



Informe de Actividad Bancaria

Agosto 2025

Contenido

A. Liquidez	4
B. Solvencia	5
C. Estado de Resultados	6
D. Indicadores de rentabilidad	8
E. Estado de Situación	9
F. Crédito	11
G. Depósitos	14
H. Glosario de términos utilizados	21

Resumen Ejecutivo

Al cierre de agosto de 2025 el desempeño del CBI confirma la resiliencia estructural de la banca: crecimiento sostenido del balance, fondeo estable y métricas prudenciales consistentes. Pese a la compresión de márgenes típica del ciclo, la rentabilidad se mantiene firme, apoyada en una gestión de riesgos efectiva y en una diversificación geográfica que refuerza la estabilidad del CBI.

- I. **Liquidez y Solvencia:** Los indicadores de solidez financiera del sistema se mantienen robustos, aunque no tan elevados como en períodos post pandemia. El Índice de Liquidez Legal promedio se situó en 51.51%, superando holgadamente el mínimo regulatorio y garantizando la capacidad para absorber shocks de corto plazo. En el frente de solvencia, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del CBI se ubicó en 15.78%, casi el doble del 8% requerido, lo que proporciona un colchón de capital adecuado para mitigar pérdidas inesperadas y respaldar la estabilidad del sistema.
- II. **Estructura del Estado de Situación:** El Centro Bancario Internacional registró un crecimiento interanual de 6.80% en sus activos netos totales, alcanzando USD 158,644.6 millones. La expansión fue liderada por la cartera crediticia neta, que creció 7.80% hasta los USD 99,613.0 millones, impulsada principalmente por el dinamismo del crédito externo (+17.3%). Los depósitos, principal fuente de fondeo, aumentaron 7.0%, mientras que las obligaciones financieras crecieron a un ritmo más acelerado de 13.83%, reflejando una mayor diversificación hacia mercados mayoristas.
- III. **Rentabilidad y Resultados Operativos:** Las utilidades acumuladas del CBI alcanzaron USD 1,965.9 millones, con una disminución interanual de 6.3%, atribuida a la compresión del margen de interés neto (-2.8%) y un aumento de los gastos generales (+3.0%). Los indicadores de rentabilidad reflejan esta moderación: el ROA se situó en 1.92% (vs. 2.16% en 2024), el ROE en 15.88% (vs. 17.60%) y el MIN en 2.64% (vs. 2.84%). En contraste, el Sistema Bancario Nacional (SBN) mostró una mayor resiliencia, con una utilidad neta de USD 1,749.0 millones, que representa un crecimiento de 2.2% interanual, beneficiado por una reducción en los egresos generales.
- IV. **Actividad Crediticia:** La cartera de créditos locales del SBN alcanzó los USD 64,704.8 millones, con un crecimiento interanual moderado de 2.6%. Los principales motores de este crecimiento fueron los sectores de comercio (+6.2%), consumo personal (+5.1%) y agricultura (+10.4%). La calidad de la cartera mostró una leve mejora, con el índice de morosidad disminuyendo a 1.51% y la cartera vencida a 2.23%. El flujo de créditos nuevos del SBN mostró una fuerte recuperación, acumulando USD 9,811.8 millones, un aumento de 23.3% respecto al año anterior.
- V. **Depósitos y Composición del Fondeo:** Los depósitos en el CBI totalizaron USD 113,158.2 millones, con un crecimiento de 7.0% impulsado por el componente externo (+12.3%), que ahora representa el 40.7% del total. Los depósitos de particulares, tanto internos (+7.6%) como externos (+17.2%), fueron los principales contribuyentes al crecimiento. Por tipo de instrumento, los depósitos a plazo explicaron el 82.6% del aumento neto total, lo que refuerza la estabilidad estructural del fondeo, pero ejerce presión al alza sobre los costos financieros del sistema.

- VI. **Conclusión:** El sistema bancario panameño mantiene una posición financiera sólida, con niveles de capital y liquidez que le otorgan resiliencia ante un entorno económico desafiante. Sin embargo, las presiones sobre los márgenes de rentabilidad, el aumento de los gastos operativos y la creciente dependencia del fondeo externo son los principales desafíos por gestionar. Para el futuro, será clave priorizar la eficiencia operativa, fortalecer la gestión de activos y pasivos, y monitorear de cerca la calidad de la cartera crediticia para preservar la estabilidad y el crecimiento sostenible del sector.

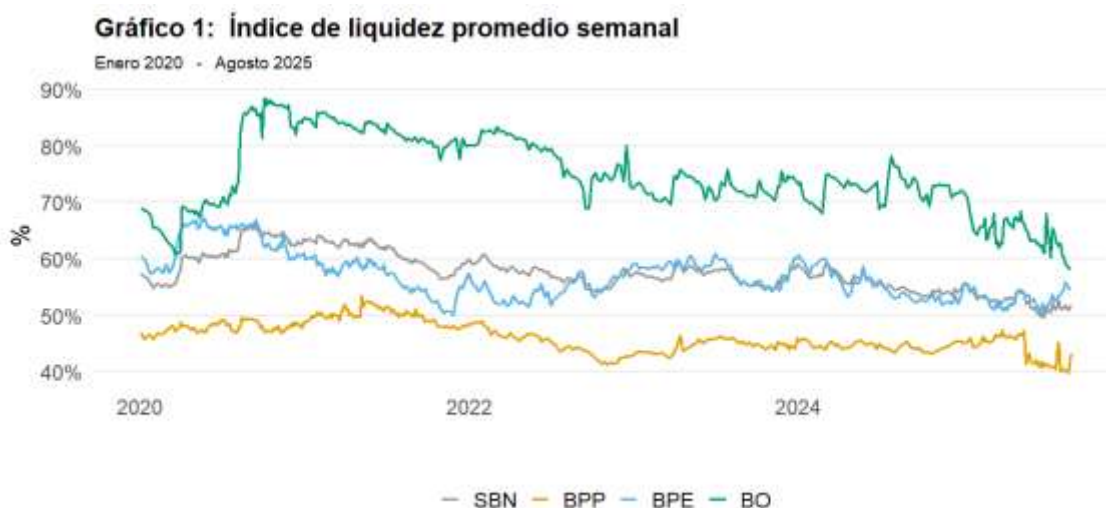
A. Liquidez

Al cierre de agosto de 2025, el sistema bancario panameño registró un Índice de Liquidez Legal promedio de 51.51%, situándose por encima del requerimiento regulatorio mínimo de 30%. 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. En esta línea, el mayor dinamismo del fondeo externo, que creció 12.35% interanual frente al 3.67% de los depósitos internos, resalta el consistente vínculo del CBI a fuentes transfronterizas. Esta tendencia refuerza la necesidad de mantener una gestión de pasivos sofisticada, orientada a mitigar riesgos asociados a la volatilidad de los flujos de capital, la concentración geográfica y la sensibilidad a condiciones financieras internacionales.

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

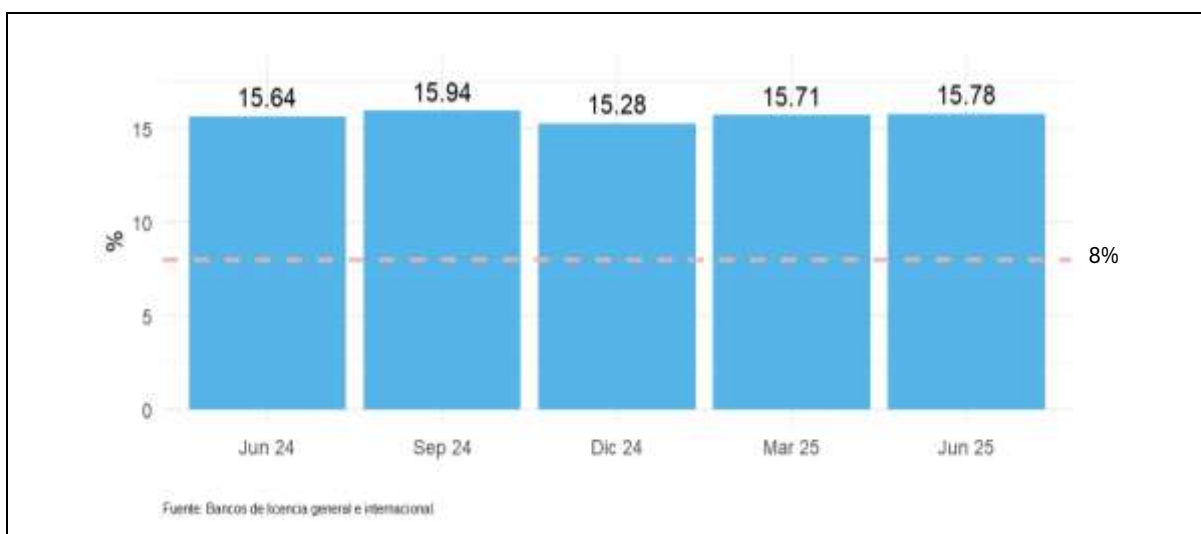
El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos que operan en el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá ha mantenido niveles adecuados de solvencia, consistentemente por encima del mínimo regulatorio del 8%. El dato más reciente muestra que el IAC ajustado por riesgo se situó en 15.78% (**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. A fin de reforzar la solvencia patrimonial, se considera necesario que las entidades mantengan un monitoreo integral que incluya no sólo el IAC, sino también la calidad del capital regulatorio, distinguiendo entre Tier 1 y Tier 2, y la capacidad de generar utilidades que fortalezcan orgánicamente el patrimonio. Esta evaluación cobra mayor relevancia ante la contracción interanual registrada en la utilidad del período. 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

Junio 2024 – Junio 2025



C. Estado de Resultados

○ Centro Bancario Internacional

Al cierre de agosto de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró una utilidad neta acumulada de USD 1,965.9 millones, lo que representa una disminución interanual de 6.3% (–USD 132.8 millones). Este resultado refleja una moderación en la generación de beneficios, asociada a la compresión del margen de interés y a un aumento sostenido de los gastos operativos. No obstante, el sistema mantiene una rentabilidad sólida en términos absolutos y consistencia frente a estándares históricos.

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

CUENTAS	2024	2025	Δ Ene-Ago 25 / Ene-Ago 24	
	Ene - Ago.	Ene - Ago.	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	2,346.0	2,281.1	-64.9	-2.8%
D. Otros Ingresos	2,317.5	2,336.6	19.2	0.8%
E. Ing. de Operaciones	4,663.5	4,617.7	-45.7	-1.0%
F. Gastos Generales	2,224.2	2,290.6	66.4	3.0%
G. Ut. antes de prov.	2,439.2	2,327.2	-112.1	-4.6%
H. Cuentas Malas	340.6	361.3	20.7	6.1%
I. Ut. del Período	2,098.7	1,965.9	-132.8	-6.3%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses totalizaron USD 6,062.9 millones al cierre de agosto de 2025, lo que representa un incremento interanual de 3.0% (+USD 175.5 millones). Este resultado fue impulsado principalmente por el crecimiento en ingresos provenientes de préstamos (+5.0%) e inversiones (+7.1%), lo que refleja una expansión del portafolio crediticio y un mayor rendimiento de los instrumentos de inversión. En contraste, se observaron caídas en ingresos derivados de depósitos (–17.7%), arrendamientos (–21.7%) y otros conceptos menores (–5.2%), lo que sugiere una menor rentabilidad sobre activos líquidos.

Los egresos de operaciones ascendieron a USD 3,781.8 millones (+6.8%), impulsados por el aumento tanto en los intereses pagados (+6.8%) como en comisiones (+7.0%). Esta evolución dio lugar a una reducción del ingreso neto por intereses de 2.8%, que se ubicó en USD 2,281.1 millones, reflejando la presión derivada del mayor costo de fondeo frente a la velocidad de depreciación de los activos.

Los otros ingresos alcanzaron USD 2,336.6 millones (+0.8%), con un desempeño positivo en comisiones por servicios (+9.2%) y operaciones con divisas (+30.5%), que lograron compensar parcialmente la caída en dividendos (–8.3%) y en otros ingresos (–0.8%).

El ingreso operativo neto se redujo ligeramente (–1.0%), situándose en USD 4,617.7 millones. Por su parte, los gastos generales aumentaron 3.0% (USD 2,290.6 millones), reflejando mayores egresos en:

- Gastos administrativos (+4.8%),
- Gastos generales (+8.5%),
- y una leve alza en depreciación (+1.7%).

En consecuencia, la utilidad antes de provisiones se ubicó en USD 2,327.2 millones, con una caída interanual de 4.6% (–USD 112.1 millones).

Las provisiones por deterioro de cartera (cuentas malas) sumaron USD 361.3 millones, registrando un aumento de 6.1%, lo que sugiere una postura más cautelosa frente al riesgo crediticio en un entorno macroeconómico todavía exigente.

Finalmente, la utilidad neta del período se situó en USD 1,965.9 millones, lo que implica una disminución de 6.3% (–USD 132.8 millones) en comparación con igual período de 2024. Aunque menor que el año previo, este resultado confirma que el sistema mantiene una rentabilidad operativa sólida, en un contexto de márgenes más estrechos y mayor disciplina crediticia.

La evolución de enero a agosto 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 dictaminadas en el estándar de Basilea.

○ Sistema Bancario Nacional

Al cierre de agosto de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reportó una utilidad neta acumulada de USD 1,749.0 millones, lo que representa un incremento interanual de 2.2% (+USD 36.99 millones). Este desempeño confirma la resiliencia del sistema bancario, a pesar de operar en un entorno caracterizado por márgenes ajustados, mayores costos de fondeo y condiciones de liquidez más exigentes a nivel regional.

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

CUENTAS	2024	2025	Δ Ene-Ago 25 / Ene-Ago 24	
	Ene - Ago.	Ene - Ago.	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	2,091.3	2,046.9	-44.4	-2.1%
D. Otros Ingresos	2,045.7	2,041.4	-4.3	-0.2%
E. Ing. de Operaciones	4,137.0	4,088.3	-48.6	-1.2%
F. Gastos Generales	2,088.4	1,997.4	-91.0	-4.4%
G. Ut. antes de prov.	2,048.6	2,090.9	42.3	2.1%
H. Cuentas Malas	336.5	341.9	5.4	1.6%
I. Ut. del Período	1,712.1	1,749.0	37.0	2.2%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses totalizaron USD 5,459.1 millones (+2.8%), impulsados por el dinamismo de los ingresos por préstamos (+4.2%) y por inversiones (+7.2%). En contraste, se observaron caídas

en los ingresos derivados de depósitos (−16.2%), arrendamientos (−5.9%) y otros (−8.7%), reflejando un entorno menos favorable para los activos líquidos y de menor rentabilidad.

Los gastos de operaciones ascendieron a USD 3,412.2 millones (+6.1%), impulsados por el aumento en intereses pagados (+6.0%) y comisiones (+7.2%), lo que presionó el margen financiero. En consecuencia, el ingreso neto por intereses disminuyó 2.1%, ubicándose en USD 2,046.9 millones.

En cuanto a los otros ingresos, estos se mantuvieron prácticamente estables (−0.2%), totalizando USD 2,041.4 millones. Dentro de este rubro, se destacan:

- Comisiones (+10.1%),
- Operaciones con divisas (+39.2%),
- Dividendos (+13.5%),

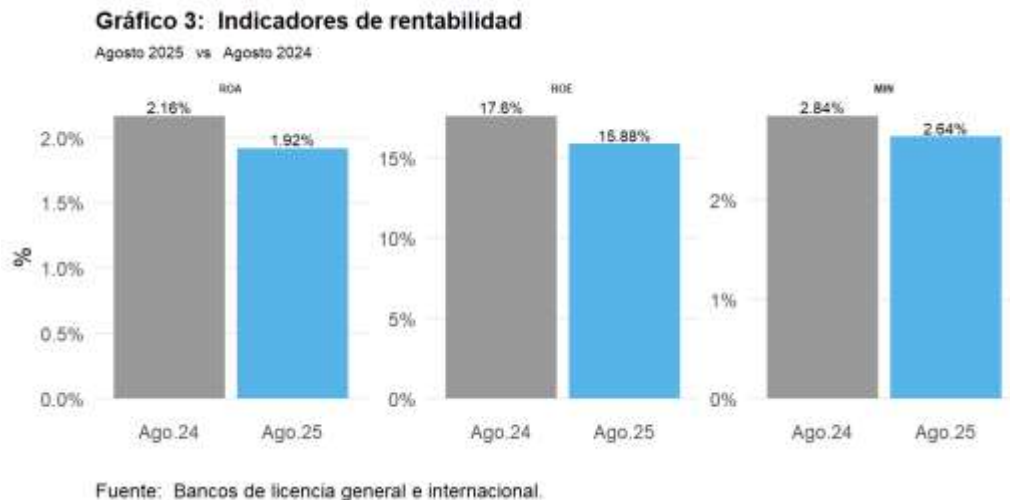
El ingreso de operaciones se redujo levemente en 1.2%, hasta USD 4,088.3 millones. Sin embargo, los gastos generales disminuyeron 4.4%, totalizando USD 1,997.4 millones, debido a una fuerte contracción en otros gastos (−39.0%), que compensó el aumento en gastos administrativos (+4.8%), gastos generales (+8.2%) y depreciación (+3.3%). Como resultado, la utilidad antes de provisiones se incrementó 2.1%, alcanzando USD 2,090.9 millones. Las provisiones por deterioro de cartera (cuentas malas) crecieron 1.6%, situándose en USD 341.9 millones, lo que sugiere una política de riesgo prudente en línea con el crecimiento del portafolio.

En conjunto, estos resultados permitieron al sistema mantener una trayectoria positiva de rentabilidad, con crecimiento interanual sostenido a pesar de presiones externas.

D. Indicadores de rentabilidad

Al cierre de agosto de 2025, los principales indicadores de rentabilidad del Centro Bancario Internacional (CBI) continuaron mostrando señales de moderación, en línea con un entorno caracterizado por márgenes más estrechos, mayores costos de fondeo y un crecimiento más cauteloso del crédito. El Retorno sobre Activos (ROA) se situó en 1.92%, por debajo del 2.16% registrado en igual período de 2024, lo que representa una caída de 24 puntos básicos. De forma similar, el Retorno sobre Patrimonio (ROE) descendió a 15.88%, frente al 17.60% del año anterior, equivalente a una contracción de 172 puntos básicos. Por su parte, el Margen de Intermediación Neto (MIN) se redujo de 2.84% a 2.64%, evidenciando una compresión de 20 puntos básicos, consistente con el encarecimiento de los pasivos y la menor velocidad de ajuste en la rentabilidad de los activos.

Pese a este ajuste, muchas entidades han logrado preservar niveles aceptables de rentabilidad mediante la diversificación hacia ingresos no financieros, el control del gasto operativo y la aplicación de estrategias más activas de gestión de balance. No obstante, la caída del MIN reafirma la importancia de optimizar la gestión de activos y pasivos (ALM), aplicar estrategias de pricing dinámico, y acelerar la transformación digital, como herramientas clave para preservar la competitividad y sostener la rentabilidad en un entorno de tasas altas y presiones por liquidez.



E. Estado de Situación

Al cierre de agosto de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos totales por USD 158,644.6 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 10,099.1 millones (+6.80%). 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 Agosto	2025 Agosto	Δ Agosto 25 / Agosto 24 Absoluta	%
ACTIVOS LIQUIDOS NETO	16,260.4	17,476.8	1,216.42	7.48%
CARTERA CREDITICIA NETA	92,404.0	99,613.0	7,209.04	7.80%
Interna	61,078.8	62,828.2	1,749.37	2.86%
Externa	31,325.2	36,784.8	5,459.67	17.43%
INVERSIONES EN VALORES NETA	32,349.2	33,672.3	1,323.15	4.09%
OTROS ACTIVOS	7,532.0	7,882.5	350.47	4.65%
ACTIVO TOTAL NETO	148,545.5	158,644.6	10,099.07	6.80%
Depósitos	105,722.3	113,158.2	7,435.89	7.03%
Internos	64,771.7	67,150.2	2,378.54	3.67%
Externos	40,950.6	46,008.0	5,057.35	12.35%
OBLIGACIONES	19,587.1	22,296.5	2,709.35	13.83%
OTROS PASIVOS	4,665.9	4,618.5	-47.35	-1.01%
PATRIMONIO	18,570.2	18,571.4	1.18	0.01%
PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL	148,545.5	158,644.6	10,099.07	6.80%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En materia de liquidez, los activos líquidos netos ascendieron a USD 17,476.8 millones, con un incremento interanual de USD 1,216.4 millones (+7.48%). 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. El ratio de activos líquidos sobre activos totales del 11% se mantiene en niveles apropiados.

La cartera crediticia neta se consolidó como el principal motor de expansión del activo, al incrementarse en USD 7,209.0 millones (+7.80%) hasta los USD 99,613.0 millones. Este crecimiento estuvo liderado por el segmento externo, que aumentó USD 5,459.7 millones (+17.43%), mientras que la cartera interna registró un crecimiento más moderado de USD 1,749.4 millones (+2.86%), 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. No obstante, el marcado contraste entre el crecimiento de la cartera externa y la interna refleja una diversificación geográfica activa del negocio crediticio. Esta evolución, si bien estratégica, exige el fortalecimiento continuo de los estándares de originación, análisis de riesgo y seguimiento, a fin de preservar la calidad crediticia de manera homogénea en todas las jurisdicciones donde operan las entidades.

El portafolio de inversiones netas ascendió a USD 33,672.3 millones, con un aumento de USD 1,323.2 millones (+4.09%). 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 4.65%, alcanzando los USD 7,882.5 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 al totalizar USD 113,158.2 millones (+7.03%). Dentro de esta categoría, los depósitos internos crecieron en USD 2,378.5 millones (+3.67%), mientras que los depósitos externos aumentaron en USD 5,057.4 millones (+12.35%), lo que reafirma el atractivo del CBI como destino regional de capitales, particularmente de origen corporativo y patrimonial. Cabe destacar que el ratio de depósitos sobre activos totales se situó en 71.3% y la participación de los depósitos externos alcanzó 40.7% del total, lo que introduce una mayor exposición a eventuales shocks y a la volatilidad de los flujos de capital transfronterizos. La creciente diversificación geográfica de la base de depósitos refuerza la posición competitiva del CBI como plaza regional. No obstante, para sostener la estabilidad del fondeo en distintos escenarios de tensión, es clave intensificar el monitoreo de la concentración por depositante y jurisdicción, con foco en la resiliencia frente a eventuales reversiones de flujos transfronterizos.

Las obligaciones financieras aumentaron a USD 22,296.5 millones (+13.83%), reflejando una estrategia de diversificación del fondeo, especialmente a través de deuda mayorista externa. 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 18,571.4 millones, con una ligerísima variación positiva de USD 1.2 millones (+0.01%). Esta dinámica obedece a movimientos marginales en resultados y valuaciones; no obstante, los indicadores de solvencia permanecen dentro de rangos prudenciales y consistentes con la exposición agregada al riesgo.

Los datos de agosto 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. Los fundamentos del sistema se mantienen robustos, con indicadores que reflejan una gestión prudente en un entorno complejo. 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. La coordinación entre el crecimiento de activos y el fortalecimiento de capital constituye un pilar fundamental para la sostenibilidad del modelo de negocio.

F. Crédito

Al cierre de agosto de 2025, la cartera bruta de créditos locales del Sistema Bancario Nacional (SBN) ascendió a USD 64,704.8 millones, registrando un crecimiento interanual de 2.6% (USD +1,625.8 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 Agosto	2025 Agosto	Δ absoluta USD	Δ relativa %
TOTAL	63,079.0	64,704.8	1,625.8	2.6%
Sector Público	1,993.9	2,226.8	232.8	11.7%
Sector Privado	61,085.1	62,478.0	1,392.9	2.3%
Act. Financieras y Seguros	2,142.5	1,930.8	-211.7	-9.9%
Agricultura	537.3	593.3	56.0	10.4%
Ganadería	1,275.5	1,304.8	29.3	2.3%
Pesca	93.0	84.7	-8.2	-8.8%
Minas y Canteras	40.8	40.4	-0.4	-0.9%
Comercio	13,090.6	13,905.1	814.5	6.2%
Industria	4,078.1	4,018.1	-60.0	-1.5%
Hipotecario	20,911.5	21,341.7	430.2	2.1%
Construcción	4,922.6	4,554.5	-368.1	-7.5%
Consumo Personal	13,993.3	14,704.6	711.3	5.1%

Fuente: Bancos de Licencia General

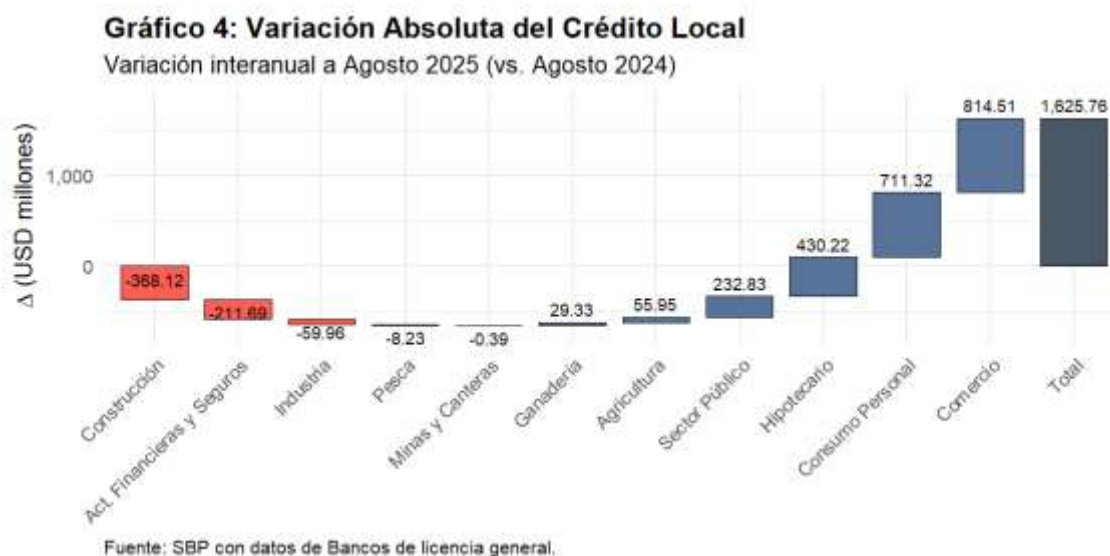
El sector público mantuvo un ritmo sólido de expansión, con un aumento de 11.7% (USD +232.8 millones), reflejando una mayor ejecución de gasto e inversión financiada por la banca de licencia general.

Desde una perspectiva sectorial, el crédito agrícola lideró el crecimiento relativo dentro del sector privado, con un alza de 10.4% (USD +56.0 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 +814.5 millones (+6.2%), en línea con la recuperación de la demanda interna y una mayor rotación de inventarios.

También se observó un comportamiento positivo en los créditos de consumo personal, que aumentaron USD +711.3 millones (+5.1%), y en el segmento hipotecario, con un crecimiento de USD +430.2 millones (+2.1%), reflejando resiliencia en el financiamiento habitacional. En contraste, el sector industrial registró una contracción de -1.5% (USD -60.0 millones).

Por otro lado, la cartera de construcción se redujo -7.5% (USD -368.1 millones), afectada por una menor ejecución de proyectos privados y un entorno aún desafiante para nuevas inversiones. También se observaron caídas en pesca (-8.8%), actividades financieras y de seguros (-9.9%) y minas y canteras (-0.9%), 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 86% 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 agosto de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) acumuló desembolsos de crédito nuevo por USD 9,811.8 millones, lo que representa un incremento de USD 1,857.4 millones (+23.3%) respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño consolida la recuperación observada desde mediados de año, en un contexto macroeconómico aún desafiante y tras episodios de disrupción sectorial en el segundo trimestre.

Cuadro 5: Créditos nuevos otorgado por el SBN
(En millones de USD)

Sectores	Acumulado Ene-Ago. 2024	Acumulado Ene-Ago. 2025	Δ absoluta USD	Δ relativa %
Entidad Pública	89.5	579.1	489.6	546.8%
Empresas Financieras	439.7	736.0	296.3	67.4%
Agricultura (Incluye Forestal)	92.5	75.3	-17.2	-18.6%
Ganadería	130.9	148.4	17.5	13.4%
Pesca	19.8	18.6	-1.3	-6.5%
Minas y Canteras	1.8	1.5	-0.3	-18.2%
Comercio (Incluye Servicios)	4,123.1	5,371.9	1,248.7	30.3%
Industria	1,059.7	946.4	-113.4	-10.7%
Hipoteca	463.3	479.3	16.1	3.5%
Construcción	431.3	453.4	22.0	5.1%
Consumo Personal	1,102.7	1,002.0	-100.7	-9.1%
Total	7,954.5	9,811.8	1,857.4	23.3%

Fuente: Bancos de Licencia General

Al cierre de agosto de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) acumuló desembolsos de crédito nuevo por USD 9,811.8 millones, lo que representa un incremento de USD 1,857.4 millones (+23.3%) respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño consolida la recuperación observada desde mediados de año, en un contexto macroeconómico aún desafiante y tras episodios de disrupción sectorial en el segundo trimestre.

El impulso fue liderado por el sector comercial (incluye servicios), que concentró más del 67% del aumento absoluto (USD +1,248.7 millones; +30.3% interanual), reflejando una reactivación de la actividad empresarial. También se observaron avances destacados en los créditos a entidades públicas (+546.8%), asociados probablemente a iniciativas de inversión o gasto público ejecutadas en la segunda mitad del período.

En contraste, algunos sectores clave mostraron retrocesos. El financiamiento a agricultura (-18.6%), industria (-10.7%) y consumo personal (-9.1%) se redujo, lo que podría reflejar condiciones de menor dinamismo o mayor aversión al riesgo por parte de las entidades financieras. La construcción, por su parte, mostró un crecimiento modesto de 5.1%, aún por debajo de los niveles previos a los cierres del segundo trimestre.

Este comportamiento mixto evidencia una recuperación parcial en la intermediación crediticia, con énfasis en sectores empresariales, pero aún con señales de debilidad en rubros sensibles al consumo interno y la producción primaria.

○ **Riesgo de Crédito:**

Al cierre de agosto de 2025, los indicadores de calidad de cartera del Sistema Bancario Nacional reflejan una leve mejora en los niveles de riesgo crediticio. El índice de morosidad se situó en 1.51%, lo que representa una disminución de 8 puntos básicos frente al 1.59% registrado en igual mes del año anterior. De forma similar, la cartera vencida se redujo de 2.35% a 2.23%, confirmando una moderación gradual en los atrasos.

Evaluar la suficiencia de las provisiones en el resto del segundo semestre será clave para preservar la resiliencia del sistema bancario. En línea con las directrices de IFRS 9 y los principios del BCBS, se recomienda revisar los supuestos macroeconómicos utilizados por las entidades en sus modelos de Pérdida Crediticia Esperada (PCE) y aplicar escenarios de estrés más exigentes. Esto permitirá validar la capacidad de absorción de pérdidas ante un entorno potencialmente más adverso.

Aunque persiste la necesidad de mantener prácticas prudentes en la originación de crédito y reforzar los sistemas de alerta temprana, la atención supervisora debe centrarse en verificar que los niveles de provisión, especialmente para carteras en Etapas 1 y 2, sean consistentes con los riesgos latentes. Coberturas inadecuadas podrían derivar en acumulaciones de deterioro no reconocidas, afectando la solidez y transparencia del sistema financiero.

Aunque la calidad de activos se ha mantenido relativamente estable, el entorno cíclico y la desaceleración de la actividad crediticia aumentan la relevancia de fortalecer los niveles de cobertura, en particular para las exposiciones clasificadas en Etapas 1 y 2 bajo NIIF 9. Esto es relevante ya que el mantener una política conservadora de provisiones contribuirá a mitigar la acumulación de riesgos y preservar la confianza en la solidez del sistema.

Adicionalmente, una disciplina estricta en la originación de crédito y el fortalecimiento de los sistemas internos de monitoreo seguirán siendo factores diferenciadores entre entidades con una gestión de riesgo más proactiva y aquellas más expuestas a una eventual materialización de deterioro en la cartera.

G. Depósitos

Al cierre de agosto de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró un saldo total de depósitos de USD 113,158.2 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 7.0% (USD +7,435.9 millones). Este desempeño fue impulsado principalmente por el segmento externo, que explicó cerca del 68% del incremento neto, elevando la participación del fondeo internacional a 40.7% del total (frente a 38.7% en 2024), lo que refuerza el rol estructural del fondeo internacional en el modelo bancario panameño.

En cuanto al uso de fondos, el sistema muestra una alta eficiencia local. El ratio de Crédito Interno sobre Depósitos Internos se sitúa en 96.3%, reflejando una utilización casi total del fondeo local para financiar la economía doméstica. En contraste, el Crédito Externo representa 80.5% del fondeo externo, lo que indica holgura para expandir la intermediación regional.

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

Cuentas	2024	2025	Δ Ago. 25 / Ago. 24	
	Agosto	Agosto	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	105,722.3	113,158.2	7,435.9	7.0%
Internos	64,771.7	67,150.2	2,378.5	3.7%
Oficiales	12,259.7	10,719.2	-1,540.4	-12.6%
De Particulares	49,494.3	53,263.8	3,769.5	7.6%
De Bancos	3,017.7	3,167.2	149.5	5.0%
Externos	40,950.6	46,008.0	5,057.4	12.3%
Oficiales	294.3	238.4	- 55.9	-19.0%
De Particulares	31,331.8	36,736.5	5,404.7	17.2%
De Bancos	9,324.5	9,033.1	- 291.4	-3.1%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En ambos segmentos, destacó el dinamismo de los depósitos de particulares. Los depósitos internos de particulares aumentaron 7.6% (USD +3,769.5 millones), mientras que los depósitos de particulares no residentes crecieron 17.2% (USD +5,404.7 millones), reflejando una confianza sostenida del público en la solidez del sistema financiero panameño.

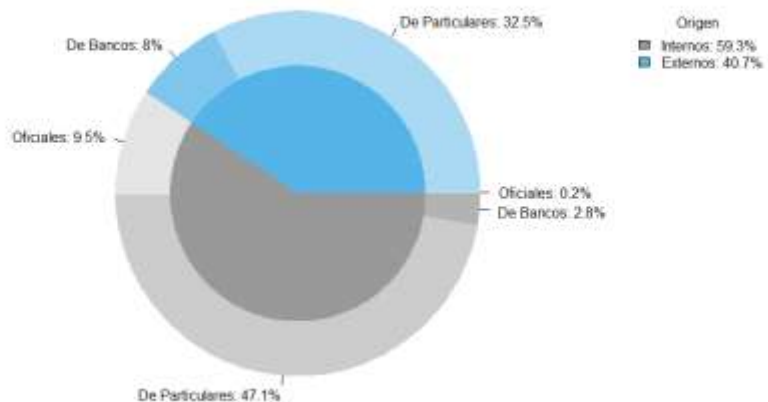
Los depósitos internos totalizaron USD 67,150.2 millones (+3.7% interanual), impulsados por el aumento en depósitos de particulares y bancos. Los depósitos oficiales internos se redujeron 12.6%, al ubicarse en USD 10,719.2 millones, posiblemente reflejando una menor liquidez del sector público o un ajuste en su estrategia de colocación. Por su parte, los depósitos de bancos internos aumentaron 5.0%, alcanzando USD 3,167.2 millones.

Los depósitos externos alcanzaron USD 46,008.0 millones, con una expansión interanual de 12.3% (USD +5,057.4 millones). Este crecimiento fue liderado por los depósitos de particulares no residentes, que sumaron USD 36,736.5 millones tras un incremento de 17.2%. En contraste, los depósitos de bancos extranjeros disminuyeron 3.1% y los depósitos oficiales externos se redujeron 19.0%, situándose en USD 238.4 millones.

Actualmente, el fondeo externo representa aproximadamente el 40.7% del total de los depósitos del sistema, consolidando su peso estratégico en la estructura de pasivos del CBI. Este perfil exige mantener una vigilancia activa sobre los riesgos asociados a la liquidez internacional y eventuales cambios en la percepción de riesgo país o de la plaza financiera regional.

Gráfico 5: Total de depósitos del CBI

Agosto 2025



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

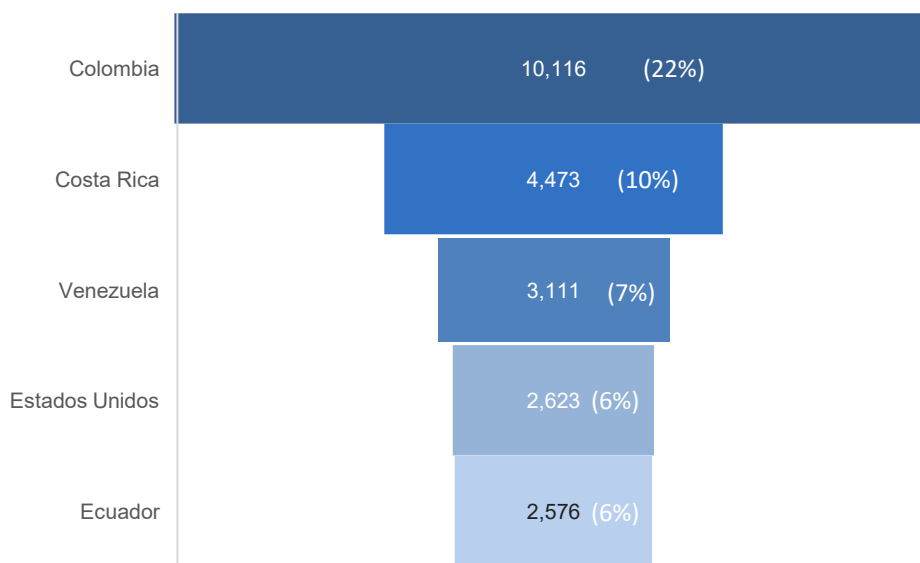
Procedencia de Depósitos Externos

El crecimiento sostenido del fondeo externo del Centro Bancario Internacional (CBI), reflejado en un aumento interanual de **12.3% (USD +5,057 millones)** en los **depósitos externos**, evidencia una confianza creciente en la solidez, estabilidad y atractivo estructural de la plaza financiera panameña. Esta expansión consolida el posicionamiento del CBI como un nodo estratégico dentro del sistema financiero regional.

Gráfico 6: Depósitos externos de los principales países.

Agosto 2025

En millones de USD



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

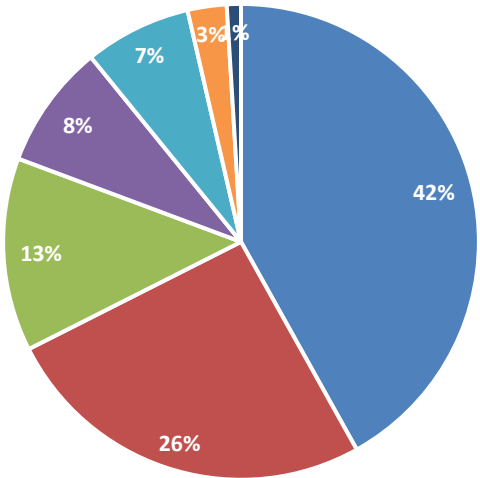
Un análisis por origen muestra que este dinamismo proviene, principalmente, de particulares no residentes, lo que sugiere una preferencia creciente por Panamá como destino de capitales regionales en búsqueda de resguardo, diversificación y rentabilidad. La evolución reciente reafirma el rol del CBI como plataforma de intermediación financiera extraterritorial, fortaleciendo su red de relaciones con economías vecinas y su capacidad para captar recursos en un contexto global más exigente.

1. La relación con Colombia se profundiza, reafirmandose como el principal socio estratégico del CBI. La plaza panameña atrajo USD 2,147 millones adicionales de capital colombiano (+26.9%), consolidando su posición como el destino preferido para la gestión de fondos y la seguridad de los depósitos en la región, alcanzando una participación del 22.0% del total de depósitos extranjeros.
2. El caso de Costa Rica es un testimonio contundente del creciente atractivo del CBI. Con un impresionante aumento del 95.9% en los depósitos (un influjo neto de USD 2,189 millones), Costa Rica se posiciona como el segundo socio de fondeo más importante del sistema. Este movimiento de capital evidencia una clara preferencia por la seguridad, eficiencia y sofisticación del sistema bancario panameño para la gestión de fondos corporativos e institucionales a gran escala.
3. Además de Colombia y Costa Rica, ya detallados anteriormente, Venezuela, Estados Unidos y Ecuador completan el grupo de los cinco principales países (ver Gráfico 6 Depósitos externos de los principales países), aportando juntos cerca de un 19% adicional del total de depósitos externos. Esta concentración evidencia que, aunque el CBI mantiene relaciones estratégicas con una variedad de socios regionales y globales, una parte significativa del fondeo proviene de un número reducido de países clave, lo que subraya la importancia de monitorear la diversificación geográfica de los depósitos y su impacto en la estabilidad del CBI.

Gráfico 7: Depósitos externos por región.

Agosto 2025

■ Sudamérica ■ Centroamérica ■ Caribe ■ Norteamérica ■ Asia ■ Europa ■ Oriente Medio



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

La gráfica de pastel (ver Gráfico 7 Depósitos externos por región) ilustra cómo se distribuyen los depósitos externos por región geográfica, destacando la concentración en Sudamérica, Centroamérica y el Caribe. La distribución geográfica de los depósitos externos del CBI muestra que Sudamérica es la principal región de origen, representando un 42% del total. Le siguen en importancia Centroamérica con un 26% y el Caribe con un 13%, lo que refleja el papel fundamental de Latinoamérica y el Caribe en el fondeo internacional. Las demás regiones, como Norteamérica (8%), Asia (7%), Europa (3%) y Oriente Medio (1%), tienen una participación menor, pero contribuyen a la diversificación geográfica de los recursos del sistema.

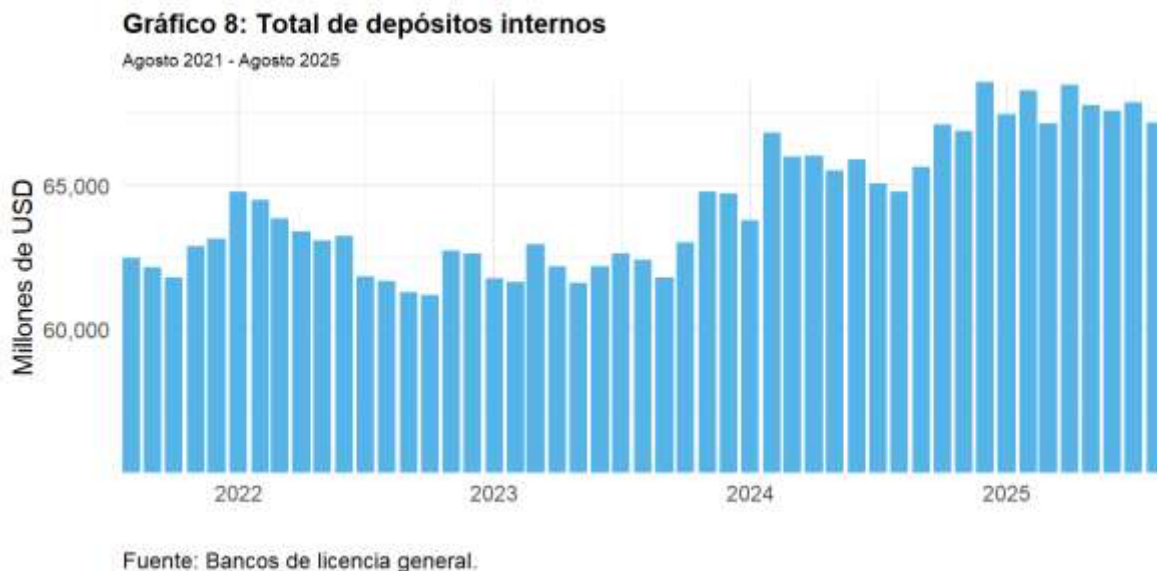
Este fortalecimiento de lazos con socios clave se produce en paralelo a una consolidación de fondos a nivel regional. La reducción de USD 911 millones desde la categoría agregada de "Otros Países" y la modesta salida de USD 121 millones de Europa sugieren un fenómeno de "vuelo hacia la calidad", donde el CBI emerge como el claro beneficiario, atrayendo capital que busca la estabilidad y previsibilidad que ofrece la plaza.

En resumen, la composición del crecimiento del fondeo externo es una clara validación del rol de Panamá como el centro financiero de referencia en la región. La capacidad del CBI para atraer flujos de capital significativos y estables, especialmente de sus socios más cercanos, subraya la percepción de solidez, confianza y predictibilidad que proyecta la plaza bancaria en un entorno global complejo.

Estructura de plazo de los depósitos de particulares

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 8 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 agosto de 2025, los depósitos internos de particulares representaron aproximadamente el 79.3% del total de depósitos internos (USD 53,263.8 millones de USD 67,150.2 millones), consolidando la preferencia de los residentes por la banca como instrumento de 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.

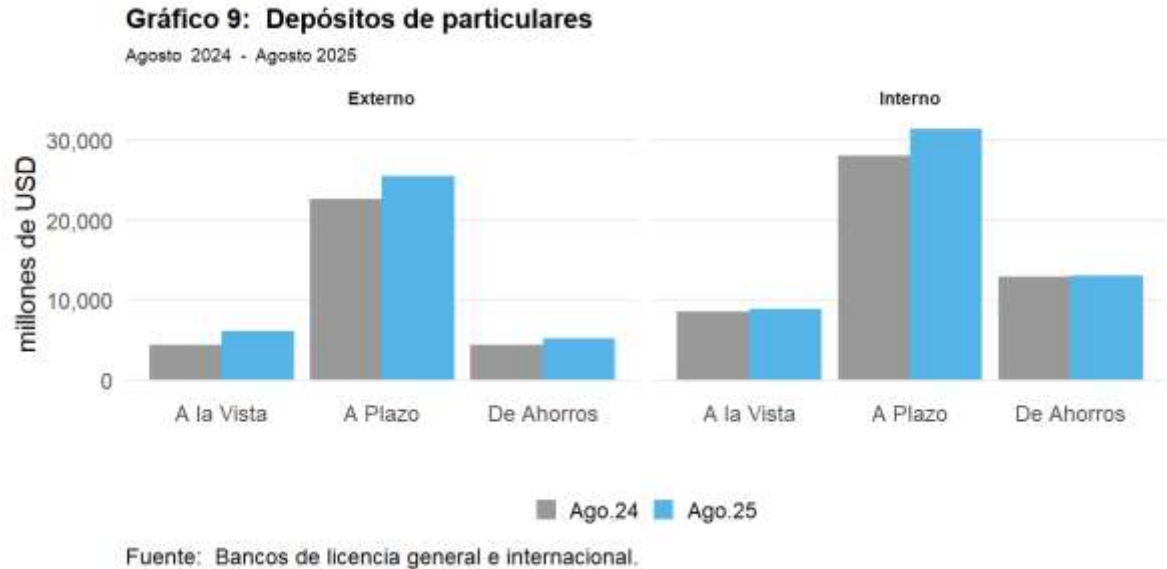
Los depósitos a plazo continúan consolidándose como el principal vehículo de captación. En términos interanuales, crecieron 11.8% en el segmento interno (USD +3,306.4 millones) y 12.6% en el segmento externo (USD +2,858.5 millones), reforzando su papel como pilar de estabilidad estructural.

En conjunto, los depósitos a plazo explicaron aproximadamente el 82.6% del crecimiento neto total de los depósitos (USD 6,164.9 millones de un total de USD 7,435.9 millones), consolidándose como el principal componente del aumento del fondeo bancario, aunque con un impacto directo en el costo financiero. Esta tendencia, combinada con mayores tasas de interés internacionales y el crecimiento de otras fuentes de financiamiento, sugiere una presión estructural al alza en el costo de fondeo, con potenciales implicaciones sobre los márgenes de intermediación si no se acompaña de una estrategia efectiva de repricing de activos.

Los depósitos a la vista mostraron un comportamiento mixto. En el segmento interno, aumentaron 3.6% (USD +310.7 millones), mientras que en el segmento externo registraron un crecimiento más significativo de 40.4% (USD +1,757.1 millones), reflejando una mayor demanda por instrumentos de alta liquidez, tanto para fines operativos como de tesorería empresarial y corporativa.

Por su parte, los depósitos de ahorro también mostraron un desempeño positivo. En el segmento interno, crecieron 1.2% (USD +152.4 millones) y en el externo aumentaron 18.4% (USD +789.1 millones). Este comportamiento sugiere una creciente participación de este tipo de instrumento dentro del portafolio de fondeo, destacando por su menor costo relativo y mayor 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 y las obligaciones, que crecieron a un ritmo más acelerado.

H. 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).

