



## **Informe de Actividad Bancaria**

**Julio 2025**

## Contenido

<b>A. Liquidez</b> .....	4
<b>B. Solvencia</b> .....	5
<b>C. Estado de Resultados</b> .....	6
<b>D. Indicadores de rentabilidad</b> .....	8
<b>E. Estado de Situación</b> .....	9
<b>F. Crédito</b> .....	12
<b>G. Depósitos</b> .....	15
<b>H. Tasas activas y pasivas a julio 2025</b> .....	20
<b>I. Inversiones en Valores:</b> .....	22
<b>J. Glosario de términos utilizados</b> .....	23

## Resumen Ejecutivo

Al cierre de julio de 2025, el sistema bancario panameño continúa exhibiendo una posición financiera sólida, respaldada por una gestión prudente del riesgo, niveles adecuados de solvencia y liquidez, y un desempeño operativo positivo, pese a un entorno internacional complejo. Aunque se observan señales de moderación en los indicadores de rentabilidad del Centro Bancario Internacional (CBI), la expansión del crédito y la estabilidad del fondeo consolidan la resiliencia del sistema.

- I. **Liquidez y Solvencia:** El sistema bancario mantiene indicadores de liquidez robustos, con un Índice de Liquidez Legal promedio de 54.79%, situándose significativamente por encima del requerimiento regulatorio mínimo. El cumplimiento sostenido del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) refuerza la capacidad del sector para enfrentar escenarios de tensión financiera. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del Centro Bancario Internacional (CBI) se ubicó en 15.71%, superando ampliamente el mínimo requerido del 8%, lo que proporciona un colchón adecuado para absorber shocks financieros y garantizar la continuidad operativa del sistema.
- II. **Estructura del Estado de Situación:** El Centro Bancario Internacional registró un crecimiento interanual de 6.73% en sus activos netos totales, alcanzando USD 157,807.8 millones. Esta expansión fue impulsada principalmente por el dinamismo de la cartera crediticia neta, que aumentó 8.01% hasta USD 99,476.2 millones, liderada por la cartera externa (+17.6%), consolidándose como el principal motor del crecimiento. La diversificación de los pasivos refuerza la estabilidad estructural: los depósitos crecieron 7.48% y las obligaciones financieras 9.72% (USD 1,944 millones), mientras que las inversiones en valores contribuyeron positivamente con un crecimiento de 3.42%. El ratio de depósitos sobre activos se ubicó en 71.7%, con una participación de depósitos externos del 40%, lo que exige una gestión activa de riesgos de fondeo y de tasa.
- III. **Rentabilidad y Resultados Operativos:** Las utilidades acumuladas del CBI alcanzaron USD 1,716.9 millones, reflejando una disminución interanual de 7.7%, atribuida principalmente a la compresión del margen de interés neto (-3.2%), mayores costos operativos (+6.3%) y una reducción en los ingresos por dividendos. Los indicadores de rentabilidad muestran moderación: ROA 1.93% (vs. 2.19% en 2024), ROE 16.16% (vs. 17.89%) y NIM 2.64% (vs. 2.83%). En contraste, el Sistema Bancario Nacional (SBN) sostuvo su rentabilidad con una utilidad neta de USD 1,532.6 millones (+1.7%), favorecido por el crecimiento en otros ingresos (comisiones +10.5%, operaciones con divisas +41.4%) y la contención de egresos generales (-1.7%).
- IV. **Actividad Crediticia:** En cuanto a la actividad crediticia local del SBN, la cartera bruta alcanzó los USD 64,592.2 millones (+2.8%), destacándose el crecimiento en comercio (+7.7%) y consumo personal (+4.8%). La calidad de la cartera se mantiene con niveles moderados de incumplimientos (cartera vencida en 2.28% y morosidad en 1.45%), la cobertura de provisiones retrocedió sigue siendo alta, por encima del 90%. El flujo de créditos nuevos muestra recuperación, con un aumento mensual del 12.3% y un acumulado de enero a julio de USD 15,236.6 millones (+4.8%).

- V. **Depósitos y Composición del Fondeo:** Los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo, con un saldo total en el CBI de USD 113,126.1 millones (+7.48%). El crecimiento fue impulsado significativamente por el componente externo (+12.63%), especialmente los depósitos de particulares no residentes (+17.05%). En la composición por tipo de producto, se destaca el incremento de los depósitos a plazo tanto en el segmento interno (+12.55%) como en el externo (+19.14%), lo que refuerza la estabilidad del fondeo, pero ejerce presión sobre los costos financieros. Los depósitos a plazo de particulares representaron el 96.5% del crecimiento neto total, consolidándose como el principal componente del aumento del fondeo bancario, aunque con impacto significativo en el costo estructural.
- VI. **Conclusión:** El sistema bancario panameño mantiene una postura resiliente frente a condiciones externas más volátiles y presiones sobre los márgenes. La solidez de capital y liquidez ofrecen capacidad de absorción ante escenarios adversos. Sin embargo, el entorno actual exige priorizar la eficiencia operativa, fortalecer la gestión de activos y pasivos, diversificar fuentes de ingresos y mitigar riesgos asociados a una concentración creciente del fondeo externo y al encarecimiento del costo financiero. La Superintendencia de Bancos continuará con un enfoque de supervisión basado en riesgos, monitoreando de cerca la evolución de los márgenes, la calidad de cartera y la solidez patrimonial, con el objetivo de preservar la estabilidad financiera y apoyar un crecimiento sostenible del sector.

## A. Liquidez

Al cierre de julio de 2025, el sistema bancario panameño registró un Índice de Liquidez Legal promedio de 54.79 %, situándose significativamente por encima del requerimiento regulatorio mínimo. Este nivel de holgura evidencia una sólida posición de liquidez estructural y respalda la capacidad del sistema para absorber shocks de corto plazo, garantizando la continuidad operativa y la estabilidad funcional del sector.

Los bancos del sistema han mantenido históricamente robustos colchones de liquidez, respaldados por un acceso constante tanto a depósitos estructurales como mayoristas, los cuales siguen siendo componentes clave en su estructura de financiamiento. Aunque los depósitos institucionales ofrecen ventajas en términos de costos, presentan también riesgos inherentes de volatilidad en períodos de incertidumbre económica, lo que resalta la necesidad de una gestión diversificada y proactiva de los pasivos. La fortaleza de los depósitos minoristas reduce la exposición a la volatilidad típica de los depósitos mayoristas, pero exige que los bancos mantengan una relación sólida con su base de clientes y una gestión cuidadosa.

El sistema bancario mantiene un cumplimiento sostenido del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR), con niveles consistentemente por encima del umbral regulatorio mínimo. Este desempeño refleja una adecuada gestión de los riesgos de liquidez y refuerza la capacidad del sector para enfrentar escenarios de tensión en los mercados financieros, contribuyendo a preservar la estabilidad sistémica.

La resiliencia del sistema ante potenciales choques externos dependerá de su capacidad para mantener estos colchones de liquidez en niveles óptimos, garantizando así su sostenibilidad operativa y capacidad de respuesta efectiva en el mediano y largo plazo. Una gestión diversificada y proactiva de los pasivos, combinada con una supervisión continua de los indicadores de liquidez, será fundamental para preservar esta fortaleza en un entorno financiero en constante evolución.



Fuente: Bancos de licencia general.

## B. Solvencia

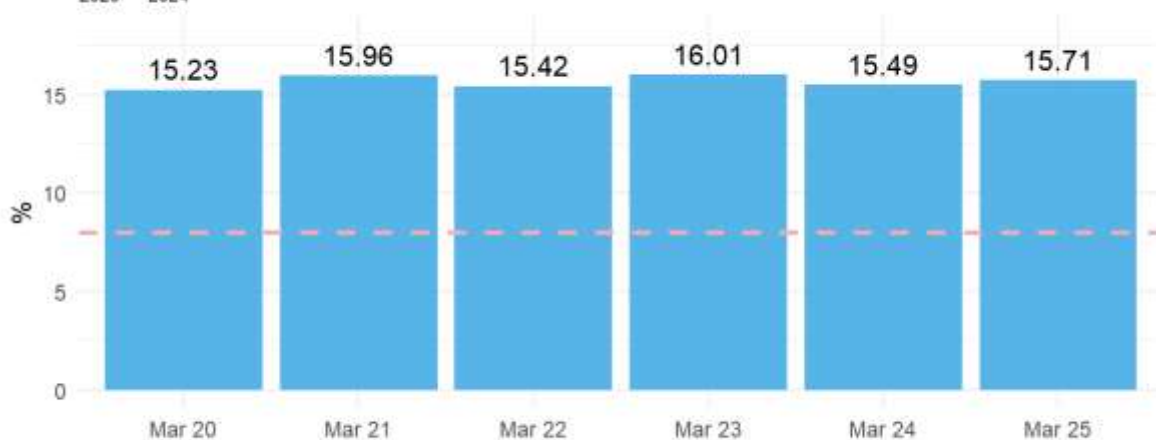
El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos que operan en el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá ha mantenido niveles adecuados de solvencia, consistentemente por encima del mínimo regulatorio del 8%. El dato más reciente muestra que el IAC ajustado por riesgo se situó en 15.71%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

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

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

**Gráfico 2: Índice de Adecuación de Capital**

2020 - 2024



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

## C. Estado de Resultados

### ○ Centro Bancario Internacional

Al cierre de julio de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró una utilidad neta acumulada de USD 1,716.9 millones, lo que representa una disminución interanual de 7.7% (–USD 143.8 millones). Esta variación refleja una moderación en la generación de resultados, explicada por un menor margen de interés neto y un mayor costo de operación. No obstante, el sistema mantiene un nivel de rentabilidad positivo y consistente en términos históricos.

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

CUENTAS	2024	2025	Var. Julio 25 / Julio 24	
	Julio	Julio	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	2,050.4	1,985.8	-64.6	-3.2%
D. Otros Ingresos	2,025.1	2,066.8	41.7	2.1%
E. Ing. de Operaciones	4,075.5	4,052.6	-22.9	-0.6%
F. Gastos Generales	1,903.7	2,023.9	120.2	6.3%
G. Ut. antes de prov.	2,171.8	2,028.7	-143.1	-6.6%
H. Cuentas Malas	311.2	311.9	0.7	0.2%
<b>I. Ut. del Período</b>	<b>1,860.7</b>	<b>1,716.9</b>	<b>-143.8</b>	<b>-7.7%</b>

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses totalizaron USD 5,283.2 millones (+3.0%), impulsados principalmente por el crecimiento en préstamos (+5.1%) e inversiones (+6.8%). Este desempeño se da en un contexto de gestión prudente del riesgo, con una carga de provisiones que refleja cautela crediticia. En contraste, se observaron caídas en los ingresos provenientes de depósitos (–17.9%), arrendamientos (–21.6%) y otros conceptos menores (–5.0%), evidenciando un menor rendimiento de activos líquidos.

Los costos de operaciones ascendieron a USD 3,297.4 millones (+7.1%), debido al incremento tanto en intereses pagados (+7.1%) como en comisiones (+7.2%). Como resultado, el ingreso neto por intereses se redujo 3.2%, ubicándose en USD 1,985.8 millones, reflejando la presión del mayor costo de los pasivos frente a la velocidad de repreciaación de los activos.

Los otros ingresos sumaron USD 2,066.8 millones (+2.1%), destacando los incrementos en comisiones por servicios (+9.6%) y en operaciones con divisas (+32.7%), que compensaron parcialmente la caída en dividendos (–12.1%).

El ingreso operativo neto se redujo levemente (–0.6%) hasta USD 4,052.6 millones, mientras que los gastos generales crecieron 6.3% (USD 2,023.9 millones), impulsados por mayores

gastos administrativos (+5.0%), generales (+10.1%) y otros gastos (+5.0%). En consecuencia, la utilidad antes de provisiones se situó en USD 2,028.7 millones (–6.6%).

Las provisiones por deterioro de cartera (cuentas malas) se mantuvieron prácticamente estables, con un leve aumento de 0.2%, totalizando USD 311.9 millones. En conjunto, la utilidad neta del período se ubicó en USD 1,716.9 millones, consolidando la caída interanual de 7.7%. Este resultado no implica pérdidas, sino una reducción respecto a la utilidad obtenida en igual período del año anterior.

La evolución de enero a julio de 2025 confirma que la rentabilidad del CBI enfrenta presiones por la compresión de márgenes de interés y el aumento del gasto estructural. La sostenibilidad de los resultados dependerá de la capacidad del sistema para:

- Optimizar la eficiencia operativa y contener el crecimiento del gasto.
- Diversificar sus fuentes de ingresos, reduciendo la dependencia del ciclo financiero.
- Gestionar activamente el fondeo en un contexto de tasas globales elevadas y competencia regional por liquidez.
- Preservar la calidad de la cartera crediticia mediante provisiones prudenciales alineadas con la NIIF y prácticas de gestión de riesgo prospectivas.

#### ○ Sistema Bancario Nacional

Al cierre de julio de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reportó una utilidad neta acumulada de USD 1,532.6 millones, lo que representa un incremento interanual de 1.7% (+USD 25.9 millones). Este desempeño confirma la estabilidad de la rentabilidad bancaria en un contexto caracterizado por márgenes ajustados, mayores costos de fondeo y un entorno competitivo en materia de liquidez.

**Cuadro 2: Sistema Bancario Nacional**  
Estado de Resultados Acumulado  
(En millones USD)

CUENTAS	2024	2025	Var. Julio 25 / Julio 24	
	Julio	Julio	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	1,828.3	1,783.3	-44.9	-2.5%
D. Otros Ingresos	1,771.4	1,796.6	25.2	1.4%
E. Ing. de Operaciones	3,599.7	3,580.0	-19.7	-0.5%
F. Gastos Generales	1,784.9	1,753.7	-31.2	-1.7%
G. Ut. antes de prov.	1,814.7	1,826.2	11.5	0.6%
H. Cuentas Malas	308.0	293.6	-14.4	-4.7%
<b>I. Ut. del Período</b>	<b>1,506.8</b>	<b>1,532.6</b>	<b>25.9</b>	<b>1.7%</b>

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses crecieron 3.0%, alcanzando USD 4,761.9 millones, impulsados por el dinamismo de los préstamos (+4.5%) y las inversiones (+6.9%). En contraste, se observaron caídas en los ingresos por depósitos (–16.5%), arrendamientos (–4.2%) y otros



rubros (−9.5%), reflejando un entorno menos favorable para los activos líquidos y de menor margen.

Los costos operativos sumaron USD 2,978.6 millones (+6.6%), impulsados por un aumento en los intereses pagados (+6.5%) y en las comisiones (+7.3%). Como resultado, el ingreso neto por intereses se redujo 2.5%, ubicándose en USD 1,783.3 millones, en línea con la compresión de márgenes derivada de un mayor costo de los pasivos frente a la velocidad de depreciación de los activos.

En materia de ingresos no recurrentes, se registró un leve crecimiento de 1.4%, alcanzando USD 1,796.6 millones. Este resultado se explica por mayores ingresos en comisiones (+10.5%).

El ingreso operativo neto disminuyó 0.5%, cerrando en USD 3,580.0 millones. Por el lado de los gastos, los egresos generales se redujeron en 1.7%, hasta USD 1,753.7 millones. En consecuencia, la utilidad antes de provisiones creció ligeramente en 0.6%, alcanzando USD 1,826.2 millones.

Las provisiones por deterioro de cartera (cuentas malas) disminuyeron 4.7%, hasta USD 293.6 millones, reflejando un nivel de riesgo crediticio controlado. Con ello, la utilidad neta del período se situó en USD 1,532.6 millones, consolidando el crecimiento interanual de 1.7%.

La rentabilidad del SBN se mantiene resiliente, apoyada en:

- El crecimiento sostenido del portafolio crediticio y de las inversiones.
- La diversificación de ingresos hacia comisiones y otros ingresos no recurrentes.
- contención de gastos estructurales, particularmente por la caída en otros gastos.

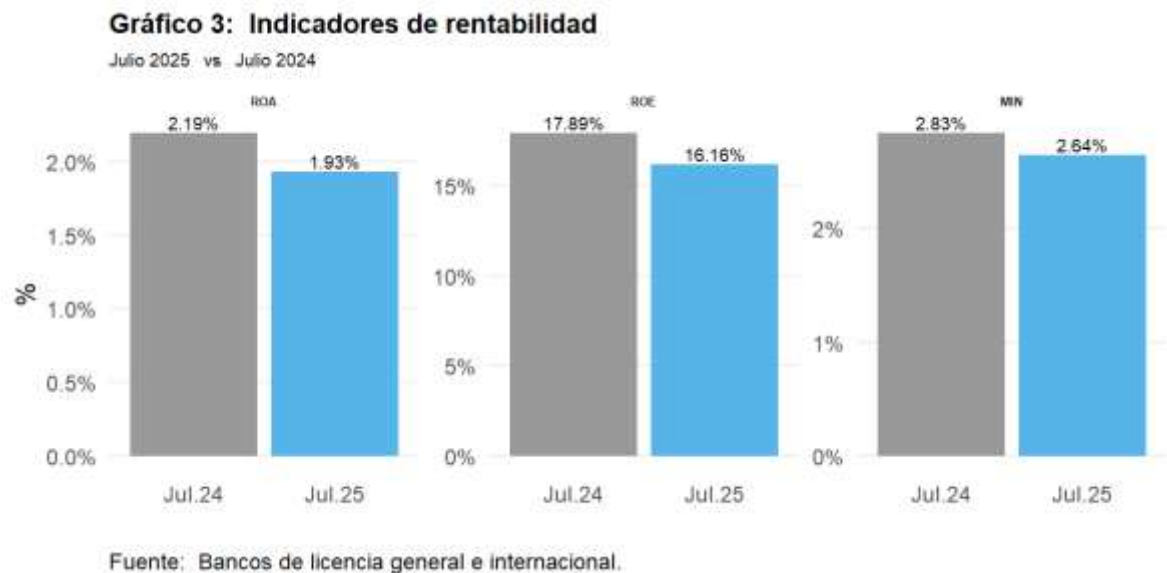
Hacia adelante, será clave reforzar la gestión del riesgo crediticio, optimizar la eficiencia operativa y asegurar condiciones de fondeo competitivas en un contexto de tasas globales elevadas y presiones por liquidez en la región.

#### **D. Indicadores de rentabilidad**

Al cierre de julio de 2025, los principales indicadores de rentabilidad del Centro Bancario Internacional continuaron mostrando señales de moderación, en línea con un entorno de márgenes más estrechos y mayores costos de fondeo.

El Retorno sobre Activos (ROA) se ubicó en 1.93%, por debajo del 2.19% registrado en igual período de 2024, lo que representa una caída de 26 puntos básicos. De forma similar, el Retorno sobre Patrimonio (ROE) descendió a 16.16%, frente al 17.89% del año anterior, equivalente a una contracción de 173 puntos básicos. Por su parte, el Margen de Intermediación Neto (NIM) se redujo de 2.83% a 2.64%, evidenciando una compresión de 19 puntos básicos.

Pese a este ajuste, muchas entidades han logrado mantener niveles aceptables de rentabilidad mediante la diversificación de ingresos no financieros y una mayor eficiencia operativa. No obstante, la caída del NIM reafirma la necesidad de optimizar la gestión de activos y pasivos, aplicar estrategias de pricing más dinámicas y acelerar la transformación digital para contener el crecimiento del gasto estructural y preservar la competitividad del sistema.



## E. Estado de Situación

### ○ Centro Bancario Internacional

Al cierre de julio de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos totales por USD 157,807.8 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 9,956.4 millones (+6.73%). Este crecimiento refleja la continuidad de una estrategia orientada a expandir activos productivos y optimizar el uso del balance, en un entorno de competencia regional por liquidez y condiciones financieras internacionales más exigentes. La evolución observada sugiere una asignación eficiente de recursos y una gestión prudente del balance, contribuyendo a preservar métricas sólidas de solvencia y niveles de apalancamiento consistentes con un perfil de riesgo moderado.

**Cuadro 3: Centro Bancario Internacional**  
Estado de Situación  
(En millones USD)

Cuentas	2024	2025	Var. Julio 25 / Julio 24	
	Julio	Julio	Absoluta	%
<b>ACTIVOS LIQUIDOS NETO</b>	15,796.6	16,801.4	1,004.8	6.4%
CARTERA CREDITICIA NETA	92,095.2	99,476.2	7,381.1	8.0%
Interna	60,826.7	62,707.1	1,880.4	3.1%
Externa	31,268.5	36,769.1	5,500.6	17.6%
INVERSIONES EN VALORES NETA	32,537.5	33,650.9	1,113.3	3.4%
OTROS ACTIVOS	7,422.1	7,879.3	457.1	6.2%
<b>ACTIVO TOTAL NETO</b>	<b>147,851.4</b>	<b>157,807.8</b>	<b>9,956.4</b>	<b>6.7%</b>
Depósitos	105,254.7	113,126.1	7,871.5	7.5%
Internos	65,061.0	67,855.4	2,794.4	4.3%
Externos	40,193.7	45,270.7	5,077.1	12.6%
OBLIGACIONES	20,005.4	21,949.7	1,944.3	9.7%
OTROS PASIVOS	4,350.7	4,538.0	187.3	4.3%
PATRIMONIO	18,240.6	18,194.0	-46.7	-0.3%
<b>PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL</b>	<b>147,851.4</b>	<b>157,807.8</b>	<b>9,956.4</b>	<b>6.7%</b>

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En materia de liquidez, los activos líquidos netos ascendieron a USD 16,801.4 millones, con un incremento interanual de USD 1,004.8 millones (+6.36%). Este crecimiento obedece a una estrategia de balance que busca mantener niveles adecuados de liquidez sin sacrificar rentabilidad, preservando la cobertura regulatoria mínima. La composición interna y externa se mantuvo relativamente estable, con prioridad en instrumentos líquidos de alta calidad y bajo riesgo.

La cartera crediticia neta se consolidó como el principal motor de expansión del activo, al incrementarse en USD 7,381.1 millones (+8.01%) hasta los USD 99,476.2 millones. Este crecimiento estuvo liderado por el segmento externo, que aumentó USD 5,514.1 millones (+17.49%), mientras que la cartera interna registró un crecimiento más moderado de USD 1,746.7 millones (+2.78%), en línea con el comportamiento de la actividad económica doméstica. Esta dinámica refleja un mayor dinamismo en la intermediación regional y una mayor selectividad en la originación de crédito local.

El portafolio de inversiones netas en valores ascendió a USD 33,650.9 millones, con un aumento de USD 1,113.3 millones (+3.42%). Esta expansión responde a una reconfiguración prudente de posiciones de tesorería, con sesgo hacia instrumentos líquidos y de bajo riesgo en un entorno aún volátil. Por su parte, los otros activos crecieron 6.16%, alcanzando los USD 7,879.3 millones, impulsados por mayores saldos de activos fiscales y operativos, tanto internos como externos.

Del lado del pasivo, los depósitos continuaron siendo la principal fuente de fondeo, totalizando USD 113,126.1 millones (+7.48%). Dentro de esta categoría, los depósitos internos crecieron en USD 2,794.4 millones (+4.30%), mientras que los depósitos externos aumentaron en USD 5,077.1 millones (+12.63%), lo que reafirma el atractivo del CBI como destino regional de capitales, particularmente de origen corporativo y patrimonial. Cabe destacar que la ratio de depósitos sobre activos totales, situado en 71.7%, refleja una base de fondeo amplia y relativamente estable. Sin embargo, la creciente participación de los depósitos externos, que representan ya el 40.0% del total, introduce una mayor exposición a eventuales shocks y a la volatilidad de los flujos de capital transfronterizos. En este contexto, resulta fundamental monitorear la estabilidad, concentración geográfica y estructura de costos de estos recursos, a fin de mitigar riesgos asociados a una posible reversión súbita de fondos.

Las obligaciones financieras aumentaron a USD 21,949.7 millones (+9.72%), reflejando una estrategia de diversificación del fondeo, especialmente a través de deuda mayorista externa, la cual creció 11.9%. En un contexto de tasas elevadas, este aumento implica una mayor sensibilidad al riesgo de tasa, por lo que será clave gestionar activamente la estructura de vencimientos y tasas del portafolio de activos.

El patrimonio neto se situó en USD 18,194.0 millones, con una ligera reducción de USD 46.7 millones (-0.26%). Esta variación se explica por reclasificaciones contables, menores ganancias en inversiones disponibles para la venta y una reducción interanual en la utilidad del período (-10.86%). No obstante, los indicadores de solvencia permanecen dentro de rangos prudenciales y consistentes con la exposición agregada al riesgo.

Los resultados de julio de 2025 confirman la solidez estructural del CBI y su capacidad de adaptación ante un entorno financiero internacional desafiante. El crecimiento balanceado de los activos productivos, junto con una estructura de fondeo diversificada y un marco patrimonial sólido, permiten mantener una perspectiva estable. No obstante, será crucial:

- Administrar adecuadamente los riesgos de crédito y concentración derivados de la acelerada expansión de la cartera externa.
- Sostener condiciones de fondeo competitivas y gestionar activamente los riesgos de fondeo y de tasa de interés asociados a una mayor dependencia de depósitos externos y obligaciones mayoristas en un entorno de tasas altas.
- Preservar la calidad crediticia, especialmente ante potenciales señales de desaceleración económica en la región.
- Monitorear activamente los niveles de apalancamiento y garantizar que la base de capital evolucione en consonancia con la exposición al riesgo, a fin de reforzar la capacidad del sistema para absorber pérdidas y preservar su solidez patrimonial.

## F. Crédito

Al cierre de julio de 2025, la cartera bruta de créditos locales del Sistema Bancario Nacional (SBN) ascendió a USD 64,592.2 millones, registrando un crecimiento interanual de 2.8% (USD +1,746.7 millones). Este desempeño, aunque positivo, refleja una moderación frente al ritmo observado en meses anteriores, lo que sugiere una pérdida de dinamismo en la actividad crediticia. Dicha desaceleración podría estar vinculada a una demanda más contenida y a los efectos rezagados de los cierres ocurridos en el segundo trimestre, aun cuando estos ya han concluido.

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

Sector	2024 Julio	2025 Julio	Δ absoluta USD	Δ relativa %
<b>TOTAL</b>	<b>62,845.5</b>	<b>64,592.2</b>	<b>1,746.7</b>	<b>2.8%</b>
<b>Sector Público</b>	<b>1,953.4</b>	<b>2,185.4</b>	<b>232.0</b>	<b>11.9%</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>60,892.1</b>	<b>62,406.7</b>	<b>1,514.6</b>	<b>2.5%</b>
Act. Financieras y Seguros	2,161.3	2,036.9	-124.5	-5.8%
Agricultura	542.1	591.9	49.8	9.2%
Ganadería	1,302.0	1,299.0	-3.0	-0.2%
Pesca	93.9	84.8	-9.1	-9.7%
Minas y Canteras	40.3	40.2	-0.1	-0.3%
Comercio	12,834.4	13,818.3	983.9	7.7%
Industria	4,050.7	4,028.3	-22.4	-0.6%
Hipotecario	20,988.2	21,321.5	333.3	1.6%
Construcción	4,931.1	4,564.8	-366.3	-7.4%
Consumo Personal	13,948.2	14,621.1	673.0	4.8%

**Fuente:** Bancos de Licencia General

Al cierre de julio de 2025, la cartera bruta de créditos locales del SBN ascendió a USD 64,592.2 millones, registrando un crecimiento interanual de 2.8% (USD +1,746.7 millones). Este desempeño, aunque positivo, muestra una moderación respecto al ritmo de meses anteriores, lo que sugiere una pérdida de tracción en la dinámica crediticia, quizás asociada a condiciones de demanda más contenida y factores de incertidumbre en el entorno local.

El sector público mantuvo un ritmo sólido de expansión, con un aumento de 11.9% (USD +232.0 millones), reflejando una mayor ejecución de gasto e inversión financiada por la banca de licencia general.

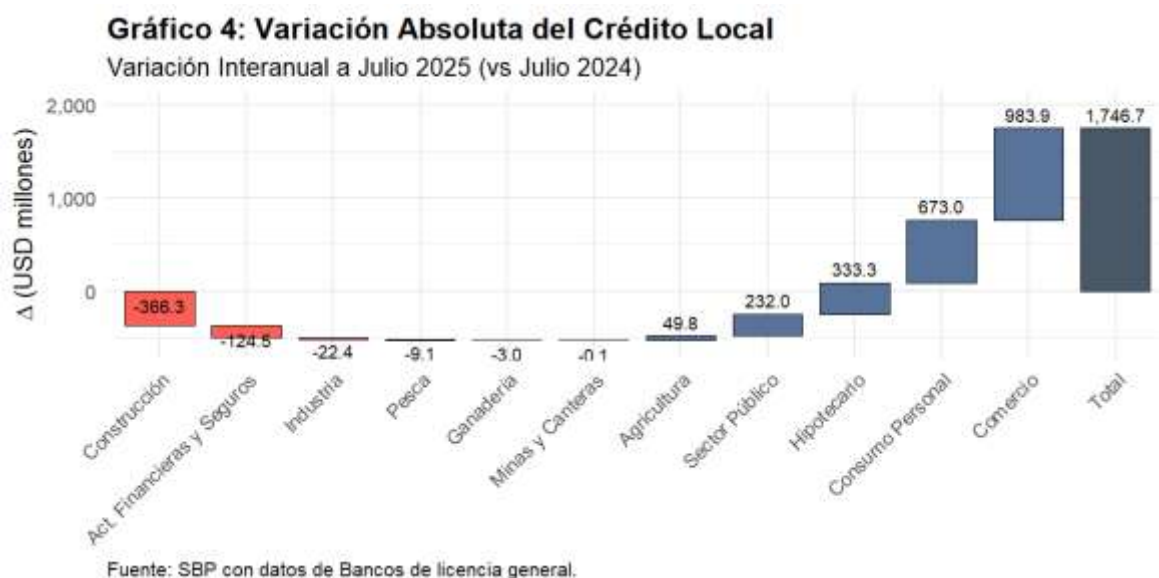
Desde una perspectiva sectorial, el crédito agrícola lideró el crecimiento relativo, con un alza de 9.2% (USD +49.8 millones), impulsado por condiciones favorables del mercado y programas de apoyo público. En términos absolutos, el sector comercio explicó la mayor

parte del incremento, con un crecimiento de USD +983.9 millones (+7.7%), en línea con la recuperación de la demanda interna y mayor rotación de inventarios.

También se observó un comportamiento positivo en los créditos al consumo personal, que aumentaron USD +673.0 millones (+4.8%), y en el segmento hipotecario, con un crecimiento de USD +333.3 millones (+1.6%), lo que refleja cierta resiliencia en el financiamiento habitacional. En contraste, el sector industrial registró una leve contracción de 0.6% (USD – 22.4 millones).

Por otro lado, la cartera de construcción se redujo 7.4% (USD –366.3 millones), afectada por una menor ejecución de proyectos privados y un entorno aún desafiante para nuevas inversiones. También se observaron caídas en pesca (–9.7%), actividades financieras y de seguros (–5.8%), ganadería (–0.2%) y minas y canteras (–0.3%), reflejando debilidades persistentes o especialización limitada en estos segmentos.

En términos de concentración, los cuatro sectores más relevantes, hipotecario, consumo personal, comercio e industria, representan aproximadamente el 82% de la cartera interna total, lo que refuerza la importancia de monitorear su evolución ante posibles cambios en las condiciones macroeconómicas, regulatorias o de mercado.



#### ○ **Créditos nuevos:**

Al cierre de julio de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) mostró signos de resiliencia operativa, con una recuperación en los desembolsos mensuales de crédito nuevo, a pesar de un entorno macroeconómico caracterizado por mayor incertidumbre y disrupciones sectoriales en el segundo trimestre. El volumen de nuevos créditos aumentó en USD 238.6 millones interanuales (+12.3 %), si lo comparamos con el mismo mes del año anterior,

reflejando una recuperación moderada en la demanda de financiamiento, así como una disposición del sistema a sostener la intermediación crediticia.

### Cuadro 5: Créditos nuevos otorgado por el SBN

(En millones de USD)

Sector	2024	2025	Variación Jul-2025/2024		Acum Ene-Jul 2024	Acum Ene-Jul 2025	Variación Ene-Jul 2025/2024	
	Julio	Julio	Abs.	%			Abs.	%
Entidad Pública	50.7	23.0	-27.7	-54.6%	1,032.5	1,440.2	407.7	39.5%
Empresas Financieras	146.5	122.6	-23.8	-16.3%	1,107.7	925.5	-182.2	-16.4%
Agricultura (Incluye Forestal)	16.8	17.6	0.8	4.7%	183.5	155.2	-28.3	-15.4%
Ganadería	40.8	49.1	8.3	20.2%	317.4	330.0	12.6	4.0%
Pesca	1.9	0.4	-1.5	-80.1%	21.7	20.4	-1.2	-5.8%
Minas y Canteras	0.4	0.3	0.0	-6.7%	2.8	6.7	3.9	138.7%
Comercio (Incluye Servicios)	887.1	1,114.0	226.9	25.6%	6,079.9	7,106.7	1,026.8	16.9%
Industria	244.6	282.4	37.8	15.5%	1,601.0	1,374.4	-226.6	-14.2%
Hipoteca	183.1	138.0	-45.0	-24.6%	1,204.3	978.0	-226.3	-18.8%
Construcción	167.4	150.6	-16.8	-10.0%	1,237.8	1,137.8	-100.0	-8.1%
Consumo Personal	200.7	280.3	79.7	39.7%	1,743.5	1,761.7	18.2	1.0%
<b>Total</b>	<b>1,939.8</b>	<b>2,178.4</b>	<b>238.6</b>	<b>12.3%</b>	<b>14,532.1</b>	<b>15,236.6</b>	<b>704.5</b>	<b>4.8%</b>

Fuente: Bancos de Licencia General

El crecimiento mensual fue impulsado principalmente por el segmento de comercio y servicios, que contribuyó con USD 226.9 millones (+25.6 %), seguido por el crédito de consumo personal, que mostró una expansión de USD 79.7 millones (+39.7 %), en línea con patrones de recuperación del gasto privado. Otros sectores como ganadería (+20.2 %) e industria (+15.5 %) también registraron incrementos positivos, aunque de menor magnitud. Por el contrario, se observaron contracciones en segmentos como el crédito hipotecario (-24.6 %) y el financiamiento a entidades públicas (-54.6 %).

En términos acumulados (enero-julio 2025), el SBN canalizó USD 15,236.6 millones en nuevos créditos, un incremento de USD 704.5 millones (+4.8 %) respecto al mismo período del año anterior. Esta expansión fue explicada casi en su totalidad por el mayor dinamismo en el sector comercial y de servicios (+USD 1,026.8 millones) y por una mayor ejecución de proyectos públicos (+USD 407.7 millones), mientras que el resto de los sectores mantuvo un comportamiento más contenido o contractivo. Sectores como la industria (-USD 226.6 millones), la cartera hipotecaria (-USD 226.3 millones) y las actividades financieras privadas (-USD 182.2 millones) mostraron contracciones. En particular, la caída en créditos para construcción y vivienda plantea un riesgo para el dinamismo de largo plazo, en un contexto de mayores tasas de interés, condiciones de financiamiento más exigentes y cautela crediticia.

En conjunto, la evolución reciente del crédito nuevo confirma la resiliencia del sistema bancario panameño, aunque con una orientación marcada hacia consumo, comercio y financiamiento público. Para consolidar esta recuperación incipiente, será clave fomentar una mayor diversificación sectorial del crédito, acompañada de políticas que incentiven la inversión productiva, la vivienda formal y el financiamiento empresarial de largo plazo, todo bajo un enfoque de sana gestión de riesgos. Esto permitirá que el crecimiento crediticio no



sólo sea sostenible, sino que también contribuya de manera equilibrada al desarrollo económico y la estabilidad financiera del país.

- **Riesgo de Crédito:**

Al cierre de julio de 2025, la cartera vencida del Sistema Bancario Nacional se ubicó en 2.28 % del total, reflejando una leve mejora respecto al 2.33 % registrado en igual mes del año anterior. De forma consistente, el índice de morosidad disminuyó a 1.45 %, 21 puntos básicos por debajo del nivel observado en julio de 2024. Estos resultados apuntan a una contención moderada en los atrasos, en línea con una mejor gestión del riesgo crediticio y condiciones de pago más estables en algunos segmentos.

Sin embargo, la relación de provisiones contables sobre cartera vencida retrocedió a 93.12%, desde el 103.28% registrado un año antes. Este descenso podría indicar una mejora en la calidad de la cartera en mora, lo que a su vez habría reducido la necesidad de provisiones adicionales.

De cara al segundo semestre, preservar la calidad del portafolio requerirá una gestión diferenciada del riesgo, particularmente en sectores con alta sensibilidad cíclica. Será clave mantener criterios conservadores en la originación de crédito, robustecer los mecanismos de alerta temprana y asegurar niveles de provisión adecuados. Una supervisión intensiva, apoyada en escenarios macroeconómicos adversos, contribuirá a proteger la solvencia del sistema bancario y garantizar una asignación prudente del crédito para preservar la resiliencia del sistema financiero panameño.

## **G. Depósitos**

- **Centro Bancario Internacional (CBI)**

Al cierre de julio de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró un saldo total de depósitos de USD 113,126.1 millones, lo que representa una expansión interanual de 7.48% (USD +7,871.5 millones). Este crecimiento fue impulsado principalmente por el segmento externo, que explicó 64% del incremento neto, reafirmando el rol estructural del fondeo internacional en el modelo bancario panameño.



**Cuadro 7: Centro Bancario Internacional**  
**Depósitos Totales**  
(En millones de USD)

Cuentas	2024	2025	Var. Jul 25 / Jul 24	
	Julio	Julio	Absoluta	%
<b>TOTAL DE DEPÓSITOS</b>	<b>105,254.7</b>	<b>113,126.1</b>	<b>7,871.5</b>	<b>7.5%</b>
<b>Internos</b>	<b>65,061.0</b>	<b>67,855.4</b>	<b>2,794.4</b>	<b>4.3%</b>
Oficiales	12,837.7	11,672.9	-1,164.8	-9.1%
De Particulares	49,307.1	53,100.1	3,793.0	7.7%
De Bancos	2,916.3	3,082.4	166.2	5.7%
<b>Externos</b>	<b>40,193.7</b>	<b>45,270.7</b>	<b>5,077.1</b>	<b>12.6%</b>
Oficiales	263.1	235.7	-27.4	-10.4%
De Particulares	30,699.6	35,933.1	5,233.5	17.0%
De Bancos	9,230.9	9,101.9	-129.0	-1.4%

**Fuente:** Bancos de Licencia General e Internacional

En ambos segmentos, destacó el crecimiento sostenido de los depósitos de particulares, con aumentos de 7.69% en los residentes (USD +3,793.0 millones) y de 17.05% en los no residentes (USD +5,233.5 millones). Este desempeño fortalece la base estructural de fondeo del centro y refleja una confianza persistente, tanto de hogares como empresas, locales y extranjeras, en la solidez, estabilidad y reputación del CBI panameño.

Los depósitos internos ascendieron a USD 67,855.4 millones (+4.30%), impulsados por el crecimiento en depósitos de particulares y bancos. Los depósitos de particulares locales crecieron 7.69%, con énfasis en los depósitos a plazo (+12.55%) y de ahorro (+0.97%), alcanzando un total de USD 53,100.1 millones. Vale anotar que este fondeo doméstico es el pilar del crédito local; la ratio de Cartera Crediticia Interna sobre Depósitos Internos se sitúa en un 95.2% (64,592.2 / \$67,855.4), indicando que la práctica totalidad de los recursos captados localmente se reinvierte en la economía nacional. Por su parte, los depósitos de bancos internos aumentaron 5.7% (USD +166.2 millones). En contraste, los depósitos oficiales internos se redujeron 9.07%, hasta USD 11,672.9 millones, reflejando un menor posicionamiento del sector público en el centro bancario internacional.

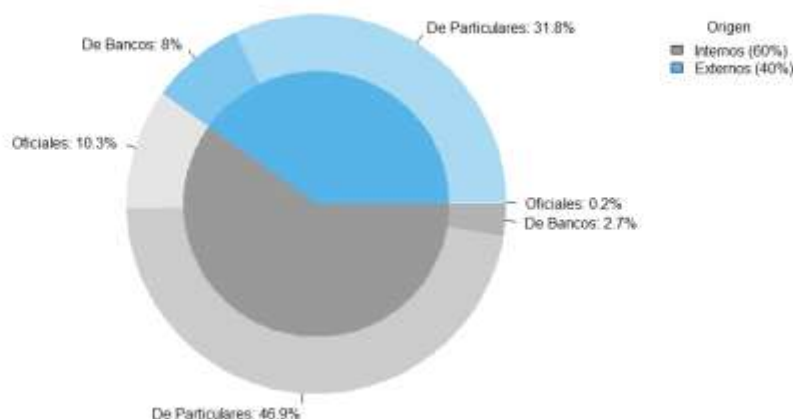
Los depósitos externos totalizaron USD 45,270.7 millones, con un crecimiento anual de 12.63% (USD +5,077.1 millones). Este avance fue liderado por los depósitos de particulares no residentes, que aumentaron 17.05% y alcanzaron USD 35,933.1 millones, impulsados principalmente por los depósitos a plazo (+19.14%) y de ahorro (+13.17%). Este comportamiento consolida el atractivo del CBI como plaza financiera regional para el resguardo de capitales. En contraste, los depósitos de bancos extranjeros disminuyeron 1.40%, mientras que los depósitos oficiales externos se redujeron 10.42%, hasta USD 235.7 millones. Vale anotar que la ratio de Cartera Crediticia Externa sobre Depósitos Externos es del 81.8% (\$37,039.0 / \$45,270.7), lo que sugiere que, si bien una gran parte de los fondos externos se canaliza a crédito regional, aún existe un remanente que se destina a otros activos líquidos o inversiones internacionales, evidenciando una gestión prudente del riesgo.

El crecimiento de los depósitos externos se dio en paralelo con un incremento de 17.49% en la cartera crediticia externa, equivalente a USD +5,514.1 millones. Esta correspondencia reafirma el papel del CBI como intermediario regional, canalizando eficientemente recursos captados del exterior hacia operaciones de financiamiento en economías vecinas.

Actualmente, el fondeo externo representa aproximadamente el 40% del total de los depósitos, consolidando su peso estructural en el perfil de pasivos del CBI. Esta exposición subraya la necesidad de mantener estrategias prudenciales para mitigar riesgos asociados a condiciones externas de liquidez, movimientos de confianza o tensiones geopolíticas.

**Gráfico 5: Total de depósitos del CBI**

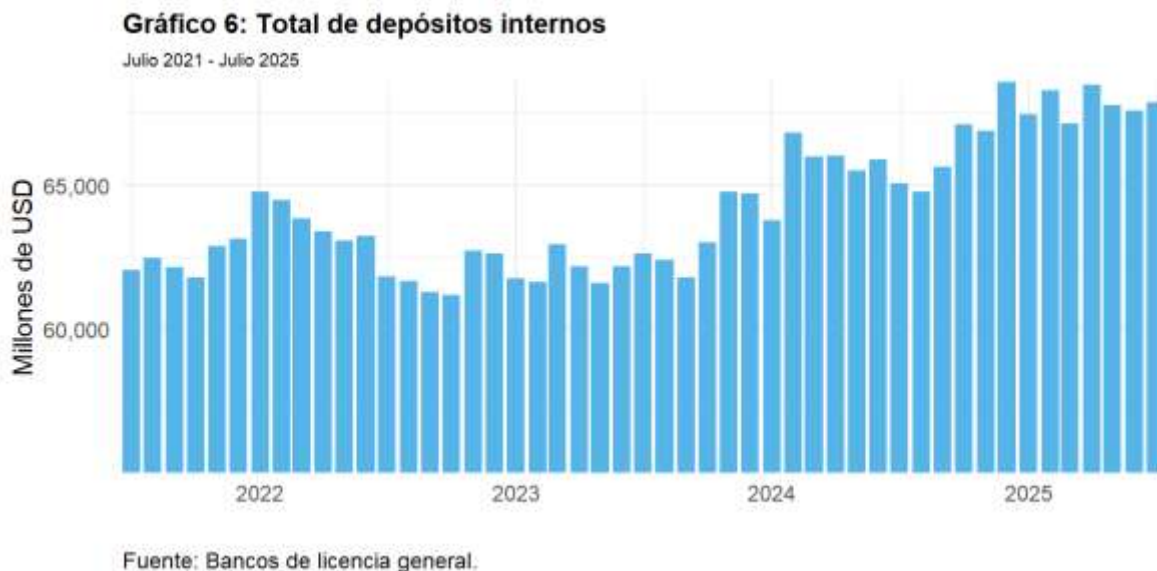
Julio 2025



**Fuente:** Bancos de Licencia General e Internacional.

Desde una perspectiva de estabilidad financiera, el crecimiento de la base de depósitos refleja una confianza sostenida por parte de depositantes locales e internacionales. Sin embargo, persisten riesgos asociados a la volatilidad global, el endurecimiento monetario en economías avanzadas y posibles ajustes regulatorios. En este contexto, preservar la resiliencia del CBI requerirá fortalecer la credibilidad institucional, reforzar la supervisión prudencial y consolidar marcos normativos que permitan gestionar eficazmente la concentración de contrapartes, el costo del fondeo y el perfil de vencimientos.

La Gráfica 5 muestra la evolución del saldo de los depósitos internos del CBI a lo largo del tiempo, reflejando un comportamiento estable por parte de los depositantes. La base de depósitos de particulares no sólo evidencia la confianza en la plaza bancaria, sino que también cumple un rol clave en el sostenimiento de su liquidez. Una base amplia y estable permite a las entidades gestionar con mayor eficiencia sus obligaciones de corto plazo y respaldar operaciones de financiamiento e inversión de mayor plazo.



La evolución reciente de la estructura de depósitos confirma la solidez del Centro Bancario Internacional (CBI) en materia de fondeo. Al cierre de julio de 2025, los depósitos internos de particulares representaron el 78.26 % del total de depósitos internos, consolidando la preferencia de los residentes por la banca como resguardo de liquidez y ahorro. Esta composición favorece un perfil de fondeo más estable y reduce la exposición del CBI a riesgos derivados de condiciones adversas en los mercados internacionales.

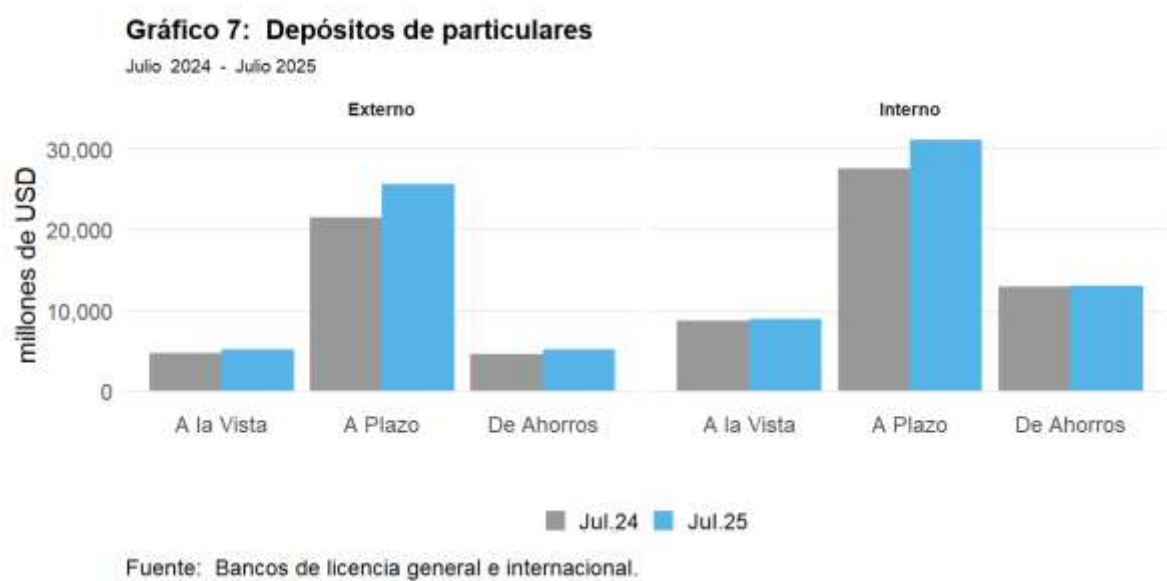
Los depósitos a plazo continúan consolidándose como el principal vehículo de captación. En términos interanuales, crecieron 12.55% en el segmento interno (USD +3,472.3 millones) y 19.14% en el segmento externo (USD +4,122.1 millones), reforzando su papel como pilar de estabilidad estructural.

Los depósitos a plazo de particulares representaron el 96.5 % del crecimiento neto total de los depósitos del centro (USD 7,594.3 millones de un total de USD 7,871.5 millones), consolidándose como el principal componente del aumento del fondeo bancario, aunque con un impacto significativo en el costo financiero. Esta tendencia, combinada con el aumento de obligaciones externas (+9.72%), sugiere presión estructural al alza en costo de fondeo que comprometerá márgenes si no se acompaña de repricing efectiva de activos.

Los depósitos a la vista mostraron una dinámica diferenciada. En el segmento interno, crecieron 2.23% (USD +195.0 millones), mientras que en el externo aumentaron 11.12% (USD +516.6 millones), reflejando una demanda sólida por instrumentos de alta liquidez, tanto para fines operativos como de tesorería empresarial o corporativa.

Por su parte, los depósitos de ahorro mantuvieron un comportamiento positivo. Los depósitos internos crecieron 0.97% (USD +125.7 millones) y los externos aumentaron 13.17% (USD +594.9 millones). Este desempeño sugiere una creciente participación de este tipo de instrumento dentro del portafolio de fondeo, destacando por su menor costo relativo y estabilidad.

La composición actual entre instrumentos a plazo, a la vista y de ahorro permite al CBI mantener una estructura de fondeo relativamente diversificada y equilibrada. En el contexto de normalización monetaria global y mayor competencia por liquidez, esta configuración mitiga riesgos de descalce de vencimientos y permite gestionar de forma más eficiente el costo marginal de los pasivos.



Hacia adelante, una administración activa de la estructura de fondeo, basada en el escalonamiento de vencimientos, la diversificación de contrapartes y la optimización del pricing, será clave para preservar la liquidez estructural, sostener la rentabilidad ajustada por riesgo y fortalecer la resiliencia de los bancos de la plaza.

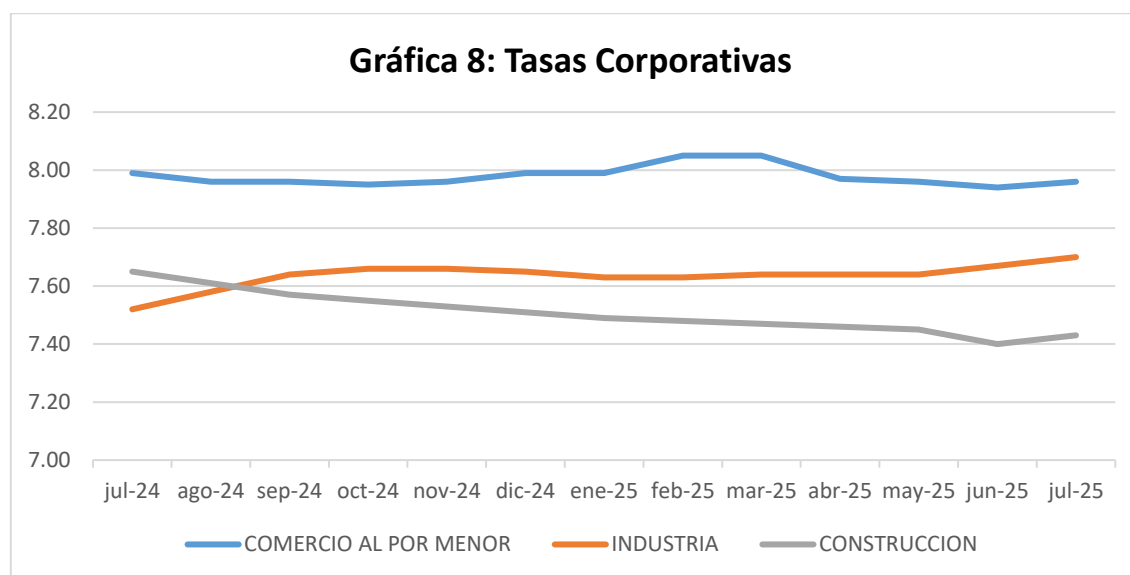
La composición actual entre instrumentos a plazo, a la vista y de ahorro permite al CBI mantener una estructura de fondeo relativamente diversificada y equilibrada. Hacia adelante, una administración activa de dicha estructura será clave. Esto implica no sólo gestionar la mezcla de depósitos, sino también optimizar el costo marginal entre los depósitos (83.7 % del fondeo total) y las obligaciones (16.3 % restante), que crecieron a un ritmo más acelerado. El escalonamiento de vencimientos, la diversificación de contrapartes y la optimización del pricing serán fundamentales para preservar la liquidez estructural, sostener la rentabilidad ajustada por riesgo y fortalecer la resiliencia del CBI ante posibles oscilaciones en las tasas de interés globales.

## H. Tasas activas y pasivas a julio 2025

Para el período transcurrido entre julio 2024 y julio 2025 se observa un entorno de tasas estables tanto en los créditos como en los depósitos.

### ○ Tasas Corporativas

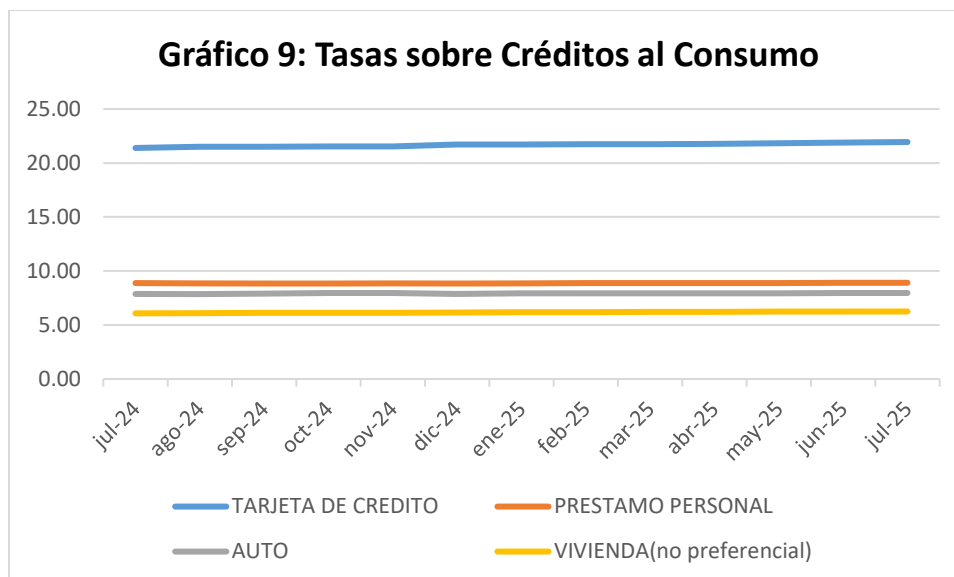
Durante este período, se observaron variaciones mínimas en los promedios de las tasas activas derivadas del sector corporativo. En este sentido se denotan pequeños incrementos en la tasa de industria y construcción, pero sin salirse de los rangos promedios del período evaluado. Esto con el objetivo de impulsar el sector empresarial del país, el cual es principal activador de los empleos y con esto la economía.



**Fuente:** Bancos de Licencia General

### ○ Tasas Consumo

En cuanto a las tasas de consumo, las mismas siguen reflejando estabilidad. La estabilidad de este tipo de tasas genera un nivel de confianza en los usuarios, ya que las letras mensuales de sus operaciones no sufren constantes incrementos.

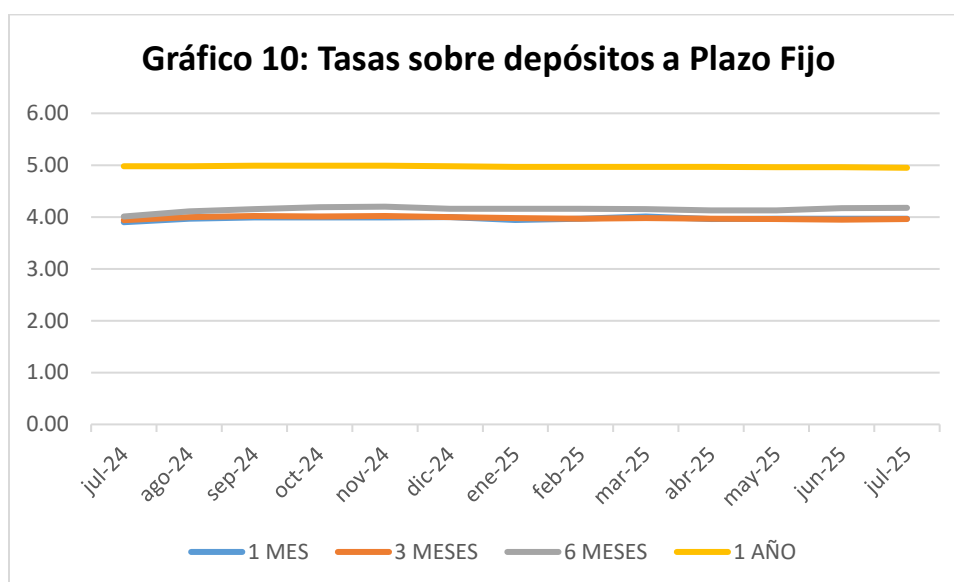


Fuente: Bancos de Licencia General

#### ○ Tasas sobre Depósitos a Plazo Fijo

Para las tasas sobre Depósitos a Plazo Fijo, no se observan variaciones importantes en el período evaluado.

Es preciso indicar que los plazos fijos con vencimientos hasta un año son el producto bancario con mayor oferta y demanda en el mercado panameño. Para julio 2025 la tasa promedio sobre depósitos a plazo fijo con vencimiento de 1 año fue de 4.95% muy similar si lo comparamos con el mismo período anterior.

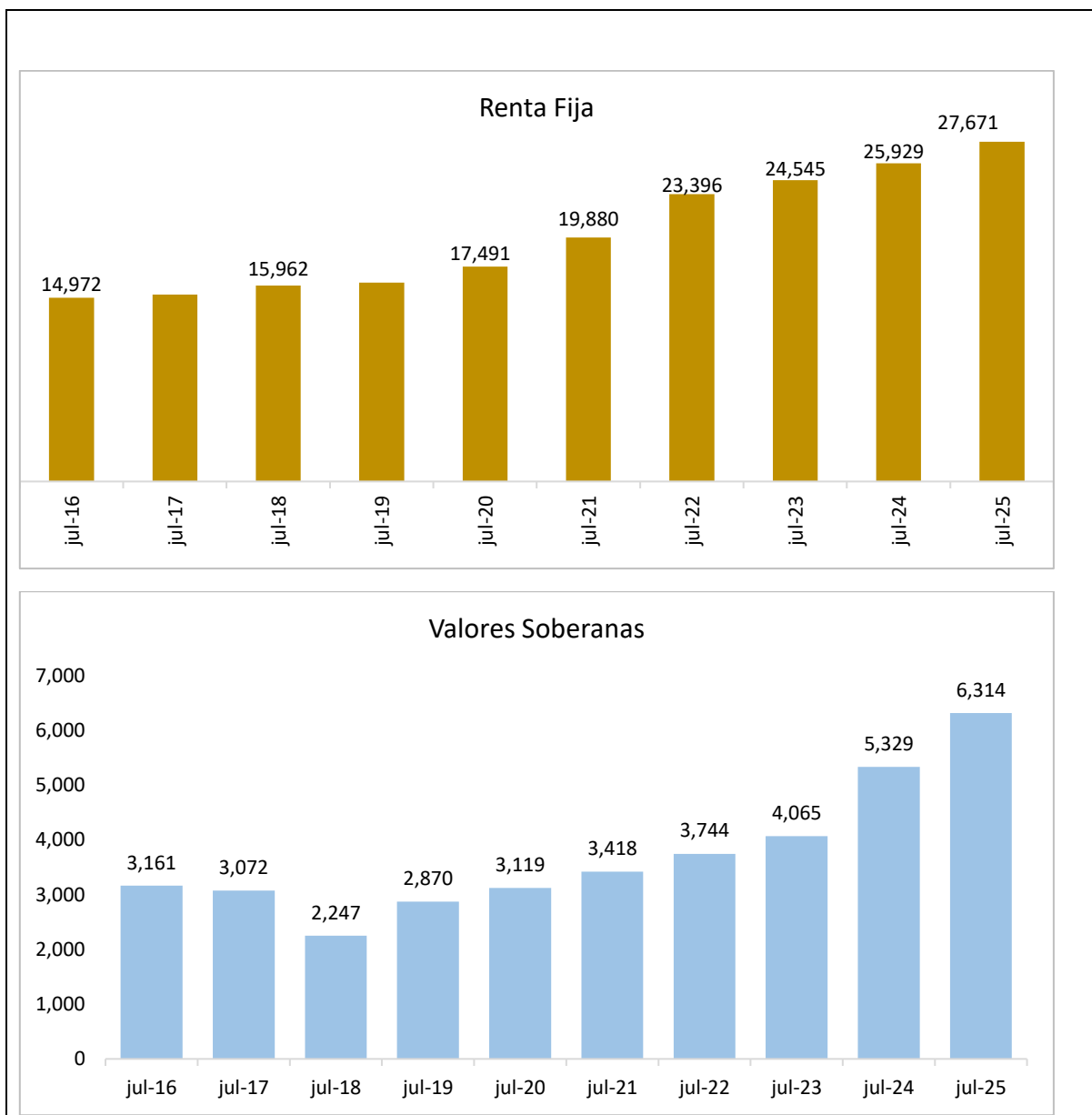


Fuente: Bancos de Licencia General

## I. Inversiones en Valores:

La cartera de valores es un producto o instrumento que ha evolucionado de manera importante los últimos diez años, esto lo vemos cuando dicha actividad ha crecido en promedio arriba de dos dígitos. Anteriormente el activo que le seguía en tamaño a la cartera crediticia era las colocaciones interbancarias, sin embargo, en el tiempo la cartera de valores superó por mucho dicho volumen y simplemente esto se debe a que los títulos valores aportan mucha rentabilidad al portafolio. Actualmente la cartera de valores asciende a treinta y tres mil millones de dólares. El 62% del total de la cartera de valores tiene origen externo y el 38% son instrumentos locales.

**Gráfico 11: Evolución de la Cartera de Valore**



**Fuente:** Bancos de Licencia General e Internacional.

En cuanto a la diversificación de los portafolios, se observa que el 80% de los títulos corresponden a instrumentos de renta fija, lo que refleja un nivel de tenencia de valores, mayormente de bonos gubernamentales y corporativos importantes. Por el lado de los soberanos, se observa en la gráfica como ha ido creciendo a partir del año 2018 de manera significativa. El mayor riesgo reflejado en el comportamiento de la cartera de valores se observó en el año 2021, donde producto del comportamiento de los mercados, producto de la inestabilidad generada por la pandemia, en nuestro centro bancario se dio una pérdida no realizada de los títulos cercana a los dos mil millones.

## J. Glosario de términos utilizados

Sigla	Significado	Descripción
<b>CBI</b>	Centro Bancario Internacional	Conjunto de bancos de licencia general e internacional que operan en Panamá y efectúan tanto actividades locales como transfronterizas.
<b>SBN</b>	Sistema Bancario Nacional	Comprende los bancos que operan con licencia general en Panamá, principalmente enfocados en operaciones domésticas.
<b>SBP</b>	Superintendencia de Bancos de Panamá	Autoridad reguladora y supervisora del mercado bancario en Panamá.
<b>IAC</b>	Índice de Adecuación de Capital	Indicador que mide la solvencia de los bancos en relación con sus activos ponderados por riesgo.
<b>LCR</b>	Coeficiente 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.
<b>ROA</b>	Return on Assets (Retorno sobre Activos)	Indicador de rentabilidad que mide la utilidad neta en relación con los activos totales.
<b>ROE</b>	Return on Equity (Retorno sobre Patrimonio)	Indicador de rentabilidad que mide la utilidad neta en relación con el patrimonio.
<b>MIN</b>	Margen de Intermediación Neto	Diferencia entre los ingresos por intereses y los costos por intereses, en relación con los activos productivos.
<b>NIIF</b>	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.
<b>USD</b>	United States Dollar	Dólar estadounidense, moneda utilizada en las cifras del informe.
<b>p. b.</b>	Puntos básicos	Unidad que equivale a 0.01%, utilizada para describir variaciones porcentuales pequeñas (ej. tasas de interés o rentabilidad).



