



Superintendencia
de Bancos de Panamá

Informe de Actividad Bancaria

Diciembre 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	23

Resumen Ejecutivo

Al cierre de diciembre de 2025, el sistema bancario panameño se mantiene líquido, solvente y rentable, con colchones prudenciales holgados y una calidad de activos en niveles adecuados. El sistema 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 muestra un creciente dinamismo hacia saldos más líquidos.

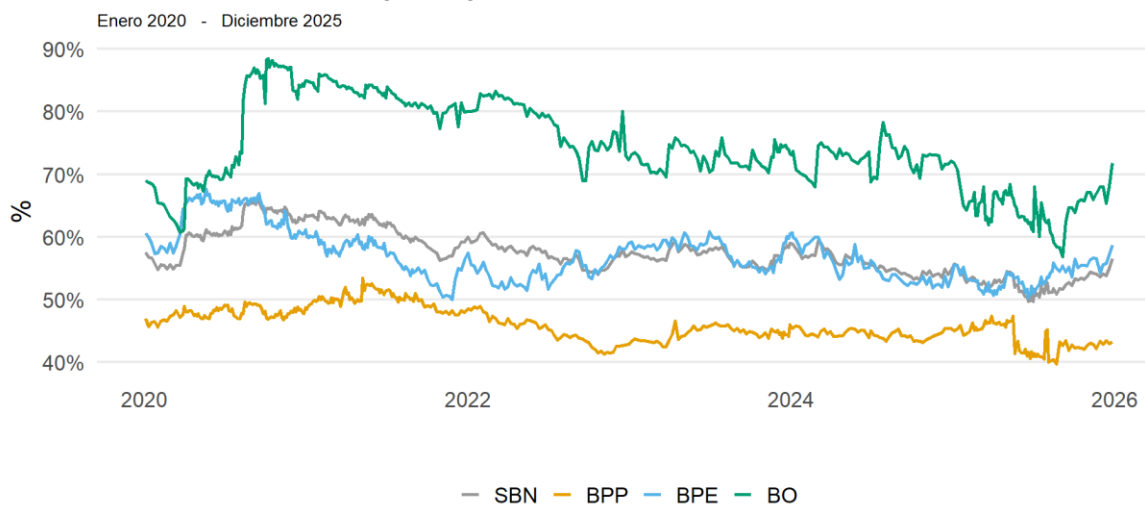
- I. Liquidez y Solvencia:** La posición de liquidez continúa holgada: el Índice de Liquidez Legal promedio se ubicó en 54.87% (mínimo regulatorio: 30%) y el LCR se mantiene por encima del umbral regulatorio, reflejando capacidad para enfrentar escenarios de estrés de corto plazo. En capital, el Índice de Adecuación de Capital (IAC) del CBI alcanzó 16.27% al cierre del cuarto trimestre, muy por encima del 8% regulatorio, evidenciando solvencia robusta. El patrimonio creció 3.78% interanual hasta USD 18,944.6 millones, aunque a un ritmo inferior al del activo total (+4.23%), lo que implica un leve incremento en el apalancamiento del sistema.
- II. Estructura del Estado de Situación:** El activo total neto del CBI alcanzó USD 163,014.7 millones (+4.23% interanual). Los activos líquidos netos se ubicaron en USD 19,645.8 millones (+0.08%), representando 12.05% del activo total y manteniendo un colchón adecuado. La cartera crediticia neta ascendió a USD 100,000.1 millones (+5.06%), impulsada por el dinamismo del crédito externo (+12.18%) frente al crecimiento moderado del crédito interno (+1.13% neto de provisiones), reforzando el rol regional del centro bancario. Las inversiones en valores netas subieron a USD 35,897.3 millones (+4.98%), con mayor crecimiento relativo en inversiones internas (+13.61%). Del lado del fondeo, los depósitos siguen siendo el pilar principal (USD 116,809.5 millones; +5.72%), seguidos por obligaciones (USD 22,919.3 millones; -1.44%). La relación cartera/depósitos se mantiene prudente (aproximadamente 86%), consistente con un fondeo mayormente soportado en depósitos.
- III. Rentabilidad y Resultados Operativos:** En el CBI, la utilidad neta acumulada (enero–diciembre) fue de USD 3,000.99 millones (+2.09% interanual). Aunque el ingreso de operaciones creció (+3.69%), el resultado estuvo presionado por mayores gastos generales (+5.01%) y por un aumento de provisiones por cuentas malas (+4.20%), reflejando un enfoque prudencial. El índice de eficiencia se deterioró levemente, pasando de 48.7% a 49.3%. En el SBN, la utilidad neta alcanzó USD 2,681.8 millones (+8.6%), apoyada en mayores ingresos y, especialmente, en un mejor control del gasto agregado (egresos generales -2.0%). Los indicadores de rentabilidad del CBI se moderan: ROA 1.88% (vs 1.93%), ROE 16.13% (vs 16.45%) y MIN 2.56% (vs 2.69%), consistente con compresión de spreads y mayor sensibilidad al costo de fondeo. Los otros ingresos representan ya el 51.5% del ingreso de operaciones, consolidándose como pilar fundamental de la rentabilidad.
- IV. Actividad Crediticia:** La cartera interna del SBN alcanzó USD 64,199 millones (+0.96%), con crecimiento del sector privado (+1.73%) y contracción del sector público (-22.98%), reduciendo su participación de 3.1% a 2.4%. En el sector privado, se refuerza la concentración en hipotecario, consumo personal y comercio, que pasan de 78.7% a 80.2% del total, mientras construcción cae -8.46% e industria -5.36%. En flujos, los créditos nuevos internos (enero–noviembre) sumaron USD 24,025 millones (+5.1%), liderados por comercio (+15.8%), con caídas en construcción (-17.4%), hipoteca (-8.5%), agricultura (-17.4%) e industria (-7.0%), lo que sugiere una expansión selectiva hacia sectores de demanda interna más dinámica. La calidad de cartera se mantiene contenida: vencida estable en 2.20% y morosa en mejora de 1.51% a 1.39% (-12 pb). Como punto de atención, la cobertura de provisiones contables sobre vencidos bajó de 104.16% a 95.85%, aunque la cobertura con provisiones dinámicas mejoró de 133.44% a 135.23%.

- V. Depósitos y Composición del Fondeo:** Los depósitos del CBI totalizaron USD 116,809.5 millones (+5.72%), impulsados por depósitos externos (USD 46,567.7 millones; +11.07%) por encima de los internos (USD 70,241.9 millones; +2.46%). Así, el fondeo externo representa alrededor de 39.9% del total. En depósitos internos, crecen los de particulares (+6.84%) y caen los oficiales (-12.97%), reduciendo la dependencia del sector público. En depósitos externos, aumentan los de particulares no residentes (+16.19%) con fuerte dinamismo en componentes a la vista (+26.46%) y de ahorro (+20.73%), lo que eleva la importancia de monitorear sensibilidad y volatilidad del fondeo. Por procedencia, destacan Colombia (22.6% del total) y Costa Rica (+104.4%) como principales aportes al crecimiento. La composición de la liquidez muestra una reconfiguración hacia posiciones a la vista, tanto en depósitos internos como externos, lo que refuerza la disponibilidad inmediata, pero eleva la sensibilidad del fondeo.
- VI. Conclusión:** El Centro Bancario Internacional mantiene fundamentos sólidos de liquidez, capital y rentabilidad, que lo posicionan favorablemente para operar en un entorno financiero más exigente. En este contexto, la Superintendencia continuará ejerciendo una supervisión rigurosa orientada a velar por el mantenimiento de los indicadores de solidez financiera y la estabilidad del sistema. Para ello, se seguirá promoviendo y monitoreando, de acuerdo con las mejores prácticas, el sostenimiento de la eficiencia operativa, la optimización de la gestión de activos y pasivos, la diversificación de las fuentes de fondeo, el fortalecimiento del monitoreo de la calidad crediticia y la suficiencia de capital, así como una gestión proactiva de los riesgos asociados a la evolución del fondeo y la intermediación regional, a fin de preservar la resiliencia estructural del sistema.

A. Liquidez

Al cierre de diciembre de 2025, el sistema bancario panameño mantiene una posición de liquidez holgada. El Índice de Liquidez Legal promedio se ubicó en 54.87%, por encima del mínimo regulatorio de 30%, lo que evidencia una elevada capacidad para absorber shocks de corto plazo y sostener la continuidad operativa. Los activos líquidos netos del Centro Bancario Internacional (CBI) se ubicaron en USD 19,645.8 millones, prácticamente estables frente a diciembre de 2024 (+0.08%; +USD 16.7 millones), manteniendo el colchón agregado de liquidez.

Gráfico 1: Índice de liquidez promedio semanal



Fuente: Bancos de licencia general.

La composición de la liquidez muestra una reconfiguración hacia posiciones a la vista. Los depósitos internos en bancos aumentaron 7.27% hasta USD 3,496.1 millones, impulsados por el componente a la vista (+47.23%), mientras que los depósitos a plazo se redujeron (-24.00%). Por su parte, los depósitos externos en bancos disminuyeron levemente (-0.77%) hasta USD 15,199.8 millones, con un patrón similar: aumento en la vista (+12.95%) y caída en plazo (-10.05%). Esta migración hacia instrumentos más líquidos refuerza la disponibilidad inmediata, aunque eleva la sensibilidad del fondeo.

En paralelo, los depósitos totales crecieron 5.72% interanual hasta USD 116,809.5 millones, mientras la cartera crediticia neta se expandió 5.06% a USD 100,000.1 millones. Como resultado, la relación cartera/depositos se mantiene en niveles prudentes (aproximadamente 86%), consistente con un fondeo mayormente sustentado 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.

B. Solvencia

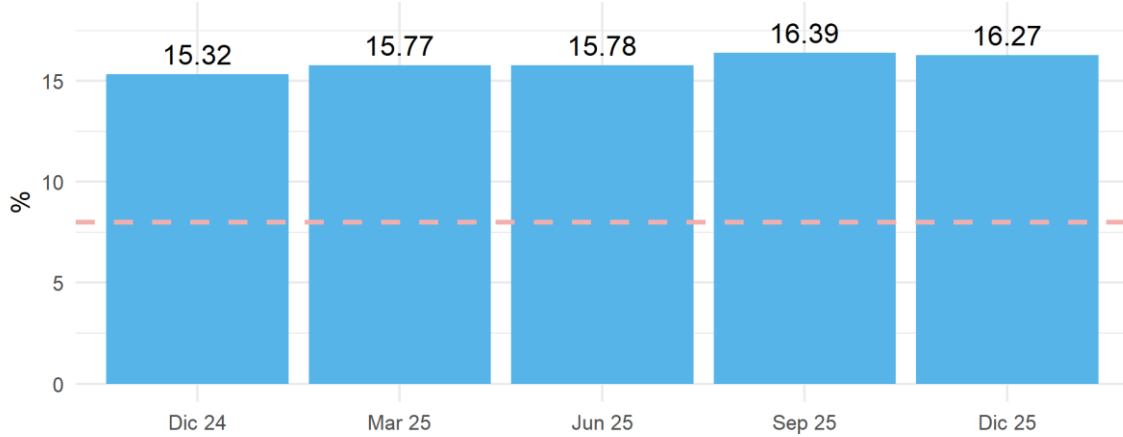
En términos de solvencia, los bancos del Centro Bancario Internacional (CBI) exhiben al cierre del cuarto trimestre de 2025 un perfil de capital robusto y holgado frente a los requerimientos regulatorios. El Índice de Adecuación de Capital (IAC) más reciente se situó en 16.27% (Ver Gráfico 2), muy por encima del mínimo regulatorio de 8%. Asimismo, todos los bancos del CBI cumplen con el colchón de conservación de capital establecido en el Acuerdo No. 5-2023. Si bien registró un leve descenso de 12 puntos base respecto al máximo de 16.39% alcanzado en septiembre de 2025, el IAC se mantuvo por encima del umbral de 16% por segundo trimestre consecutivo, algo sin precedente en al menos los últimos ocho trimestres. Esta holgura constituye un amortiguador significativo ante eventuales deterioros de calidad de activos o episodios de volatilidad financiera.

El comportamiento del IAC durante 2025 mostró una trayectoria ascendente sostenida, de 15.32% en diciembre de 2024 a 16.39% en septiembre de 2025, seguida de una leve moderación al cierre del año. El ligero retroceso del cuarto trimestre sugiere que el crecimiento de los activos ponderados por riesgo (RWA) habría superado marginalmente al de la base de capital en ese período, posiblemente asociado a la expansión crediticia, particularmente de la cartera externa, que creció 12.18% interanual, y a cambios en la composición del balance. No obstante, la consolidación del IAC por encima de 16% refleja un fortalecimiento estructural 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, traduciéndose en un mayor margen de absorción de pérdidas para el sistema.

La base patrimonial también muestra señales positivas en su composición y estabilidad. A diciembre de 2025, el patrimonio del CBI aumentó 3.78% interanual hasta USD 18,944.6 millones, impulsado por el crecimiento de la utilidad de períodos anteriores (+17.37%), consistente con capitalización orgánica acumulada, y por un incremento de 4.36% en la utilidad del período, que alcanzó USD 2,058.0 millones. Asimismo, las provisiones dinámicas aumentaron 7.53% hasta USD 1,595.6 millones, reforzando los buffers prudenciales, y se observó una mejora marcada en la pérdida por valuación de inversiones disponibles para la venta (de USD -582.4 millones a USD -63.4 millones), reduciendo sustancialmente 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, mantener esta solidez 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 los RWA, la política de dividendos y la capacidad de generación de utilidades para reforzar orgánicamente el patrimonio. El comportamiento favorable del IAC a lo largo de 2025 proporciona una base sólida para afrontar los desafíos que puedan derivarse del entorno macroeconómico y regulatorio.

Gráfico 2: Índice de Adecuación de Capital

Diciembre 2024 - Diciembre 2025



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

C. Estado de Resultados

○ Centro Bancario Internacional

Con base en los datos acumulados de enero a diciembre de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró una utilidad neta del período de USD 3,000.99 millones, lo que representa un aumento interanual de 2.09% (+USD 61.53 millones) frente al mismo período de 2024. Este desempeño positivo en la rentabilidad refleja una expansión moderada de los ingresos operativos y una contención relativa de costos, 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-Dic 25 / Ene-Dic 24	
	Ene - Dic	Ene - Dic	%	Absoluta
Ing. Neto de Intereses	3,466	3,453	-0.40%	-13.9
Otros Ingresos	3,402	3,669	7.86%	267.5
Ing. de Operaciones	6,868	7,122	3.69%	253.6
Gastos Generales	3,346	3,513	5.01%	167.5
Ut. antes de prov.	3,522	3,608	2.44%	86.0
Cuentas Malas	583	607	4.20%	24.5
Ut. del Período	2,939	3,001	2.09%	61.5

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los ingresos por intereses totalizaron USD 9,161.44 millones, con un crecimiento interanual de 2.99% (+USD 266.01 millones). Este desempeño fue impulsado por el dinamismo de los préstamos (+4.57%; +USD 308.70 millones) y de las inversiones (+8.18%; +USD 102.22 millones). En contraste, los ingresos por depósitos se redujeron de forma significativa (−16.70%; −USD 135.41 millones), al igual que los provenientes de arrendamientos (−17.49%; −USD 4.93 millones) y de otros conceptos (−8.71%; −USD 4.57 millones). 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 5,708.92 millones (+5.16%; +USD 279.92 millones), principalmente por el incremento de los intereses pagados (+5.06%; +USD 254.22 millones) y las comisiones (+6.31%; +USD 25.69 millones), reflejando un mayor costo de fondeo. Como resultado, el ingreso neto de intereses registró una leve disminución de 0.40%, ubicándose en USD 3,452.52 millones (−USD 13.91 millones). Esta dinámica pone de manifiesto una compresión del margen financiero: pese al crecimiento de la cartera crediticia (+5.06%) y del portafolio de inversiones (+4.98%), el ingreso neto de intereses se contrajo. El incremento de los intereses pagados superó el ritmo de crecimiento de los ingresos por préstamos (+4.57%), estrechando el diferencial entre tasas activas y pasivas. Si bien la recomposición del fondeo hacia depósitos a la vista podría contribuir a moderar el costo de captación en períodos subsiguientes, la presión sobre el spread no se resuelve únicamente con volumen y exige atención continua sobre la estructura de pricing y la gestión del costo de fondeo.

Los otros ingresos ascendieron a USD 3,669.09 millones, con un aumento interanual de 7.86% (+USD 267.47 millones). Dentro de este rubro, destacaron las comisiones (+10.16%; +USD 131.25 millones), los ingresos por operaciones con divisas (+24.42%; +USD 4.53 millones) y el componente de otros ingresos (+9.05%; +USD 102.74 millones). Por su parte, los dividendos crecieron +3.03% (+USD 28.95 millones). Este desempeño confirma un mayor soporte de la rentabilidad desde fuentes no financieras, amortiguando el menor dinamismo del margen. De hecho, los otros ingresos representan ya el 51.5% del ingreso de operaciones, consolidándose como pilar fundamental de la rentabilidad del CBI. Si bien esta diversificación reduce la dependencia del margen de intermediación tradicional, también introduce mayor sensibilidad al ciclo económico, dado que rubros como comisiones, dividendos y otros ingresos tienden a ser más volátiles que los ingresos por intereses.

El ingreso de operaciones del sistema se situó en USD 7,121.61 millones, con un incremento de 3.69% (+USD 253.56 millones). No obstante, este avance fue parcialmente absorbido por el aumento de los egresos generales, que alcanzaron USD 3,513.30 millones (+5.01%; +USD 167.54 millones). En su composición, se registró un crecimiento de 3.48% en gastos administrativos, 8.70% en gastos generales, 3.85% en depreciación y 3.18% en otros gastos. En consecuencia, el índice de eficiencia (egresos generales/ingreso de operaciones) se deterioró levemente, pasando de aproximadamente 48.7% en ene–dic 2024 a 49.3% en ene–dic 2025, lo que indica que los costos crecen a un ritmo mayor que los ingresos y que cada dólar generado requiere un mayor esfuerzo operativo.

Como resultado, la utilidad antes de provisiones aumentó a USD 3,608.31 millones (+2.44%; +USD 86.02 millones). Sin embargo, las provisiones por cuentas malas también se incrementaron a USD 607.32 millones (+4.20%; +USD 24.49 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 3,000.99 millones, con un aumento interanual de USD 61.53 millones. Aunque la rentabilidad se mantiene robusta en términos absolutos, las dinámicas observadas refuerzan la necesidad de sostener la eficiencia operativa y consolidar fuentes de ingreso no financiero como amortiguadores en un entorno de márgenes más estrechos.

○ Sistema Bancario Nacional

Al cierre de diciembre de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reportó una utilidad neta acumulada de USD 2,681.8 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 8.6% (+USD 211.6 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-Dic 25 / Ene-Dic 24	
	Ene - Dic	Ene - Dic	%	Absoluta
Ing. Neto de Intereses	3,094	3,095	0.1%	2
Otros Ingresos	3,020	3,168	4.9%	149
Ing. de Operaciones	6,113	6,264	2.5%	150
Gastos Generales	3,099	3,038	-2.0%	-61
Ut. antes de prov.	3,014	3,225	7.0%	211
Cuentas Malas	544	544	0.0%	0.1
Ut. del Período	2,470	2,682	8.6%	212

Fuente: Bancos de Licencia General

Los ingresos por intereses totalizaron USD 8,234.5 millones, con un aumento interanual de 2.5% (+USD 199.0 millones). Este crecimiento fue impulsado por el dinamismo de los ingresos por préstamos (+3.5%; +USD 217.3 millones) y por el repunte de los ingresos por inversiones (+8.3%; +USD 91.3 millones). En contraste, los ingresos por depósitos cayeron 16.2% (–USD 106.1 millones), mientras que los provenientes de arrendamientos se redujeron 2.3% (–USD 0.3 millones) y el rubro de otros ingresos por intereses disminuyó 12.8% (–USD 3.3 millones), reflejando una menor contribución de activos líquidos y una recomposición del portafolio hacia activos con mayor rendimiento.

Los egresos de operaciones ascendieron a USD 5,139.3 millones, con un incremento interanual de 4.0% (+USD 197.4 millones). Este aumento fue explicado principalmente por mayores intereses pagados (+3.8%; +USD 173.0 millones) y por el crecimiento de comisiones (+6.4%; +USD 24.4 millones), consistente con un costo de fondeo más elevado y una mayor actividad transaccional. Como resultado, el ingreso neto de intereses aumentó marginalmente en 0.1%, ubicándose en USD 3,095.2 millones (+USD 1.6 millones), lo que sugiere una compresión persistente del margen financiero y una contribución prácticamente estable del negocio tradicional de intermediación al resultado total.

En cuanto a los otros ingresos, estos totalizaron USD 3,168.4 millones, con un aumento interanual de 4.9% (+USD 148.7 millones). Este desempeño estuvo impulsado por el crecimiento de comisiones (+11.0%; +USD 135.3 millones), los ingresos por operaciones con divisas (+31.9%; +USD 4.8 millones) y los dividendos (+16.8%; +USD 136.5 millones). No obstante, se observó una caída relevante en otros ingresos (−13.3%; −USD 127.9 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 6,263.6 millones, con un crecimiento de 2.5% (+USD 150.3 millones). Por su parte, los egresos generales se redujeron 2.0%, ubicándose en USD 3,038.2 millones (−USD 61.2 millones), reflejando un mejor control del gasto agregado. Aunque aumentaron los gastos administrativos (+3.2%; +USD 42.2 millones), los gastos generales (+8.7%; +USD 83.9 millones) y la depreciación (+5.1%; +USD 10.3 millones), estos incrementos fueron más que compensados por una caída significativa de otros gastos (−31.3%; −USD 197.7 millones), lo que sugiere ajustes extraordinarios o medidas puntuales de eficiencia.

Como resultado, la utilidad antes de provisiones aumentó 7.0%, alcanzando USD 3,225.4 millones (+USD 211.5 millones). Las provisiones por cuentas malas se mantuvieron prácticamente estables en USD 543.7 millones (−USD 0.1 millones), lo que sugiere un entorno de riesgo crediticio relativamente estable, aunque con sesgo prudente.

En síntesis, el desempeño financiero del SBN a diciembre 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. Hacia adelante, 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.

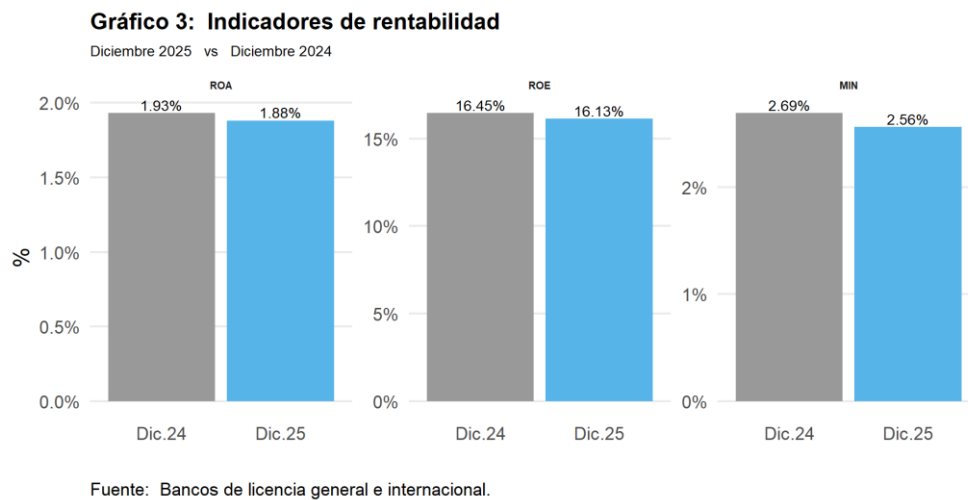
D. Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad del Centro Bancario Internacional reflejan el impacto de las presiones descritas anteriormente sobre el margen de intermediación y los costos de fondeo. A diciembre de 2025, se observa una leve disminución en la rentabilidad obtenida por cada unidad de activo y patrimonio administrado:

- El Retorno sobre Activos (ROA) se ubicó en 1.88% (dic-25), inferior al 1.93% registrado en dic-24, lo que representa una caída de 5 puntos básicos.
- El Retorno sobre Patrimonio (ROE) también se redujo, pasando de 16.45% (dic-24) a 16.13% (dic-25), equivalente a una contracción de 32 puntos básicos.

- El Margen de Intermediación Neto (MIN) se situó en 2.56% (dic-25), frente al 2.69% (dic-24), evidenciando una compresión de 13 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. En efecto, mientras el activo total del CBI creció +4.23% interanual, la utilidad neta aumentó apenas +2.09%, evidenciando un desacople entre la expansión del balance y la generación de resultados. Esta dinámica implica que cada unidad adicional de activo aporta proporcionalmente menos utilidad que en el período anterior, reflejando presiones sobre la productividad del balance que, de sostenerse, podrían comprometer la viabilidad del modelo de crecimiento basado en expansión de activos. En este contexto, resulta prioritario sostener ganancias de productividad, profundizar la eficiencia operativa y consolidar fuentes recurrentes de ingresos no financieros para preservar la capacidad de generación orgánica de capital del CBI.



E. Estado de Situación

Al cierre de diciembre de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos totales por USD 163,014.7 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 6,623.2 millones (+4.23%). 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. Dic 25 / Dic 24	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
ACTIVOS LIQUIDOS NETO	19,629	19,646	17	0.08%
CARTERA CREDITICIA NETA	95,187	100,000	4,813	5.06%
Interna	61,650	62,346	696	1.13%
Externa	33,537	37,654	4,117	12.28%
INVERSIONES EN VALORES NETA	34,196	35,897	1,701	4.98%
OTROS ACTIVOS	7,380	7,471	92	1.24%
ACTIVO TOTAL	156,392	163,015	6,623	4.23%
Depósitos	110,485	116,810	6,325	5.72%
Internos	68,557	70,242	1,684	2.46%
Externos	41,927	46,568	4,641	11.07%
OBLIGACIONES	23,255	22,919	-336	-1.44%
OTROS PASIVOS	4,398	4,341	-57	-1.29%
PATRIMONIO	18,254	18,945	691	3.78%
PASIVO Y PATRIMONIO, TOTAL	156,392	163,015	6,623	4.23%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En materia de liquidez, los activos líquidos netos ascendieron a USD 19,645.8 millones, con una variación interanual de USD 16.7 millones (+0.08%). A diciembre de 2025, la liquidez neta representa aproximadamente 12.05% del activo total (vs. 12.55% un año antes), reflejando una estabilidad del colchón líquido en relación con el tamaño del balance. Los depósitos financian cerca de 71.7% del activo (vs. 70.7% en 2024), reforzando el rol del fondeo por depósitos como pilar del modelo. Las provisiones asociadas a activos líquidos se redujeron -2.69%, y permanecen en niveles bajos. No obstante, más allá del nivel agregado, 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 100,000.1 millones, con un crecimiento interanual de USD 4,813.3 millones (+5.06%). La expansión estuvo liderada por la cartera externa neta, que aumentó +12.28% (+USD 4,117.2 millones), mientras que la cartera interna neta creció +1.13% (+USD 696.2 millones). Las provisiones por riesgo de crédito se redujeron en términos agregados (-3.51%), impulsadas por la mejora en la cartera interna (-4.28%); sin embargo, las provisiones de la cartera externa aumentaron +1.46%, 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 35,897.3 millones, con un aumento interanual de USD 1,701.4 millones (+4.98%). Destacó el crecimiento de las inversiones internas (+13.61%), frente a un avance marginal de las externas (+0.26%), 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 +3.72%, manteniéndose, no obstante, reducidas en términos relativos.

En este contexto, dado el crecimiento de las inversiones internas, resulta relevante dar seguimiento a la composición del portafolio por tipo de emisor y sector, a fin de evaluar concentraciones que pudieran generar vulnerabilidades ante escenarios de estrés en segmentos específicos del mercado local.

Los otros activos totalizaron USD 7,471.5 millones, con un incremento interanual de USD 91.8 millones (+1.24%), explicado por un aumento en activos internos (+1.92%) y una leve contracción en activos externos (-1.27%), 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 116,809.5 millones, con un incremento interanual de USD 6,325.0 millones (+5.72%). El crecimiento fue liderado por los depósitos externos (+11.07%), mientras que los depósitos internos crecieron +2.46%. Dentro de los internos, se observa una caída marcada de depósitos oficiales (-12.97%), compensada por el dinamismo de depósitos de particulares (+6.84%); los depósitos internos de bancos se redujeron levemente (-1.17%). En el componente externo, destacaron los depósitos de particulares (+16.19%), con aumentos tanto en a la vista (+26.46%) como en a plazo (+13.17%) y de ahorros (+20.73%); los depósitos externos de bancos se contrajeron (-4.76%). En conjunto, esta dinámica refuerza el rol del CBI como plataforma regional de captación, con una composición que sigue favoreciendo el fondeo externo.

Vale anotar que la recomposición del fondeo hacia depósitos a la vista, tanto internos como externos, prevemos, que podría traducirse en una reducción del costo promedio de captación, dado que estos instrumentos suelen remunerarse a tasas inferiores que los depósitos a plazo. Este efecto, de materializarse, favorecería el margen de intermediación, aunque conviene monitorear su estabilidad ante eventuales presiones competitivas o cambios en las preferencias de los depositantes.

Las obligaciones financieras ascendieron a USD 22,919.3 millones, una caída interanual de USD 335.6 millones (-1.44%), explicada por la reducción de obligaciones externas (-3.68%), parcialmente compensada por el crecimiento de obligaciones internas (+10.92%). Esto complementa la diversificación de fondeo, aunque requiere monitoreo del perfil de vencimientos y sensibilidad a tasas. Por su parte, otros pasivos sumaron USD 4,341.3 millones (-1.29%), con caída en pasivos internos (-1.93%) y una leve expansión en pasivos externos (+0.66%).

En cuanto al patrimonio, se ubicó en USD 18,944.6 millones, con un crecimiento interanual de USD 690.5 millones (+3.78%). Se observó un aumento en otras reservas (+13.33%), provisiones dinámicas (+7.53%), en el capital (+4.24%) y en la utilidad de períodos anteriores (+17.37%), parcialmente compensado por la fuerte caída en reservas de capital (-92.90%). La utilidad del período creció +4.36%. 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 582.4 millones a -USD 63.4 millones (menor presión por valuación), lo 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.

De igual modo, considerando que las tasas de interés internacionales se mantienen en niveles elevados, cobra relevancia el monitoreo de la estructura de repricing del balance, particularmente la proporción de activos y pasivos sujetos a tasa variable, así como la duración del portafolio de inversiones, con el fin de anticipar impactos en el margen financiero y en la valuación de instrumentos ante movimientos de tasas.

En síntesis, los datos de diciembre de 2025 reflejan una evolución positiva del balance, con expansión sólida del activo total, estabilidad 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 diciembre de 2025, la cartera crediticia interna del Sistema Bancario Nacional alcanzó USD 64,199 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 0.96% (+USD 613.4 millones). La expansión estuvo explicada por el sector privado, cuyo saldo aumentó 1.73% (+USD 1,063.9 millones), mientras que el crédito al sector público registró una contracción de 22.98% (–USD 450.5 millones). Como resultado, la participación del sector público dentro de la cartera interna se redujo de 3.1% a 2.4%, reflejando una menor incidencia relativa de este segmento en la composición del portafolio.

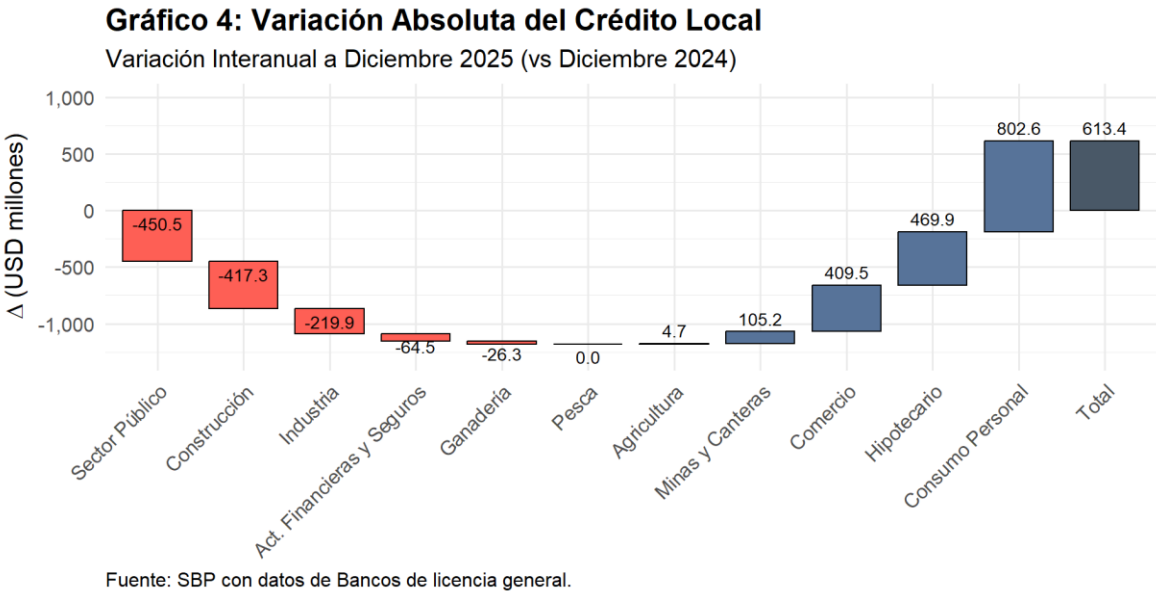
Cuadro 4: Crédito local – Sistema Bancario Nacional
(en millones USD)

Sector	2024 Diciembre	2025 Diciembre	Δ absoluta USD	Δ relativa %
TOTAL	63,585.5	64,199.0	613.4	0.96%
Sector Público	1,960.6	1,510.1	-450.5	-22.98%
Sector Privado	61,625.0	62,688.9	1,063.9	1.73%
Act. Financieras y Seguros	2,027.1	1,962.6	-64.5	-3.18%
Agricultura	588.3	593.0	4.7	0.79%
Ganadería	1,309.0	1,282.7	-26.3	-2.01%
Pesca	87.0	87.0	0.0	0.00%
Minas y Canteras	41.4	146.6	105.2	253.83%
Comercio	13,176.6	13,586.1	409.5	3.11%
Industria	4,105.5	3,885.6	-219.9	-5.36%
Hipotecario	21,113.4	21,583.3	469.9	2.23%
Construcción	4,934.4	4,517.1	-417.3	-8.46%
Consumo Personal	14,242.1	15,044.8	802.6	5.64%

Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General

Dentro del sector privado, el portafolio mantiene una alta concentración en tres segmentos: hipotecario, consumo personal y comercio. En diciembre, hipotecario creció 2.23% (de USD 21,113 a USD 21,583 millones), consumo personal avanzó 5.64% (de USD 14,242 a USD 15,045 millones) y comercio aumentó 3.11% (de USD 13,177 a USD 13,586 millones). En conjunto, estos tres rubros pasaron de representar 78.7% del sector privado en diciembre de 2024 a 80.2% un año después, reforzando su papel como motores del crédito doméstico.

La cartera de construcción se contrajo 8.46% (–USD 417.3 millones), consistente con un menor dinamismo del sector y una postura más cautelosa en la intermediación hacia esta actividad. También se observaron caídas en industria (–5.36%; –USD 219.9 millones), actividades financieras y seguros (–3.18%; –USD 64.5 millones) y ganadería (–2.01%; –USD 26.3 millones). En el resto de las actividades, los cambios fueron más moderados: agricultura creció 0.79% (+USD 4.7 millones) y pesca se mantuvo estable. Destaca, además, un salto en minas y canteras (+253.83%, de USD 41.4 a USD 146.6 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 consumo personal, hipotecario y comercio, mientras construcción e industria actúan como principales frenos del agregado.



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%), ganadería (+5.3%) y entidad pública (+14.8%). Destaca 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.

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

Sector	2024 Ene - Nov	2025 Ene - Nov	Δ absoluta USD	Δ relativa %
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

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.

A diciembre de 2025, la cartera vencida del Centro Bancario Internacional representó el 2.20% del total, manteniéndose estable frente al 2.20% registrado en diciembre de 2024. En términos de saldo, la cartera vencida pasó de USD 2,143.84 millones a USD 2,247.78 millones; es decir, aumentó USD 103.94 millones, pero su participación dentro de la cartera total se mantuvo constante, lo que sugiere una expansión proporcional del denominador (cartera total).

Por su parte, la cartera morosa (créditos con atrasos entre 31 y 90 días) disminuyó de 1.51% a 1.39%, equivalente a una mejora de 12 puntos básicos. En montos, los morosos bajaron de USD 1,468.72 millones a USD 1,418.89 millones (–USD 49.83 millones). En conjunto, la calidad de cartera (morosos + vencidos) pasó de USD 3,612.56 millones a USD 3,666.66 millones, un incremento de USD 54.1 millones que, no obstante, representa una mejora relativa al considerar el crecimiento del portafolio total.

En materia de cobertura, se observan señales mixtas. Por un lado, la cobertura de provisiones específicas más dinámicas sobre cartera vencida mejoró de 133.44% a 135.23% (+1.79 puntos porcentuales), lo que indica un fortalecimiento del colchón prudencial. Sin embargo, la cobertura de provisiones contables sobre cartera vencida bajó de 104.16% a 95.85% (caída de 8.31 puntos porcentuales), situándose por debajo del 100%. Aunque el nivel de cobertura con provisiones dinámicas sigue siendo robusto, la menor holgura en provisiones contables 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 contable 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 estabilización en la calidad de la cartera, en un contexto donde la colocación de nuevos créditos ha sido más selectiva. La evolución 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. 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 diciembre de 2025, los depósitos del Centro Bancario Internacional (CBI) totalizaron USD 116,809.5 millones, lo que representó un aumento interanual de 5.72% (USD +6,325.0 millones) frente a diciembre de 2024. El crecimiento se explicó principalmente por los depósitos externos, que aumentaron 11.07% (USD +4,640.6 millones), mientras que los depósitos internos crecieron 2.46% (USD +1,684.4 millones).

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

Cuentas	2024	2025	Var. Dic 25 / Dic 24	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	110,484.5	116,809.5	6,325.0	5.7%
Internos	68,557.5	70,241.9	1,684.4	2.5%
Oficiales	13,693.7	11,918.0	-1,775.7	-13.0%
De Particulares	51,189.1	54,692.2	3,503.0	6.8%
De Bancos	3,674.7	3,631.7	-43.0	-1.2%
Externos	41,927.0	46,567.7	4,640.6	11.1%
Oficiales	243.1	275.2	32.0	13.2%
De Particulares	31,464.7	36,560.2	5,095.5	16.2%
De Bancos	10,219.2	9,732.3	-486.9	-4.8%

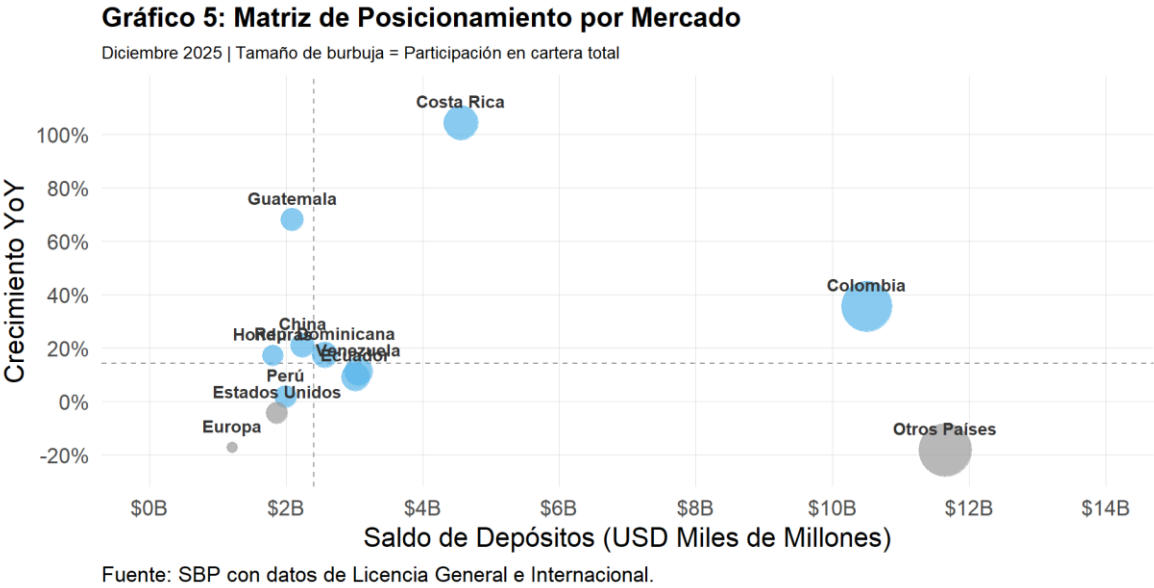
Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En términos de uso de fondos, la cartera crediticia interna del CBI equivale aproximadamente al 91.4% de los depósitos internos (USD 64,199.0 millones vs USD 70,241.9 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 81.5% de los depósitos externos (USD 37,955.7 millones vs USD 46,567.7 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 70,241.9 millones, con un crecimiento interanual de 2.46% (+USD 1,684.4 millones). Este aumento fue liderado por los depósitos de particulares, que crecieron 6.84% (+USD 3,503.0 millones), con dinamismo en los depósitos a plazo (+9.09%) y, en menor medida, a la vista (+5.66%) y de ahorro (+2.86%). En contraste, los depósitos oficiales internos disminuyeron 12.97% (-USD 1,775.7 millones), consistente con un menor saldo del sector público en el sistema. Por su parte, los depósitos de bancos locales retrocedieron 1.17% (-USD 43.0 millones), con una recomposición hacia cuentas a la vista (+41.1%) y una fuerte contracción de los depósitos a plazo (-28.52%).

En el segmento externo, los depósitos alcanzaron USD 46,567.7 millones, con un incremento interanual de 11.07% (+USD 4,640.6 millones). Este desempeño estuvo explicado por el crecimiento de los depósitos de particulares no residentes%, con mayor expansión en depósitos a la vista (+26.46%) y de ahorro (+20.73%), además de un crecimiento sólido en a plazo (+13.17%). Los depósitos oficiales externos crecieron 13.18% (+USD 32.0 millones), aunque desde una base baja. En contraste, los depósitos de bancos extranjeros se redujeron 4.76% (-USD 486.9 millones), con caídas tanto en cuentas a la vista (-0.27%) como a plazo (-5.74%), lo que sugiere una menor dependencia del fondeo interbancario internacional.

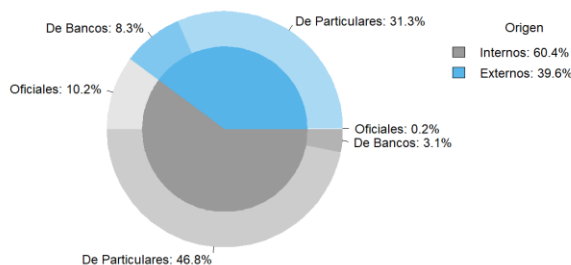
En conjunto, la estructura de depósitos a diciembre de 2025 refleja un fortalecimiento del fondeo minorista, especialmente de particulares (residentes y no residentes), una menor presencia relativa del sector público en el pasivo del sistema y una profundización del perfil regional del CBI, con un uso prudente de los recursos externos en crédito transfronterizo. Estos elementos refuerzan la resiliencia del sistema ante choques de liquidez y consolidan el rol de Panamá como hub bancario regional.



A diciembre de 2025, el fondeo externo representa el 39.9% del total de depósitos del sistema y crece +11.1% interanual, consolidando el rol de Panamá como hub bancario regional. La composición revela una marcada orientación latinoamericana: Colombia lidera con el 22.6% (USD 10,501 millones) y explica la mayor parte del crecimiento, seguido por Costa Rica, cuyo dinamismo resulta notable (+104.4%), Guatemala (+68.1%) y China (+21.0%). En contraste, Estados Unidos (-4.5%), Europa (-17.4%) y otras jurisdicciones (-18.2%) registran retrocesos, confirmando un desplazamiento del fondeo hacia la región. En términos de diversificación, los tres principales países de origen (Colombia, Costa Rica y Venezuela) concentran el 38.9% de los depósitos externos, frente al 30.4% observado en diciembre de 2024. Este incremento en la participación de los principales orígenes refleja el dinamismo de ciertas plazas latinoamericanas y constituye un elemento a considerar en el análisis de fuentes de fondeo. En línea con las mejores prácticas de gestión de liquidez, resulta pertinente dar seguimiento a la evolución de esta composición, a los factores que inciden en los flujos desde las jurisdicciones con mayor participación y a la sostenibilidad de los crecimientos atípicos observados en algunas de ellas.

Gráfico 6: Total de depósitos del CBI

Diciembre 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 a diciembre de 2025 sugiere una confianza sostenida de los depositantes, tanto locales como internacionales. El mayor dinamismo de los depósitos externos frente a los internos (11.07% vs. 2.46% interanual) 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 diciembre 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 54,692.2 millones (+6.84% interanual) y representan cerca de 77.9% del total de depósitos internos (USD 70,241.9 millones), confirmando su peso como base estructural del fondeo doméstico.

Por composición, los depósitos a plazo concentraron 57.0% del saldo de particulares internos (USD 31,189.8 millones), seguidos por ahorros con 25.2% (USD 13,768.3 millones) y a la vista con 17.8% (USD 9,734.0 millones).

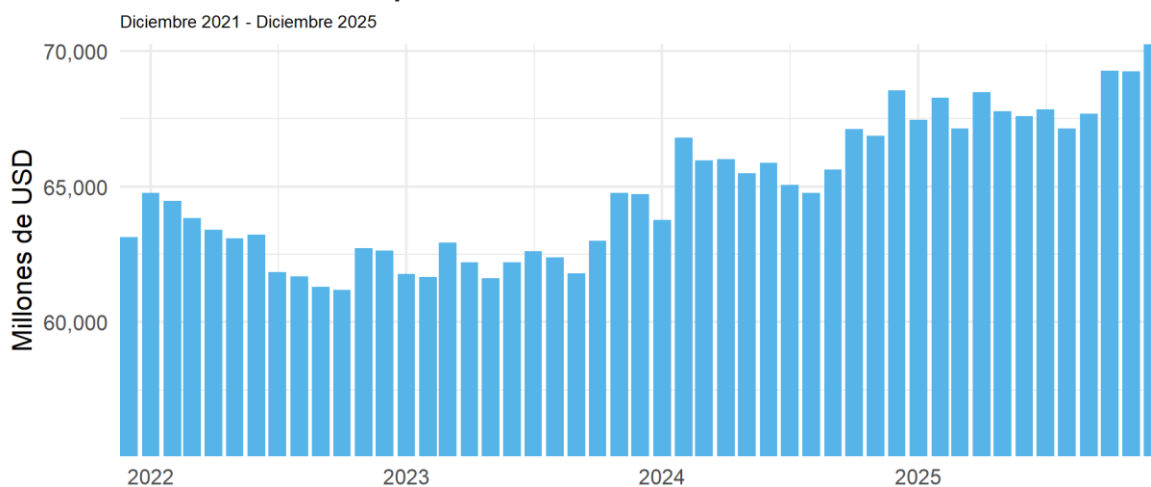
Frente a diciembre de 2024, el crecimiento de particulares internos estuvo explicado principalmente por el componente a plazo (+USD 2,599.2 millones; +9.09%), que aportó alrededor de 74% del aumento total de particulares (+USD 3,503.0 millones), mientras que a la vista (+USD 521.3 millones; +5.66%) y ahorros (+USD 382.5 millones; +2.86%) contribuyeron el resto. En términos de mix, esto implicó una leve reducción de la participación de los depósitos a plazo (-1.4 pp) y un aumento en ahorros (+0.4 pp) y a la vista (+1.0 pp), consistente con una preferencia algo mayor por instrumentos más líquidos.

En el segmento externo, los depósitos de particulares no residentes alcanzaron USD 36,560.2 millones (+16.19% interanual) y equivalen a aproximadamente 78.5% de los depósitos externos totales (USD 46,567.7 millones), manteniendo el protagonismo del fondeo minorista también en la plaza internacional. Por composición, el componente a plazo continuó predominando (69.2% del saldo; USD 25,309.1 millones), mientras que a la vista (USD 5,817.1 millones) y ahorros (USD 5,434.0 millones) representaron proporciones relevantes (12.6% y 11.7%, respectivamente).

El aumento de los depósitos de particulares externos (+USD 5,095.5 millones) se concentró en instrumentos a plazo (+USD 2,945.4 millones; 58% del crecimiento), con aportes relevantes de depósitos a la vista (+26.46%) y ahorros (+20.73%). Este balance entre plazo y liquidez caracteriza la expansión del fondeo externo. En cuanto a los activos líquidos netos, estos se ubicaron en USD 19,645.8 millones (+0.08% interanual), mientras que los depósitos crecieron 5.72%, lo que redujo el ratio de cobertura de 17.8% a 16.8%. Este comportamiento refleja una mayor canalización de recursos hacia crédito e inversiones, manteniendo el colchón de liquidez en niveles adecuados. Al interior de los activos líquidos, se observa una recomposición hacia instrumentos de mayor disponibilidad inmediata, con aumento en depósitos a la vista y contracción en depósitos a plazo (–24.0% interno; –10.1% externo). La evolución de estos indicadores amerita seguimiento continuo.

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



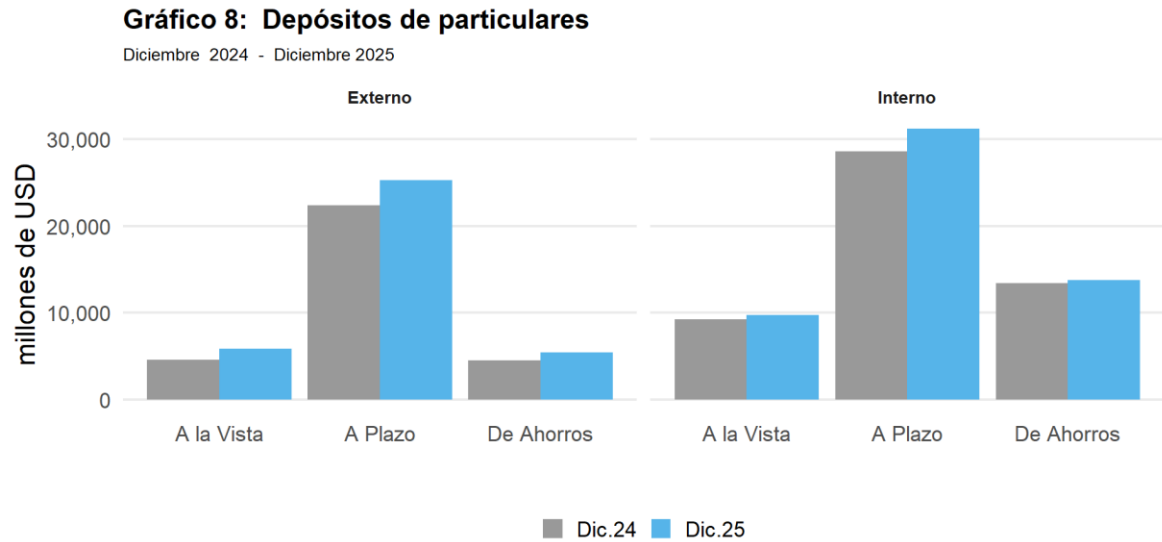
Fuente: Bancos de licencia general.

En términos de dinámica, el crecimiento de los depósitos de particulares internos (+USD 3,503.0 millones interanual) estuvo explicado principalmente por los depósitos a plazo, que aportaron USD +2,599.2 millones, consolidándose como el principal motor de expansión del fondeo minorista doméstico. Esta recomposición hacia instrumentos de mayor remuneración, en un contexto de tasas aun relativamente 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.

El crecimiento de los depósitos a plazo, que aportaron el 74% del incremento en depósitos de particulares internos y el 58% en particulares externos, refleja una preferencia de los depositantes por instrumentos de mayor remuneración en el contexto de tasas vigente. Esta composición incide en el costo promedio de fondeo del sistema. En la medida en que las condiciones monetarias evolucionen, será relevante observar el comportamiento del mix de depósitos y su traspaso a las tasas activas, como parte del análisis ordinario del margen de intermediación.

Los depósitos a la vista también mostraron un desempeño positivo. En el segmento interno, aumentaron 5.66% (USD +521.3 millones), mientras que en el segmento externo registraron un crecimiento más dinámico de 26.46% (USD +1,217.0 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 2.86% (USD +382.5 millones) y, en el externo, aumentaron 20.73% (USD +933.1 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.



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

La composición a diciembre de 2025 entre instrumentos a plazo, a la vista y de ahorro permite al CBI mantener una estructura de fondeo diversificada, con predominio del componente a plazo en los depósitos de particulares, especialmente en el segmento externo, y una expansión relevante de los saldos más líquidos (a la vista y ahorro). En un contexto de normalización monetaria global y mayor competencia por liquidez, esta configuración ayuda a mitigar riesgos de descalce de vencimientos y a gestionar con mayor eficiencia el costo marginal de los pasivos, aunque el crecimiento de instrumentos de mayor remuneración exige monitorear el traspaso a tasas activas y su impacto en márgenes.

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, particularmente ante posibles episodios de mayor volatilidad financiera y cambios en la composición del fondeo externo.

En síntesis, la estructura de depósitos a diciembre de 2025 refleja un crecimiento sostenido de la base de fondeo, con dinamismo tanto en el segmento interno como externo. La expansión de los depósitos de particulares, la recomposición hacia instrumentos a plazo y la creciente participación del fondeo regional configuran un perfil que combina elementos de fortaleza con áreas que ameritan monitoreo continuo. Entre los factores a observar en los próximos períodos se encuentran: la evolución del ratio de liquidez respecto al crecimiento de depósitos, la concentración geográfica del fondeo externo, la sostenibilidad de los flujos desde jurisdicciones con alto dinamismo y el comportamiento del costo de fondeo ante cambios en las condiciones monetarias. Estos elementos forman parte del análisis recurrente de estabilidad financiera y contribuyen a una gestión informada de los riesgos inherentes a la intermediación bancaria.

H. Glosario de términos utilizados

Sigla	Significado	Descripción
CBI	Centro Bancario Internacional	Conjunto de bancos de licencia general e internacional que operan en Panamá y efectúan tanto actividades locales como transfronterizas.
SBN	Sistema Bancario Nacional	Comprende los bancos que operan con licencia general en Panamá, principalmente enfocados en operaciones domésticas.
SBP	Superintendencia de Bancos de Panamá	Autoridad reguladora y supervisora del mercado bancario en Panamá.
IAC	Índice de Adecuación de Capital	Indicador que mide la solvencia de los bancos en relación con sus activos ponderados por riesgo.
LCR	Coefficiente de Cobertura de Liquidez (Liquidity Coverage Ratio)	Ratio regulatoria que asegura que las entidades tengan suficientes activos líquidos para cubrir salidas netas de efectivo durante 30 días.
ROA	Return on Assets (Retorno sobre Activos)	Indicador de rentabilidad que mide la utilidad neta en relación con los activos totales.
ROE	Return on Equity (Retorno sobre Patrimonio)	Indicador de rentabilidad que mide la utilidad neta en relación con el patrimonio.
MIN	Margen de Intermediación Neto	Diferencia entre los ingresos por intereses y los costos por intereses, en relación con los activos productivos.
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera	Marco contable utilizado para la elaboración de los estados financieros. En el documento se menciona en relación con la gestión del riesgo bajo enfoque de pérdida esperada.
USD	United States Dollar	Dólar estadounidense, moneda utilizada en las cifras del informe.
p. b.	Puntos básicos	Unidad que equivale a 0.01%, utilizada para describir variaciones porcentuales pequeñas (ej. tasas de interés o rentabilidad).



Superintendencia
de Bancos de Panamá



www.superbancos.gob.pa