



Informe de Actividad Bancaria

Noviembre 2025

Contenido

A. Liquidez.....	4
B. Solvencia	5
C. Estado de Resultados.....	6
D. Indicadores de rentabilidad	9
E. Estado de Situación	10
F. Crédito.....	13
G. Depósitos.....	16
H. Glosario de términos utilizados	22

Resumen Ejecutivo

Al cierre de noviembre de 2025, el sistema bancario panameño se mantiene líquido, solvente y rentable, con colchones prudenciales holgados y una calidad de activos en niveles prudentes. A la vez, opera en un entorno de márgenes de intermediación más estrechos, mayor peso de ingresos no financieros, y una dependencia relevante del fondeo externo, cuya composición empieza a mostrar un mayor dinamismo en saldos más líquidos.

- I. Liquidez y Solvencia:** La posición de liquidez continúa holgada: el Índice de Liquidez Legal promedio se ubicó en 54.08% (mínimo regulatorio: 30%) y el LCR se mantiene por encima del umbral regulatorio, reflejando capacidad para enfrentar estrés de corto plazo. En capital, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del CBI alcanzó 16.34%, muy por encima del 8% regulatorio y en su nivel más alto de al menos ocho trimestres, evidenciando solvencia robusta.
- II. Estructura del Estado de Situación:** El activo total del CBI llegó a USD 161,700.9 millones (+5.7% interanual). Los activos líquidos netos aumentaron a USD 18,531.1 millones (+7.6%), manteniendo un colchón relevante (11.5% del activo). La cartera crediticia neta ascendió a USD 100,578.9 millones (+5.9%), impulsada por el mayor dinamismo del crédito externo (+14.4%) frente al crecimiento moderado del crédito interno (+1.4% en el CBI), reforzando el rol regional del centro bancario. Las inversiones en valores netas subieron a USD 34,762.2 millones (+5.0%), con mayor crecimiento relativo en inversiones internas. Del lado del fondeo, los depósitos siguen siendo el pilar principal (USD 115,131.7 millones; +7.2%), seguidos por obligaciones (USD 22,531.0 millones; +2.9%). La relación cartera/depósitos se mantiene prudente (en torno al 87%), consistente con fondeo mayormente por depósitos.
- III. Rentabilidad y Resultados Operativos:** En el CBI, la utilidad neta acumulada (ene–nov) fue de USD 2,663.7 millones (–1.5% interanual). Aunque el ingreso operativo creció (+3.0%), el resultado estuvo presionado por mayores gastos generales (+6.4%) y por un aumento de provisiones por cuentas malas (+7.2%), reflejando un enfoque prudencial. En el SBN, la utilidad neta alcanzó USD 2,375.1 millones (+5.5%), apoyada en mayores ingresos y, especialmente, en un mejor control del gasto agregado (egresos generales –0.9%), lo que mejora la eficiencia (aprox. de 50.7% a 49.3%). En rentabilidad del CBI, los indicadores se moderan: ROA 1.85% (vs 1.97%), ROE 15.40% (vs 16.45%) y MIN 2.60% (vs 2.74%), consistente con compresión de spreads y mayor sensibilidad al costo de fondeo.
- IV. Actividad Crediticia:** La cartera interna del SBN alcanzó USD 64,958 millones (+1.2%), con crecimiento del sector privado (+2.1%) y contracción del sector público (–21.8%), reduciendo su participación con respecto al total (de 3.7% a 2.8%). En el sector privado, se refuerza la concentración en comercio, hipotecario y consumo personal, que pasan de 76.1% a 77.8% del total, mientras construcción cae –12.2%. En flujos, los créditos nuevos internos (ene–nov) sumaron USD 24,025 millones (+5.1%), liderados por comercio (+15.8%), con caídas en construcción, hipoteca, agricultura y empresas financieras, lo que sugiere una expansión en segmentos específicos. La calidad de cartera se mantiene contenida: vencida 2.17% (mejora de 10 pb) y morosa 1.56% (mejora de 15 pb); como punto de atención, la cobertura sobre vencidos bajó de 101.49% a 95.99%.

- V. **Depósitos y Composición del Fondeo:** Los depósitos del CBI totalizaron USD 115,131.7 millones (+7.2%), impulsados por depósitos externos (USD 45,876.7 millones; +13.2%) por encima de los internos (USD 69,255.0 millones; +3.6%). Así, el fondeo externo representa alrededor de 39.8% del total. En depósitos internos, crecen los particulares (+7.2%) y caen los oficiales (-13.2%), reduciendo la dependencia del sector público. En depósitos externos, aumentan los particulares no residentes (+14.5%) con fuerte dinamismo en componentes a la vista (+28.7%) y de ahorro (+21.5%), lo que eleva la importancia de monitorear sensibilidad y volatilidad del fondeo. Por procedencia, destacan Colombia (22.1% del total; +33.0%) y Costa Rica (+96.1%) como principales aportes al crecimiento. Por plazo, se mantiene el predominio de depósitos a plazo en particulares (internos 58%, externos 69%), aunque con expansión en lo más reciente de los saldos más líquidos en el segmento externo.
- VI. **Conclusión:** El CBI mantiene fundamentos sólidos de liquidez, capital y rentabilidad, que lo posicionan bien para enfrentar un entorno financiero más exigente. Para consolidar esta fortaleza, será clave seguir mejorando la eficiencia operativa, optimizar la gestión de activos y pasivos, diversificar las fuentes de fondeo y reforzar el monitoreo de la calidad de los activos y del capital, de modo que se preserve la resiliencia estructural ante eventuales escenarios de estrés.

A. Liquidez

Al cierre de noviembre de 2025, el sistema bancario panameño mantiene una posición de liquidez holgada. El Índice de Liquidez Legal promedio se ubicó en 54.08%, por encima del mínimo regulatorio de 30%, lo que evidencia una elevada capacidad para absorber shocks de corto plazo y sostener la continuidad operativa. Esta holgura se ve respaldada por el aumento de los activos líquidos netos del Centro Bancario Internacional (CBI), que pasaron de USD 17,224.2 millones en noviembre de 2024 a USD 18,531.1 millones en noviembre de 2025 (+7.6%; +USD 1,307.0 millones), reforzando el colchón agregado de liquidez.

La composición de la liquidez también muestra señales favorables, con un mayor peso de posiciones inmediatamente disponibles. En particular, los depósitos internos en bancos aumentaron 26.4% hasta USD 3,594.7 millones, y los depósitos externos en bancos crecieron 4.6% hasta USD 13,903.1 millones, destacando el incremento de los componentes a la vista. En paralelo, los depósitos totales crecieron 7.2% interanual hasta USD 115,131.7 millones, mientras la cartera crediticia neta se expandió 5.9% a USD 100,578.9 millones. Como resultado, la relación cartera/depósitos se mantiene en niveles prudentes (aproximadamente 87%), consistente con un fondeo mayormente soportado en depósitos y sin señales de presión inmediata de liquidez.

Desde una perspectiva estructural, los bancos han mantenido históricamente colchones de liquidez robustos, respaldados por acceso tanto a depósitos minoristas/estructurales como mayoristas e institucionales. Si bien estos últimos pueden ofrecer ventajas de costo y volumen, suelen presentar mayor sensibilidad a la confianza y potencial volatilidad en episodios de incertidumbre; por ello, la fortaleza de la base minorista contribuye a moderar riesgos de liquidez, siempre que se sostenga una gestión activa de la relación con clientes, precios y vencimientos. En este contexto, cobra relevancia una gestión de pasivos más sofisticada, orientada a mitigar riesgos asociados a la concentración, la sensibilidad a condiciones financieras internacionales y la volatilidad de flujos.

Adicionalmente, el sistema mantiene un cumplimiento sostenido del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR) por encima del umbral regulatorio, lo que refleja una adecuada gestión del riesgo de liquidez y refuerza la capacidad del sector para enfrentar escenarios de tensión de corto plazo, contribuyendo a preservar la estabilidad sistémica.

Hacia adelante, la resiliencia ante potenciales choques externos dependerá de mantener estos colchones en niveles consistentes con el perfil de riesgo y de fortalecer una gestión proactiva de los pasivos. En particular, será clave el monitoreo continuo de indicadores de liquidez, la diversificación de fuentes de fondeo y la vigilancia de métricas de concentración y sensibilidad del fondeo, en un entorno financiero en constante evolución.

Gráfico 1: Índice de liquidez promedio semanal



Fuente: Bancos de licencia general.

B. Solvencia

En términos de solvencia, los bancos del Centro Bancario Internacional (CBI) exhiben al cierre del tercer trimestre un perfil de capital robusto y holgado frente a los requerimientos regulatorios. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) se situó en 16.34% (Ver Gráfico 2), muy por encima del mínimo regulatorio de 8% y en su nivel más alto de al menos los últimos ocho trimestres, siendo además la primera vez que supera el 16% en ese período. Esta holgura constituye un amortiguador ante eventuales deterioros de calidad de activos o episodios de volatilidad financiera.

El repunte del IAC sugiere un fortalecimiento reciente de la base de capital a nivel agregado, que estaría asociado, en distinta magnitud según entidad, a mayores utilidades retenidas, aportes de capital y/o cambios en la composición del balance que afecten los activos ponderados por riesgo (RWA). En conjunto, estos factores se traducen en un mayor margen de absorción de pérdidas para el sistema.

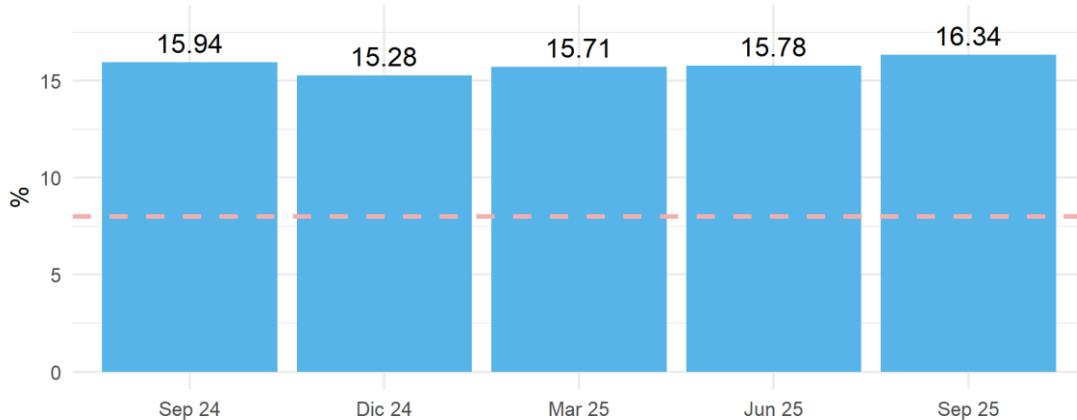
La base patrimonial también muestra señales positivas en su composición y estabilidad. A noviembre de 2025, el patrimonio del CBI aumentó 1.3% interanual hasta USD 18,991.0 millones, con un crecimiento de la utilidad de períodos anteriores (+17.6%), consistente con capitalización orgánica acumulada. Asimismo, las provisiones dinámicas aumentaron 7.6%, reforzando buffers prudenciales, y se observó una mejora marcada en la pérdida por valuación de inversiones disponibles para la venta (de USD -494.6 millones a USD -62.7 millones), reduciendo la presión de volatilidad de mercado sobre el patrimonio. En conjunto, estos elementos respaldan un perfil de solvencia resiliente y con capacidad de respuesta ante escenarios adversos.

Hacia adelante, preservar esta fortaleza requerirá una gestión activa del capital y un monitoreo integral que complemente el IAC con la calidad del capital regulatorio (Tier 1 vs. Tier 2), la dinámica de RWA, la política de dividendos y la capacidad de generación de

utilidades para reforzar orgánicamente el patrimonio. Esta evaluación cobra mayor relevancia en un contexto de presiones sobre la rentabilidad y de cambios potenciales en el entorno macroeconómico y regulatorio.

Gráfico 2: Índice de Adecuación de Capital

Septiembre 2024 - Septiembre 2025



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

C. Estado de Resultados

○ Centro Bancario Internacional

Con base en los datos acumulados de enero a noviembre de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró una utilidad neta del período de USD 2,663.7 millones, lo que representa una disminución interanual de 1.52% (-USD 41.2 millones) frente al mismo período de 2024. Esta leve contracción en la rentabilidad refleja principalmente una presión sobre el margen de intermediación y el aumento de los gastos operativos, en un entorno marcado por la normalización de tasas y una mayor competencia por fondeo.

Cuadro 1: Centro Bancario Internacional

Estado de Resultados Acumulado

(En millones USD)

CUENTAS	2024	2025	Var. Ene-Nov 25 / Ene-Nov 24	
	Ene - Nov	Ene - Nov	%	Absoluta
Ing. Neto de Intereses	3,188.1	3,168.8	-0.6%	-19.2
Otros Ingresos	3,054.1	3,263.8	6.9%	209.6
Ing. de Operaciones	6,242.2	6,432.6	3.0%	190.4
Gastos Generales	3,032.3	3,227.6	6.4%	195.3
Ut. antes de prov.	3,209.9	3,205.0	-0.2%	-4.9
Cuentas Malas	505.0	541.3	7.2%	36.3
Ut. del Período	2,704.8	2,663.7	-1.5%	-41.2

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses totalizaron USD 8,382.8 millones, con un crecimiento interanual de 3.12% (+USD 254.0 millones). Este desempeño fue impulsado por el dinamismo de los préstamos (+4.74%; +USD 292.2 millones) y de las inversiones (+8.47%; +USD 96.4 millones). En contraste, los ingresos por depósitos se redujeron de forma significativa (-16.90%; -USD 126.7 millones), al igual que los provenientes de arrendamientos (-18.38%) y de otros conceptos (-6.69%). En conjunto, este patrón es consistente con una recomposición hacia activos generadores de rendimiento (crédito e inversiones), con menor contribución de instrumentos vinculados a liquidez.

Los egresos de operaciones aumentaron a USD 5,214.0 millones (+5.53%; +USD 273.2 millones), principalmente por el incremento de los intereses pagados (+5.47%; +USD 250.7 millones) y las comisiones (+6.24%; +USD 22.6 millones), reflejando un mayor costo de fondeo. Como resultado, el ingreso neto de intereses registró una leve disminución de 0.60%, ubicándose en USD 3,168.8 millones (-USD 19.3 millones), lo que confirma una compresión moderada del margen financiero.

Los otros ingresos ascendieron a USD 3,263.8 millones, con un aumento interanual de 6.86% (+USD 209.6 millones). Dentro de este rubro, destacaron las comisiones (+10.46%; +USD 121.5 millones), los ingresos por operaciones con divisas (+26.74%; +USD 4.5 millones) y el componente de otros ingresos (+7.47%; +USD 77.5 millones). Por su parte, los dividendos se mantuvieron prácticamente estables (+0.74%; +USD 6.2 millones). Esto confirma un mayor soporte de la rentabilidad desde fuentes no financieras, amortiguando el menor desempeño del margen.

El ingreso de operaciones del sistema se situó en USD 6,432.6 millones, con un incremento de 3.05% (+USD 190.4 millones). No obstante, este avance fue absorbido en gran parte por el aumento de los egresos generales, que alcanzaron USD 3,227.6 millones (+6.44%; +USD 195.3 millones). En su composición, se registró un crecimiento de 4.25% en gastos administrativos, 11.16% en gastos generales, 5.13% en depreciación, y 4.58% en otros gastos. En consecuencia, el índice de eficiencia (egresos generales/ingreso de operaciones) se deterioró de forma más visible, pasando de 48.6% en ene-nov 2024 a 50.2% en ene-nov 2025, lo que indica que los costos están creciendo por encima de los ingresos y que cada dólar generado requiere hoy un mayor esfuerzo operativo.

Como resultado, la utilidad antes de provisiones se mantuvo prácticamente constante en USD 3,205.0 millones (-0.15%; -USD 4.9 millones). Sin embargo, las provisiones por cuentas malas aumentaron a USD 541.3 millones (+7.18%; +USD 36.3 millones), lo que podría reflejar ajustes prudenciales ante una moderación del ciclo crediticio o una estrategia más conservadora de cobertura.

Finalmente, la utilidad del período se ubicó en USD 2,663.7 millones, con una reducción interanual de USD 41.2 millones. Aunque la rentabilidad se mantiene robusta en términos absolutos, las presiones estructurales sobre costos y margen de intermediación refuerzan la necesidad de fortalecer la eficiencia operativa, contener el costo de fondeo y consolidar fuentes de ingreso no financiero como amortiguador en un entorno de spreads más estrechos.

- **Sistema Bancario Nacional**

Al cierre de noviembre de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reportó una utilidad neta acumulada de USD 2,375.1 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 5.5% (+USD 124.0 millones). Este desempeño consolida la resiliencia del sistema bancario, pese a operar en un entorno caracterizado por márgenes más estrechos, mayores costos de fondeo y condiciones de liquidez regional más exigentes.

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

CUENTAS	2024	2025	Var. Ene-Nov 25 / Ene-Nov 24	
	Ene - Nov	Ene - Nov	%	Absoluta
Ing. Neto de Intereses	2,845	2,840	-0.2%	-5
Otros Ingresos	2,700	2,808	4.0%	108
Ing. de Operaciones	5,545	5,648	1.9%	103
Gastos Generales	2,813	2,787	-0.9%	-26
Ut. antes de prov.	2,732	2,861	4.7%	129
Cuentas Malas	481	486	1.1%	5
Ut. del Período	2,251	2,375	5.5%	124

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses totalizaron USD 7,534.9 millones, con un aumento interanual de 2.7% (+USD 195.6 millones). Este crecimiento fue impulsado por el dinamismo de los ingresos por préstamos (+3.7%; +USD 211.2 millones) y por el repunte de los ingresos por inversiones (+8.6%; +USD 85.8 millones). En contraste, los ingresos por depósitos cayeron 16.3% (-USD 98.7 millones), mientras que arrendamientos se redujo 3.0% y el rubro de otros ingresos por intereses disminuyó 10.0%, reflejando una menor contribución de activos líquidos y una recomposición del portafolio hacia activos con mayor rendimiento.

Los egresos de operaciones ascendieron a USD 4,695.2 millones, con un incremento interanual de 4.5% (+USD 200.6 millones). Este aumento fue explicado principalmente por mayores intereses pagados (+4.3%; +USD 178.9 millones) y por el crecimiento de comisiones (+6.4%; +USD 21.6 millones), consistente con un costo de fondeo más elevado y una mayor actividad transaccional. Como resultado, el ingreso neto de intereses se redujo marginalmente en 0.2%, ubicándose en USD 2,839.7 millones (-USD 5.0 millones), evidenciando presiones persistentes sobre el margen financiero y una menor contribución relativa del negocio tradicional de intermediación al resultado total.

En cuanto a los otros ingresos, estos totalizaron USD 2,808.3 millones, con un aumento interanual de 4.0% (+USD 108.4 millones). Este desempeño estuvo impulsado por el crecimiento de comisiones (+11.4%; +USD 125.5 millones), los ingresos por operaciones con divisas (+34.4%; +USD 4.7 millones) y los dividendos (+17.0%; +USD 118.9 millones). No obstante, se observó una caída relevante en otros ingresos (-15.9%; -USD 140.6 millones), que moderó el avance del bloque no financiero. En este contexto, se mantiene la señal de una mayor diversificación de fuentes de ingreso, aunque con mayor sensibilidad a rubros distintos al margen financiero.

El ingreso operativo total del sistema se situó en USD 5,648.0 millones, con un crecimiento de 1.9% (+USD 103.4 millones). Por su parte, los egresos generales se redujeron 0.9%, ubicándose en USD 2,787.2 millones (-USD 25.7 millones), reflejando un mejor control del gasto agregado. Aunque aumentaron los gastos administrativos (+4.2%; +USD 49.3 millones), los gastos generales (+11.1%; +USD 96.7 millones) y la depreciación (+6.6%; +USD 12.0 millones), estos incrementos fueron más que compensados por una caída significativa de otros gastos (-31.8%; -USD 183.7 millones), lo que sugiere ajustes extraordinarios o medidas puntuales de eficiencia.

Como resultado, la utilidad antes de provisiones aumentó 4.7%, alcanzando USD 2,860.8 millones (+USD 129.1 millones). Las provisiones por cuentas malas se incrementaron de forma moderada a USD 485.7 millones (+1.1%; +USD 5.1 millones), lo que sugiere un entorno de riesgo crediticio relativamente estable, aunque con sesgo prudente.

En síntesis, el desempeño financiero del SBN a noviembre de 2025 destaca por una rentabilidad neta en expansión, apoyada en el crecimiento de ingresos por préstamos e inversiones, el dinamismo de comisiones y dividendos, y un mejor control del gasto total. 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 estructurales.
- **Diversificar fuentes de ingreso**, reforzando rubros recurrentes (comisiones/servicios) ante márgenes más estrechos.
- **Gestionar activamente la estructura de fondeo**, en un entorno de tasas elevadas y competencia por liquidez.
- **Mantener estándares prudenciales robustos** (NIIF/Basilea III), con foco en provisiones prospectivas y gestión del riesgo crediticio.

D. Indicadores de rentabilidad

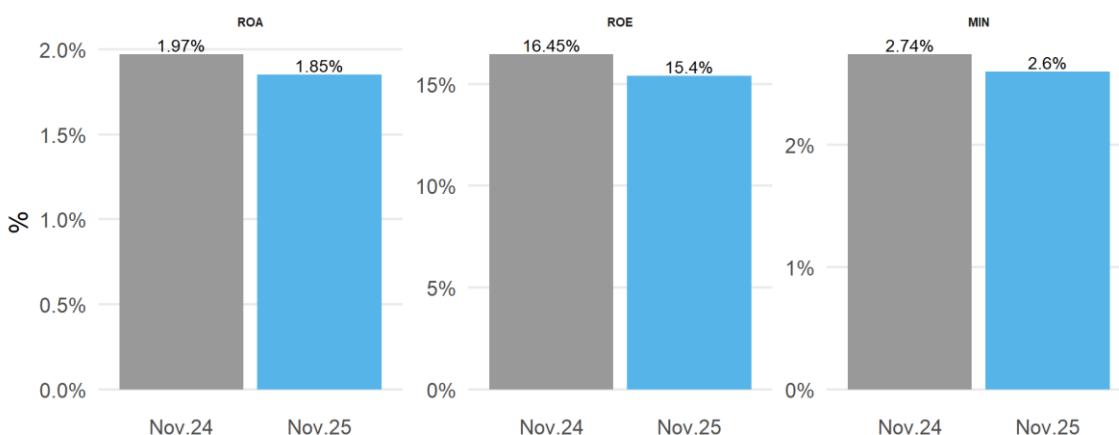
El Centro Bancario Internacional (CBI) registró una utilidad neta acumulada de USD 2,663.7 millones a noviembre de 2025, lo que representa una variación interanual de -1.5% (-USD 41.2 millones). Esta evolución está asociada a una reducción del margen de intermediación y a un entorno de costos operativos y de fondeo aún exigentes, en un contexto de normalización de tasas y competencia por liquidez. En línea con ello, se observa una disminución en la rentabilidad obtenida por cada unidad de activo y patrimonio administrado:

- El Retorno sobre Activos (ROA) se ubicó en 1.85% (nov-25), inferior al 1.97% registrado en nov-24, lo que representa una caída de 12 puntos básicos.
- El Retorno sobre Patrimonio (ROE) también se redujo, pasando de 16.45% (nov-24) a 15.40% (nov-25), equivalente a una contracción de 105 puntos básicos.
- El Margen de Intermediación Neto (MIN) se situó en 2.60% (nov-25), frente al 2.74% (nov-24), evidenciando una compresión de 14 puntos básicos.

Aunque la rentabilidad se mantiene robusta en términos absolutos, la caída de ROA, ROE y del MIN sugiere que la generación de utilidades enfrenta un entorno de spreads más estrechos y mayor sensibilidad al costo de fondeo, reforzando la importancia de sostener ganancias de productividad y fortalecer fuentes recurrentes de ingresos no financieros. En este escenario, las presiones estructurales sobre costos y márgenes apuntan a la necesidad de profundizar la eficiencia operativa y consolidar líneas de ingreso no financiero para preservar la capacidad de generación orgánica de capital del sistema.

Gráfico 3: Indicadores de rentabilidad

Noviembre 2025 vs Noviembre 2024



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

E. Estado de Situación

Al cierre de noviembre de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos totales por USD 161,700.9 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 8,705.2 millones (+5.69%). El crecimiento confirma 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 aún exigentes. En términos generales, la evolución observada sugiere una asignación eficiente de recursos y una gestión prudente del balance, preservando métricas de solvencia consistentes con un perfil de riesgo moderado.

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

Cuentas	2024	2025	Var. Nov 25 / Nov 24	
	Noviembre	Noviembre	Absoluta	%
ACTIVOS LIQUIDOS NETO	17,224	18,531	1,307	7.6%
CARTERA CREDITICIA NETA	94,970	100,579	5,608	5.9%
Interna	62,220	63,118	898	1.4%
Externa	32,750	37,460	4,710	14.4%
INVERSIONES EN VALORES NETA	33,118	34,762	1,644	5.0%
OTROS ACTIVOS	7,683	7,829	146	1.9%
ACTIVO TOTAL	152,996	161,701	8,705	5.7%
Depósitos	107,403	115,132	7,729	7.2%
Internos	66,866	69,255	2,389	3.6%
Externos	40,537	45,877	5,339	13.2%
OBLIGACIONES	21,891	22,531	640	2.9%
OTROS PASIVOS	4,961	5,047	87	1.7%
PATRIMONIO	18,741	18,991	250	1.3%
PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL	152,996	161,701	8,705	5.7%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En materia de liquidez, los activos líquidos netos ascendieron a USD 18,531.1 millones, con una variación interanual de USD 1,307.0 millones (+7.59%). A noviembre de 2025, la liquidez neta representa aproximadamente 11.46% del activo total (vs. 11.26% un año antes), reflejando una leve mejora del colchón líquido en relación con el tamaño del balance. Los depósitos financieros cerca de 71.2% del activo (vs. 70.2% en 2024), reforzando el rol del fondeo por depósitos como pilar del modelo. Las provisiones asociadas a activos líquidos aumentaron +3.83%, aunque permanecen en niveles bajos. No obstante, más allá del aumento del saldo de activos líquidos, el cambio de composición hacia saldos a la vista (tanto internos como externos) es una señal relevante para el monitoreo de liquidez, ya que tiende a elevar la volatilidad potencial del fondeo y la sensibilidad a shocks de diversos tipos, incluidos los movimientos de tasas. En este contexto, resulta clave monitorear indicadores complementarios.

La cartera crediticia neta alcanzó USD 100,578.9 millones, con un crecimiento interanual de USD 5,608.4 millones (+5.91%). La expansión estuvo liderada por la cartera externa, que aumentó +14.34% (+USD 4,735.0 millones), mientras que la cartera interna creció +1.21% (+USD 774.8 millones). Las provisiones por riesgo de crédito se redujeron en términos agregados (-4.40%), impulsadas por la mejora en la cartera interna (-6.29%); sin embargo, las provisiones de la cartera externa aumentaron +8.89%, consistente con una mayor actividad regional que exige disciplina reforzada en originación, monitoreo y gestión de riesgo geográfico.

El portafolio de inversiones netas en valores se ubicó en USD 34,762.2 millones, con un aumento interanual de USD 1,643.9 millones (+4.96%). Destacó el crecimiento de las inversiones internas (+11.06%), frente a un avance más moderado de las externas (+1.47%), lo que podría reflejar una mayor preferencia por instrumentos más cercanos al mercado local/regional o una recalibración táctica del portafolio. Las provisiones por deterioro en inversiones aumentaron +7.07%, manteniéndose, no obstante, reducidas en términos relativos.

Los otros activos totalizaron USD 7,828.7 millones, con un incremento interanual de USD 146.0 millones (+1.90%), explicado por un aumento en activos externos (+5.99%) y un crecimiento leve en activos internos (+0.77%), lo que sugiere una expansión moderada de rubros operativos y cuentas asociadas a la actividad fuera de plaza.

En el pasivo, los depósitos continuaron como principal fuente de fondeo, alcanzando USD 115,131.7 millones, con un incremento interanual de USD 7,728.8 millones (+7.20%). El crecimiento fue liderado por los depósitos externos (+13.17%), mientras que los depósitos internos crecieron +3.57%. Dentro de los internos, se observa una caída marcada de depósitos oficiales (-13.17%), compensada por el dinamismo de depósitos de particulares (+7.22%) y de bancos (+16.73%). En el componente externo, destacaron los depósitos de particulares (+14.54%), con aumentos tanto en a la vista (+28.65%) como en a plazo (+10.45%) y de ahorros (+21.54%); los depósitos externos de bancos también crecieron (+8.48%). En conjunto, esta dinámica refuerza el rol del CBI como plataforma regional de captación, con una composición que sigue favoreciendo el fondeo externo.

Las obligaciones financieras ascendieron a USD 22,531.0 millones, un aumento interanual de USD 640.2 millones (+2.92%), explicado por el crecimiento de obligaciones internas (+7.26%) y externas (+2.09%). Esto complementa la diversificación de fondeo, aunque requiere monitoreo del perfil de vencimientos y sensibilidad a tasas. Por su parte, otros pasivos sumaron USD 5,047.2 millones (+1.75%), con caída en pasivos internos (-1.90%) y expansión en pasivos externos (+14.40%).

En cuanto al patrimonio, se ubicó en USD 18,991.0 millones, con un crecimiento interanual de USD 249.6 millones (+1.33%). Se observó un aumento en otras reservas (+12.29%), provisiones dinámicas (+7.55%) y en la utilidad de períodos anteriores (+17.61%), parcialmente compensado por la fuerte caída en reservas de capital (-92.89%) y una leve disminución de la utilidad del período (-2.55%). Un punto favorable es la mejora en la calidad del capital por la fuerte reducción de las pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta, que pasan de -USD 494.6 millones a -USD 62.7 millones (menor presión por valuación), que amplía el margen para absorber volatilidad de mercado.

Si bien el patrimonio registra crecimiento interanual, su ritmo es inferior al del activo total, lo que reduce el colchón relativo de capital. En un entorno donde la cartera, especialmente la externa, crece con mayor dinamismo y donde el fondeo se inclina hacia componentes más sensibles a la confianza, resulta prudente alinear la expansión del balance con una estrategia de fortalecimiento de capital, preservando capacidad de eventuales escenarios de absorción de pérdidas no esperadas.

En síntesis, los datos de noviembre de 2025 reflejan una evolución positiva del balance, con expansión sólida del activo total, fortalecimiento de la liquidez y una cartera crediticia impulsada por la intermediación externa. Hacia adelante, conviene mantener foco en:

- **Riesgo crediticio:** seguimiento del crecimiento acelerado de la **cartera externa** y su traducción en provisiones y calidad de activos.
- **Dependencia del fondeo externo:** gestión de concentración y estabilidad de depósitos, especialmente de particulares fuera de plaza.
- **Riesgo de mercado e inversiones:** sostener la mejora en valuaciones y contener deterioros, preservando resiliencia ante tasas.
- **Capital y solvencia:** alinear el crecimiento del patrimonio con la expansión del balance, cuidando la capacidad de absorción de pérdidas en escenarios de estrés.

F. Crédito

A noviembre de 2025, la cartera crediticia interna del Sistema Bancario Nacional alcanzó USD 64,958 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 1.2% (+USD 774.8 millones). La expansión estuvo explicada por el sector privado, cuyo saldo aumentó 2.1% (+USD 1,287.7 millones), mientras que el crédito al sector público registró una contracción de 21.8% (-USD 512.9 millones). Como resultado, la participación del sector público dentro de la cartera interna se redujo de 3.7% a 2.8%, reflejando una menor incidencia relativa de este segmento en la composición del portafolio.

Cuadro 4: Crédito local – Sistema Bancario Nacional
(en millones USD)

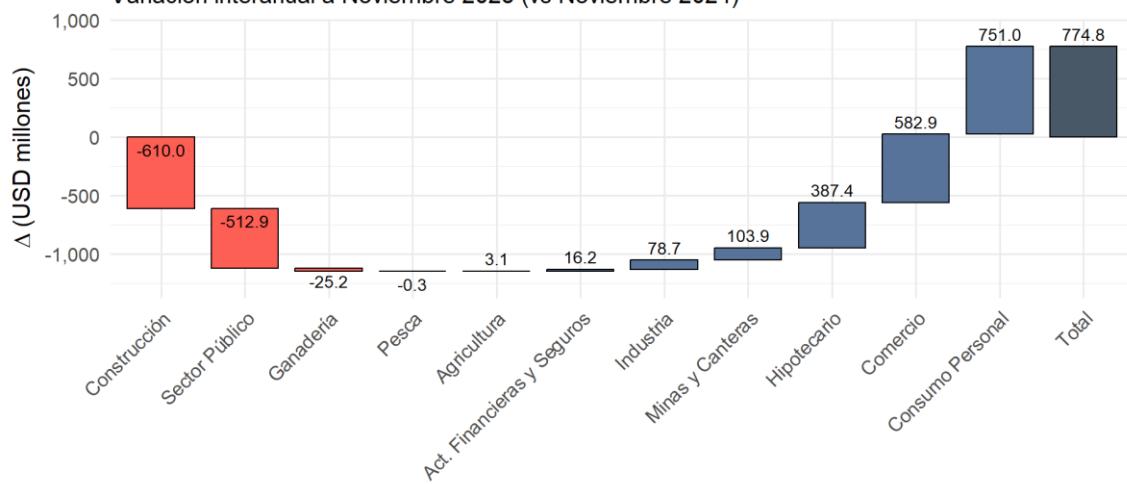
Sector	2024 Noviembre	2025 Noviembre	Δ absoluta USD	Δ relativa %
TOTAL	64,183.2	64,958.0	774.8	1.2%
Sector Público	2,347.5	1,834.6	-512.9	-21.8%
Sector Privado	61,835.6	63,123.4	1,287.7	2.1%
Act. Financieras y Seguros	1,920.3	1,936.4	16.2	0.8%
Agricultura	595.0	598.1	3.1	0.5%
Ganadería	1,312.7	1,287.5	-25.2	-1.9%
Pesca	88.3	88.1	-0.3	-0.3%
Minas y Canteras	41.5	145.4	103.9	250.2%
Comercio	13,521.4	14,104.2	582.9	4.3%
Industria	4,058.2	4,136.9	78.7	1.9%
Hipotecario	21,071.4	21,458.8	387.4	1.8%
Construcción	4,992.1	4,382.1	-610.0	-12.2%
Consumo Personal	14,234.7	14,985.8	751.0	5.3%

Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General

Dentro del sector privado, el portafolio mantiene una alta concentración en tres segmentos: comercio, hipotecario y consumo personal. En noviembre, comercio aumentó 4.3% (de USD 13,521 a USD 14,104 millones), hipotecario creció 1.8% (de USD 21,071 a USD 21,459 millones) y consumo personal avanzó 5.3% (de USD 14,235 a USD 14,986 millones). En conjunto, estos tres rubros pasaron de representar 76.1% de la cartera interna en noviembre de 2024 a 77.8% un año después, lo que refuerza su papel como motores del crédito doméstico.

Gráfico 4: Variación Absoluta del Crédito Local (SBN)

Variación interanual a Noviembre 2025 (vs Noviembre 2024)



Fuente: SBP con datos de Bancos de licencia general.

La cartera de construcción se contrajo 12.2% (–USD 610 millones), consistente con un menor dinamismo del sector y una postura más cautelosa en la intermediación hacia esta actividad.

En el resto de las actividades, los cambios fueron más moderados: industria creció 1.9% (+USD 79 millones), agricultura aumentó 0.5% (+USD 3 millones) y actividades financieras y seguros se mantuvo prácticamente estable (+0.8%, +USD 16 millones). Destaca, además, un salto en minas y canteras (+250%, de USD 41.5 a USD 145.4 millones), consistente con un efecto de base baja y/o operaciones puntuales, más que con un cambio estructural del portafolio por su tamaño relativo. En síntesis, el crecimiento del crédito se sostiene en comercio y consumo, mientras construcción actúa como principal freno del agregado.

En el segmento de vivienda propia, el saldo hipotecario pasó de USD 18,589.2 millones en noviembre de 2024 a USD 18,983.7 millones en noviembre de 2025, lo que representa un aumento de 2.1% (+USD 394.5 millones), con una dinámica diferenciada por régimen. La cartera bajo Ley Preferencial creció 2.9% (de USD 9,294.3 a USD 9,566.1 millones), mientras que la cartera sin Ley Preferencial aumentó 1.3% (de USD 9,295.0 a USD 9,417.5 millones). En consecuencia, la participación del régimen preferencial se incrementó marginalmente de 50.0% a 50.4% (+0.4 pp), reforzando el peso relativo de este componente dentro del desempeño del portafolio hipotecario de vivienda. Si bien el cambio en la composición es moderado, desde una perspectiva prudencial resulta pertinente intensificar el seguimiento de la cartera ante la regulación que entra en vigor en enero de 2026, en la medida en que ajustes en criterios de elegibilidad, tasas subsidiadas o la continuidad del esquema por tramos de precio pueden incidir en la demanda, en los estándares de originación y, por ende, en el desempeño crediticio de la cartera en los meses posteriores a su implementación.

Cuadro 5: Créditos Nuevos– Sistema Bancario Nacional
(en millones USD)

Sector	2024	2025	Δ absoluta	Δ relativa
	Ene - Nov	Ene - Nov	USD	%
Entidad Pública	1,686	1,935	249.6	14.8%
Empresas Financieras	1,627	1,468	-158.4	-9.7%
Agricultura (Incluye Forestal)	295	244	-51.4	-17.4%
Ganadería	488	514	25.9	5.3%
Pesca	35	36	1.3	3.6%
Minas y Canteras	6	119	113.7	1975.4%
Comercio (Incluye Servicios)	9,861	11,415	1,554.7	15.8%
Industria	2,479	2,305	-173.9	-7.0%
Hipoteca	1,734	1,586	-148.0	-8.5%
Construcción	1,919	1,585	-333.8	-17.4%
Consumo Personal	2,733	2,818	84.0	3.1%
Total	22,862	24,025	1,163.7	5.1%

Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General

Por su parte, entre enero y noviembre de 2025, las nuevas colocaciones internas sumaron USD 24,025 millones, un 5.1% más que en igual periodo de 2024 (USD 22,862 millones). Comercio (incluye servicios) concentró cerca del 48% de este flujo (USD 11,415 millones), con un crecimiento de 15.8% interanual, consolidándose como el principal destino del crédito nuevo. También se observan incrementos en consumo personal (+3.1%), en ganadería (+5.3%), y un aumento marcado, aunque desde una base muy baja, en minas y canteras, donde el flujo pasó de USD 6 millones a USD 119 millones. Adicionalmente, destaca el crecimiento del flujo hacia entidad pública (+14.8%).

En contraste, los desembolsos nuevos muestran caídas en construcción (-17.4%), hipoteca (-8.5%), agricultura (-17.4%), empresas financieras (-9.7%) e industria (-7.0%). Este comportamiento, combinado con la mayor presión sobre el margen de intermediación, sugiere que la expansión del crédito interno en 2025 ha sido prudente: el sistema mantiene el crecimiento, pero privilegiando sectores de demanda interna más dinámica y reduciendo gradualmente la exposición a segmentos con mayor sensibilidad al ciclo.

Al cierre de noviembre de 2025, la cartera vencida del Centro Bancario Internacional (CBI) representó el 2.17% del total, una mejora frente al 2.27% registrado en noviembre de 2024 (reducción de 10 puntos básicos). En términos de saldo, la cartera vencida pasó de USD 2,209.78 millones a USD 2,233.75 millones; es decir, aumentó marginalmente, pero su participación dentro de la cartera total se redujo, lo que sugiere una expansión del denominador (cartera total) mayor que el incremento en vencidos. Por su parte, la cartera morosa (créditos con atrasos entre 31 y 90 días) disminuyó de 1.71% a 1.56%, equivalente a una mejora de 15 puntos básicos. En montos, los morosos bajaron de USD 1,663.33 millones a USD 1,598.83 millones. En conjunto, la calidad de cartera (morosos + vencidos) se redujo de USD 3,873.11 millones a USD 3,832.58 millones, consistente con una dinámica de riesgo

contenida pese a un entorno financiero más exigente. Finalmente, un punto a monitorear es la cobertura: las provisiones contables sobre cartera vencida bajaron de 101.49% a 95.99% (caída de 5.5 puntos porcentuales). Aunque el nivel sigue siendo alto, implica menor holgura de cobertura relativa que un año atrás y merece seguimiento en los próximos meses.

En términos generales, los indicadores disponibles sugieren que el sistema mantiene una posición de riesgo manejable y consistente con prácticas prudentes de originación y seguimiento. No obstante, dada la caída de la cobertura sobre vencidos y la sensibilidad de algunos segmentos al ciclo (en particular consumo, comercio y construcción), se continuará priorizando el monitoreo preventivo de mora temprana, migraciones, suficiencia de provisiones y calidad de colateral, ante la posibilidad de ajustes en el entorno económico o financiero global.

Por actividad económica, los indicadores de incumplimiento se han mantenido dentro de sus promedios históricos, con la excepción del sector construcción, que registró un incremento significativo en su morosidad, asociado a eventos puntuales actualmente bajo seguimiento. Estos resultados apuntan a una mejora gradual en la calidad de la cartera, en un contexto donde la colocación de nuevos créditos ha sido más selectiva. La evolución favorable de estos indicadores respalda una postura prudente en la gestión del riesgo crediticio.

Hacia adelante, mantener la calidad crediticia en el mediano plazo requerirá un fortalecimiento continuo de la gestión de cartera, particularmente en los sectores con mayor exposición a riesgos estructurales y cíclicos. Un enfoque conservador tanto en los segmentos corporativos como de hogares será clave para preservar la estabilidad y solidez del sistema bancario, especialmente ante un entorno internacional marcado por elevada incertidumbre.

El contexto macroeconómico y las condiciones financieras seguirán siendo determinantes para sostener esta dinámica positiva. Una gestión proactiva del riesgo de crédito, que contemple políticas de otorgamiento responsable, criterios de evaluación más robustos y provisiones adecuadas, contribuirá a reforzar la resiliencia del sistema financiero frente a posibles deterioros en la cartera.

Asimismo, una supervisión intensiva basada en análisis de escenarios adversos y pruebas de estrés periódicas fortalecerá la confianza de inversores y depositantes. Este enfoque integral no sólo protegerá la calidad de los activos bancarios, sino que también consolidará un entorno propicio para un crecimiento económico sostenible, incluso en un escenario global de elevada volatilidad.

G. Depósitos

Al cierre de noviembre de 2025, los depósitos del Centro Bancario Internacional (CBI) totalizaron USD 115,131.7 millones, lo que representó un aumento interanual de 7.2% (USD +7,728.8 millones) frente a noviembre de 2024. El crecimiento se explicó principalmente por los depósitos externos, que aumentaron 13.2% (USD +5,339.5 millones), mientras que los depósitos internos crecieron 3.6% (USD +2,389.3 millones). Como resultado, la participación del fondeo externo se ubicó en torno a 39.8% del total.

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

Cuentas	2024	2025	Var. Nov 25 / Nov 24	
	Noviembre	Noviembre	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	107,403	115,132	7,729	7.2%
Internos	66,866	69,255	2,389	3.6%
Oficiales	13,469	11,694	-1,774	-13.2%
De Particulares	50,151	53,771	3,621	7.2%
De Bancos	3,247	3,790	543	16.7%
Externos	40,537	45,877	5,339	13.2%
Oficiales	275	328	54	19.5%
De Particulares	30,887	35,378	4,491	14.5%
De Bancos	9,376	10,171	795	8.5%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En términos de uso de fondos, la cartera crediticia interna del CBI equivale aproximadamente al 91.1% de los depósitos internos (USD 63,118.0 millones vs USD 69,255.0 millones), lo que indica una canalización elevada del fondeo doméstico hacia la economía local. En el ámbito externo, el crédito con no residentes equivale a alrededor del 82.3% de los depósitos externos (USD 37,765.0 millones vs USD 45,876.7 millones), lo que sugiere que aún existe margen para profundizar la intermediación regional, manteniendo una gestión prudente de liquidez y de riesgos transfronterizos.

Los depósitos internos totalizaron USD 69,255.0 millones, con un crecimiento interanual de 3.57% (+USD 2,389.3 millones). Este aumento fue liderado por los depósitos de particulares, que crecieron 7.22% (+USD 3,620.5 millones), con dinamismo en los depósitos a plazo (+10.63%) y, en menor medida, a la vista (+3.01%) y de ahorro (+2.62%). En contraste, los depósitos oficiales internos disminuyeron 13.17% (-USD 1,774.5 millones), consistente con un menor saldo del sector público en el sistema. Por su parte, los depósitos de bancos locales aumentaron 16.73% (+USD 543.3 millones), impulsados principalmente por el componente a la vista (+64.31%).

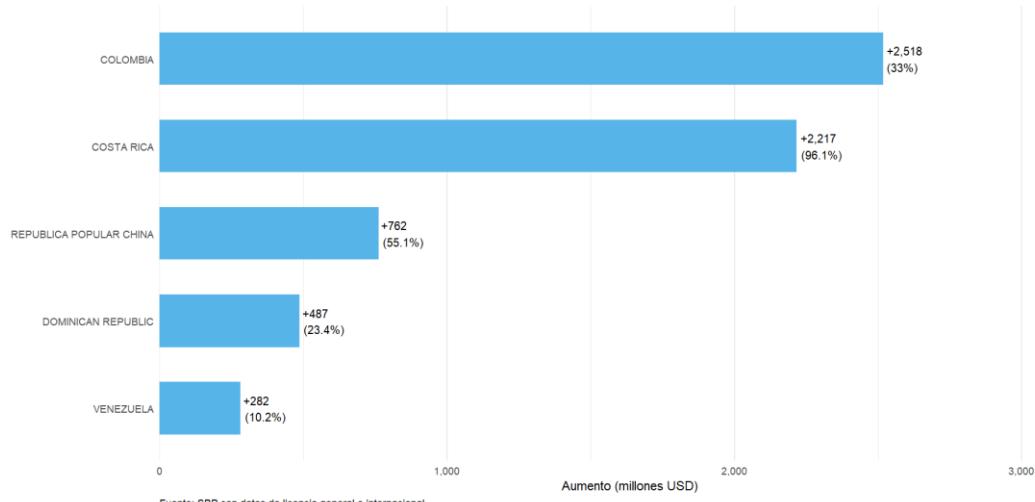
En el segmento externo, los depósitos alcanzaron USD 45,876.7 millones, con un incremento interanual de 13.17% (+USD 5,339.5 millones). Este desempeño estuvo explicado por el crecimiento de depósitos de particulares no residentes, que aumentaron 14.54% (+USD 4,490.9 millones), con mayor expansión en depósitos a la vista (+28.65%) y de ahorro (+21.54%), además de un crecimiento de a plazo (+10.45%). Los depósitos de bancos extranjeros crecieron 8.48% (+USD 795.0 millones) y los depósitos oficiales externos aumentaron 19.50% (+USD 53.6 millones), aunque desde una base baja.

Por procedencia, el fondeo procedente de los depósitos se concentró principalmente en Colombia, con USD 10,145.8 millones (22.1% del total) y el mayor aporte al crecimiento anual (+USD 2,518.3 millones; +33.0%), seguido por Costa Rica con USD 4,524.3 millones (9.9%; +USD 2,217.0 millones; +96.1%).

En un segundo bloque se ubican Venezuela (USD 3,035.0 millones; 6.6%), Ecuador (USD 2,660.9 millones; 5.8%) y República Dominicana (USD 2,570.9 millones; 5.6%), mientras que el crecimiento de China (USD 2,145.8 millones; 4.7%; +55.1%) también contribuyó de forma relevante. En contraste, se observaron disminuciones en Estados Unidos (-11.3%), Perú (-0.4%) y en el agregado de Otros Países (-8.7%), que aun así representa 24.9% del total, evidenciando una base de fondeo diversificada, aunque con concentración creciente en algunos orígenes regionales.

Gráfico 5: Top 5 países con mayor crecimiento en depósitos

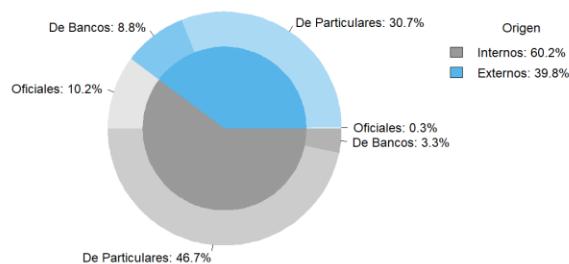
Variación absoluta nov 2024 - nov 2025 · Millones de USD



Actualmente, el fondeo externo representa aproximadamente el 39.8% del total de depósitos del sistema, consolidando su peso estratégico en la estructura de pasivos del CBI. Este perfil refuerza la competitividad internacional del centro bancario, a la vez que justifica una vigilancia continua sobre liquidez transfronteriza, potencial concentración de depositantes y sensibilidad a cambios en condiciones financieras globales y en la percepción de riesgo regional.

Gráfico 6: Total de depósitos del CBI

Noviembre 2025



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

Estructura de plazo de los depósitos de particulares

Desde una perspectiva de estabilidad financiera, la expansión de la base de depósitos del CBI sugiere una confianza sostenida de los depositantes, tanto locales como internacionales. El mayor dinamismo de los depósitos externos frente a los internos refuerza el atractivo de la plaza panameña como centro regional de fondeo, en un entorno todavía desafiante. Adicionalmente, la creciente participación de los depósitos de particulares, tanto residentes como no residentes, contribuye a un perfil de fondeo más diversificado y estructural.

En cuanto a la estructura de plazo de los depósitos de particulares, a noviembre de 2025 se observa un crecimiento generalizado en sus tres componentes, con una recomposición moderada del mix. En el mercado interno, los depósitos de particulares totalizaron USD 53,771.1 millones (+7.22% interanual) y representan cerca de 77.6% del total de depósitos internos (USD 69,255.0 millones), confirmando su peso como base estructural del fondeo doméstico. Por composición, los depósitos a plazo concentraron 58.4% del saldo de particulares internos (USD 31,387.7 millones), seguidos por ahorros con 24.8% (USD 13,317.8 millones) y a la vista con 16.9% (USD 9,065.6 millones). Frente a noviembre de 2024, el crecimiento de particulares internos estuvo explicado principalmente por el componente a plazo (+USD 3,015.9 millones; +10.63%), que aportó alrededor de 83% del aumento total de particulares (+USD 3,620.5 millones), mientras que ahorros (+USD 339.6 millones; +2.62%) y a la vista (+USD 264.9 millones; +3.01%) contribuyeron el resto. En términos de mix, esto implicó un incremento de la participación de depósitos a plazo (aprox. +1.8 pp), consistente con una preferencia mayor por instrumentos con mayor estabilidad contractual.

En el segmento externo, los depósitos de particulares no residentes alcanzaron USD 35,377.9 millones (+14.54% interanual) y equivalen a aproximadamente 77.1% de los depósitos externos totales (USD 45,876.7 millones), manteniendo el protagonismo del fondeo minorista también en la plaza internacional. Por composición, el componente a plazo continuó predominando (69.3% del saldo; USD 24,513.4 millones), mientras que a la vista (USD 5,422.8 millones) y ahorros (USD 5,441.7 millones) representaron proporciones similares (15.3% y 15.4%, respectivamente).

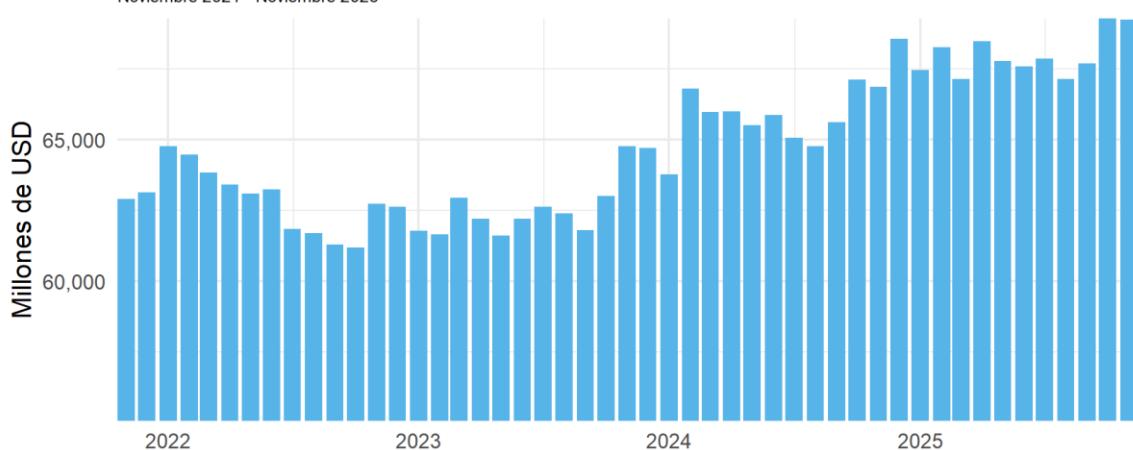
El aumento interanual de particulares externos (+USD 4,490.9 millones) se distribuyó entre a plazo (+USD 2,319.0 millones; +10.45%), que explicó cerca de 52% del crecimiento, y un aporte relevante de instrumentos más líquidos: a la vista (+USD 1,207.5 millones; +28.65%) y ahorros (+USD 964.4 millones; +21.54%). En conjunto, esto sugiere que el fondeo externo crece con un balance entre plazo y liquidez, lo que refuerza la necesidad del monitoreo continuo del mix de depósitos y su sensibilidad a condiciones financieras, en paralelo con la evolución de los colchones de liquidez del sistema (activos líquidos netos: USD 18,531.1 millones; +7.59% interanual).

A la fecha, los depósitos externos representan el 39.8% del total, lo que reafirma su peso estratégico en la estructura de pasivos del sistema bancario panameño. Este perfil requiere una vigilancia continua de los riesgos asociados a la liquidez transfronteriza, la concentración de contrapartes y la sensibilidad ante cambios en la percepción de riesgo país.

La gráfica a continuación muestra la evolución de los depósitos internos del sistema a lo largo del tiempo, evidenciando una trayectoria estable con una participación creciente de los hogares. Esta base amplia y diversificada de depositantes permite a las entidades financieras gestionar de forma más eficiente sus obligaciones de corto plazo, sostener operaciones de financiamiento y preservar márgenes de maniobra ante choques externos o retiros súbitos de liquidez.

Gráfico 7: Total de depósitos internos

Noviembre 2021 - Noviembre 2025



Fuente: Bancos de licencia general.

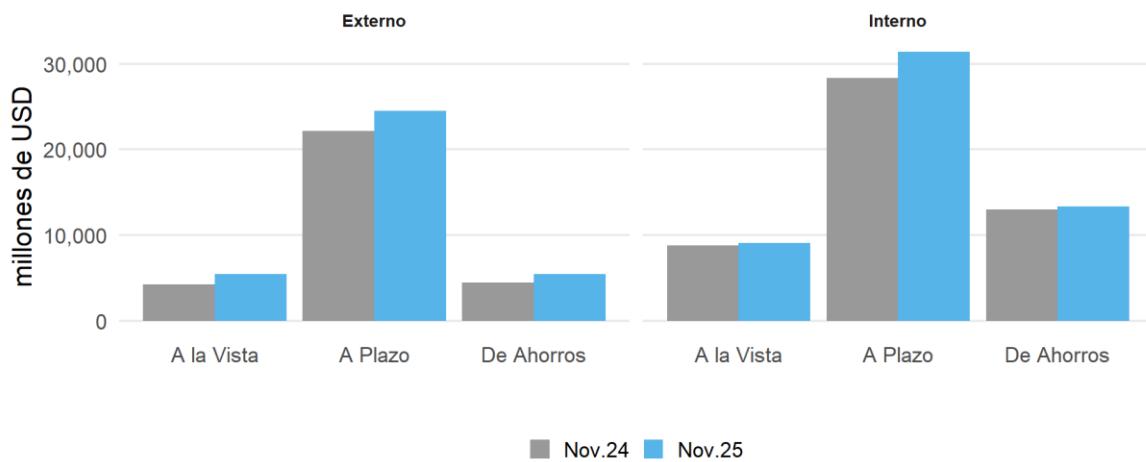
En términos de dinámica, el crecimiento de los depósitos de particulares internos (+USD 3,620.5 millones interanual) estuvo explicado principalmente por los depósitos a plazo, que aportaron USD +3,015.9 millones (≈83% del incremento), consolidándose como el principal motor de expansión del fondeo minorista doméstico. Esta recomposición hacia instrumentos de mayor remuneración, en un contexto de tasas aún elevadas, tiende a presionar al alza el costo de fondeo; por ello, resulta relevante el seguimiento del repricing de activos y pasivos y su impacto sobre el margen de intermediación.

Los depósitos a la vista también mostraron un desempeño positivo. En el segmento interno, aumentaron 3.01% (USD +264.9 millones), mientras que en el segmento externo registraron un crecimiento más dinámico de 28.65% (USD +1,207.5 millones) dentro de los depósitos de particulares no residentes, consistente con una mayor demanda por instrumentos de alta liquidez para fines operativos y de tesorería.

Por su parte, los depósitos de ahorro mantuvieron una trayectoria creciente. En el segmento interno, avanzaron 2.62% (USD +339.6 millones) y, en el externo, aumentaron 21.54% (USD +964.4 millones) en particulares no residentes. Este comportamiento refuerza la relevancia de los depósitos de ahorro como componente del fondeo por su menor volatilidad relativa frente a saldos transaccionales, contribuyendo a una estructura de pasivos más balanceada.

Gráfico 8: Depósitos de particulares

Noviembre 2024 - Noviembre 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.

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	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).

