



Informe de Actividad Bancaria

Septiembre 2025

Contenido

A. Liquidez	4
B. Solvencia	5
C. Estado de Resultados	6
D. Indicadores de rentabilidad	9
E. Estado de Situación	9
F. Crédito.....	11
G. Inversiones	16
H. Depósitos.....	17
I. Comportamiento de las tasas de interés.....	21
J. Glosario de términos utilizados	24

Resumen Ejecutivo

Al cierre del tercer trimestre de 2025, el CBI demuestra una sólida resiliencia estructural, con un crecimiento constante del balance, fondeo estable y robustos indicadores prudenciales. Aunque los márgenes se han comprimido, la rentabilidad se mantiene firme, sostenida por una gestión de riesgo eficaz y una diversificación geográfica que fortalecen la estabilidad del sistema.

- I. **Liquidez y Solvencia:** Al finalizar septiembre los bancos de la plaza mantienen una posición de holgura en materia de liquidez y solvencia. Al cierre del tercer trimestre de 2025, el Índice de Liquidez Legal fue de 52.5%, con cumplimiento sostenido del LCR. La diversificación de pasivos y la holgura estructural respaldan la capacidad del sistema para enfrentar choques externos. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) más reciente se ubicó en 15.78%, reflejando una posición patrimonial sólida, consistente con los estándares de Basilea, y en cumplimiento de los estándares regulatorios.
- II. **Estructura del Estado de Situación:** El activo total del CBI alcanzó USD 158,793.7 millones (+4.7% interanual). La expansión fue liderada por la cartera crediticia neta (+6.1%), especialmente la cartera externa (+14.9%). Los depósitos crecieron 6.1%, con una participación externa creciente (40.6%). Las inversiones netas aumentaron 3.8%, con un sesgo hacia instrumentos internos.
- III. **Rentabilidad y Resultados Operativos:** La utilidad neta acumulada del CBI fue de USD 2,228.7 millones (-2.4%). Se observó compresión en el margen de interés neto (-1.7%) y aumento de gastos operativos (+4.9%). El ROA fue de 1.9%, el ROE de 15.9% y el MIN de 2.6%, reflejando márgenes más estrechos, pero niveles aún sólidos en términos comparativos. El SBN mostró una utilidad neta de USD 1,983.7 millones (+5.3%), apoyado en eficiencia operativa y menor deterioro crediticio. El ingreso neto por intereses cayó 1.1%, pero los otros ingresos no recurrentes crecieron 2.2%. Los gastos generales disminuyeron 2.8%.
- IV. **Actividad Crediticia:** La cartera de crédito total continúa siendo el activo de mayor importancia dentro del estado de situación, al mantener una participación del 63% del total de activos. El CBI ha demostrado un nivel de madurez importante en la gestión de crédito, y esto se evidencia en momentos en que la economía mundial se encuentra convulsionada y el entorno económico doméstico está en vías de recuperación. Este comportamiento se refleja cuando vemos que la cartera local ascendió a USD 64,610 millones, lo que significó un crecimiento moderado de 1.21%, versus mismo período del año anterior. El segmento que ya por más de dos años ha mantenido un crecimiento importante y sostenido es el nivel de préstamos otorgados a mercados internacionales, principalmente la región latinoamericana. Este incremento se ha conservado por encima de dos dígitos, y al cierre del tercer trimestre se ubica en 14.76%.
- V. **Depósitos y Composición del Fondeo:** Los depósitos totalizaron USD 113,851.9 millones (+6.1%). El componente externo lideró el crecimiento (+10.6%) y representa 40.6% del total. Los depósitos a plazo explicaron el 83.3% del aumento neto, consolidándose como principal fuente estructural de fondeo. Los depósitos a la vista (+21.6% externo) y de ahorro (+17.2% externo) también mostraron fuerte dinamismo, reflejando una creciente preferencia por instrumentos líquidos y seguros. Este perfil

diversificado mitiga riesgos de descalce, aunque impone presión sobre el costo de fondeo y márgenes de intermediación.

VI. **Conclusión:** El CBI mantiene fundamentos sólidos de liquidez, capital y rentabilidad. Sin embargo, los retos incluyen la presión sobre márgenes, el aumento del costo operativo y la dependencia del fondeo externo. Se recomienda reforzar la eficiencia operativa, avanzar en estrategias de Gestión de Activos y Pasivos, monitorear calidad de activos y preservar la resiliencia estructural ante escenarios de estrés financiero.

A. Liquidez

Al cierre del tercer trimestre de 2025, el sistema bancario panameño registró un Índice de Liquidez Legal promedio de 52.5%, 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 importantes 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 +10.63% (de 41,727.8 a 46,163.6 millones; un aumento de +4,435.8), mientras que los internos +3.15% (de 65,624.1 a 67,688.3 millones; +2,064.2), resalta la creciente dependencia del CBI de fuentes transfronterizas. Esta tendencia refuerza la necesidad de una gestión de pasivos más 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.

Gráfico 1: Índice de liquidez promedio semanal



Fuente: Bancos de licencia general.

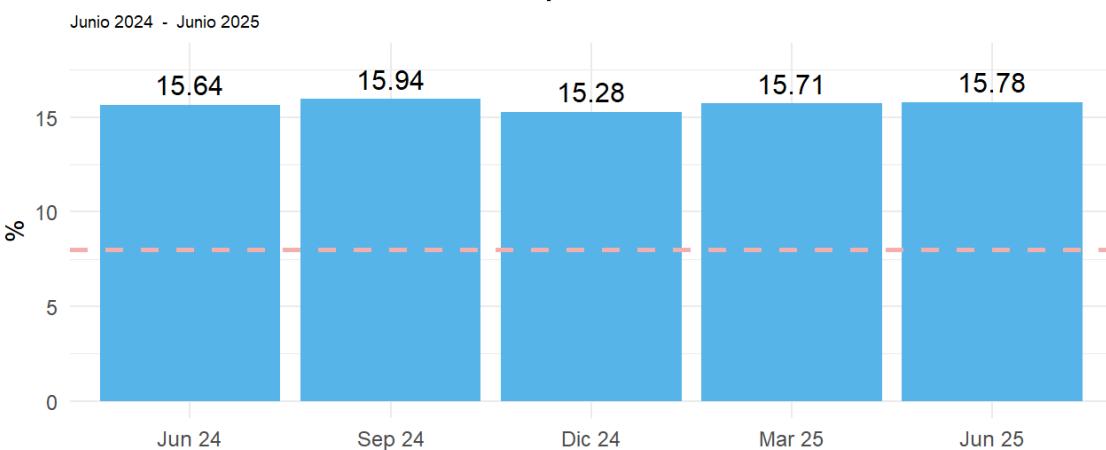
B. Solvencia

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 solo 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



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

C. Estado de Resultados

○ Centro Bancario Internacional

Con base en los datos actualizados al cierre de septiembre de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró una utilidad neta acumulada de USD 2,228.7 millones, lo que representa una disminución interanual de 2.4% (-USD 54.7 millones). Esta moderación en la rentabilidad refleja principalmente la compresión del margen financiero y un aumento persistente en los gastos operativos, en un contexto de mayor competencia por liquidez y normalización monetaria. Pese a ello, el sistema mantiene una rentabilidad sólida en términos absolutos y niveles que aún superan varios estándares regionales.

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

CUENTAS	2024	2025	Var. Ene-Sep 25 / Ene-Sep 24	
	Ene - Sep	Ene - Sep	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	2,623.8	2,578.6	-45.2	-1.7%
D. Otros Ingresos	2,541.3	2,647.3	106.0	4.2%
E. Ing. de Operaciones	5,165.1	5,225.9	60.8	1.2%
F. Gastos Generales	2,471.4	2,593.6	122.2	4.9%
G. Ut. antes de prov.	2,693.7	2,632.3	-61.4	-2.3%
H. Cuentas Malas	410.3	403.5	-6.7	-1.6%
I. Ut. del Período	2,283.4	2,228.7	-54.7	-2.4%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses totalizaron USD 6,832.7 millones de enero a septiembre de 2025, con un crecimiento de 3.2% (+USD 210.2 millones) frente al mismo período del año anterior. Este desempeño fue impulsado principalmente por el dinamismo de los préstamos (+5.0%) y el aumento en el rendimiento de las inversiones (+7.6%). En contraste, se observaron caídas importantes en ingresos provenientes de depósitos (-17.0%), arrendamientos (-21.2%) y otros conceptos (-8.8%), lo cual refleja una menor rentabilidad sobre ciertos activos líquidos y una recomposición de portafolios hacia instrumentos más rentables.

Por el lado de los egresos operativos, intereses pagados y comisiones, estos se incrementaron en 6.4%, ascendiendo a USD 4,254.2 millones, producto principalmente del alza en intereses pagados (+6.3%) y comisiones (+7.0%). Esta evolución provocó una disminución del ingreso neto por intereses de 1.7% (-USD 45.2 millones), situándose en USD 2,578.6 millones, lo que evidencia presiones sobre el margen de intermediación por el encarecimiento del fondeo.

Los otros ingresos mostraron un mejor desempeño relativo, creciendo 4.2% y totalizando USD 2,647.3 millones. Este resultado se explicó por un aumento de 9.7% en comisiones (USD 1,038.9 millones). Asimismo, los ingresos clasificados como "otros" crecieron 6.3%. No obstante, los ingresos por dividendos de subsidiarias cayeron 5.9% (-USD 42.9 millones), lo cual moderó el efecto positivo del resto de las líneas.

El ingreso operativo neto del sistema alcanzó USD 5,225.9 millones (+1.2%). Sin embargo, este crecimiento fue contrarrestado por un aumento en los gastos generales, que subieron 4.9% y totalizaron USD 2,593.6 millones. El mayor dinamismo se observó en los gastos generales (+7.7%) y administrativos (+4.5%), mientras que la depreciación y otros gastos también crecieron, aunque a un ritmo más moderado (+1.1% y +3.2%, respectivamente).

Como resultado de esta estructura, la utilidad antes de provisiones se redujo en 2.3% (-USD 61.4 millones), alcanzando los USD 2,632.3 millones. Las provisiones por deterioro de cartera (cuentas malas) se ubicaron en USD 403.6 millones, registrando una ligera disminución de 1.6%, lo que podría reflejar una evaluación más estable de los riesgos crediticios, aunque en un entorno aún exigente.

La utilidad neta del período se ubicó en USD 2,228.8 millones, confirmando una leve pero persistente tendencia a la moderación en la rentabilidad del sistema. Aunque los niveles siguen siendo sólidos en términos absolutos, los márgenes más estrechos y el aumento de costos estructurales imponen retos para los bancos.

- **Sistema Bancario Nacional**

Al cierre de septiembre de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reportó una utilidad neta acumulada de USD 1,983.7 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 5.3% (+USD 99.9 millones). Este desempeño consolida la senda de recuperación y resiliencia del sistema bancario, pese a operar en un entorno caracterizado por márgenes financieros más estrechos, 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	Var. Ene-Sep 25 / Ene-Sep 24	
	Ene - Sep	Ene - Sep	Absoluta	%
C. Ing. Neto de Intereses	2,339.2	2,312.5	-26.7	-1.1%
D. Otros Ingresos	2,251.5	2,300.2	48.7	2.2%
E. Ing. de Operaciones	4,590.6	4,612.7	22.0	0.5%
F. Gastos Generales	2,317.5	2,253.0	-64.5	-2.8%
G. Ut. antes de prov.	2,273.2	2,359.7	86.5	3.8%
H. Cuentas Malas	389.3	375.9	-13.3	-3.4%
I. Ut. del Período	1,883.9	1,983.7	99.8	5.3%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses totalizaron USD 6,146.7 millones, con un aumento de 2.9% frente a 2024. Este crecimiento se explica principalmente por el dinamismo de los préstamos, que crecieron 4.2% hasta alcanzar los USD 4,820.7 millones, y por un incremento de 7.8% en ingresos por inversiones, que llegaron a USD 881.2 millones. Sin embargo, se observaron caídas relevantes en otros componentes del ingreso financiero, como los ingresos por depósitos, que disminuyeron 16.0%, y aquellos provenientes de arrendamientos y otros conceptos, que retrocedieron 5.8% y 14.5%,

respectivamente. Esta combinación revela una reconfiguración del portafolio hacia activos más rentables, pero también una menor generación de retorno sobre fuentes más líquidas o de bajo riesgo.

En paralelo, los egresos operativos del sistema alcanzaron USD 3,834.3 millones, lo que equivale a un aumento de 5.5% interanual. Los intereses pagados crecieron 5.4% y representaron el principal componente de este aumento, reflejando el mayor costo de fondeo en un entorno de tasas internacionales elevadas. Las comisiones también aumentaron 7.1%, lo que refuerza la tendencia hacia una mayor actividad transaccional. Como consecuencia de estas presiones, el ingreso neto por intereses se redujo en 1.1%, situándose en USD 2,312.5 millones.

En cuanto a los ingresos no financieros, el sistema logró registrar un crecimiento de 2.2%, alcanzando USD 2,300.2 millones. Este desempeño fue impulsado por un aumento en las comisiones, que crecieron 10.5% hasta USD 994.5 millones, así como por el dinamismo en operaciones con divisas y dividendos, que aumentaron 39.3% y 14.0%, respectivamente. Estos resultados permitieron compensar la caída de 17.6% en otros ingresos diversos, la cual representó una contracción de más de USD 130 millones en comparación con el año anterior. El ingreso operativo neto totalizó USD 4,612.7 millones, lo que representa un crecimiento moderado de 0.5%.

En contraste, los egresos generales se redujeron en 2.8%, situándose en USD 2,253.0 millones. Parte de esta mejora podría estar influida por factores potencialmente no recurrentes. Como resultado de esta dinámica, la utilidad antes de provisiones aumentó 3.8%, alcanzando USD 2,359.7 millones, lo que consolida una mejora tangible en la eficiencia operativa del sistema.

Finalmente, las provisiones por deterioro de cartera se redujeron en 3.4%, ubicándose en USD 375.9 millones, lo que sugiere un entorno de riesgo crediticio controlado y la continuación de políticas prudenciales sólidas por parte de las entidades financieras. Este descenso, en combinación con el crecimiento del ingreso operativo y la contención del gasto, permitió alcanzar una utilidad neta robusta al cierre del tercer trimestre.

Concluimos que al cierre del tercer trimestre la rentabilidad agregada de los bancos de la plaza muestra comportamientos diferenciados entre segmentos. El SBN incrementa su utilidad neta a USD 1,983.7 millones (+5.3% interanual), apoyado en una mayor eficiencia y menor costo del riesgo, mientras que el CBI modera su resultado a USD 2,228.7 millones (-2.4%), afectado por la compresión del margen financiero y mayores presiones de gasto. Esta asimetría evidencia motores de rentabilidad cualitativamente distintos entre ambos segmentos.

El desempeño observado a septiembre de 2025 permite anticipar un cierre de año favorable en términos absolutos, siempre que se mantengan las condiciones de estabilidad financiera y la prudencia en la gestión de riesgos. De cara al cierre del año, la sostenibilidad de los resultados dependerá de la capacidad del sistema para:

- Optimizar la eficiencia operativa, conteniendo el crecimiento de los gastos no financieros.
- Diversificar aún más las fuentes de ingreso, particularmente frente a una posible desaceleración del ciclo financiero regional.
- Gestionar activamente la estructura de fondeo en un entorno de tasas elevadas y competencia internacional por liquidez.
- Mantener estándares prudenciales robustos y alineados con las NIIF y Basilea III, con énfasis en provisiones anticíclicas y gestión del riesgo crediticio prospectiva.

D. Indicadores de rentabilidad

Con datos a septiembre 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 crediticio más cauto. El Retorno sobre Activos (ROA) se ubicó en 1.9%, por debajo del 2.1% registrado en igual período del año anterior, lo que representa una disminución de 20 puntos básicos. De forma similar, el Retorno sobre Patrimonio (ROE) descendió de 17.1% a 15.9%, evidenciando una contracción de 120 puntos básicos.

Por su parte, el Margen de Intermediación Neto (MIN) se redujo de 2.8% a 2.6%, confirmando la compresión de márgenes derivada del encarecimiento de los pasivos y de una menor velocidad de repricing en los activos rentables. Pese a este ajuste, muchas entidades han logrado preservar niveles aceptables de rentabilidad mediante la diversificación hacia ingresos no financieros, una gestión más eficiente del gasto operativo y la adopción de estrategias activas de manejo del balance.

Sin embargo, la persistente caída del MIN refuerza la necesidad de seguir optimizando la gestión de activos y pasivos (ALM), aplicar esquemas de pricing más dinámicos y avanzar en procesos de transformación digital, con el fin de sostener la rentabilidad en un contexto de tasas elevadas y creciente competencia por liquidez.

E. Estado de Situación

Para el cierre de septiembre de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos totales por USD 158,793.7 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 7,151.5 millones (+4.72%). 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. Sep 25 / Sep 24	
	Septiembre	Septiembre	Absoluta	%
ACTIVOS LIQUIDOS NETO	17,277.8	17,295.9	18.1	0.1%
CARTERA CREDITICIA NETA	94,141.5	99,844.2	5,702.7	6.1%
Internas	61,852.3	62,743.9	891.6	1.4%
Externas	32,289.1	37,100.3	4,811.2	14.9%
INVERSIONES EN VALORES NETA	32,676.4	33,917.7	1,241.3	3.8%
OTROS ACTIVOS	7,546.5	7,735.9	189.4	2.5%
ACTIVO TOTAL	151,642.2	158,793.7	7,151.5	4.7%
Depósitos	107,351.9	113,851.9	6,500.0	6.1%
Internos	65,624.1	67,688.3	2,064.2	3.1%
Externos	41,727.8	46,163.6	4,435.8	10.6%
OBLIGACIONES	20,807.5	21,579.7	772.2	3.7%
OTROS PASIVOS	4,744.8	4,747.1	2.3	0.0%
PATRIMONIO	18,738.1	18,615.1	-123.0	-0.7%
PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL	151,642.2	158,793.7	7,151.5	4.7%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En materia de liquidez, los activos líquidos netos ascendieron a USD 17,295.9 millones, con una leve variación positiva de USD 18.1 millones (+0.10%). Este comportamiento obedece a un ajuste en la composición entre depósitos internos y externos en bancos. Cabe destacar que, aunque los activos líquidos aumentaron levemente (+0.1%), su proporción sobre el total de activos se redujo de 11.4% a 10.9%, lo que refleja una disminución del colchón relativo en comparación con el ritmo de expansión del balance y los depósitos. La cobertura regulatoria continúa siendo holgada; no obstante, el crecimiento moderado sugiere una gestión más prudente ante el entorno de tasas elevadas y mayor volatilidad.

La cartera crediticia neta se consolidó como el principal motor de expansión del activo, al incrementarse en USD 5,702.7 millones (+6.06%), alcanzando un saldo de USD 99,844.2 millones. Este crecimiento fue liderado por la cartera externa, que aumentó 14.9%, mientras que la interna avanzó solo 1.4%, reflejando un mayor dinamismo en la intermediación regional frente a la moderación en el crédito doméstico. Esta divergencia refuerza la tesis de una diversificación geográfica activa, pero también impone mayores exigencias sobre los marcos de análisis de riesgo, origenación y seguimiento.

El portafolio de inversiones netas en valores ascendió a USD 33,917.7 millones, con un incremento interanual de USD 1,241.3 millones (+3.8%). El crecimiento fue impulsado por inversiones internas (+14.7%), mientras que las inversiones externas disminuyeron levemente (-2.3%). Esta reconfiguración sugiere un sesgo hacia instrumentos más cercanos al mercado doméstico o regional, posiblemente buscando reducir exposición cambiaria o mejorar la liquidez del portafolio. Las provisiones por deterioro en inversiones aumentaron levemente, aunque en niveles aún marginales.

Por su parte, los otros activos totalizaron USD 7,735.9 millones, creciendo 2.5% interanual, impulsados principalmente por el componente externo (+7.6%). Este incremento podría reflejar mayores saldos por

activos fiscales, cuentas por cobrar o activos operativos en expansión, particularmente en jurisdicciones fuera de Panamá.

Del lado del pasivo, los depósitos se consolidaron como la principal fuente de fondeo del Centro Bancario Internacional (CBI), alcanzando un saldo total de USD 113,851.9 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 6.1%. Este dinamismo fue liderado por los depósitos externos, que aumentaron 10.6%, frente a un avance más moderado de los depósitos internos (+3.15%). Destaca, en particular, el crecimiento de los depósitos de particulares del exterior, que subieron 11.85%, impulsados por un aumento significativo en los depósitos a la vista (+21.5%) y de ahorro (+17.2%). Asimismo, los depósitos de bancos extranjeros aumentaron 6.8%. Esta evolución consolida la posición del CBI como una plaza financiera regional más integrada y dinámica. Los depósitos externos representan el 40.6% del total, mientras que los depósitos a la vista aumentaron su participación de 14.96% a 15.86%, reflejando ajustes naturales en la composición del fondeo ante el entorno de tasas vigente.

Las obligaciones financieras totalizaron USD 21,579.7 millones, con un aumento interanual de USD 772.2 millones (+3.71%), reflejando una estrategia continua de diversificación del fondeo, particularmente en mercados externos. Este crecimiento se da en un contexto de tasas altas, lo cual refuerza la importancia de gestionar activamente la estructura de vencimientos y sensibilidad al riesgo de tasa.

El patrimonio neto se ubicó en USD 18,615.1 millones, registrando una leve contracción de USD 123.0 millones (-0.66%). Esta variación se explica principalmente por el ajuste en las reservas de capital (-93.3%) y una reducción en la utilidad del período (-4.8%), parcialmente compensadas por el aumento en otras reservas y en los resultados acumulados. A pesar de la reducción puntual, los indicadores de solvencia permanecen dentro de rangos prudenciales y consistentes con la exposición al riesgo asumida.

En resumen, los datos al cierre de septiembre de 2025 reafirman la solidez estructural del CBI y su capacidad de adaptación en un entorno financiero internacional desafiante. El crecimiento equilibrado de los activos productivos, junto con una base de fondeo diversificada y un marco patrimonial sólido, permite mantener una perspectiva estable sobre la salud del sistema. Sin embargo, de cara a los próximos trimestres, será fundamental:

- Gestionar adecuadamente los riesgos de crédito y concentración derivados del crecimiento acelerado de la cartera externa.
- Sostener condiciones de fondeo competitivas, gestionando activamente los riesgos asociados a una mayor dependencia de depósitos externos y obligaciones mayoristas.
- Preservar la calidad crediticia en un contexto regional que podría mostrar signos de desaceleración.
- Monitorear estrechamente los niveles de apalancamiento y asegurar que la evolución del capital esté alineada con la expansión del balance, reforzando así la capacidad del sistema para absorber pérdidas y mantener su solvencia en escenarios de estrés.

F. Crédito

La cartera de crédito total continúa siendo el activo de mayor importancia dentro del estado de situación, al mantener una participación del 63% del total de activos.

El CBI ha demostrado un nivel de madurez importante en la gestión de crédito, y esto se evidencia en momentos en que la economía mundial se encuentra convulsionada y el entorno económico doméstico está en vías de recuperación.

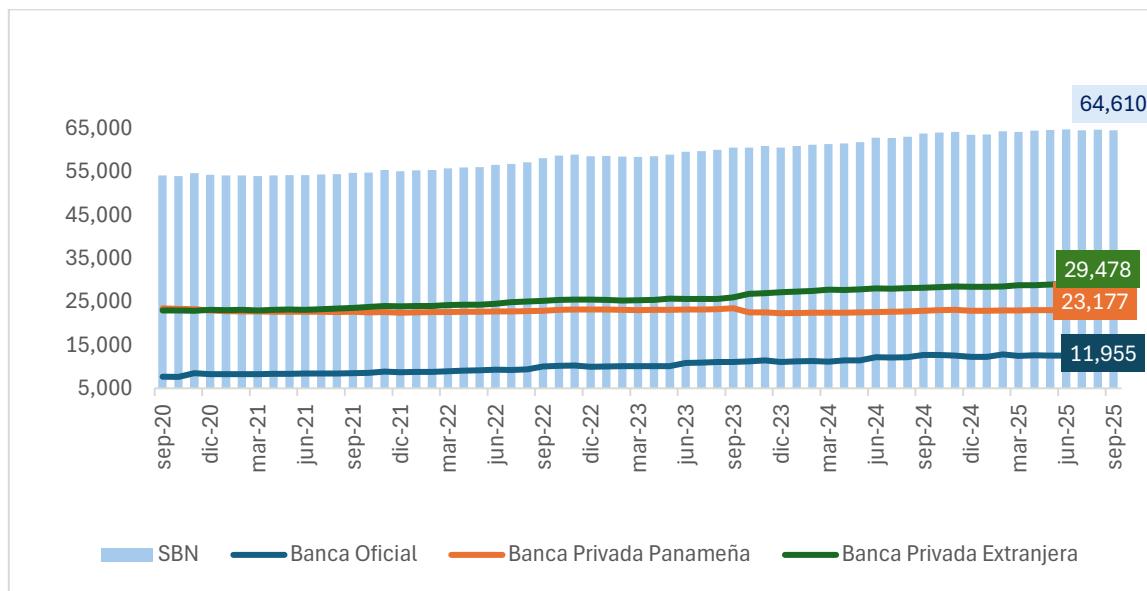
Este comportamiento se refleja cuando vemos que la cartera local ascendió a USD 64,610 millones, lo que significó un crecimiento moderado de 1.21%, versus mismo período del año anterior.

El segmento que ya por más de dos años ha mantenido un crecimiento importante y sostenido es el nivel de préstamos otorgados a mercados internacionales, principalmente la región latinoamericana. Este incremento se ha conservado por encima de dos dígitos, y al cierre del tercer trimestre se ubica en 14.76%.

Es importante mencionar que la expansión de los préstamos otorgados por el Sistema Bancario Nacional (SBN) al sector privado fue de 2.31%, superior al reflejado en la cartera total del sector local. Esto se debió, principalmente, a que los créditos otorgados por la banca al sector público, por el contrario, presentaron una disminución de USD 645 millones o un -27%.

Consideramos positiva la evolución de los saldos de cartera otorgada al sector privado, ya que denota la contribución del sistema bancario a la recuperación de la economía, principalmente en los sectores productivos.

Gráfico 3: Créditos por tipo de Banca



Fuente: Bancos de licencia General

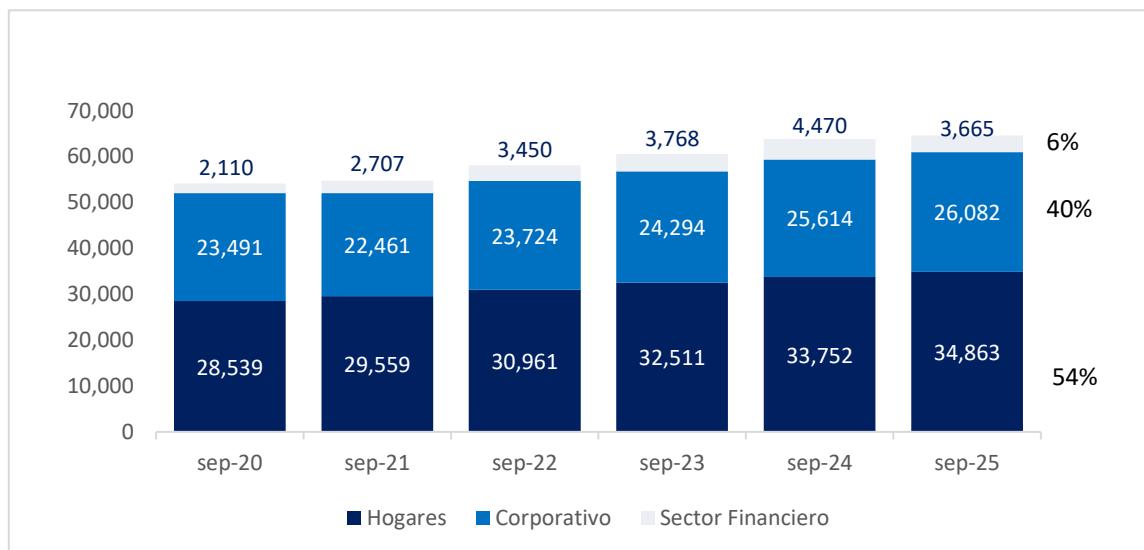
Si observamos la distribución de los créditos por tipo de banca, la banca oficial representa el 18% de los créditos locales, mientras que la banca privada panameña y banca privada extranjera un 36% y 46% respectivamente.

Al analizar el destino de los créditos del sistema bancario nacional a nivel local, se mantiene una distribución del 54% dirigido al sector Hogares, clasificados en Vivienda residencial, Préstamo

personal, Préstamo de auto y Tarjeta de crédito. En los últimos 5 años el crecimiento fue del 22%, representando USD 6,323 millones.

Por otro lado, los créditos al sector corporativo han tenido un crecimiento del 2020 al 2025 del 11%, casi USD 2,600 millones, colocados principalmente en la actividad comercial, servicios e industria.

Gráfico 4: Crédito por Sectores Económicos

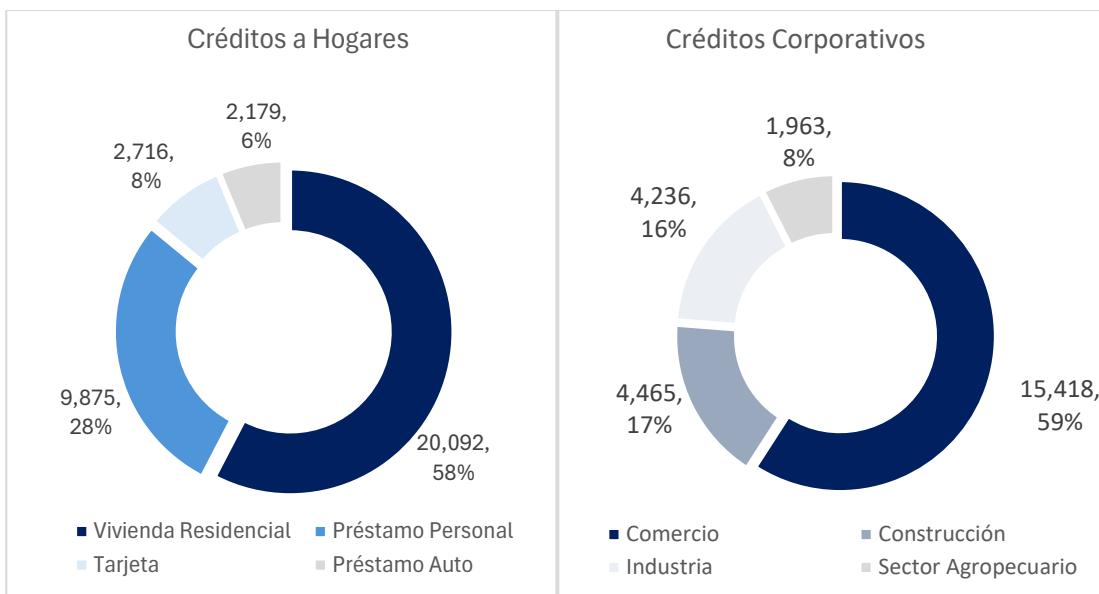


Crédito Sectorial

Dentro de las actividades destinadas a los hogares, al mes de septiembre de 2025 los créditos a vivienda residencial cerraron con un saldo de USD 20,092 millones y un crecimiento interanual del 2% y así concentrar el 58% de los créditos a Hogares. El conjunto de Préstamo personal muestra un saldo de USD 9,875 millones, USD 293 millones más que septiembre 2024. El crédito vía Tarjeta y el préstamo de auto mantienen saldos por el orden de USD 2,716 y USD 2,179, respectivamente, y con ello presentan una concentración del 8% y 6%.

El sector corporativo representa el 40% de los créditos locales al mes de septiembre 2025. Las actividades dentro del sector comercial se destacan como las de mayor crecimiento con respecto al año 2024, mientras que sectores como la construcción y agropecuario no han sido tan favorables.

Gráfico 5: Crédito por Renglones Económicos Septiembre 2025



Fuente: Bancos de licencia General

Como se observa en las gráficas, los sectores de comercio, industria, hipoteca y consumo personal siguen con un ritmo de crecimiento estable y moderado.

Créditos Nuevos:

Por el lado de la cartera nueva, se observa que al mes de septiembre la misma reflejó un crecimiento de 5%, ascendiendo a USD 19,786 millones.

Estos niveles de crecimiento pueden estar influidos por los acontecimientos de medio año, lo que incide en la evolución de la cartera, producto del efecto rezago ocasionado por dichos eventos.

Desglosando la cartera del SBN, se observa que la banca privada si ha tenido un comportamiento muy positivo, con un crecimiento de 14%, o USD 2,104 millones, lo que demuestra un buen desempeño en la banca privada, mientras que la banca oficial mantiene una reducción en sus desembolsos, producto de una caída en las líneas de créditos otorgadas al gobierno, como también los créditos financieros otorgados a otras entidades bancarios. (Préstamos de corto plazo)

La cartera destinada al sector comercio, es la que ha mantenido la mayor proporción dentro del crecimiento del total desembolsado en el sector doméstico, mientras tanto, sectores como el sector hipotecario y el de construcción.

Cuadro 4: Préstamos nuevos locales concedidos

Sistema Bancario Nacional

Acumulado Ene-Sept 2025/2024

En millones de USD

**Variación
Ene-Sep
2025/2024**

Sectores	Ene-sep 24	Ene-sep 25	Abs.	%
Entidad Pública	1,608	1,592	-16	-1%
Empresas Financieras	1,335	1,258	-77	-6%
Agricultura (Incluye Forestal)	230	200	-30	-13%
Ganadería	401	415	14	4%
Pesca	32	25	-6	-20%
Minas y Canteras	4	12	8	196%
Comercio (Incluye Servicios)	7,985	9,386	1,401	18%
Industria	1,978	1,955	-23	-1%
Hipoteca	1,479	1,278	-201	-14%
Construcción	1,594	1,371	-223	-14%
Consumo Personal	2,229	2,294	64	3%
Total	18,875	19,786	911	5%

Fuente: Bancos de licencia General

Calidad de Cartera:

Al cierre de septiembre, la cartera vencida, con atrasos superiores a 90 días, acumula un 2.24%, lo que representa una leve mejoría en el nivel de pago presentado en el mismo período del año anterior.

Cuadro 5: Porcentaje de Cartera Vencida

	Septiembre 24	Septiembre 25
CBI	2.27%	2.24%
SBN	2.45%	2.44%

Fuente: Bancos de licencia General e Internacional

La segmentación de la cartera crediticia por destino del préstamo muestra que la cartera a clientes no residentes mantiene un índice de mora mayor a 90 días favorable de 0.34%, lo que permite a la banca seguir aumentando los volúmenes de créditos de manera segura y con bajos niveles de riesgo de crédito.

En el caso de la banca local, la cartera considerada como vencida del SBN registra niveles de atrasos más altos que los desembolsos realizados en el extranjero. Al cierre de septiembre 2025 el SBN presenta un índice de atrasos superior a 90 días de 3.33%.

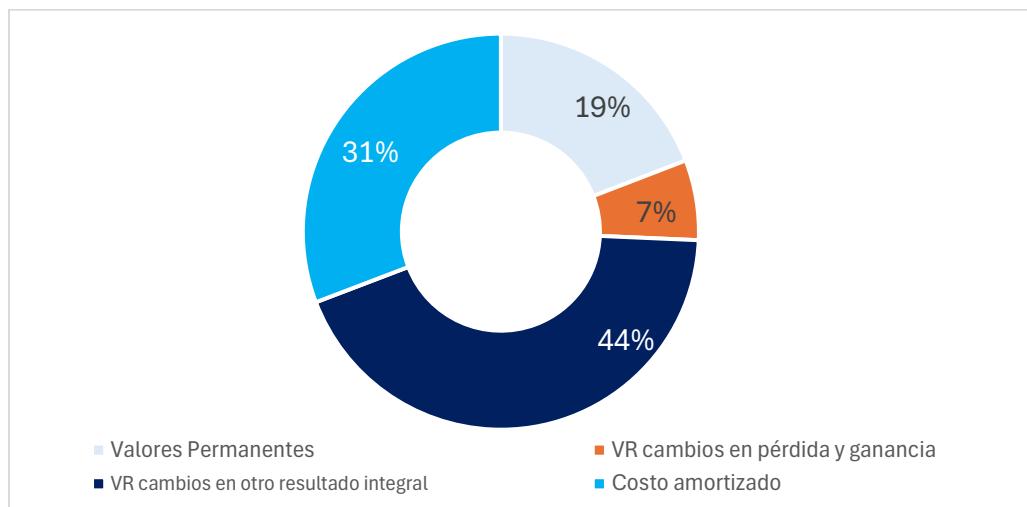
Los sectores económicos con mejor comportamiento en este conjunto son los créditos destinados al sector industrial, los cuales registran un nivel de vencidos de 0.51% y el sector comercial en 2.4%, mientras que el sector hipotecario se mantiene, desde períodos atrás, en torno al 3.7%.

No obstante, los préstamos hipotecarios, a pesar de que son los créditos con mayor participación dentro de la cartera sectorial, mantienen niveles muy bajos de castigos, lo que sugiere que los deudores, frente a sus atrasos, logran mantener sus obligaciones con la banca sin perder sus viviendas.

G. Inversiones

A septiembre de 2025 el saldo de inversiones del SBN asciende a USD 30,242.7 millones. El 44% de las inversiones corresponden a títulos registrados a valor razonable con cambio en otros resultados integrales, seguido de inversiones a costo amortizado (31%).

Gráfico 6: Inversiones por clasificación



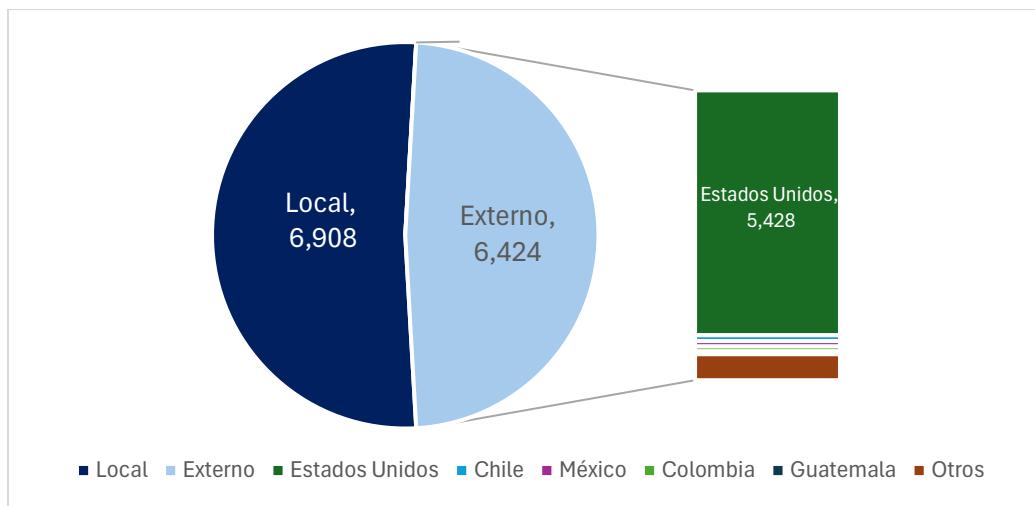
Fuente: datos de la SBP

El saldo de las inversiones registra un incremento de 9.66% con relación al mismo período del 2024. Este crecimiento está impulsado principalmente por los títulos gubernamentales. Los cuales ascienden a UDS 13,093 millones en septiembre 2025, lo que representa el 43% de la cartera de inversiones.

Los títulos gubernamentales locales ascienden a USD 6,908 millones y los externos USD 6,424 millones, lo que representa el 52% y 48% respectivamente. En cuanto al origen de los títulos externos, el 84% son títulos que son emitidos por el gobierno de Estados Unidos.

Gráfico 7: Inversiones Gubernamentales

En millones de USD



Fuente: datos de la SBP

H. Depósitos

Al cierre de septiembre de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró un saldo total de depósitos de USD 113,851.9 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 6.1% (USD +6,500.0 millones). Este resultado fue impulsado principalmente por el segmento externo, que explicó cerca de 68% del incremento neto, elevando la participación del fondeo internacional a 40.6% del total (frente a 38.9% en 2024). Este comportamiento reafirma el papel estructural del fondeo internacional en el modelo bancario panameño.

En términos de uso de fondos, el sistema mantiene una alta eficiencia local. El ratio de crédito interno sobre depósitos internos se sitúa en torno a 95.4%, reflejando una utilización casi total del fondeo local para financiar la economía doméstica. En contraste, el crédito externo representa 81.0% del fondeo externo, lo que indica holgura para continuar expandiendo la intermediación regional.

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

Cuentas	2024 Septiembre	2025 Septiembre	Var. Sep 25 / Sep 24 Absoluta	Var. Sep 25 / Sep 24 %
TOTAL DE DEPÓSITOS	107,351.9	113,851.9	6,500.0	6.1%
Internos	65,624.1	67,688.3	2,064.2	3.1%
Oficiales	13,185.9	10,830.1	-2,355.8	-17.9%
De Particulares	49,444.8	53,647.0	4,202.3	8.5%
De Bancos	2,993.4	3,211.2	217.7	7.3%
Externos	41,727.8	46,163.6	4,435.8	10.6%
Oficiales	312.5	325.0	12.5	4.0%
De Particulares	31,881.6	35,659.0	3,777.4	11.8%
De Bancos	9,533.7	10,179.5	645.8	6.8%

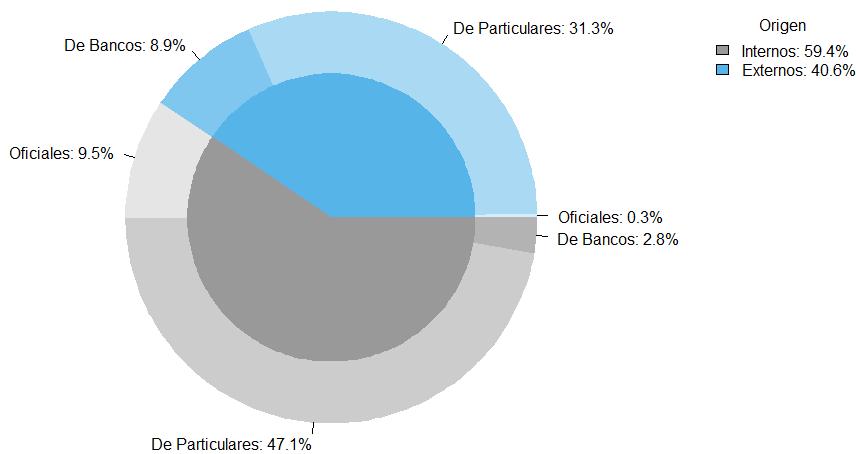
Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los depósitos internos totalizaron USD 67,688.3 millones, con un aumento de 3.15% interanual (USD +2,064.2 millones). Este avance fue impulsado por los depósitos de particulares, que crecieron 8.5% (USD +4,202.3 millones), especialmente en sus componentes a plazo (+12.0%) y a la vista (+6.8%), reflejando una mayor preferencia por instrumentos de corto y mediano plazo. Por su parte, los depósitos oficiales internos se redujeron 17.9% (-USD 2,355.8 millones), posiblemente vinculados a una menor liquidez del sector público o a una gestión más activa del portafolio estatal. Por su parte, los depósitos de bancos locales aumentaron 7.3%, alcanzando USD 3,211.2 millones.

En cuanto al segmento externo, los depósitos alcanzaron USD 46,163.6 millones, con un crecimiento de 10.6% interanual (USD +4,435.8 millones). Este desempeño fue liderado por los depósitos de particulares no residentes, que crecieron 11.9%, hasta USD 35,659.0 millones, impulsados por los depósitos a la vista (+21.6%) y de ahorro (+17.2%). Los depósitos de bancos extranjeros también mostraron un aumento de 6.8%, mientras que los depósitos oficiales externos se incrementaron ligeramente en 4.0%, alcanzando USD 325.0 millones.

Actualmente, el fondeo externo representa aproximadamente 40.6% del total de depósitos del sistema, consolidando su peso estratégico dentro de la estructura de pasivos del CBI. Este perfil refuerza la competitividad internacional del sistema bancario panameño, aunque exige mantener una vigilancia activa sobre los riesgos asociados a la liquidez transfronteriza, la concentración por depositante y los potenciales efectos de cambios en la percepción de riesgo país o regional.

Gráfico 8: Total de Depósitos del CBI
Septiembre 2025



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

Estructura de plazo de los depósitos de particulares

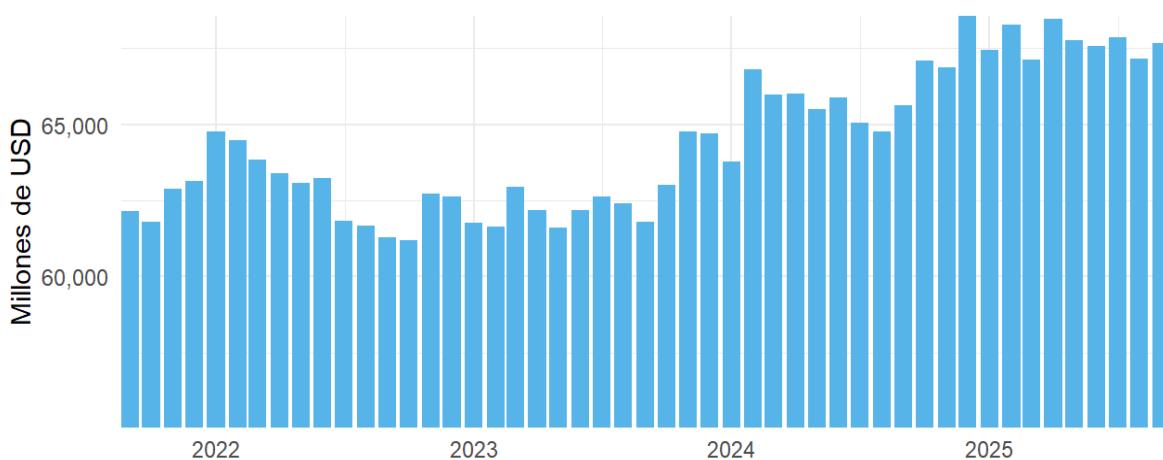
Desde una perspectiva de estabilidad financiera, el crecimiento de la base de depósitos del CBI refleja una confianza sostenida por parte de los depositantes tanto locales como internacionales. Al cierre de septiembre de 2025, el saldo total de depósitos alcanzó USD 113,851.9 millones, con un crecimiento interanual de 6.05% (USD +6,500 millones). Esta expansión fue liderada por los depósitos externos, que crecieron 10.63%, mientras que los depósitos internos aumentaron 3.15%, destacando la solidez y el atractivo de la plaza financiera panameña en un contexto regional complejo.

En particular, los depósitos de particulares no residentes crecieron 11.85% (USD +3,777.4 millones), impulsados por los depósitos a la vista (+21.6%), de ahorro (+17.2%) y a plazo (+8.9%). Por el lado local, los depósitos de particulares internos aumentaron 8.5%, con avances en los tres componentes: a plazo (+12.0%), a la vista (+6.8%) y de ahorro (+2.0%). Este comportamiento consolida el rol de los hogares como base estructural de fondeo bancario y respaldo de la liquidez del sistema.

No obstante, persiste un entorno global desafiante, marcado por la volatilidad financiera, el endurecimiento monetario en economías avanzadas y potenciales ajustes regulatorios. Preservar la resiliencia estructural del CBI exigirá continuar fortaleciendo la credibilidad institucional, reforzar la supervisión prudencial y consolidar marcos normativos que permitan mitigar los riesgos asociados a la concentración de contrapartes, el costo de fondeo y el perfil de vencimientos.

La Gráfica a continuación muestra la evolución de los depósitos internos del sistema a lo largo del tiempo, reflejando una trayectoria estable con aportes crecientes de los hogares. Una base amplia y diversificada de depositantes permite a las entidades gestionar con mayor eficiencia sus obligaciones de corto plazo, sostener operaciones de financiamiento y mantener márgenes de maniobra ante choques externos o retiros abruptos de liquidez.

Gráfico 9: Total de Depósitos Internos
Septiembre 2021 - Septiembre 2025



Fuente: Bancos de licencia general.

La evolución reciente de la estructura de depósitos confirma la solidez del CBI en materia de fondeo. Al cierre de septiembre de 2025, los depósitos internos de particulares representaron aproximadamente el 79.3% del total de depósitos internos (USD 53,647.0 millones de un total de USD 67,688.3 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.

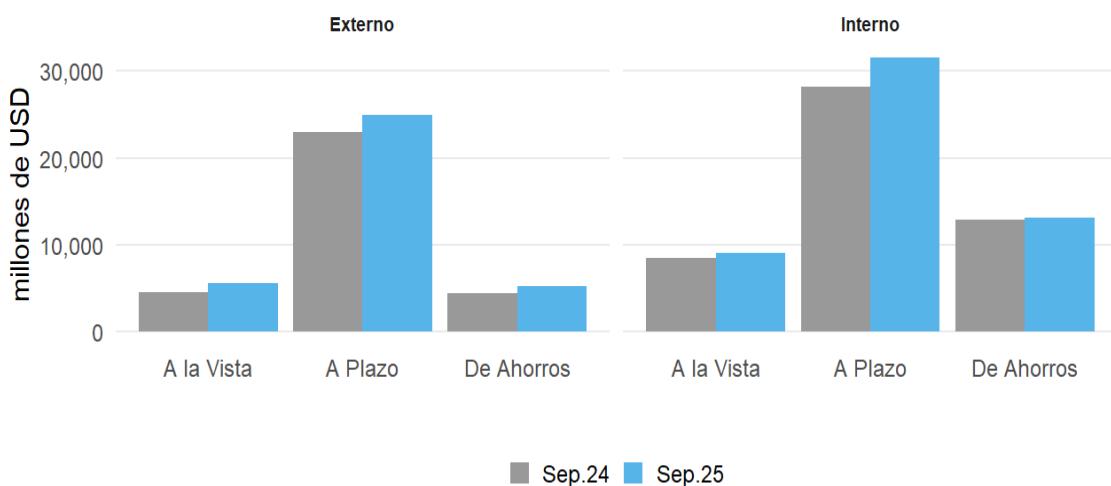
Los depósitos a plazo continúan consolidándose como el principal vehículo de captación. En términos interanuales, crecieron 11.99% en el segmento interno (USD +3,373.9 millones) y 8.90% en el segmento externo (USD +2,041.5 millones), reforzando su papel como pilar de estabilidad estructural.

En conjunto, los depósitos a plazo explicaron aproximadamente el 83.3% del crecimiento neto total de los depósitos (USD 5,415.4 millones de un total de USD 6,500.0 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 también un comportamiento favorable. En el segmento interno, aumentaron 6.78% (USD +573.8 millones), mientras que en el segmento externo registraron un crecimiento más dinámico del 21.55% (USD +979.8 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 1.98% (USD +254.6 millones) y en el externo aumentaron 17.20% (USD +756.1 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.

Gráfico 10: Depósito de Particulares
Septiembre 2024 – Septiembre 2025



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

La composición actual entre instrumentos a plazo, a la vista y de ahorro permite al CBI mantener una estructura de fondeo 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.

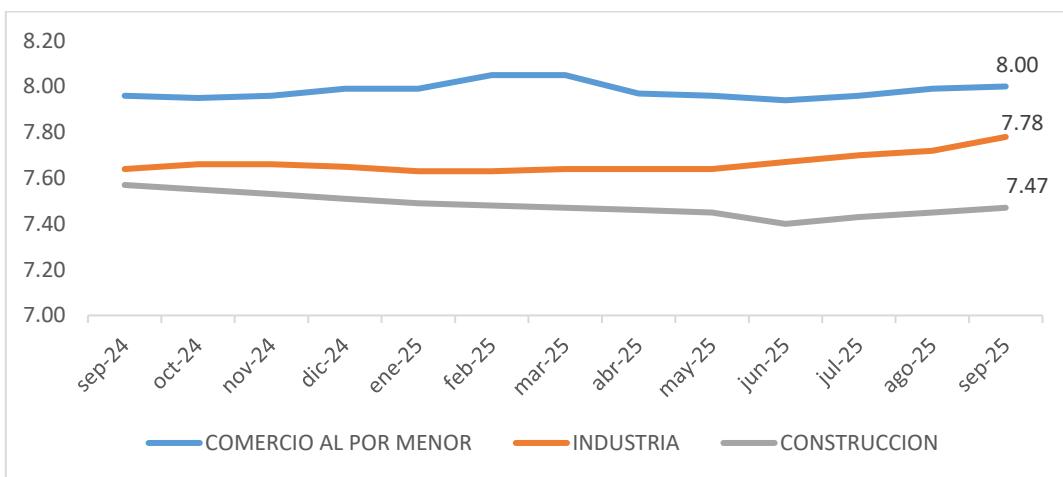
I. Comportamiento de las tasas de interés.

Para el periodo transcurrido entre septiembre 2024 y septiembre 2025 se observa un entorno de tasas estables, no obstante, se denotan leves incrementos en algunos sectores económicos corporativos.

- **Tasas activas:**
- **Tasas Corporativas**

Durante este periodo, 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 periodo evaluado. Esto busca impulsar el sector empresarial del país, el cual es principal promotor de los empleos dentro de la economía.

Gráfico 11: Tasas Corporativas

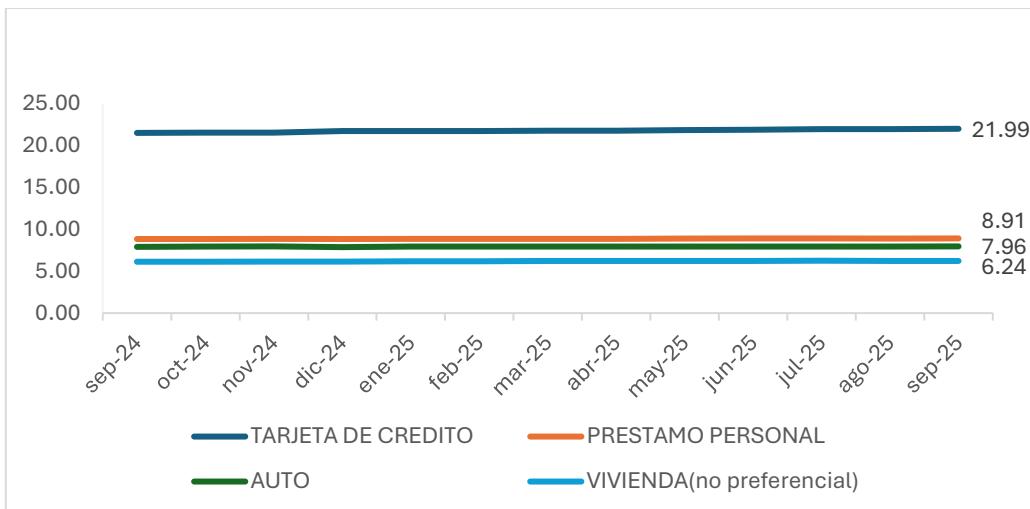


Fuente: Datos de la SBP

○ **Tasas Consumo**

En cuanto a las tasas de consumo, estas mantienen un comportamiento estable. Como se ha mencionado anteriormente, 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.

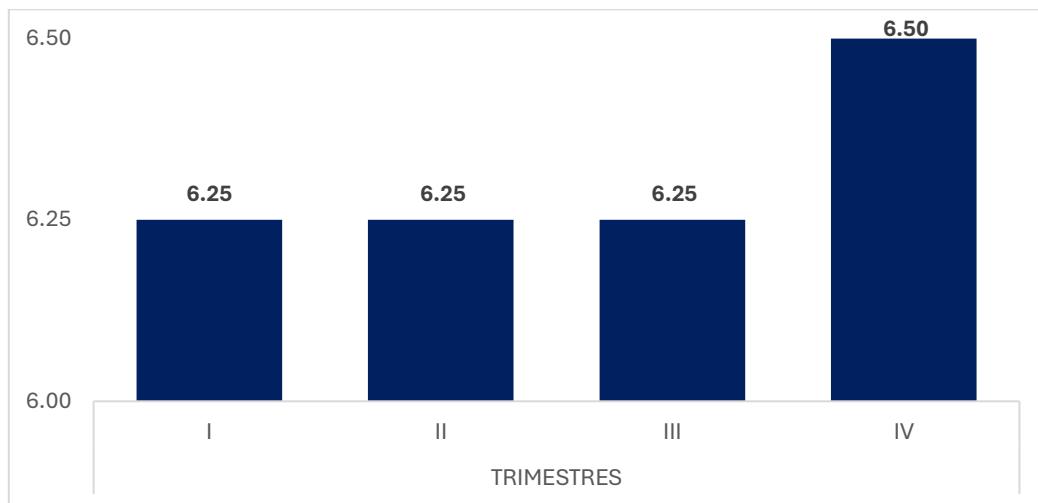
Gráfico 12: Tasas sobre Créditos al Consumo



Fuente: Datos de la SBP

Sin perjuicio de lo anterior, cabe destacar que para el último trimestre del año 2025 se ha incrementado la tasa de referencia hipotecaria, situación que pudiera impactar en las letras mensuales de los créditos hipotecarios de interés preferencial.

**Gráfico 13: Tasa de referencia hipotecaria
Año 2025**



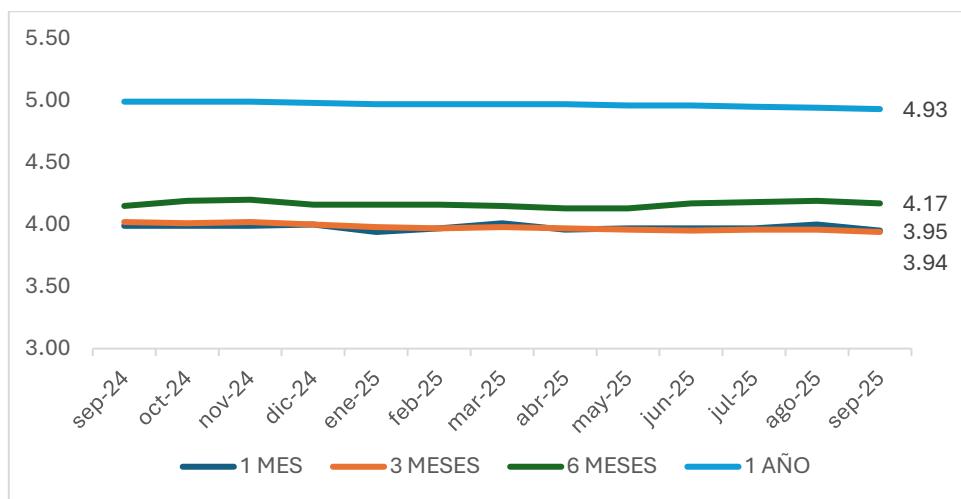
Nota: Es importante destacar que la tasa de referencia hipotecaria, con relación a la Norma, se debe aproximar y establecer al cuarto más cercano de la tasa neta resultante del cálculo. (0.00, 0.25, 0.50, 0.75)

- **Tasas pasivas:**
 - **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 septiembre 2025 la tasa promedio sobre depósitos a plazo fijo con vencimiento de 1 año fue de 4.93%, algo menos si lo comparamos con el mismo período anterior.

Gráfico 14: Tasas pasivas sobre depósitos a Plazo Fijo



Fuente: Con datos de la SBP

J. 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	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.
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).

