiones

El saldo de inversiones del CBI ascendieron a USD 36,959 millones, lo que representa un crecimiento interanual de USD 2,831.67 millones (+8.30%). Destacando el crecimiento de las inversiones internas (+16.99%).

En este sentido, al analizar las inversiones internas, se observa un incremento de USD 2,304.7 millones en títulos gubernamentales, principalmente letras y bonos. Lo que refleja la confianza en los títulos emitidos por el estado panameño.

Clasificado mayormente en las categorías de costo amortizado (37%) y valor razonable con cambio en otros resultados integrales (55%).

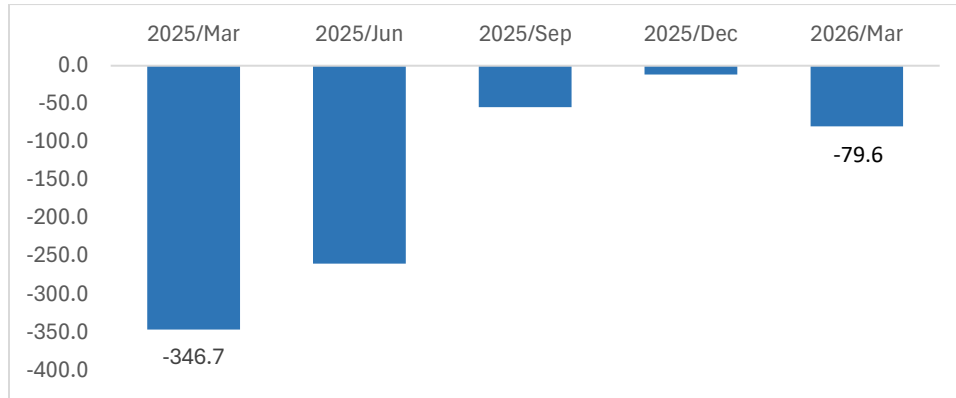
Gráfico 7: Inversiones por Categoría



Fuente: Datos de la SBP.

Durante el último año se ha observado una mejora marcada en la pérdida por valuación de inversiones valor razonable con cambio en otros resultados integrales, reduciendo sustancialmente la presión de volatilidad de mercado sobre el patrimonio.

Gráfico 8: Valor razonable con cambio en ORI



Fuente: Datos de la SBP.

Esta mejora en la pérdida por valuación de inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales redujo sustancialmente la presión de volatilidad de mercado sobre el patrimonio.

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.
NIIF	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).



Superintendencia
de Bancos de Panamá



www.superbancos.gob.pa