



Informe de Actividad Bancaria

Mayo 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

A mayo de 2026, el Centro Bancario Internacional mantuvo un desempeño favorable, apoyado en una posición holgada de liquidez, una solvencia robusta, rentabilidad positiva y una expansión ordenada del balance. Este resultado se enmarca en un contexto macroeconómico de crecimiento positivo, con un IMAE acumulado cercano al 5%, inflación contenida y condiciones generales que continuaron favoreciendo la estabilidad del sistema financiero. En conjunto, los indicadores confirman la resiliencia del centro bancario panameño y su capacidad para seguir acompañando la actividad económica local y regional con criterios prudenciales.

- I. Liquidez y Solvencia:** La liquidez del sistema se mantuvo ampliamente por encima de los requerimientos regulatorios. La Liquidez Legal del CBN se ubicó en 60.00% y la liquidez del SBN en 56.58%, ambas con holgura significativa respecto del mínimo regulatorio de 30%. En materia patrimonial, el Índice de Adecuación de Capital, con la última información disponible, se ubicó en 16.04%, por encima del 15.77% registrado un año antes y ampliamente superior al mínimo regulatorio de 8%. Este nivel de capitalización se ha visto fortalecido por el avance progresivo del marco prudencial, que incorpora el colchón de conservación de capital y el inicio de la aplicación del colchón para bancos de importancia sistémica. Estos requerimientos adicionales refuerzan la capacidad del sistema para absorber pérdidas, preservar la solvencia y sostener la intermediación financiera ante escenarios de tensión.
- II. Estado de Situación:** El activo total neto del CBI se situó en USD 167,440.4 millones, con un incremento interanual de 6.80%. La expansión estuvo respaldada por el crecimiento de la cartera crediticia neta, el aumento del portafolio de inversiones y una posición líquida que continuó siendo amplia. La cartera crediticia neta alcanzó USD 102,191.2 millones, mientras las inversiones netas en valores se ubicaron en USD 37,997.5 millones y los activos líquidos netos en USD 19,123.4 millones, confirmando una evolución favorable de los principales componentes del activo. A su vez, el patrimonio creció 11.38%, hasta USD 19,447.6 millones, por encima del ritmo de expansión del activo, lo que fortaleció la base patrimonial del sistema.
- III. Rentabilidad y Resultados Operativos:** El estado de resultados mantuvo un desempeño positivo, sustentado en una adecuada capacidad operativa de generación de ingresos. La utilidad neta acumulada entre enero y mayo de 2026 se ubicó en USD 1,160.2 millones, conservándose en niveles elevados. En particular, la utilidad antes de provisiones aumentó 2.96%, hasta USD 1,468.2 millones, reflejando una mejora en el resultado operativo subyacente del sistema y permitiendo absorber un mayor esfuerzo prudencial de coberturas sin comprometer la rentabilidad agregada. El ingreso neto de intereses continuó fortaleciéndose, con un crecimiento de 3.13%, impulsado por mayores ingresos provenientes de préstamos e inversiones y por una contención del costo financiero. Los indicadores de rentabilidad se mantuvieron en niveles saludables, con un ROA de 1.72%, un ROE de 15.09% y un margen de intermediación neto de 2.58%. En conjunto, estos resultados son consistentes con una capacidad adecuada para generar capital de forma orgánica y preservar la resiliencia patrimonial del sistema.

- IV. Actividad Crediticia:** La actividad crediticia mantuvo una trayectoria de crecimiento prudente. La cartera interna del Sistema Bancario Nacional alcanzó USD 64,768.7 millones, mientras la cartera externa del CBI aumentó 9.71%, reafirmando el papel de Panamá como plataforma regional de intermediación financiera. Dentro del crédito interno, el dinamismo se concentró en segmentos de alta relevancia para la actividad económica, particularmente consumo personal, hipotecario y comercio, lo que refleja una asignación de recursos hacia sectores con demanda sostenida. La calidad de cartera mostró una evolución favorable en términos agregados. La cartera morosa y vencida se redujo, la morosidad bajó de 1.58% a 1.47% y la cartera vencida descendió de 2.27% a 2.19% del total. La cobertura contable de la cartera vencida se ubicó en 93.38%, lectura que debe entenderse en el contexto de una gestión activa de depuración del balance, acompañada por un incremento de 36.52% en el gasto por provisiones del período y por una cobertura combinada de provisiones específicas y dinámicas ampliamente superior al 100%, que alcanzó 134.47%. En conjunto, estos elementos reflejan una política prudente orientada a preservar balances transparentes y una cartera sana.
- V. Depósitos y estructura del Fondeo:** Los depósitos continuaron siendo la principal fuente de fondeo del sistema y crecieron 7.43%, hasta alcanzar USD 121,090.3 millones. Este aumento superó el ritmo de crecimiento de la cartera crediticia neta y se dio en paralelo a un crecimiento moderado de las obligaciones financieras, fortaleciendo la estructura de pasivos sobre una base más estable de captaciones de clientes. La expansión de los depósitos externos fue particularmente positiva. Estos saldos aumentaron 10.74% y representaron 41.1% del total de depósitos, lo que constituye una señal clara de la confianza de depositantes internacionales en la seguridad, estabilidad y reputación de la plaza bancaria panameña. Además, la composición del fondeo externo, con una participación relevante de depósitos de particulares y de instrumentos a plazo, aporta estabilidad adicional al perfil de vencimientos y reafirma el posicionamiento del CBI como centro regional de captación.
- VI. Conclusión:** A mayo de 2026, el Centro Bancario Internacional mantuvo una posición de fortaleza integral. La liquidez se ubicó con holgura sobre los requerimientos regulatorios, la solvencia permaneció robusta, la rentabilidad continuó siendo positiva y la expansión del balance se sostuvo sobre fundamentos sanos. La recuperación en la valuación de las inversiones disponibles para la venta, el crecimiento del crédito regional, la solidez del fondeo y la gestión prudente de la calidad de cartera refuerzan la lectura de un sistema estable y resiliente. Hacia adelante, la coordinación continua entre la Superintendencia y las entidades bancarias seguirá orientada a robustecer la eficiencia operativa, el monitoreo sectorial del crédito, la administración de liquidez y la calidad del capital, preservando así una senda de crecimiento ordenado, seguro y consistente con la estabilidad financiera del país.

Contenido

A. Liquidez	4
B. Solvencia	5
C. Estado de Resultados	6
D. Indicadores de rentabilidad	9
E. Estado de Situación	11
F. Crédito	15
G. Depósitos y estructura de fondeo	20
H. Glosario de términos utilizados	26

A. Liquidez

Al cierre de mayo de 2026, el sistema bancario panameño mantuvo una posición de liquidez amplia y superior a los mínimos regulatorios. La liquidez del Sistema Bancario Nacional se ubicó en 56.58%, frente a 53.28% en mayo de 2025, manteniéndose holgadamente por encima del mínimo regulatorio de 30%. Este resultado confirma la capacidad del sistema para atender obligaciones de corto plazo y absorber eventuales episodios de tensión.



Al cierre de mayo de 2026, el sistema bancario panameño mantuvo una posición de liquidez amplia y superior a los mínimos regulatorios. La liquidez legal se ubicó en 60.00%, frente a 54.08% en mayo de 2025, mientras que la liquidez del SBN alcanzó 56.58%, por encima del 53.28% registrado un año antes. Ambos indicadores se mantienen holgadamente sobre el mínimo regulatorio de 30%, lo que confirma la capacidad del sistema para atender obligaciones de corto plazo y absorber eventuales episodios de tensión.

Los activos líquidos netos del Centro Bancario Internacional ascendieron a USD 19,123.4 millones, con un aumento interanual de USD 2,111.6 millones (+12.41%). Este crecimiento acompañó la expansión del balance y fortaleció la posición líquida relativa del sistema. En efecto, los activos líquidos netos representaron aproximadamente 15.8% de los depósitos totales, frente a 15.1% en mayo de 2025.

La mejora de la liquidez estuvo explicada principalmente por el aumento de los depósitos externos en bancos, que crecieron 14.30%, hasta USD 15,221.1 millones. Dentro de este componente, los depósitos externos a la vista aumentaron 20.23%, mientras que los depósitos externos a plazo crecieron 9.82%. Esta composición refuerza la disponibilidad inmediata de recursos líquidos y confirma una posición favorable para la gestión de liquidez.

Desde el lado del fondeo, los depósitos externos del sistema representaron 41.1% del total de depósitos, por encima del 39.9% observado un año antes. Esta evolución fortalece el posicionamiento regional del sistema y amplía su base de captación. Como parte del seguimiento prudencial ordinario, la SBP continuará monitoreando la composición de estos saldos por jurisdicción, tipo de depositante y perfil de vencimiento, a fin de preservar una estructura de fondeo estable y coherente con la planificación de liquidez del sistema.

El balance también muestra una señal favorable desde el punto de vista de fondeo. Los depósitos totales crecieron 7.43%, por encima del crecimiento de la cartera crediticia neta (+3.74%). Como resultado, la relación cartera crediticia neta sobre depósitos totales bajó de 87.4% en mayo de 2025 a 84.4% en mayo de 2026. Esta reducción amplía el margen de liquidez y refuerza la flexibilidad del sistema para sostener la intermediación financiera.

En síntesis, la liquidez del sistema se mantiene sólida. El crecimiento de los activos líquidos, la mejora de los indicadores regulatorios y la expansión de los depósitos confirman una posición prudente para enfrentar escenarios de corto plazo. Hacia adelante, el seguimiento debe concentrarse en la estabilidad de los depósitos externos, la composición entre instrumentos a la vista y a plazo, y el equilibrio entre liquidez, rentabilidad y costo de fondeo.

B. Solvencia

El Centro Bancario Internacional mantiene una posición de solvencia robusta. El Índice de Adecuación de Capital, indicador de reporte trimestral y con última información disponible a la fecha en 2026, se ubicó en 16.04%, por encima del 15.77% observado un año antes y ampliamente superior al mínimo regulatorio de 8%. Este nivel de solvencia adquiere mayor relevancia en un contexto de fortalecimiento progresivo del marco prudencial, ya que incorpora el colchón de conservación de capital y el inicio de la aplicación del colchón para bancos de importancia sistémica, reforzando la capacidad del sistema para absorber pérdidas y sostener la intermediación financiera ante escenarios de tensión.



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

La base patrimonial continuó fortaleciéndose. A mayo de 2026, el patrimonio del CBI alcanzó USD 19,447.6 millones, con un crecimiento interanual de USD 1,987.5 millones (+11.38%).

Este aumento estuvo apoyado principalmente en la acumulación de utilidades de períodos anteriores, que crecieron 13.05%, hasta USD 8,930.2 millones. Esta dinámica confirma que la capitalización del sistema sigue descansando en buena medida en la generación y retención orgánica de resultados.

La utilidad del período registrada en el balance se ubicó en USD 1,093.3 millones, con una disminución interanual de 6.13%. Aunque este resultado modera el ritmo de generación corriente de capital, la rentabilidad continúa siendo positiva: el ROA se ubicó en 1.72%, el ROE en 15.09% y el Margen de Intermediación Neto en 2.58%. En conjunto, estos indicadores muestran una rentabilidad menor que la del año anterior, pero todavía suficiente para apoyar la generación orgánica de capital.

También destacan elementos cualitativos favorables. Las provisiones dinámicas aumentaron 7.47%, hasta USD 1,628.2 millones, reforzando los colchones prudenciales del sistema. Además, la valuación de inversiones disponibles para la venta mejoró significativamente, al pasar de una pérdida de USD 485.1 millones en mayo de 2025 a una ganancia de USD 87.6 millones en mayo de 2026. Esta recuperación de USD 572.7 millones reduce la presión de mercado sobre el patrimonio y mejora la calidad contable de la base de capital.

El capital pagado creció 3.73%, hasta USD 7,021.1 millones; las reservas de capital aumentaron 7.10%, hasta USD 121.0 millones; y las otras reservas crecieron 9.74%, hasta USD 2,194.4 millones. Estos incrementos, junto con la acumulación de utilidades retenidas y la mejora en valuaciones de mercado, explican la trayectoria positiva del patrimonio total.

El apalancamiento, medido como activo total sobre patrimonio, disminuyó de aproximadamente 9.0 veces en mayo de 2025 a 8.6 veces en mayo de 2026. Esta evolución refleja que el patrimonio creció a un ritmo superior al activo total, fortaleciendo la posición patrimonial relativa del sistema. A ello se suma que la adecuación de capital se mantiene holgada, con un indicador de 16.04% según la última medición disponible, por encima del nivel observado un año antes.

En síntesis, la solvencia del CBI se mantiene fuerte. El sistema opera con capital regulatorio holgado, patrimonio en crecimiento, mayor capacidad de absorción contable y colchones prudenciales relevantes. Hacia adelante, el monitoreo debe enfocarse en la calidad del capital, la evolución de los activos ponderados por riesgo, la política de dividendos, la generación recurrente de utilidades y la sostenibilidad del apalancamiento, especialmente en un entorno de tasas internacionales todavía elevadas.

C. Estado de Resultados

Centro Bancario Internacional

En el acumulado enero-mayo de 2026, el Centro Bancario Internacional registró una utilidad neta de USD 1,160.2 millones, lo que representa una disminución de 3.35% (USD -40.2 millones) frente al mismo período de 2025. No obstante, la lectura integral del estado de resultados muestra que la rentabilidad final se moderó, mientras la capacidad de generación operativa se mantuvo positiva. La utilidad antes de provisiones aumentó 2.96% (USD +42.2 millones), apoyada en la expansión del margen financiero y en el crecimiento de los ingresos no financieros.

La reducción de la utilidad neta se explica principalmente por el mayor esfuerzo de provisiones y por el aumento de ciertos gastos no estructurales. El gasto por cuentas malas aumentó 36.52% (USD +82.4 millones), hasta alcanzar USD 308.0 millones.

En ese sentido, la moderación del resultado final no refleja necesariamente un debilitamiento estructural de la capacidad generadora del negocio, sino una combinación de mayor generación operativa, mayores provisiones y una asignación más intensa de recursos a coberturas prudenciales.

Cuadro 1: Centro Bancario Internacional
Estado de Resultados

CUENTAS	2025	2026	Var. May 26 / May 25	
	Mayo	Mayo	%	Absoluta
Ing. Neto de Intereses	1,409.2	1,453.3	3.1%	44.1
Otros Ingresos	1,446.9	1,673.2	15.6%	226.4
Ing. de Operaciones	2,856.1	3,126.6	9.5%	270.5
Gastos Generales	1,430.0	1,658.4	16.0%	228.3
Ut. antes de prov.	1,426.0	1,468.2	3.0%	42.2
Cuentas Malas	225.6	308.0	36.5%	82.4
Ut. del Período	1,200.4	1,160.2	-3.4%	-40.2

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

El ingreso neto de intereses alcanzó USD 1,453.3 millones, con un aumento de 3.13% (USD +44.1 millones), consolidándose como el principal componente recurrente del resultado. Este desempeño respondió a la combinación de mayores ingresos por activos productivos y una contención efectiva del costo financiero del fondeo. Adicionalmente, conviene destacar que el ingreso financiero total creció 1.76% (USD +65.77 millones), hasta USD 3,804.9 millones, a pesar de que dos de sus cinco componentes registraron caídas: los intereses sobre depósitos en bancos se redujeron 16.38% y los intereses sobre arrendamientos disminuyeron 2.84%. Este resultado confirma que el crecimiento de los intereses sobre préstamos (+2.29%) e inversiones (+9.00%) fue suficiente para compensar con holgura las reducciones en los demás rubros, evidenciando que la estructura de activos productivos genera ingresos de forma diversificada y con capacidad de absorción interna.

Por el lado del ingreso financiero, los intereses sobre préstamos aumentaron 2.29% (USD +65.8 millones), hasta USD 2,936.1 millones. Este comportamiento es consistente con una contribución positiva del portafolio crediticio al resultado financiero, aunque con un ritmo de crecimiento moderado. La evolución sugiere que el rendimiento de la cartera se mantiene relativamente estable, en un entorno donde la expansión del crédito convive con condiciones competitivas de pricing y una posible recomposición hacia segmentos de menor rendimiento relativo. Aunque este comportamiento no altera la lectura favorable del margen financiero, conviene darle seguimiento como parte del monitoreo de la rentabilidad recurrente de la intermediación.

Dentro de otros activos productivos, los intereses sobre inversiones crecieron 9.00% (USD +49.3 millones), hasta USD 596.6 millones, lo que confirma una mayor contribución del portafolio de inversiones al ingreso financiero. En contraste, los intereses sobre depósitos en bancos se redujeron 16.38% (USD -47.8 millones), hasta USD 244.1 millones, evolución coherente con una menor remuneración relativa de ciertas posiciones líquidas o con una recomposición del colchón líquido hacia instrumentos de menor rendimiento.

Por el lado de los egresos financieros, los intereses pagados se redujeron levemente en 0.28% (USD -6.1 millones), hasta USD 2,154.7 millones. Esta evolución es relevante porque evidencia una contención del costo financiero en un contexto de expansión de la intermediación.

La diferencia entre el crecimiento de los ingresos por préstamos e inversiones y la reducción marginal del gasto por intereses contribuyó al aumento del ingreso neto de intereses. Este resultado sugiere una mejora relativa en el costo implícito del fondeo, consistente con una mezcla de captación más favorable y con el entorno de tasas internacionales.

Las comisiones pagadas, segundo componente de los egresos de operaciones, aumentaron 16.43% (USD +27.8 millones), hasta USD 197.0 millones, comportamiento consistente con una mayor actividad transaccional, de servicios e intermediación regional.

En materia de ingresos no financieros recurrentes, las comisiones cobradas alcanzaron USD 635.7 millones, con un crecimiento de 12.09% (USD +68.6 millones), reflejando el aporte positivo de la actividad transaccional y de los servicios bancarios. Este componente, directamente vinculado a la operación bancaria, mantiene un grado relevante de recurrencia y contribuye a diversificar las fuentes de ingreso. Los dividendos se ubicaron en USD 348.0 millones, con una disminución de 9.96% (USD -38.5 millones), mientras que las operaciones con divisas totalizaron USD 9.5 millones, con una reducción de 2.85%.

El ingreso de operaciones alcanzó USD 3,126.6 millones, con un aumento de 9.47% (USD +270.5 millones) frente al acumulado enero-mayo de 2025. Este resultado refleja una combinación favorable entre crecimiento del margen financiero y diversificación de ingresos.

En cuanto a los gastos operativos estructurales, los gastos administrativos aumentaron 2.53% (USD +14.7 millones), hasta USD 594.8 millones. Esta contención resulta relevante por tratarse del principal rubro recurrente de gasto. Los gastos generales crecieron 6.34% (USD +27.7 millones), hasta USD 464.3 millones, mientras que los gastos de depreciación aumentaron 3.18% (USD +2.8 millones), hasta USD 90.6 millones.

En conjunto, los gastos de naturaleza estructural, administrativos, generales y depreciación sumaron USD 1,149.6 millones, con un crecimiento aproximado de 4.1% (USD +45.1 millones), inferior al aumento del ingreso de operaciones. Este resultado constituye una señal favorable de eficiencia operativa en los rubros más controlables. No obstante, los egresos generales totales aumentaron 15.97% (USD +228.3 millones), hasta USD 1,658.4 millones.

La utilidad antes de provisiones se ubicó en USD 1,468.2 millones, con un aumento de 2.96% (USD +42.2 millones), confirmando que la capacidad de generación operativa del sistema se mantuvo positiva en el período. Este nivel de generación pre-provisiones permitió absorber un esfuerzo significativamente mayor de cobertura crediticia y, al mismo tiempo, sostener un resultado neto positivo. El gasto por provisiones para cuentas malas aumentó 36.52% (USD +82.4 millones), hasta USD 308.0 millones. Como proporción de la utilidad antes de provisiones, las provisiones representaron 21.0% en el acumulado enero-mayo de 2026, frente a 15.8% en igual período de 2025.

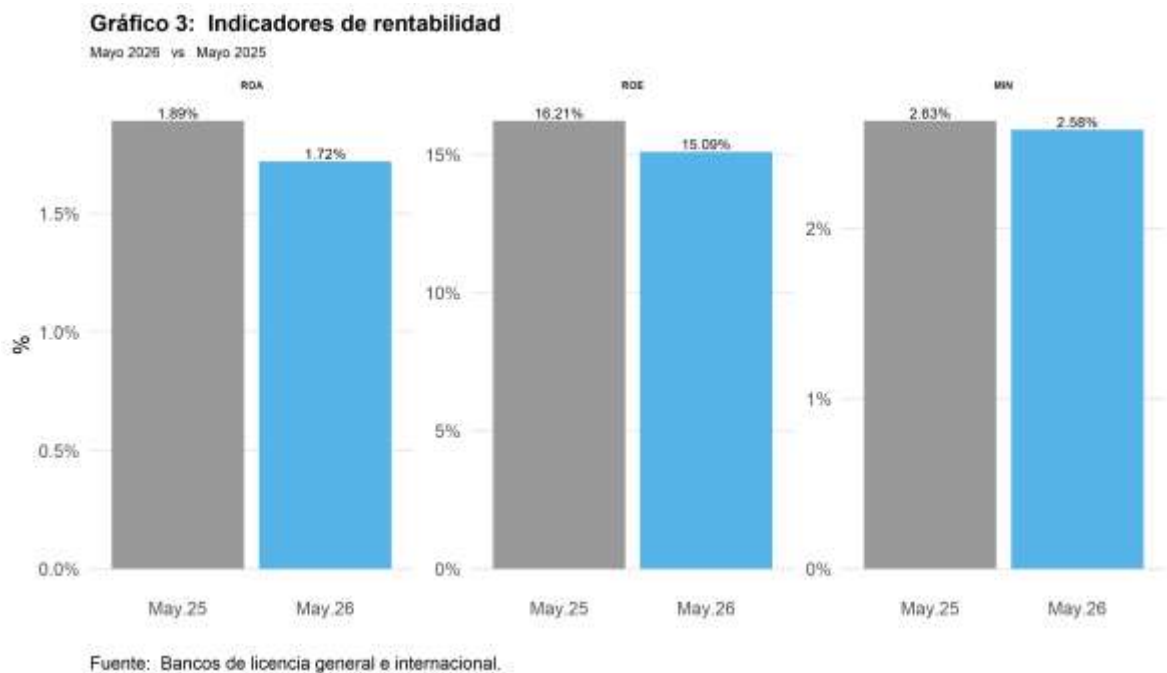
Esta dinámica evidencia una mayor asignación de la generación operativa hacia el fortalecimiento de coberturas, en línea con una gestión prudencial orientada a preservar la resiliencia del balance. Complementariamente, aun con este mayor esfuerzo de provisiones, el sistema mantuvo una conversión de aproximadamente 79.0% entre la utilidad antes de provisiones y la utilidad neta del período.

Dicho de otra forma, por cada dólar generado antes de provisiones, el sistema retuvo casi ochenta centavos como resultado neto, lo que evidencia que la capacidad de generación del negocio es suficientemente amplia como para absorber un incremento significativo en coberturas sin comprometer materialmente la rentabilidad agregada.

En síntesis, los resultados acumulados a mayo de 2026 muestran una rentabilidad neta menor, pero todavía elevada, en un contexto de mayor esfuerzo prudencial. El ingreso neto de intereses creció 3.13%, el ingreso de operaciones aumentó 9.47% y la utilidad antes de provisiones avanzó 2.96%. Desde una perspectiva prudencial, el resultado puede interpretarse como una combinación de generación operativa resiliente, mayor diversificación de ingresos y fortalecimiento de coberturas.

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 1.7% a mayo de 2026, inferior al 1.9% registrado en mayo de 2025, lo que representa una disminución aproximada de 20 puntos básicos. Esta reducción refleja el efecto combinado de una utilidad neta menor y un balance que continuó expandiéndose.

El Retorno sobre Patrimonio se situó en 15.1%, frente a 16.2% un año antes, equivalente a una disminución aproximada de 110 puntos básicos. A pesar de esta moderación, el ROE se mantiene en un nivel positivo, apoyado en la generación recurrente de ingresos, la diversificación de fuentes de ingreso y una base patrimonial que continúa fortaleciéndose mediante utilidades retenidas.

El Margen de Intermediación Neto se ubicó en 2.6%, prácticamente estable frente al nivel observado en mayo de 2025. Esta estabilidad confirma que, aun en un entorno de tasas internacionales todavía elevadas y competencia por depósitos, las presiones sobre el costo de fondeo han sido parcialmente compensadas por el rendimiento de préstamos e inversiones. En ese sentido, la estabilidad del margen de intermediación neto en 2.6% adquiere particular relevancia cuando se considera que el entorno de tasas internacionales elevadas debería haber ejercido presión al alza sobre el costo del fondeo externo. El hecho de que el MIN se haya mantenido sin variación sugiere que los bancos del sistema lograron optimizar activamente su mezcla de captación, ajustando la composición del fondeo de forma que compensara las presiones de costo externo y preservara el diferencial de intermediación. Este resultado refleja capacidad de gestión activa del balance y constituye una señal favorable para la sostenibilidad del margen financiero en períodos subsiguientes.

En conjunto, la moderación de los indicadores de rentabilidad responde principalmente al efecto de un mayor esfuerzo de provisiones y a una utilidad neta menor, mientras que el margen de intermediación se mantiene estable. La rentabilidad del sistema continúa siendo positiva y funcional para la generación orgánica de capital, aunque con menor holgura frente al año anterior.

El estado de resultados del CBI a mayo de 2026 evidencia un desempeño operativo resiliente en sus componentes fundamentales. El ingreso neto de intereses creció 3.13%, impulsado por mayores ingresos de préstamos e inversiones y por la contención del gasto por intereses.

Los gastos estructurales, entendidos como gastos administrativos, gastos generales y depreciación, crecieron aproximadamente 4.1%, por debajo del aumento del ingreso de operaciones. Este comportamiento refuerza la lectura de disciplina operativa en los rubros más controlables. No obstante, los egresos generales totales aumentaron 15.97%, lo que introduce una diferencia relevante entre la evolución de los gastos estructurales y la de los gastos totales.

La ratio de eficiencia convencional, medido como egresos generales totales sobre ingreso de operaciones, se ubicó en aproximadamente 53.0%, frente a 50.1% un año antes. Al considerar exclusivamente los gastos estructurales, la ratio ajustada se sitúa en aproximadamente 36.8%, frente a 38.7% en mayo de 2025, reflejando una mejora en la productividad de los rubros operativos controlables.

En síntesis, la utilidad antes de provisiones creció 2.96%, permitiendo absorber un mayor esfuerzo de cobertura crediticia, con un aumento de 36.52% en cuentas malas, sin comprometer materialmente la rentabilidad agregada del sistema. La utilidad del período se redujo 3.35%, hasta USD 1,160.2 millones, pero se mantuvo en un nivel elevado.

El sistema conserva capacidad de generación de resultados, sustentada en la estabilidad del margen financiero, la diversificación de ingresos por servicios y la disciplina en gastos estructurales.

Hacia adelante, la sostenibilidad de los resultados dependerá de la capacidad del sistema para preservar el margen de intermediación ante posibles ajustes en las tasas internacionales, consolidar fuentes recurrentes de ingresos no financieros, 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 mayo de 2026, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos totales por USD 167,440.4 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 10,664.3 millones, equivalente a 6.80%. Este resultado confirma la continuidad de una evolución favorable del balance, apoyada en el crecimiento de los activos líquidos, la expansión de las inversiones en valores, el aumento de los depósitos y el fortalecimiento del patrimonio.

Cuadro 2: Centro Bancario Internacional

Estado de Situación

(En millones USD)

Cuentas	2025	2026	Var. Mayo 26 / Mayo 25	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
ACTIVOS LIQUIDOS NETO	17,011.8	19,123.4	2,111.6	12.4%
CARTERA CREDITICIA NETA	98,506.0	102,191.2	3,685.2	3.7%
Interna	62,743.8	62,956.7	212.9	0.3%
Externa	35,762.2	39,234.5	3,472.3	9.7%
INVERSIONES EN VALORES NETA	33,291.0	37,997.5	4,706.5	14.1%
OTROS ACTIVOS	7,967.2	8,128.3	161.0	2.0%
ACTIVO TOTAL	156,776.0	167,440.4	10,664.3	6.8%
Depósitos	112,720.5	121,090.3	8,369.9	7.4%
Internos	67,784.7	71,327.1	3,542.4	5.2%
Externos	44,935.8	49,763.2	4,827.4	10.7%
OBLIGACIONES	21,893.6	22,156.3	262.7	1.2%
OTROS PASIVOS	4,702.0	4,746.2	44.3	0.9%
PATRIMONIO	17,460.0	19,447.6	1,987.5	11.4%
PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL	156,776.0	167,440.4	10,664.3	6.8%

En términos generales, la evolución observada refleja un sistema bancario que mantiene capacidad de crecimiento, conserva una base amplia de liquidez y continúa consolidando 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 8,369.9 millones (+7.43%), mientras que las obligaciones financieras crecieron de forma más moderada, en USD 262.7 millones (+1.20%). Esta combinación es positiva, en la medida en que evidencia que la expansión del balance continúa apoyándose principalmente en captaciones de clientes.

En materia de liquidez, los activos líquidos netos ascendieron a USD 19,123.4 millones, con un aumento interanual de USD 2,111.6 millones (+12.41%). A mayo de 2026, los activos líquidos netos representan aproximadamente 11.4% del activo total, frente a 10.9% un año antes. Este comportamiento muestra una mejora tanto en el nivel absoluto como en la participación relativa de la liquidez dentro del balance, lo que contribuye a preservar una posición prudencial favorable.

La expansión de la liquidez estuvo explicada principalmente por los depósitos externos en bancos, que aumentaron USD 1,904.7 millones (+14.30%), hasta ubicarse en USD 15,221.1 millones. Dentro de este componente, los depósitos externos a la vista crecieron 20.23%, mientras que los depósitos externos a plazo aumentaron 9.82%.

Por su parte, los depósitos internos en bancos crecieron 6.51%, con avances tanto en depósitos a la vista como a plazo. Esta composición refuerza la disponibilidad de recursos líquidos y confirma la relevancia del componente externo dentro de la gestión de liquidez del CBI.

La cartera crediticia neta alcanzó USD 102,191.2 millones, con un crecimiento interanual de USD 3,685.2 millones (+3.74%). Este resultado muestra que la intermediación financiera continúa expandiéndose, aunque con una dinámica diferenciada entre la cartera interna y externa. La cartera externa neta aumentó USD 3,472.3 millones (+9.71%), hasta USD 39,234.5 millones, mientras que la cartera interna neta registró un crecimiento marginal de USD 212.9 millones (+0.34%), hasta USD 62,956.7 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 37,997.5 millones, con un aumento interanual de USD 4,706.5 millones (+14.14%). El crecimiento fue balanceado entre inversiones internas y externas: las inversiones internas aumentaron 13.55%, hasta USD 14,126.2 millones, mientras que las inversiones externas crecieron 14.04%, hasta USD 23,927.8 millones. Esta evolución sugiere una mayor asignación hacia instrumentos financieros, posiblemente asociada a oportunidades de rentabilidad, liquidez y gestión de balance en un entorno de tasas todavía elevadas.

Las provisiones por deterioro en inversiones se redujeron 56.91%, 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. No obstante, en términos de balance general, el crecimiento simultáneo de la cartera crediticia neta, el portafolio de inversiones y los activos líquidos durante el mismo período es un resultado poco frecuente y particularmente favorable. En la mayoría de los ciclos de expansión del balance, el crecimiento de uno de estos componentes ocurre a expensas de los otros, reflejando decisiones de asignación de activos entre rentabilidad y liquidez. El hecho de que los tres rubros principales del activo hayan crecido de forma simultánea, con la cartera crediticia neta aumentando 3.74%, las inversiones netas en valores creciendo 14.14% y los activos líquidos netos expandiéndose 12.41%, sugiere que la expansión del balance durante el período estuvo respaldada por un crecimiento del fondeo suficientemente amplio como para financiar simultáneamente mayor intermediación crediticia, mayor posicionamiento en valores y mayor liquidez, sin sacrificar ninguno de los tres objetivos.

Los otros activos totalizaron USD 8,128.3 millones, con un incremento interanual de USD 161.1 millones (+2.02%). Este comportamiento refleja estabilidad relativa en los rubros operativos del balance, con un aumento de los activos internos de 4.83% y una reducción de los activos externos de 6.56%. La evolución 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 121,090.3 millones, con un incremento interanual de USD 8,369.9 millones (+7.43%). El crecimiento fue liderado por los depósitos externos, que aumentaron USD 4,827.4 millones (+10.74%), mientras que

los depósitos internos crecieron USD 3,542.4 millones (+5.23%). Dentro de los depósitos internos, se observa estabilidad en los depósitos oficiales, que disminuyeron levemente 0.22%, y un crecimiento de los depósitos de particulares de 6.61%, impulsado por aumentos en depósitos a la vista, a plazo y de ahorros. Desde una perspectiva de estabilidad del fondeo, es positivo observar que el crecimiento de los depósitos internos de particulares estuvo distribuido entre las tres modalidades principales: depósitos a la vista, que crecieron 12.55%, depósitos a plazo, que aumentaron 4.86%, y depósitos de ahorros, que registraron un incremento de 6.70%. Esta distribución equilibrada entre instrumentos de distinto plazo y liquidez es una señal favorable, en la medida en que sugiere que el crecimiento del fondeo interno no descansa exclusivamente en depósitos de corto plazo o alta volatilidad, sino que refleja una base de captación diversificada y con componentes de mayor estabilidad relativa.

En el componente externo, destacaron los depósitos de particulares, con un aumento de USD 4,214.7 millones (+12.02%). Este crecimiento estuvo impulsado por incrementos en depósitos a la vista (+29.73%), depósitos a plazo (+7.84%) y depósitos de ahorros (+15.26%). Los depósitos externos de bancos también aumentaron 4.55%. 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 39.9% en mayo de 2025 a 41.1% en mayo 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 continúan siendo variables relevantes para los centros financieros regionales.

Las obligaciones financieras, rubro que comprende financiamientos recibidos y emisiones de deuda, ascendieron a USD 22,156.3 millones, con un aumento interanual de USD 262.7 millones (+1.20%). El crecimiento fue moderado tanto en obligaciones internas (+4.20%) como externas (+0.58%). A pesar de este incremento, la estructura de fondeo continúa descansando principalmente en depósitos, cuya participación dentro del fondeo total, entendido como depósitos más obligaciones, pasó de 83.7% en mayo de 2025 a 84.5% en mayo de 2026.

Por su parte, otros pasivos sumaron USD 4,746.2 millones, con un incremento interanual de USD 44.3 millones (+0.94%). Este comportamiento se explica por un aumento de los pasivos internos de 7.03%, parcialmente compensado por una reducción de los pasivos externos de 15.13%.

En cuanto al patrimonio, se ubicó en USD 19,447.6 millones, con un crecimiento interanual de USD 1,987.5 millones (+11.38%). Este aumento es particularmente favorable, ya que supera el crecimiento del activo total y contribuye a fortalecer la base patrimonial del sistema. La utilidad de períodos anteriores, que constituye el componente de mayor peso dentro del patrimonio, alcanzó USD 8,930.2 millones, con un crecimiento interanual de 13.05%. Este resultado evidencia que los bancos del sistema han mantenido una política sostenida de retención de utilidades, fortaleciendo la capitalización de forma orgánica.

Adicionalmente, las provisiones dinámicas alcanzaron USD 1,628.2 millones, con un crecimiento de 7.47%, lo que refuerza la existencia de colchones prudenciales constituidos con una lógica preventiva. También se observó un aumento en el capital (+3.73%), en reservas de capital (+7.10%) y en otras reservas (+9.74%).

Estos elementos contribuyen a una lectura cualitativamente positiva del patrimonio, al combinar capital, reservas, utilidades retenidas y provisiones dinámicas. Un elemento adicional que refuerza la solidez patrimonial es la evolución de la relación entre el crecimiento del patrimonio y el crecimiento del activo total. Durante el período analizado, el patrimonio creció 11.38%, superando ampliamente el crecimiento del activo total de 6.80%. Esta dinámica implica que el sistema está creciendo con una base de capital proporcionalmente mayor, lo que se traduce en un apalancamiento financiero más conservador. El cociente entre activo total y patrimonio pasó de aproximadamente 8.98 veces en mayo de 2025 a 8.61 veces en mayo de 2026, reflejando una mejora en la solidez estructural del balance que es consistente con una gestión prudente del crecimiento.

Un elemento particularmente favorable es la evolución de las ganancias y pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta, que pasaron de -USD 485.1 millones en mayo de 2025 a +USD 87.6 millones en mayo de 2026, una mejora de USD 572.7 millones. Este resultado representa una recuperación significativa en la valuación de los portafolios de inversión y reduce una vulnerabilidad que venía asociada al entorno de tasas de interés.

La utilidad del período registrada en el balance se ubicó en USD 1,093.3 millones, con una reducción interanual de USD 71.4 millones (-6.13%). 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, debido a que existen bancos con períodos fiscales distintos al tradicional de enero a diciembre. Desde una perspectiva prudencial, la rentabilidad sigue siendo relevante porque constituye una primera línea de defensa para la generación orgánica de capital.

En síntesis, los datos de mayo de 2026 reflejan una evolución favorable del Centro Bancario Internacional. El activo total neto creció 6.80%, la cartera crediticia neta aumentó 3.74%, los activos líquidos netos se expandieron 12.41%, las inversiones netas en valores crecieron 14.14%, los depósitos aumentaron 7.43% y el patrimonio registró un crecimiento de 11.38%. Esta combinación evidencia una expansión del balance apoyada principalmente en fondeo de depositantes, una posición de liquidez más amplia, mayor dinamismo del portafolio de inversiones y un fortalecimiento patrimonial relevante.

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, el aumento de los activos líquidos; cuarto, la recuperación de valor en los portafolios de inversión disponibles para la venta; quinto, la capitalización orgánica mediante utilidades retenidas; y sexto, 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. En particular, considerando que las tasas de interés internacionales se mantienen en niveles relativamente elevados, cobra relevancia el monitoreo de la estructura de reprecio del balance, la duración del portafolio de inversiones, la estabilidad del fondeo externo y la evolución de la cartera interna. 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 mayo de 2026, la cartera crediticia interna del Sistema Bancario Nacional alcanzó USD 64,768.7 millones, lo que representa un crecimiento interanual marginal de 0.18%, equivalente a USD 116.4 millones, frente a mayo de 2025. Esta evolución muestra una cartera interna prácticamente estable, con una expansión del crédito al sector público que compensó la ligera contracción del crédito al sector privado.

Cuadro 3: Crédito local - Sistema Bancario Nacional (SBN)
En millones de USD

Sector	2025 Mayo	2026 Mayo	Δ absoluta USD	Δ relativa %
TOTAL	64,652.4	64,768.7	116.4	0.18%
Sector Público	2,412.6	2,540.0	127.4	5.28%
Sector Privado	62,239.8	62,228.7	-11.1	-0.02%
Act. Financieras y Seguros	2,038.7	1,856.8	-181.8	-8.92%
Agricultura	588.5	582.8	-5.7	-0.98%
Ganadería	1,286.6	1,269.3	-17.3	-1.34%
Pesca	89.1	92.5	3.3	3.72%
Minas y Canteras	41.2	132.6	91.4	222.08%
Comercio	13,580.1	13,682.9	102.8	0.76%
Industria	4,162.5	3,531.9	-630.6	-15.15%
Hipotecario	21,292.4	21,537.3	244.8	1.15%
Construcción	4,686.8	4,221.7	-465.1	-9.92%
Consumo Personal	14,473.8	15,321.0	847.1	5.85%

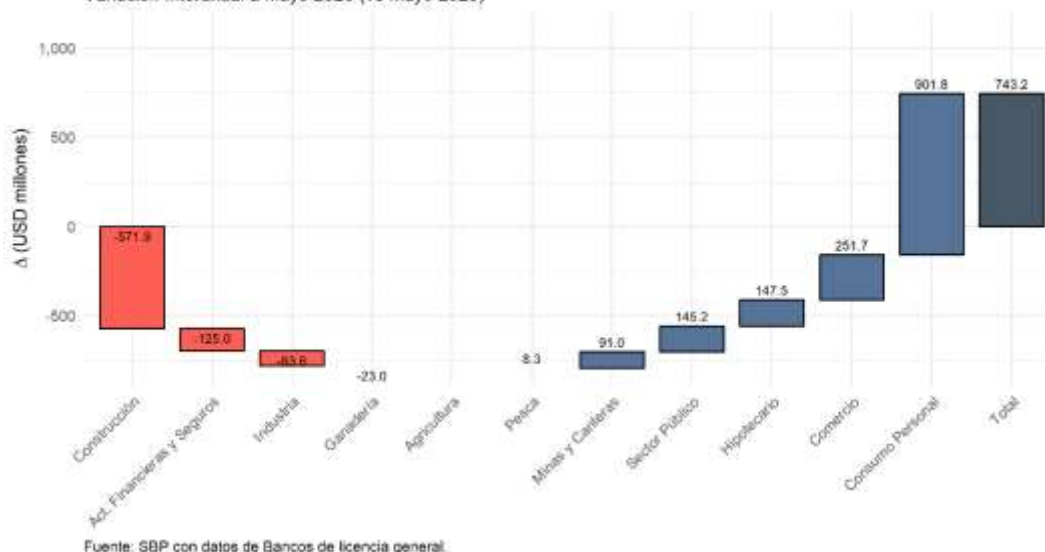
Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General.

La expansión del saldo total estuvo explicada por el sector público, cuya cartera aumentó USD 127.4 millones (+5.28%), hasta alcanzar USD 2,540.0 millones. En contraste, el crédito al sector privado registró una disminución marginal de USD 11.1 millones (-0.02%), ubicándose en USD 62,228.7 millones. Como resultado, la participación del sector público en la cartera interna aumentó levemente de 3.7% en mayo de 2025 a 3.9% en mayo de 2026, aunque se mantiene acotada dentro del total.

Dentro del sector privado, el portafolio mantiene una alta concentración en tres segmentos: hipotecario, consumo personal y comercio. A mayo de 2026, el crédito hipotecario alcanzó USD 21,537.3 millones, consumo personal USD 15,321.0 millones y comercio USD 13,682.9 millones. En conjunto, estos tres rubros representaron aproximadamente 81.2% de la cartera privada, frente a 79.3% un año antes, reforzando su papel como principales componentes del crédito doméstico.

Gráfico 4: Variación Absoluta del Crédito Local

Variación Interanual a Mayo 2026 (vs Mayo 2025)



El dinamismo positivo dentro del crédito privado estuvo liderado por consumo personal, que aumentó USD 847.1 millones (+5.85%), seguido por hipotecario, con un incremento de USD 244.8 millones (+1.15%), y comercio, con USD 102.8 millones (+0.76%). Estos tres segmentos explicaron la mayor parte del crecimiento positivo dentro de la cartera privada y compensaron parcialmente las caídas observadas en industria, construcción y actividades financieras.

La cartera de industria registró la mayor contracción absoluta, con una disminución de USD 630.6 millones (-15.15%). Le siguió construcción, que se redujo USD 465.1 millones (-9.92%), comportamiento consistente con una postura más cautelosa hacia una actividad sensible al ciclo económico, a las condiciones financieras y al desempeño del mercado inmobiliario. También se observaron reducciones en actividades financieras y seguros (-8.92%), ganadería (-1.34%) y agricultura (-0.98%).

En sentido contrario, minas y canteras aumentó USD 91.4 millones (+222.08%), aunque este crecimiento debe interpretarse con cautela por tratarse de un segmento de bajo peso relativo dentro del portafolio y posiblemente asociado a un efecto de base baja u operaciones puntuales. Pesca también registró un aumento de USD 3.3 millones (+3.72%), aunque igualmente desde una base reducida.

En síntesis, el crédito interno muestra una expansión marginal en términos agregados. El crecimiento estuvo apoyado principalmente en consumo personal, hipotecario, comercio y sector público, mientras que los segmentos de industria, construcción y actividades financieras restaron dinamismo al resultado total. Desde una perspectiva prudencial, esta dinámica sugiere una expansión selectiva del crédito, con mayor crecimiento en segmentos vinculados a hogares y comercio, y ajustes en sectores de mayor sensibilidad cíclica o de menor apetito de riesgo.

La evolución 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, vencimientos y reclasificaciones. Por ello, el análisis del flujo de crédito permite identificar con mayor claridad la dinámica reciente de originación y distinguir entre desaceleración de saldos y cambios efectivos en el apetito crediticio.

Créditos Nuevos

En el acumulado enero-mayo de 2026, las nuevas colocaciones internas sumaron USD 10,289.7 millones, lo que representa una disminución interanual de 7.1%, equivalente a USD 783.6 millones, frente al mismo período de 2025. Esta reducción agregada estuvo explicada principalmente por la caída de las colocaciones al sector público, aunque también se observó una reducción en la originación privada y una recomposición importante entre sectores.

Las nuevas colocaciones al sector público disminuyeron 29.9%, equivalente a USD 415.7 millones, al pasar de USD 1,390.4 millones en enero-mayo de 2025 a USD 974.7 millones en igual período de 2026. Al excluir este componente, las nuevas colocaciones al sector privado pasaron de aproximadamente USD 9,682.9 millones a USD 9,315.0 millones, una reducción de USD 367.9 millones, equivalente a 3.8%. Esta lectura sugiere que la caída agregada de las nuevas colocaciones estuvo concentrada en buena medida en el sector público, pero también refleja una moderación de la originación privada.

Cuadro 4: Créditos nuevos – Sistema Bancario Nacional (SBN)
Comparativo acumulado enero-mayo 2026 vs. enero-mayo 2025, en millones de USD

Sector	2025	2026	Δ absoluta	Δ relativa
	Ene - Mayo 2025	Ene - Mayo 2026	USD	%
Entidad Pública	1,390.4	974.7	-415.7	-29.9%
Empresas Financieras	587.6	527.9	-59.8	-10.2%
Agricultura (Incluye Forestal)	115.9	92.0	-23.9	-20.6%
Ganadería	225.3	226.7	1.4	0.6%
Pesca	18.7	12.3	-6.3	-34.0%
Minas y Canteras	6.0	4.1	-1.8	-30.8%
Comercio (Incluye Servicios)	4,979.5	4,742.8	-236.7	-4.8%
Industria	961.9	1,064.1	102.2	10.6%
Hipoteca	722.7	578.5	-144.1	-19.9%
Construcción	835.1	631.5	-203.7	-24.4%
Consumo Personal	1,230.2	1,435.1	204.8	16.7%
Total	11,073.3	10,289.7	-783.6	-7.1%

Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General.

En cuanto a la composición de la originación nueva, comercio, incluyendo servicios, se mantuvo como el principal rubro de colocación, con USD 4,742.8 millones en enero-mayo de 2026. Este sector concentró aproximadamente 46.1% del total de créditos nuevos y cerca de 50.9% de las colocaciones privadas. No obstante, registró una disminución interanual de 4.8%, equivalente a USD 236.7 millones.

También destacó el desempeño de consumo personal, con un crecimiento de 16.7%, equivalente a USD 204.8 millones, hasta alcanzar USD 1,435.1 millones. Industria también registró un aumento relevante, de 10.6%, equivalente a USD 102.2 millones, hasta ubicarse en USD 1,064.1 millones. En conjunto, comercio, consumo personal e industria representaron aproximadamente 70.4% del total de nuevas colocaciones y 77.7% de las colocaciones privadas acumuladas entre enero y mayo de 2026.

En contraste, se observaron reducciones relevantes en entidad pública (-29.9%), construcción (-24.4%), hipoteca (-19.9%), empresas financieras (-10.2%), agricultura (-20.6%) y comercio (-4.8%). La caída conjunta de construcción e hipoteca, equivalente a aproximadamente USD 347.8 millones, 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 apunta a una menor originación hacia intermediarios financieros frente al mismo período del año anterior.

Otros sectores de menor peso también mostraron variaciones importantes. Pesca se redujo 34.0% y minas y canteras disminuyó 30.8%, aunque ambos parten de bases reducidas y tienen una incidencia limitada sobre el comportamiento agregado. Ganadería registró un crecimiento marginal de 0.6%.

Desde una perspectiva prudencial, el desempeño de las nuevas colocaciones muestra una señal mixta pero manejable. El total agregado disminuye por el retroceso del sector público y por una moderación de la originación privada. A nivel sectorial, el crédito nuevo muestra mayor dinamismo en consumo personal e industria, mientras que construcción, hipoteca, comercio, empresas financieras y agricultura registran contracciones. Esto sugiere que el sistema mantiene capacidad de originar crédito hacia hogares y algunos segmentos productivos, aunque con una asignación más selectiva y con menor empuje en sectores sensibles al ciclo inmobiliario y a las condiciones financieras.

Calidad de cartera

A mayo de 2026, los indicadores de calidad de cartera del Centro Bancario Internacional muestran una evolución favorable en términos relativos, aunque con señales mixtas en algunos componentes. La cartera clasificada como morosa y vencida, calidad de cartera CBI, M+V, se ubicó en USD 3,815.2 millones, por debajo de los USD 3,867.2 millones registrados en mayo de 2025. Esta disminución de USD 52.0 millones, equivalente a una reducción interanual aproximada de 1.3%, sugiere una mejora en el saldo agregado de créditos con mayor seguimiento, aun en un contexto de expansión de la cartera crediticia.

La cartera morosa del CBI se redujo de USD 1,586.1 millones en mayo de 2025 a USD 1,528.6 millones en mayo de 2026, una disminución de USD 57.6 millones. En términos relativos, la razón de morosidad sobre cartera total bajó de 1.58% a 1.47%, equivalente a una reducción de 11 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. La cartera vencida registró un aumento marginal en monto, al pasar de USD 2,281.1 millones en mayo de 2025 a USD 2,286.7 millones en mayo de 2026, equivalente a USD 5.6 millones adicionales. No obstante, como proporción de la cartera total, la relación de cartera vencida se redujo de 2.27% a 2.19%, una mejora de 8 puntos básicos. Esta evolución indica que, aunque el saldo vencido aumentó levemente en términos absolutos, su peso relativo dentro del portafolio disminuyó frente al año anterior.

En materia de provisiones, la relación de provisiones para préstamos sobre cartera total disminuyó de 2.16% a 2.05%, una reducción de 11 puntos básicos. Esta moderación debe leerse junto con la mejora observada en la morosidad y en la cartera vencida como proporción de la cartera total, así como con la evolución de las coberturas sobre cartera vencida.

La cobertura de provisiones específicas sobre cartera vencida aumentó de 60.60% a 63.27%, una mejora de 2.67 puntos porcentuales. Más relevante aún, la cobertura combinada de provisiones específicas y dinámicas sobre cartera vencida se elevó de 127.01% a 134.47%, lo que representa un aumento de 7.46 puntos porcentuales. Este nivel se mantiene ampliamente por encima del 100%, evidenciando la existencia de colchones prudenciales robustos en términos agregados para cubrir la cartera vencida.

Por su parte, la cobertura de provisiones contables sobre cartera vencida disminuyó de 95.42% a 93.38%, una reducción de 2.04 puntos porcentuales. Si bien el indicador se mantiene por debajo del umbral de 100%, su lectura debe realizarse de forma integral, considerando la mejora de la morosidad, la reducción del peso relativo de la cartera vencida y el aumento de la cobertura específica y dinámica. En este contexto, la disminución de la cobertura contable no constituye, por sí sola, una señal de deterioro material, pero sí justifica mantener el seguimiento ordinario sobre suficiencia de provisiones y calidad de activos.

Una lectura complementaria es que la evolución de las provisiones sugiere una gestión activa de saneamiento y cobertura del balance. En el acumulado enero-mayo de 2026, el gasto por cuentas malas ascendió a USD 308.0 millones, con un aumento interanual de 36.52%, mientras que el saldo agregado de provisiones para cartera en el balance se ubicó en USD 2,135.3 millones, por debajo de los USD 2,176.6 millones observados un año antes. Esta combinación es compatible con procesos de depuración, castigos, recuperación de activos de mayor antigüedad y fortalecimiento prudencial de coberturas, en línea con una política orientada a mantener balances limpios, transparentes y adecuadamente provisionados.

En síntesis, a mayo de 2026 la calidad de cartera del CBI muestra una mejora moderada en términos agregados. La cartera morosa y vencida disminuyó, la morosidad temprana se redujo y la cartera vencida bajó como proporción de la cartera total, aunque aumentó levemente en monto absoluto. Adicionalmente, la cobertura con provisiones específicas y dinámicas aumentó de forma relevante y se mantiene por encima del 100%. No obstante, la cobertura contable sobre cartera vencida continúa por debajo de 100% y presentó una reducción interanual, por lo que debe mantenerse el monitoreo ordinario sobre la suficiencia de provisiones, la calidad del crecimiento crediticio y la evolución de los segmentos más sensibles al ciclo económico.

Consideraciones de cierre sobre crédito

A mayo de 2026, el crédito muestra una expansión prudente y selectiva. La cartera interna creció 0.18%, impulsada por el sector público (+5.28%), mientras que el crédito privado se mantuvo prácticamente estable (-0.02%). Dentro del portafolio privado, el dinamismo se concentró en consumo personal, hipotecario y comercio, compensado por caídas en industria, construcción y actividades financieras.

La moderación del crédito no parece responder a restricciones de fondeo. El sistema mantiene una posición líquida amplia: los activos líquidos netos crecieron 12.41% y la liquidez legal del SBN aumentó de 54.08% a 60.0%. Esto sugiere que la evolución reciente responde más a la dinámica de demanda, al ritmo de amortizaciones y a la recomposición sectorial del crédito que, a limitaciones de liquidez, en un contexto donde el sistema conserva capacidad para acompañar nuevas oportunidades de colocación bajo criterios prudentes.

Las nuevas colocaciones reflejan esta dinámica. El acumulado enero-mayo cayó 7.1%, por menores desembolsos al sector público (-29.9%) y una moderación de la originación privada (-3.8%). A nivel sectorial, el crecimiento se concentró en consumo personal e industria, mientras que construcción, hipoteca, comercio y empresas financieras registraron menor dinamismo.

La calidad de cartera se mantiene controlada. La morosidad bajó de 1.58% a 1.47% y la cartera vencida sobre cartera total de 2.27% a 2.19%. Además, la cobertura con provisiones específicas y dinámicas aumentó de 127.01% a 134.47%, confirmando colchones prudenciales robustos.

Hacia adelante, el seguimiento debe mantenerse en los sectores más sensibles al ciclo, particularmente construcción, hipoteca, industria, actividades financieras y comercio, así como en la calidad del crecimiento del crédito de consumo personal.

G. Depósitos y estructura de fondeo

Al cierre de mayo de 2026, el crecimiento de los depósitos confirma una estructura de fondeo más robusta para el Centro Bancario Internacional, apoyada principalmente en captaciones de clientes, con mayor dinamismo del componente externo y una participación creciente de los depósitos dentro del fondeo total. Los depósitos totalizaron USD 121,090.3 millones, lo que representó un aumento interanual de 7.43%, equivalente a USD 8,369.9 millones, frente a mayo de 2025.

El crecimiento se sustentó en ambos segmentos del mercado, aunque con mayor dinamismo del componente externo, que aumentó 10.74%, frente al crecimiento de 5.23% observado en los depósitos internos. Los depósitos de particulares, internos y externos sumaron USD 95,444.1 millones, equivalentes al 78.8% del total de depósitos del sistema. Este segmento creció 8.77%, aportando aproximadamente USD 7,697.0 millones al incremento interanual del fondeo. En otras palabras, los depósitos de particulares explicaron cerca del 92% 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 Centro Bancario Internacional descansa sobre una fuente más granular y diversificada que el fondeo mayorista u oficial. Además, esta expansión se produjo en un contexto en el que las obligaciones financieras crecieron de forma moderada, con un aumento de 1.20%, equivalente a USD 262.7 millones, hasta USD 22,156.3 millones, frente a USD 21,893.6 millones en mayo de 2025. A nivel de detalle, las obligaciones externas aumentaron 0.58%, hasta USD 18,235.9 millones, mientras que las obligaciones internas crecieron 4.20%, hasta USD 3,920.4 millones. Este comportamiento moderado de las obligaciones, frente al mayor dinamismo de los depósitos, refuerza una estructura de pasivos con mayor preponderancia del fondeo proveniente de depositantes y menor dependencia relativa de las obligaciones financieras.

Como resultado, la participación de los depósitos dentro del fondeo total, entendido como depósitos más obligaciones, pasó de aproximadamente 83.7% en mayo de 2025 a 84.5% en mayo de 2026. Esto configura una estructura de pasivos con mayor preponderancia del fondeo proveniente de depositantes y menor dependencia relativa de obligaciones financieras.

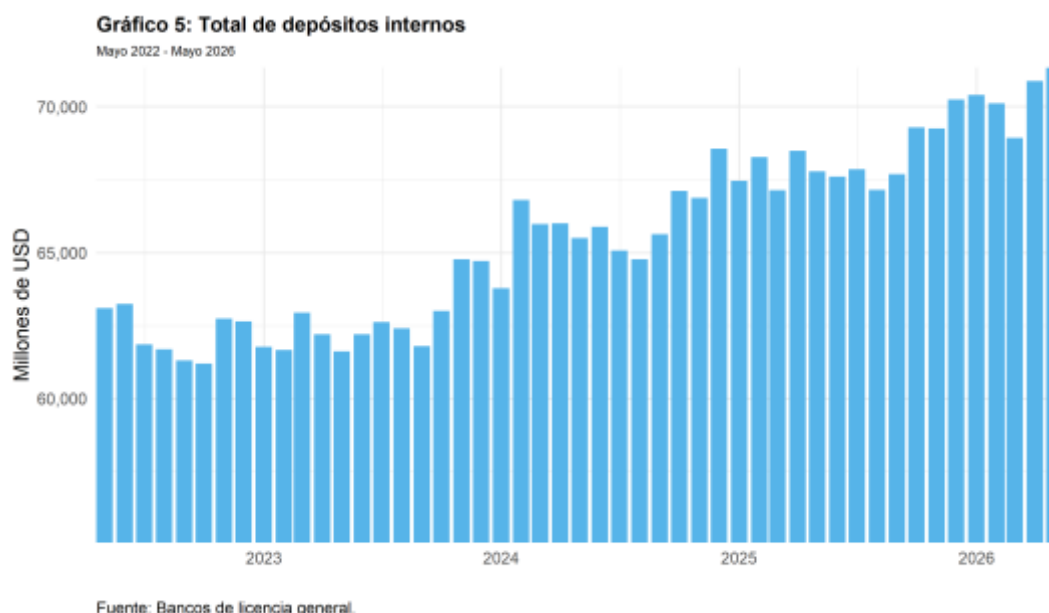
Cuadro 5: Centro Bancario Internacional
Depósitos Totales
En millones de USD

Cuentas	2025	2026	Var. May 26 / May 25	
	Mayo	Mayo	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	112,720.5	121,090.3	8,369.9	7.4%
Internos	67,784.7	71,327.1	3,542.4	5.2%
Oficiales	12,031.0	12,004.1	-26.9	-0.2%
De Particulares	52,681.7	56,164.0	3,482.3	6.6%
De Bancos	3,071.9	3,159.0	87.1	2.8%
Externos	44,935.8	49,763.2	4,827.4	10.7%
Oficiales	244.2	418.5	174.3	71.3%
De Particulares	35,065.4	39,280.1	4,214.7	12.0%
De Bancos	9,626.1	10,064.6	438.5	4.6%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

Depósitos internos

Los depósitos internos totalizaron USD 71,327.1 millones, con un crecimiento interanual de 5.23%, equivalente a USD 3,542.4 millones. La expansión fue impulsada por los depósitos de particulares residentes, que aumentaron 6.61%, hasta USD 56,164.0 millones, consolidándose como la principal fuente de fondeo doméstico del sistema.



Los depósitos de particulares residentes representaron aproximadamente 78.7% de los depósitos internos. Por tipo de instrumento, los depósitos a plazo concentraron 57.2% del saldo, con USD 32,110.2 millones; los depósitos de ahorro representaron 25.1%, con USD 14,113.8 millones; y los depósitos a la vista representaron 17.7%, con USD 9,940.0 millones.

El crecimiento de los depósitos de particulares internos estuvo distribuido entre las principales modalidades. Los depósitos a plazo aumentaron USD 1,488.1 millones, explicando cerca de 42.7% del crecimiento del segmento; los depósitos a la vista crecieron USD 1,108.4 millones; y los depósitos de ahorro aumentaron USD 885.8 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.

Los depósitos oficiales internos se mantuvieron prácticamente estables, con una disminución de 0.22%, equivalente a USD 26.9 millones, hasta USD 12,004.1 millones. Por su parte, los depósitos de bancos internos aumentaron 2.83%, hasta USD 3,159.0 millones, con crecimiento tanto en depósitos a la vista como a plazo.

En términos de uso de fondos, la cartera crediticia interna neta de provisiones equivale aproximadamente al 88.3% de los depósitos internos, frente a 92.6% en mayo de 2025. Esta relación muestra que el fondeo doméstico continúa respaldando de forma amplia la intermediación crediticia interna, al tiempo que mantiene mayor espacio relativo para otros usos del balance, incluyendo inversiones y activos líquidos.

Depósitos externos

Los depósitos externos alcanzaron USD 49,763.2 millones, con un incremento interanual de 10.74%, equivalente a USD 4,827.4 millones. Este componente representó aproximadamente 41.1% del total de depósitos del Centro Bancario Internacional, frente a 39.9% en mayo 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 12.02%, hasta USD 39,280.1 millones. Es relevante destacar que la expansión del fondeo externo descansó en captaciones de clientes y no en recursos interbancarios: los depósitos de particulares no residentes crecieron 12.02% y concentran cerca del 79% del fondeo externo, mientras que los depósitos de bancos avanzaron a un ritmo más moderado de 4.55%. Esta composición es positiva desde la perspectiva de estabilidad, ya que el fondeo de clientes tiende a ser más estable y menos volátil que el interbancario, y confirma que la atracción de recursos externos responde a la confianza sostenida de los depositantes en la plaza panameña.

Por tipo de instrumento, los depósitos a plazo de particulares externos alcanzaron USD 26,871.9 millones, equivalentes a 68.4% del total del segmento. Los depósitos a la vista sumaron USD 6,388.2 millones, con una participación de 16.3%, mientras que los depósitos de ahorro totalizaron USD 6,020.0 millones, equivalentes a 15.3%.

El crecimiento del fondeo externo de particulares fue amplio. Los depósitos a plazo aumentaron USD 1,953.9 millones, los depósitos a la vista crecieron USD 1,463.9 millones y los depósitos de ahorro avanzaron USD 796.9 millones. Aunque el componente a plazo sigue predominando, el mayor crecimiento relativo de los depósitos a la vista, de 29.73%, y de ahorro, de 15.26%, sugiere una captación externa más diversificada por finalidad: transaccional, precautoria y de rendimiento.

Los depósitos externos de bancos también registraron un desempeño positivo, con un aumento de 4.55%, hasta USD 10,064.6 millones. Este crecimiento estuvo impulsado por los depósitos a plazo de bancos extranjeros, que aumentaron 5.62%, hasta USD 8,212.4 millones, mientras que los depósitos a la vista de bancos externos se mantuvieron prácticamente estables, con un aumento marginal de 0.07%, hasta USD 1,852.2 millones. 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 78.8% de los depósitos externos, frente a 79.6% en mayo 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.

Estructura de plazo de los depósitos de particulares

Desde una perspectiva de estabilidad financiera, la expansión de la base de depósitos a mayo de 2026 sugiere una confianza sostenida de los depositantes, tanto locales como internacionales. En ambos segmentos, el componente a plazo mantiene el predominio: representa el 57.2% del total de particulares internos y el 68.4% del total de particulares externos, lo que contribuye a la estabilidad estructural del fondeo.

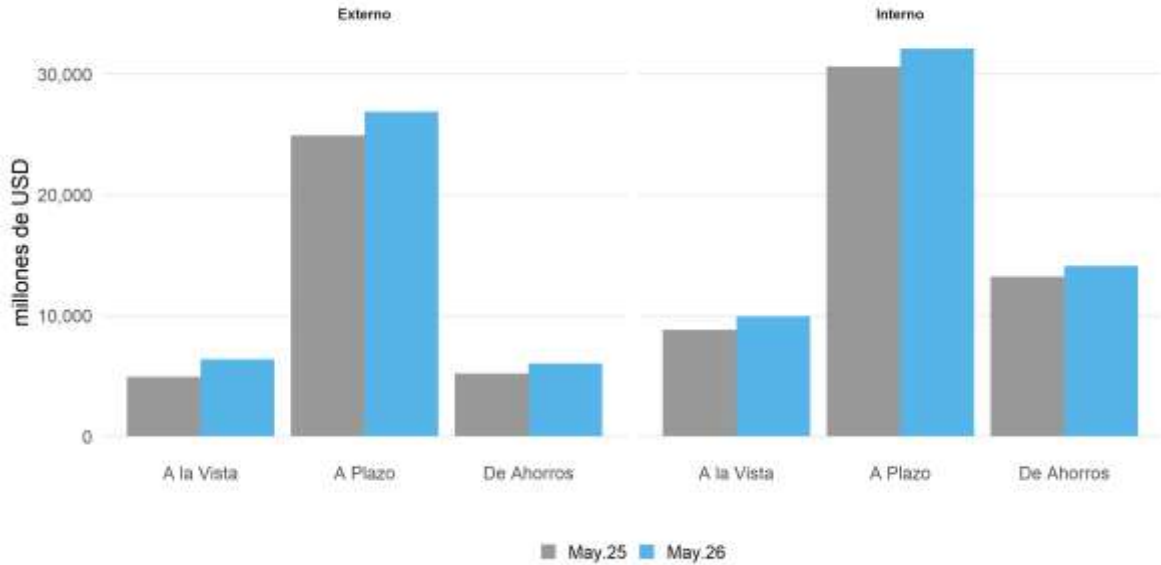
No obstante, el mayor dinamismo relativo se observó en los depósitos a la vista y de ahorro, tanto internos como externos, sugiriendo que la captación responde también a necesidades transaccionales y precautorias de los depositantes, lo que diversifica la base por finalidad sin comprometer su perfil de estabilidad. El comportamiento del mix de depósitos y su eventual traspaso al costo de captación y al margen de intermediación forma parte del monitoreo ordinario de rentabilidad y liquidez.

Un elemento particularmente favorable es el fuerte crecimiento de los depósitos a la vista de particulares, que aumentaron 12.55% en el componente interno y 29.73% en el externo. Al tratarse del instrumento típicamente asociado a la cuenta operativa del cliente, su expansión sugiere una relación bancaria más profunda y estable, además de constituir la fuente de fondeo de menor costo para el sistema. En conjunto, el crecimiento simultáneo de las tres modalidades, vista, ahorro y plazo, en ambos orígenes, interno y externo, configura una base de fondeo diversificada por finalidad y por mercado, que reduce la concentración del pasivo y fortalece su perfil de estabilidad.

En el caso de los particulares internos, los depósitos a plazo continúan siendo el principal componente, con USD 32,110.2 millones, equivalentes a 57.2% del total. Le siguen los depósitos de ahorro, con 25.1%, y los depósitos a la vista, con 17.7%. El crecimiento interanual fue positivo en las tres modalidades: 4.86% en depósitos a plazo, 6.70% en depósitos de ahorro y 12.55% en depósitos a la vista.

Gráfico 6: Depósitos de particulares

Mayo 2025 - Mayo 2026



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

En los particulares externos, el componente a plazo también predomina, con USD 26,871.9 millones, equivalentes a 68.4% del total. Sin embargo, el crecimiento más dinámico se observó en los depósitos a la vista, que aumentaron 29.73%, seguidos por los depósitos de ahorro, que crecieron 15.26%, y los depósitos a plazo, que aumentaron 7.84%. 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.

Consideraciones de cierre sobre los depósitos

En conjunto, los depósitos a mayo 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 una participación creciente dentro del fondeo total. Esta combinación fortalece la resiliencia del pasivo del Centro Bancario Internacional y confirma el rol de Panamá como plataforma regional de captación bancaria.

La principal lectura prudencial es que el sistema mantiene una base de fondeo creciente, diversificada y mayoritariamente apoyada en particulares. El crecimiento de los depósitos de 7.43%, la mayor participación relativa dentro del fondeo total, el dinamismo de los depósitos externos de 10.74% y la expansión de los depósitos de particulares configuran un panorama favorable para la plaza bancaria panameña.

A ello se suma que el crecimiento de los depósitos superó al de la cartera crediticia neta, que aumentó 3.74%, lo que situó la relación cartera neta sobre depósitos totales en aproximadamente 84.4%, frente a 87.4% en mayo de 2025, nivel consistente con una gestión prudente del balance y con una posición de liquidez amplia. Esta evolución indica que la base de fondeo se expandió a un ritmo mayor que la colocación crediticia, fortaleciendo la disponibilidad de fondos líquidos del sistema y su capacidad para respaldar el crecimiento futuro de la intermediación.

Hacia adelante, el seguimiento debe concentrarse en la estabilidad del fondeo externo, el comportamiento del mix entre depósitos a la vista, ahorro y plazo, la evolución del costo de captación y la relación entre captación, liquidez y crecimiento crediticio. La solidez relativa de la plaza panameña puede seguir actuando como un factor de atracción de depósitos regionales, siempre que se preserve una gestión prudente de liquidez, regulación y competitividad.

H. Operaciones contingentes

El total de operaciones contingentes muestra una tendencia creciente en 2026 donde se observa un crecimiento interanual de 7.4%, 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 7.69%.

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 20%, 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.

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.

Cuadro 6: Centro Bancario Internacional
Operaciones Contingentes
(en millones USD)

	2025/May	2026/May	Var. %
CARTA DE CREDITO DOCUMENTARIA	1,156	1,269	9.84%
CARTA DE CRÉDITO STANDBY	1,405	1,658	17.97%
CARTAS DE CRÉDITO	2,561	2,927	14.30%
AVALES Y FIANZAS EMITIDAS	1,077	952	-11.57%
AVALES Y FIANZAS RECIBIDAS	65	64	-0.54%
AVALES Y FIANZAS	1,142	1,020	-10.65%
LÍNEAS DE CRÉDITO POR DESEMBOLSAR	14,025	15,103	7.69%
CONTRATOS A FUTURO	1,269	1,003	-20.93%
OTRAS OPERACIONES CONTINGENTES	1,531	1,993	30.13%
TOTAL	20,528	22,047	7.40%

Fuente: Con datos de la SBP.

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).

