

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



I semestre de 2023



Resumen Ejecutivo

Durante el primer semestre de 2023 las operaciones del Centro Bancario Internacionales (CBI), en su conjunto, mantuvieron un desempeño positivo. La rentabilidad de los establecimientos de crédito, así como el desempeño de la cartera de crédito, han continuado mostrando signos de mejora en los últimos meses, junto con niveles de liquidez y solvencia que en el agregado se ubican sobre sus límites regulatorios.

Los activos del CBI totalizaron USD 142,943. millones, lo que representó un aumento de USD 5,644.7 millones con respecto al mes de junio de 2022, un aumento interanual del 4.1%. El activo de los bancos aceleró su ritmo de expansión como resultado del crecimiento de la cartera crediticia neta (6.7%) y del componente de inversiones (4.2%). Los activos líquidos se redujeron 8.4% interanual, debido a los cambios en las decisiones estratégicas en cuanto obtención de rendimientos.

Al cierre del primer semestre la cartera de crédito de la banca comercial tuvo un crecimiento de 5.3%, en su comparación interanual, alcanzando un saldo de USD 59,614. Este comportamiento se debe al crecimiento de 4.0% anual del crédito a las empresas y personas físicas con actividad empresarial, de 2.6% anual del crédito al consumo, de 5.4% anual del crédito hipotecario en su conjunto y de las actividades de servicios financieros que se incrementaron en 18.4%. Por componentes, se destacan el financiamiento al sector construcción, el cual presentó un incremento interanual positivo de 1.2%, siendo el primer desempeño positivo que registra este componente del portafolio de crédito desde mayo de 2018. Con este desempeño, todos los rubros de la cartera de crédito tienen desempeños favorables en su evaluación interanual.

La calidad de la cartera del CBI al mes de mayo registran una ratio de mora de 4.1%, del cual el 1.6% está representado por créditos cuyos atrasos son a +30días, mientras que los créditos con atrasos a +90 días representan 2.5%. Si bien este último componente viene subiendo, los niveles de cobertura de reservas de la mayoría de los bancos proporcionarán amortiguadores contra el deterioro moderado de la calidad de los activos. En cuanto a las coberturas de reservas sobre préstamos morosos o vencidos, se fortaleció durante la pandemia, incrementando la capacidad de los bancos para absorber pérdidas por deterioro futuro de préstamos. La cobertura de provisiones para préstamos deteriorados, por encima del 100%. Sin embargo, dado el entorno de subida de tasas y otros riesgos del entorno externo, es previsible cierto deterioro en el indicador de calidad de cartera en 2023, debido a un entorno operativo menos favorable y a la maduración de créditos de consumo, por lo que sería recomendable que las instituciones bancarias incrementarán sus niveles de provisiones.

Al mes de junio de 2023, las utilidades acumuladas del primer semestre de los bancos de CBI totalizaron USD 1,437 millones. La cifra representa un alza en los beneficios de 51.2% al mismo período hace 12 meses. Este resultado fue impulsado por la evolución del margen financiero y comisiones, derivada del continuo crecimiento en la cartera de crédito; la gestión en la calidad de los activos, y el control en los gastos, así como una reducción en las provisiones en atención a la estimación preventiva para riesgos crediticios. La rentabilidad también recibió un impulso por la recepción de utilidades provenientes de otras entidades de grupos bancarios. Es previsible que la rentabilidad se seguirá beneficiando del

crecimiento de la cartera de crédito en un ambiente de mayores tasas, constantes ingresos por comisiones y eficiencias que han logrado los bancos con sus procesos de digitalización.

Los depósitos bancarios del CBI correspondiente a junio de 2023, registraron un total de USD 100,926 millones, un incremento de USD 2,102 millones (2.1%). Los depósitos locales registraron una disminución durante el período que abarca este informe por el orden de USD 1,035 millones, lo que supone una disminución de 1.6% con respecto al mismo período de 2022. Por su parte, los depósitos externos registraron un aumento 8.8% interanual (USD 3,137 millones) alcanzando un saldo de USD 38,725 millones, los depósitos externos representan el 38% del centro bancario internacional. Los depósitos externos han continuado inyectado dinamismo a las captaciones del CBI, una tendencia que se ha acentuado desde finales de 2021. La mayor parte de los fondos de la cartera de depósitos externos provienen de Colombia y Estados Unidos, seguido de Costa Rica, Venezuela y Perú. Colombia lidera ampliamente el segmento con una participación en la cartera de depósitos externos del 21.8 %, seguido de Estados Unidos con el 5.9 %, Costa Rica y Venezuela ambos con 5.7%, y Perú con 5.2%. Vale destacar que, al cierre del primer semestre, los depósitos a plazo aceleraron su ritmo de expansión, favorecidos por un entorno de mayores tasas de interés que hicieron más atractivo el ahorro en este tipo de instrumentos. En los depósitos de particulares, el dinamismo de los depósitos a plazo ha sido el motor de la expansión de la captación teniendo un crecimiento interanual de 2.6% en los depósitos locales y de 19.3% los depósitos externos.

En el plano local, desde 2022 se ha observado que las tasas de depósitos (tasas pasivas), en particular de los depósitos a plazo fijo, han empezado a aumentar, lo que sugiere que el costo de fondeo de los bancos está aumentando. De este modo, las tasas de interés de captaciones a plazo registraron aumentos en promedio de 166pbs, con el mayor aumento en la tasa a tres meses que registró un incremento por el orden 217pbs. En el caso de las tasas de los créditos, los datos a junio de 2023 muestran que se han dado aumentos con énfasis en el componente corporativo, y en menor medida al crédito de consumo. El aumento promedio de la tasa no ponderada de los créditos ha sido por el orden de 62.7pbs. En el período que abarca este informe, las tasas de interés de los préstamos al comercio al por mayor e industrias aumentaron en 1.37% y 1.09%, respectivamente. Otras tasas destinadas al sector productivo se han incrementado en una media de 0.70%. En lo concerniente a las tasas de los créditos de hogares, éstas se mantuvieron en promedio en niveles similares a los registrados durante 2022, con cambios por debajo de los 20 pbs y en el caso particular de la tarjeta de crédito en 58 pbs. Si bien las disposiciones regulatorias indican que, es potestad de cada entidad bancaria realizar ajustes a la tasa que se paga por los depósitos o las que se cobran en conceptos de créditos, es importante resaltar que le corresponderá a cada banco cumplir con las regulaciones que dictan lineamientos de transparencia de información y realizar la debida notificación para que los clientes puedan prepararse o negociar con su entidad bancaria para celebrar los acuerdos pertinentes y evitar, de esta manera, que sus condiciones crediticias se vean afectadas.

En lo que respecta a la intervención del Silicon Valley Bank (SVB) en EE. UU., la SBP informa que, en las evaluaciones realizadas, esta entidad no presenta un impacto directo significativo, pues los establecimientos de crédito no tienen depósitos ni inversiones directas en SVB. En cartera, no hay operaciones con contraparte SVB. No obstante, aun cuando existen contratos de corresponsalía con el

UBS y el Credit Suisse, los bancos que las presentan cuentan con otras relaciones que les permitirían continuar sus operaciones sin contratiempos. Es preciso establecer que este es un tema dinámico, por lo cual el prudente seguimiento de las operaciones y posiciones del mercado, que se verifiquen internacionalmente, será una medida adecuada en la toma de decisiones a mediano y corto plazo. Dado que estos hechos podrían generar mayor aversión al riesgo y desvalorizaciones, la SBP reforzará la vigilancia de los bancos y sus grupos bancarios, según corresponda.

Se concluye que el sistema financiero panameño ha continuado mostrando resiliencia, y una posición en general sólida. Sin embargo, dado el deterioro en el entorno macrofinanciero externo, y en particular, las condiciones financieras más restrictivas provenientes del endurecimiento de los marcos de política monetaria. Es por ello por lo que la SBP continuará monitoreando los efectos del entorno sobre el comportamiento de la liquidez de los mercados y su solvencia, con el fin de continuar asegurando estabilidad del sistema financiero ante la actual coyuntura.

Contenido

Resumen Ejecutivo	1
I. Condiciones Macrofinancieras	6
1. Actividad internacional	6
2. Actividad económica interna	10
II. Desempeño del Sector Bancario	15
1. Liquidez	15
2. Solvencia	16
3. Estado de Resultados	17
4. Indicadores de rentabilidad	18
5. Balance de Situación	19
6. Crédito.....	21
7. Depósitos	22
III. Sector Financiero Panameño	25
1. Estructura del sector financiero.....	25
2. Resumen del Sector de Valores (SMV)	26
3. Resumen Macrofinanciero (SIACAP).....	31
4. Resumen Macrofinanciero (IPACCOP)	33
IV. Matriz de riesgo macrofinancieros	37
V. Desempeño de Tasas de interés	38
VI. Cartera Crediticia	41
1. Cartera de Crédito.....	41
2. Calidad de Cartera.....	42
3. Créditos Nuevos	42
4. Deuda Hogares y Empresas.....	43
5. Desempeño del sector construcción e inmobiliario	43
VII. Riesgo de Crédito	48
1. Análisis de mora	48
2. Análisis de riesgo por clasificación (SBN cartera local).....	49
3. Pérdidas esperadas (SBN cartera local y externa)	51

4. Análisis de Castigo	53
VIII. Análisis de Riesgo de Interconexión del Sector Bancario	56
IX. Herramientas Macprudenciales	58
1. Política macroprudencial	58
2. Indicadores macroprudenciales.....	60
X. Prueba de Estrés	74
1. Riesgo de crédito, impacto en solvencia por deterioro de la economía	74

I. Condiciones Macrofinancieras

1. Actividad internacional

La recuperación gradual de la economía mundial tanto de la pandemia como de la invasión de Rusia a Ucrania sigue en marcha. Y aunque las previsiones más recientes para este año de varios organismos internacionales apuntan a mejores resultados que los anteriormente previstos, el balance de riesgos sigue presente. De acuerdo con el World Economic Outlook (WEO), realizado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), la perspectiva para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) a nivel internacional se revisó a la baja, pasando de 2.9 a 2.8% en 2023. Este resultado mostraría que la economía global está entrando en una fase compleja, en la que los riesgos financieros han aumentado, mientras que la inflación, si bien se desacelera, todavía no ha logrado dar un giro decisivo.

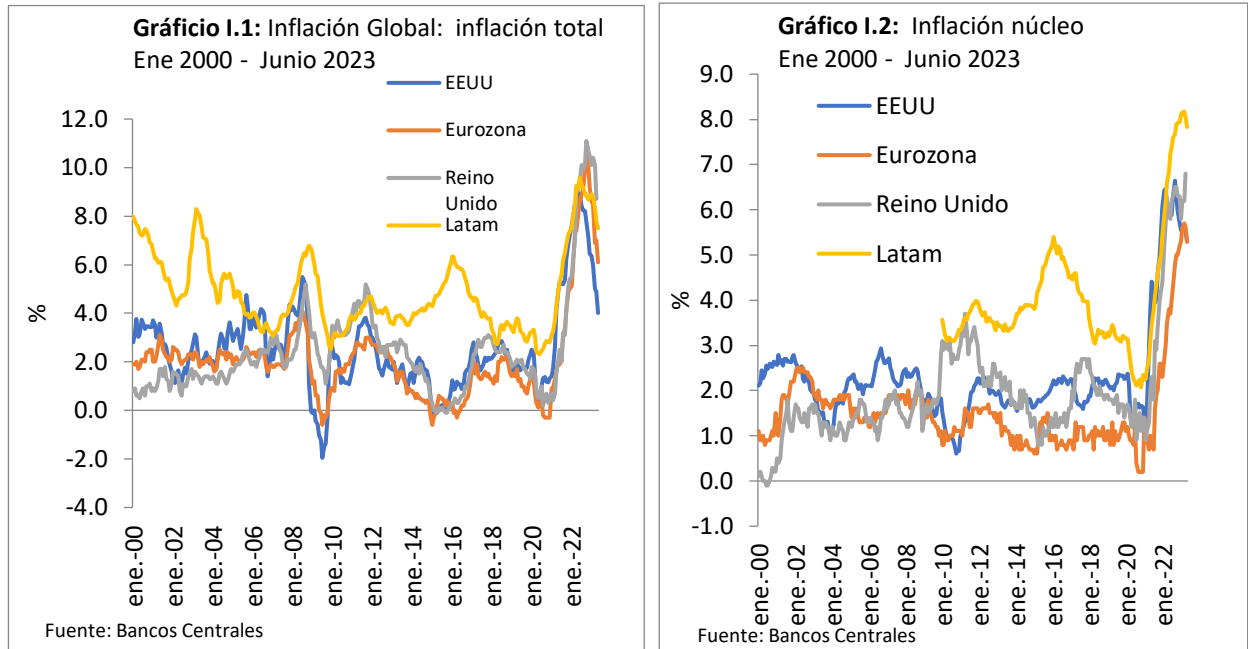
Cuadro I.1: Pronósticos de Crecimiento del PIB
Variación anual en %

	FMI		FMI			
	2021	2022	Proyecciones abril 2023		Dif. con proy. enero 2023	
			2023	2024	2023	2024
PIB Mundial	6.2	3.4	2.8	3	-0.1	-0.1
Economías avanzadas	5.4	2.7	1.3	1.4	0.1	0.0
Estados Unidos	5.9	2	1.6	1.1	0.2	0.1
Zona del euro	5.3	3.5	0.8	1.4	0.1	-0.2
Reino Unido	7.6	4	-0.3	1.0	0.3	0.1
Japón	2.1	1.1	1.3	1.0	-0.5	0.1
Economías emergentes y en desarrollo	6.7	3.9	3.9	4.2	-0.1	0.0
China	8.4	3	5.2	4.5	0.0	0.0
India	9.1	6.8	5.9	6.3	-0.2	-0.5
América Latina y el Caribe	7	3.9	1.6	2.2	-0.2	0.1
Argentina	10.4	5.2	0.2	2	-1.8	0.0
Brasil	5	2.9	0.9	1.5	-0.3	0.0
México	4.7	3.1	1.8	1.6	0.1	0.0
Panamá	15.3	10.8	5	4	0.0	0.0

Fuente: SBP con datos del FMI

En materia de precios, durante el primer semestre de 2023, la tasa general de inflación experimentó un descenso en la mayoría de las principales economías, tanto en las avanzadas como en las emergentes (**Ver Gráfico I.1**). Este fenómeno estuvo principalmente vinculado a una disminución de las fricciones en los precios de materias primas tales como combustibles y los alimentos. Vale destacar que, en la mayoría de los casos, la inflación estuvo por encima de las metas establecidas por los respectivos bancos centrales. En lo referente a la inflación subyacente (inflación núcleo), que excluye los elementos más volátiles, presentó una mayor resistencia a la baja en comparación con la inflación general, mostrando así una dinámica mucho más persistente a la baja (**Ver Gráfico I.2**). De acuerdo con el FMI, se prevé que el nivel general de inflación mundial descienda de 8.7% en

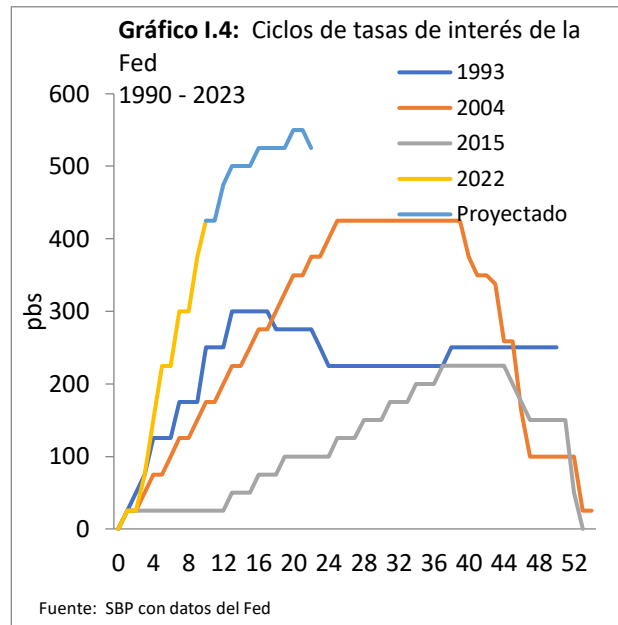
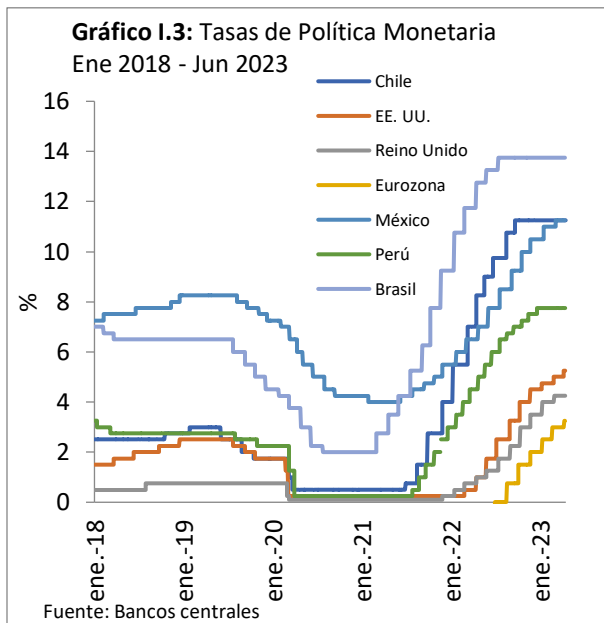
2022 a 6.8% en 2023 y 5.2% en 2024. Se proyecta que la inflación subyacente (básica) disminuya de forma más gradual, habiéndose revisado al alza los pronósticos, lo que sugeriría que se mantendrá la política monetaria restrictiva hasta que surta el efecto esperado de **llevar** hasta el rango de inflación objetivo en las diferentes jurisdicciones.



En respuesta a esta situación, los bancos centrales continuaron implementando medidas para ajustar su política monetaria. Algunos de ellos moderaron la velocidad a la que aumentaban sus tasas de interés, mientras que otros optaron por no llevar a cabo aumentos en sus decisiones más recientes. La heterogeneidad y aplicación de respuestas entre regiones ha incidido en que la política monetaria global se encuentra en un momento de transición, en el cual los bancos centrales de países avanzados continúan con su ajuste monetario, mientras los de países emergentes adoptan un enfoque más gradual.

En efecto, los bancos centrales de los países avanzados han continuado con una política monetaria contractiva en 2023, en un esfuerzo por controlar la inflación (**Ver Gráfico I.3**). La única excepción a las políticas contractivas por parte de economías avanzadas es Japón el cual mantiene un control de la curva de rendimientos, que, de cambiarse, podría ser un catalizador importante en el alza de tasas de largo plazo a nivel global. La Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) puso una pausa a su ciclo de alzas de tasas en junio de 2023, pero mantuvo la expectativa de dos nuevos incrementos para finales de año en las proyecciones que publicó ese mismo día. A pesar de la desaceleración mostrada por la inflación, la mejora en los pronósticos para la economía del país y el buen desempeño del mercado laboral es previsible que la Fed mantendrá una política monetaria restrictiva. Lo anterior sugeriría que se mantendrán tasas altas en lo que resta del año (**Ver Gráfico**

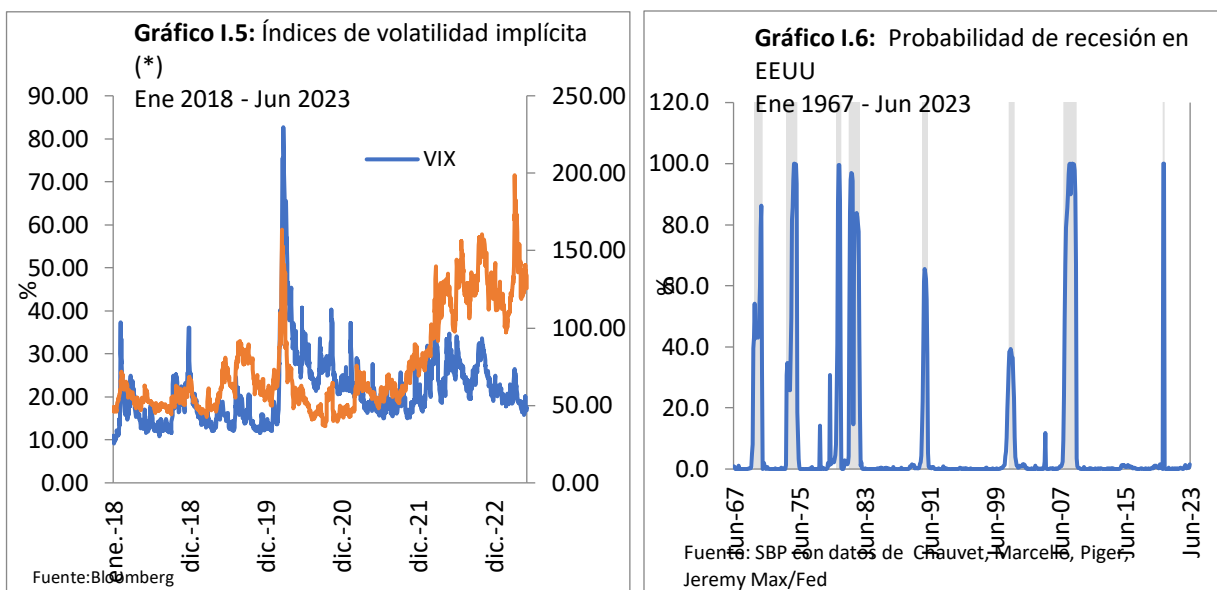
I.4). El Banco Central Europeo (BCE) también subió su tasa de referencia en junio, y ha indicado que podría realizar nuevos incrementos en las próximas reuniones. Otros bancos centrales de países avanzados, como los de Australia y Canadá, han sorprendido al mercado con nuevos incrementos de sus tasas. En contraste, los bancos centrales de Latinoamérica han mantenido sus tasas de interés sin cambios desde hace varios meses, e incluso algunos ya han iniciado reducciones (entre ellos Costa Rica, República Dominicana y Uruguay). Esto se debe a la reducción de la inflación en la mayoría de las economías de estos países.



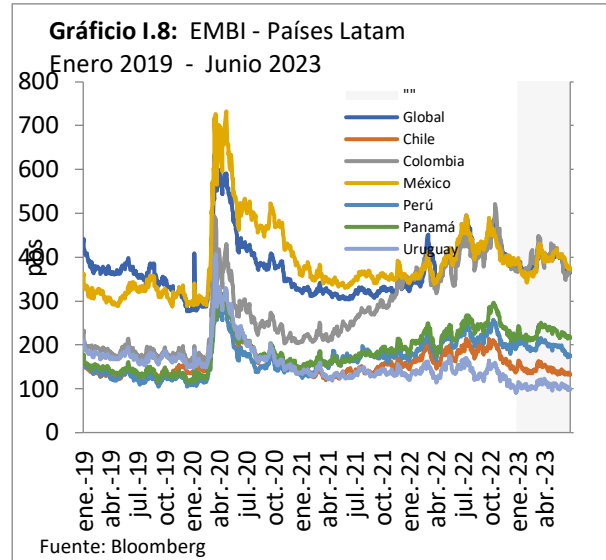
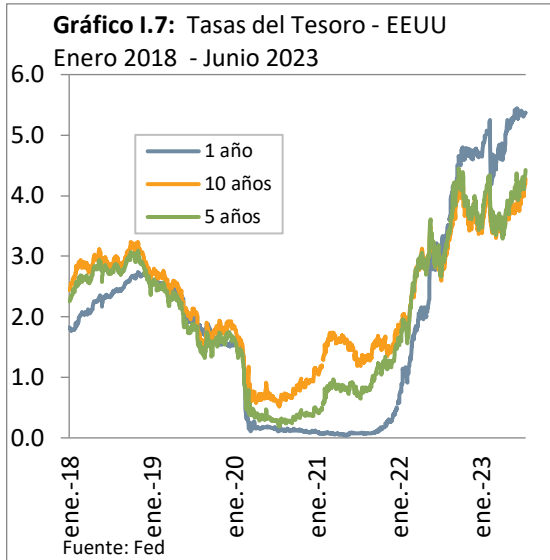
Una continuidad en los aumentos de tasas de política monetaria podría poner presiones a las condiciones financieras. En lo que va del año, ya se han observado algunos signos de esto en el sistema bancario de Estados Unidos, y también es posible que se produzcan condiciones que dificulten la sostenibilidad de la deuda, tanto corporativa como soberana.

En efecto, a inicios de marzo con el endurecimiento de condiciones financieras, aunado a una gestión de riesgos defectuosa por parte de algunas instituciones en EE. UU., se presentaron corridas bancarias y, posteriormente, en contagio a otras instituciones bancarias, inclusive fuera de esa jurisdicción. Lo anterior generó situaciones de estrés del sistema financiero global. Esto condujo a que, en marzo, las métricas de volatilidad en todos los mercados se incrementaran por los temores de una crisis bancaria en expansión. Sin embargo, y si bien las rápidas acciones de los reguladores contuvieron un mayor deterioro de la condición financiera, la volatilidad implícita en los mercados de renta variable (VIX) mejoró, pero los de renta fija (MOVE) muestran una situación divergente del sentimiento de los inversores (**Ver Gráfico I.5**).

A pesar de primas por riesgo crecientes de estas economías, y los mercados financieros en general con condiciones más adversas, a la fecha no se han generado eventos disruptivos que comprometan la estabilidad financiera. De hecho, y si bien, algunos indicadores económicos en EE. UU. mostraron alguna debilidad, no se prevé una recesión en la economía Norteamérica a mediano plazo (**Ver Gráfico I.6**).



En términos de la deuda del Tesoro norteamericano, el incremento de sus rendimientos (que sirven como base para la fijación de precios de la deuda en dólares de economías emergentes) ha continuado (**Ver Gráfico I.7**). El costo de financiamiento ha aumentado y algunos episodios de estrés han tensionado los mercados. Las tasas de interés soberanas han aumentado de forma generalizada, tanto para economías emergentes como desarrolladas, adicionalmente los premios por riesgo medidos por el EMBI también han subido (**Ver Gráfico I.8**).

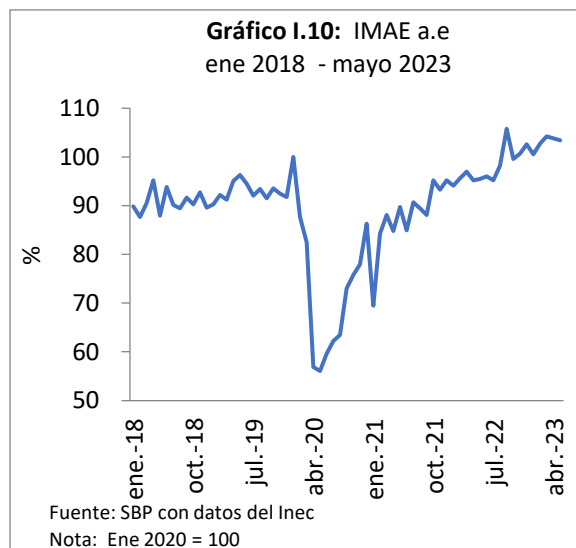
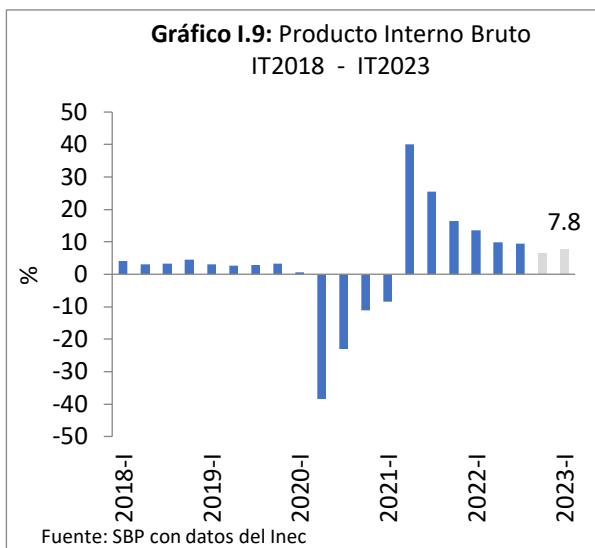


2. Actividad económica interna

Desempeño de la actividad agregada y sectorial

En los datos disponibles al cierre del primer semestre de 2023 la actividad económica continuó afianzando la senda de crecimiento. La mejora de la actividad económica fue acompañada por una recuperación del empleo total, pero continuó presentando heterogeneidad sectorial. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) en serie original registró, en mayo de 2023, una variación de 8.96%, y en el acumulado hasta el mes de mayo de 7.9% en la comparación interanual. Estos datos también sugerirían que la economía panameña mantuvo un crecimiento el primer trimestre de 2023 de 7.8% (**Ver Gráfico I.9**).

Esto sugeriría que la economía está exhibiendo una resiliencia relevante (**Ver Gráfico I.10**). Es de resaltar que la mayor parte de los componentes del IMAE, a excepción de minería y los afectados por condiciones climáticas, contribuyeron positivamente a este desempeño. Ello apuntaría a que la demanda interna siguió liderando el crecimiento.



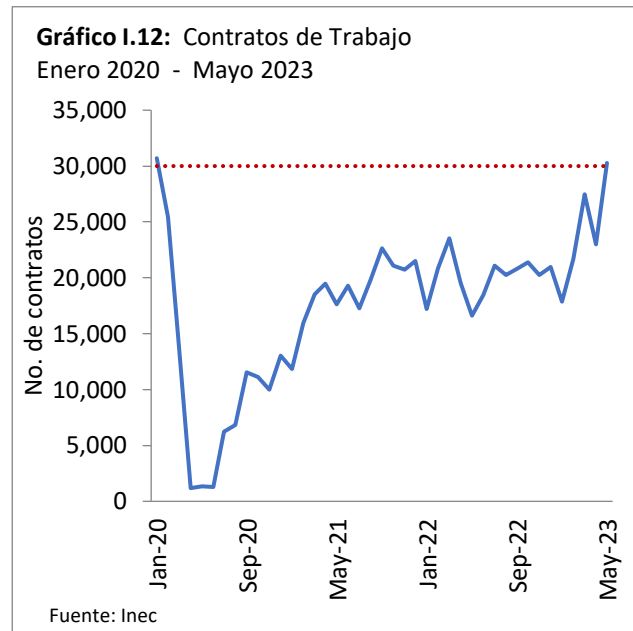
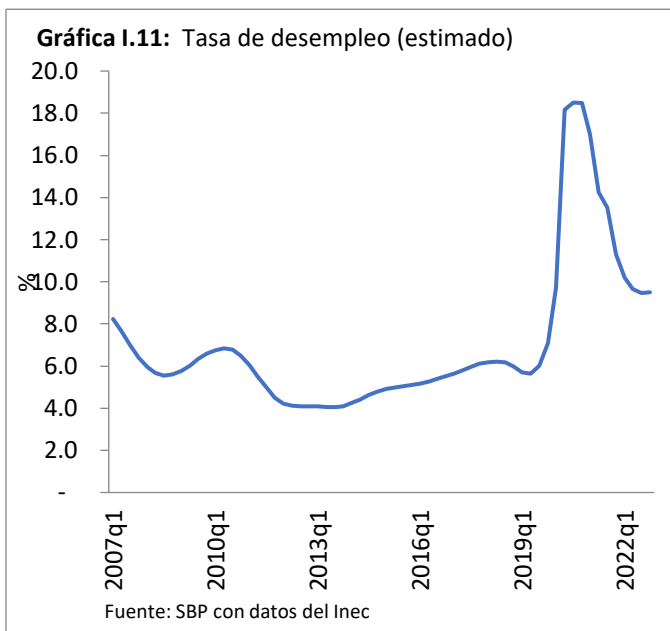
A nivel interanual (mayo 2023-22), las actividades económicas que presentaron variaciones positivas fueron: La construcción, por la ejecución de inversiones en obras de infraestructura del sector público y privado. Los indicadores vinculados a la actividad como la producción de concreto premezclado y cemento mostraron buen dinamismo en el mes referido. Fue positiva también, la intermediación financiera favorecida por la ampliación de la cartera de crédito y los depósitos del exterior, al igual que las primas que se emitieron para la actividad aseguradora.

Entre las actividades que registraron disminuciones estuvieron: la explotación de minas y canteras por la baja en la exportación de mineral de cobre y sus concentrados a los diferentes mercados internacionales. En el sector agropecuario, las actividades como: sandía, la cría de ganado vacuno y la producción de leche natural. Igualmente, la generación de energía hidráulica y el movimiento de contenedores TEU del Sistema Portuario Nacional.

- **Mercado laboral**

De acuerdo con los datos al primer semestre de 2023, el desempleo continuó mostrando señales de reactivación y alcanzó una tasa de 8.9% (**Ver Gráfico I.11**). Esta sería la tasa de desocupación más baja desde el inicio de la crisis sanitaria en el país, cuando el indicador se elevó hasta el 18.5%. De cara a la dinámica del primer semestre, dado el buen momento de la economía local, creemos que continuaría el retorno de muchos inactivos al mercado laboral, de forma tal que, la tasa de empleo podría seguir mostrando mejoras. El comportamiento reciente del empleo asalariado privado permite distinguir distintos desarrollos a nivel sectorial, pero la mayoría todavía muestra un rezago relevante, algo que también ocurre a lo interno de diferentes grupos etarios.

En línea con el crecimiento agregado de la economía, el mercado de trabajo sigue mostrando frutos positivos, con una intensificación del ritmo de creación de empleo. Al mes de mayo, los contratos de trabajo de manera acumulada aumentaron en 23% (**Ver Gráfico I.12**), de estos aumentaron en la sede central los indefinidos en 15.9%, los definidos en 9.9% y de obra determinada en 0.2%. Lo anterior sugiere que en la economía se está dando una creación de empleo acelerada, a pesar de las señales de desaceleración en el crecimiento regional. Si bien, se espera que la economía siga recuperando el nivel de empleo y se logre incorporar nuevamente a las personas que migraron fuera de la fuerza laboral; la evidencia de disminución en los ocupados, y la dificultad de recuperar a la población que salió de la fuerza laboral por la pandemia generan alertas respecto a la capacidad de la economía de retomar el ritmo de recuperación del empleo para el segundo semestre del año, y por ende, continuar observando mejoras significativas en la tasa de desempleo y de ocupación.



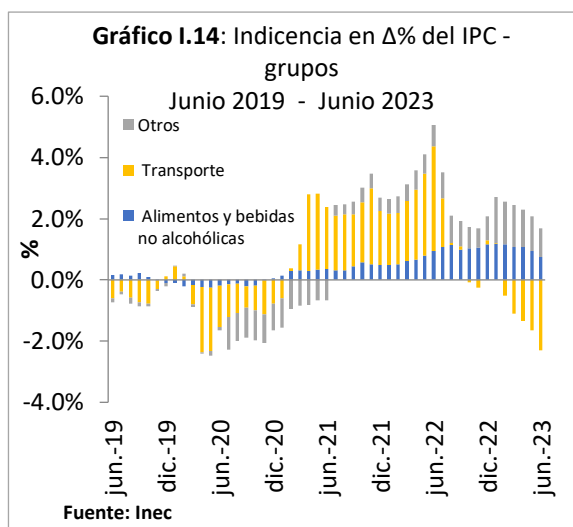
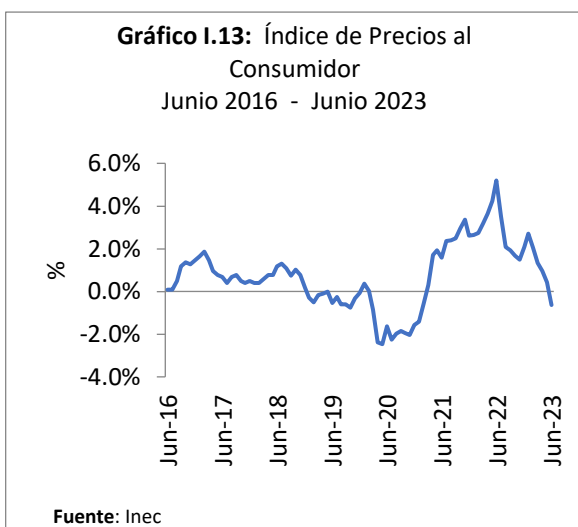
Evolución Reciente de la Inflación

La inflación general interanual al cierre del primer semestre de 2023 se ubicó en -0.6% (**Ver Gráfico I.13**). Vale anotar que el cambio en los precios de manera negativa es un efecto base de valores altos de períodos anteriores, pero estimamos se corregirá en el segundo semestre y no se corresponde a una deflación (**Ver Gráfico I.14**). La inflación negativa y la deflación son términos que se utilizan para describir una caída en el nivel general de precios. Sin embargo, hay una diferencia clave entre los dos términos. La inflación negativa es una caída temporal en los precios, mientras que la deflación es una caída sostenida en los precios.

Dicho lo anterior, es posible colegir que en el caso panameño la inflación es un típico ejemplo de inflación de costos, es decir, iniciado y motivado en su origen porque los precios de algunas materias primas o bienes y servicios aumentaron de forma considerable por razones y causas identificadas.

Vale recordar que veníamos de un mercado de materias primas bastante apretado con muchas fricciones y múltiples restricciones de oferta a causa de la ruptura de la cadena de suministros. En este entorno, los precios de muchas materias se han venido normalizando lo que ha dado como resultado este desempeño.

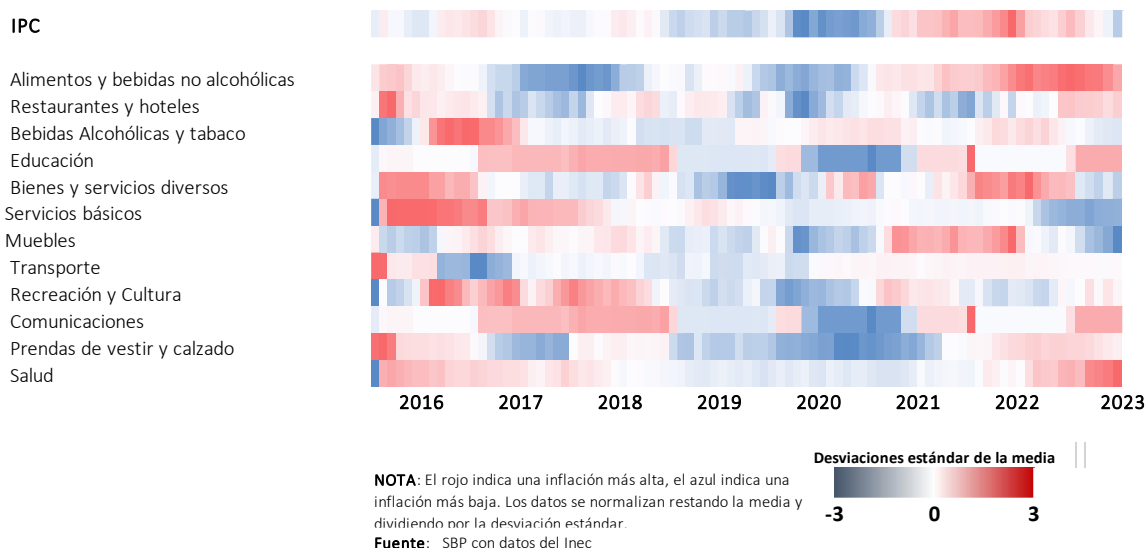
Puntualmente, la moderación observada en el mercado local durante el primer semestre de 2023 se debe a la corrección de los precios de los combustibles (**Ver Gráfico I.14**). Es posible observar que el cambio en el precio de los combustibles, dentro del componente transportes, explicó la mayor parte de la caída experimentada durante el período. Vale anotar que el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas como el resto de los rubros, principalmente servicios, ha continuado mostrando incrementos que han incidido en la aceleración de precios agregada. La demora en alcanzar el pico de precios de alimentos parece responder a un fenómeno de inflación pegajosa (sticky), la cual es persistente con ajustes lentos de precios



Para el segundo semestre de 2023 está previsto que el fenómeno del Niño regrese. La presencia de condiciones climáticas secas amplifica los efectos perjudiciales del estrés hídrico en la producción agrícola. Si un evento de El Niño de nivel moderado o alto ocurriera durante la segunda mitad del año, podría haber consecuencias desfavorables para los rendimientos de algunos cultivos agrícolas. Otros rubros, como los de energía eléctrica también se verían impactados.

El análisis del comportamiento histórico de los precios relativos de los alimentos al consumidor muestra que, a pesar de que la influencia de El Niño no sea sistemática, en varias ocasiones se han generado presiones inflacionarias de carácter transitorio no despreciables. De hecho, varias categorías de la canasta del IPC se encuentran en sus máximos históricos (**Ver Cuadro I.2**).

Cuadro I.2: índice de precios al consumidor (IPC)
Variación anual en %
enero 2016 - junio 2023



La inflación reduce el poder adquisitivo de aquellos que no pueden ajustar sus ingresos de acuerdo con el aumento de los precios, especialmente aquellos de menores ingresos. Esto podría resultar en una disminución de su capacidad de pago y un potencial aumento en el riesgo de incumplimiento. Además, las personas con ingresos limitados suelen carecer de ingresos documentables, garantías e historial crediticio, lo que generalmente los lleva a obtener condiciones de financiamiento menos favorables, como plazos más cortos y tasas de interés más altas. Esto aumenta la probabilidad de que los niveles de morosidad entre las personas con ingresos bajos se incrementen en momentos de alta inflación.

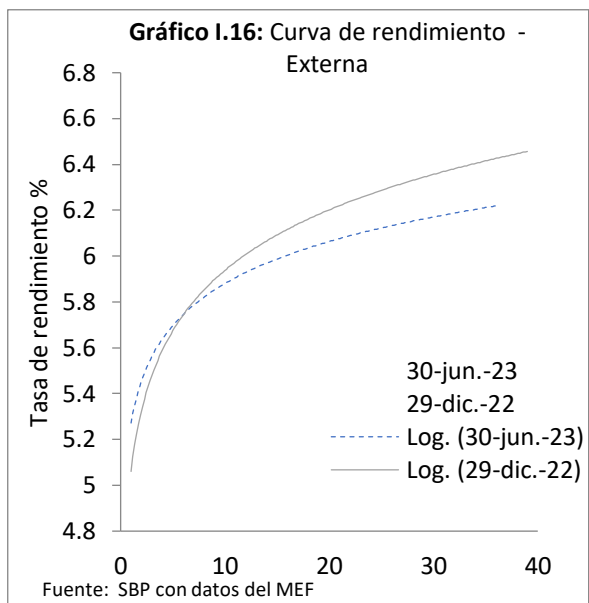
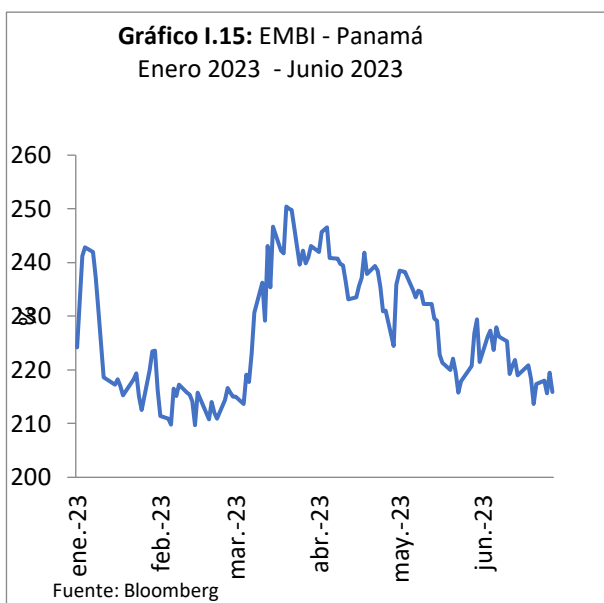
- **Condiciones financieras**

Las variables financieras mostraron un comportamiento algo más positivo en la región que en el resto de los países emergentes, como resultado de los paulatinos descensos de los tipos de interés de la deuda a largo plazo en moneda local. Adicionalmente, tal como se indicó previamente, los mercados de renta fija de países desarrollados han reflejado principalmente las expectativas sobre la tasa de interés de la Fed. Lo anterior ha causado desvalorizaciones en las Tasas de Tesoro a 10 años de estos países. En contraste, la renta fija en países emergentes ha despertado atractivo por el actual nivel de tasas.

Adicionalmente, después de los eventos de los bancos en problemas en EE. UU. las primas por riesgo global, denotadas por el EMBI, han disminuido (**Ver Gráfico I.15**). Con ello las condiciones financieras locales han mejorado más de lo previsto en los últimos meses, gracias a una valorización de los títulos de deuda pública, en línea con una menor percepción de riesgo país y mejores perspectivas de la economía.

En efecto, tras meses de desvalorizaciones y fuerte volatilidad, los activos locales empiezan a descontar una menor percepción de riesgo país en el corto plazo, así como un menor grado de incertidumbre externa. Esta sorpresa positiva representa un alivio importante para las condiciones financieras actuales y de los próximos meses, pues mitiga parcialmente la presión en materia de costos y financiamiento del sector privado, y reduce la presión de la deuda soberana del país.

La curva de rendimientos ha registrado valorizaciones relevantes (**Ver Gráfico I.16**), lo cual se refleja, por ejemplo, en que las tasas de los bonos con vencimiento de mayor plazo han caído en varios puntos básicos en el segundo trimestre. Lo anterior reduciría la probabilidad que el país pueda perder el grado de inversión este año o el próximo y, por el contrario, aunada al actual desempeño económico podría sugerir mejoras en las perspectivas (el outlook) del soberano panameño.

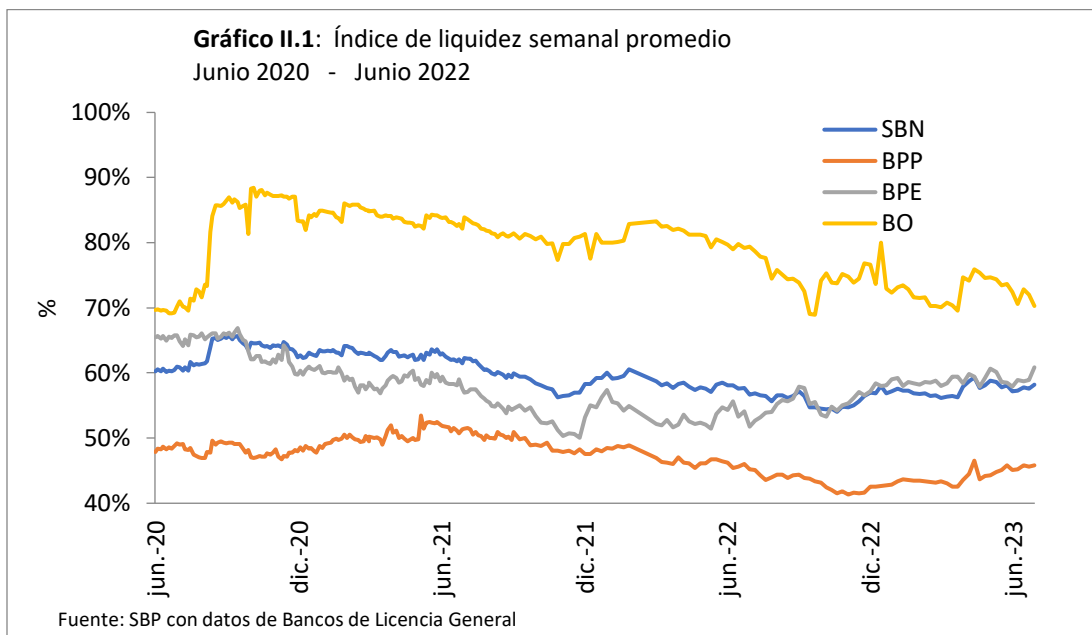


II. Desempeño del Sector Bancario

1. Liquidez

Al cierre de junio de 2023, la liquidez del Sistema Bancario alcanzó un 57.6%, en donde el aumento de los depósitos contribuyó a mejorar la liquidez del sistema bancario. Actualmente, los bancos locales se encuentran en una posición de holgura con respecto a los requerimientos regulatorios, que les permitiría afrontar la volatilidad del mercado. Los bancos del Sistema han tenido, históricamente, colchones robustos de liquidez y un acceso constante a depósitos estructurales y mayoristas, los cuales constituyen una parte fundamental de su fondeo. Vale destacar que las disposiciones regulatorias les exigen a todos los bancos que operan en el CBI panameño medidas que estén acordes a los estándares de Basilea III. El Indicador de Riesgo de Liquidez que tiene por objeto medir la capacidad de fondeo de emergencia o de sobrevivencia en un horizonte a 30 días.

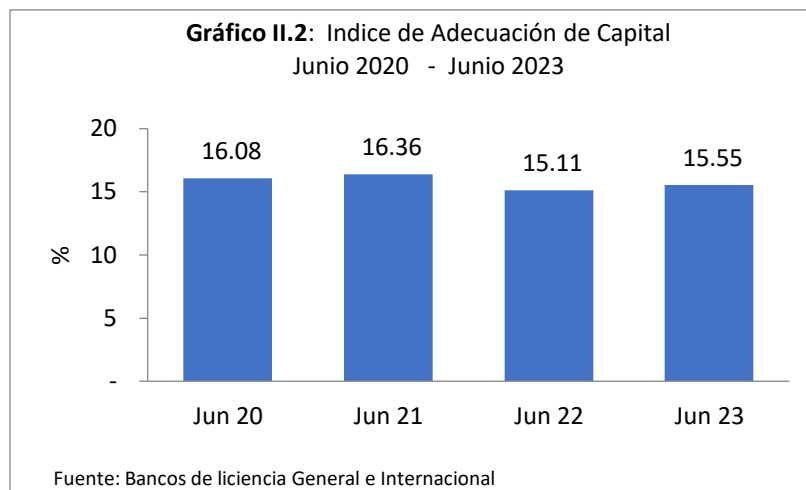
Las cifras más recientes, muestran que la relación de depósitos y exigibilidades contra activos de alta calidad están muy por encima del mínimo regulatorio y su estructura de plazos es adecuada.



2. Solvencia

El índice de adecuación de capital (IAC) más reciente muestra que los indicadores de solvencia del CBI agregado se mantuvieron en una posición cómoda. El IAC sobre activos ponderados por riesgo fue de 16% (**Ver Gráfico II.2**), superando el mínimo regulatorio que es de 8%. El capital del conjunto de bancos no registró cambios significativos con respecto al trimestre anterior.

Se espera que la rentabilidad se mantenga estable, lo cual, con un crecimiento más cauteloso de sus APR, respaldarán las métricas de adecuación del capital en la mayor parte de los bancos del CBI. Actualmente, todos los bancos en operación cumplen satisfactoriamente con los nuevos estándares regulatorios en materia de capital bancario.



3. Estado de Resultados

Al mes de junio de 2023, las utilidades acumuladas del primer semestre de los bancos de CBI totalizaron USD 1,437 millones. La cifra representa un alza en los beneficios de 51.2% al mismo período hace 12 meses. Este resultado fue impulsado por la evolución del margen financiero y comisiones, derivada del continuo crecimiento en la cartera de crédito; la gestión en la calidad de los activos, y el control en los gastos, así como una reducción en las provisiones en atención a la estimación preventiva para riesgos crediticios. La rentabilidad también recibió un impulso por la recepción de utilidades provenientes de otras entidades de grupos bancarios.

La rentabilidad del activo respondió de manera relevante al incremento del rubro de ingresos netos de intereses (31.4%), en sus componentes de ingresos por interés de cartera e inversiones, y el renglón de otros ingresos (6.1%). La gestión de los egresos generales por el orden de USD 1,526.6 millones se incrementó un 4.5% interanual.

Los gastos de provisiones disminuyeron de USD 310.3 millones de dólares en 2022 a USD 250.8 millones de dólares en 2023, lo que representa una reducción del 19.2%. Si bien este desempeño se sustenta en que los niveles de cobertura de provisiones generadas durante la pandemia, en conjunto con algunas disposiciones regulatorias, reflejó ser un colchón adecuado en momentos de estrés a ese momento, al inicio de 2023 persisten factores de riesgo identificados y monitoreados tanto en el componente local como el externo. Es por ello, que, desde un punto de vista prudencial, sería deseables acciones con el fin de promover el fortalecimiento de las provisiones de carácter prospectivo y mitigar posibles eventos provenientes de un entorno estimado de menor crecimiento y una coyuntura externa más compleja.

Recapitulando, el estado de resultados muestra que el CBI tuvo un sólido desempeño en los datos hasta junio de 2023. Es previsible que la rentabilidad se seguirá beneficiando del crecimiento de la cartera de crédito en un ambiente de mayores tasas, constantes ingresos por comisiones y eficiencias que han logrado los bancos con sus procesos de digitalización.

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

Centro Bancario Internacional	Ene - Jun	Ene - Jun	Variación	
	2022	2023	%	USD
Ing. Neto de Intereses	1,293.4	1,700.0	31.4%	406.6
Otros Ingresos	1,427.9	1,514.4	6.1%	86.5
<i>Ing. de Operaciones</i>	<i>2,721.4</i>	<i>3,214.4</i>	<i>18.1%</i>	<i>493.0</i>
<i>Egresos Generales</i>	<i>1,460.7</i>	<i>1,526.6</i>	<i>4.5%</i>	<i>65.9</i>
Ut. antes de prov.	1,260.7	1,687.8	33.9%	427.1
Gastos de Provisiones	310.3	250.8	-19.2%	(59.6)
Ut. del Período	950.3	1,437.0	51.2%	486.7

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

El Sistema Bancario Nacional (SBN) registró utilidades netas acumuladas al mes de junio de 2023 por el orden de USD 1,113.3 millones, un 50.5% más que al mismo período de 2022. Similar a lo ocurrido en el CBI, la mayor actividad crediticia y menor generación de provisiones impactó positivamente las utilidades del sector. Se prevé que los bancos del Sistema seguirán con estrategias de control de gastos y eficiencia operativa. Actualmente, los niveles de eficiencia del CBI se encuentran por el orden del 47%.

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

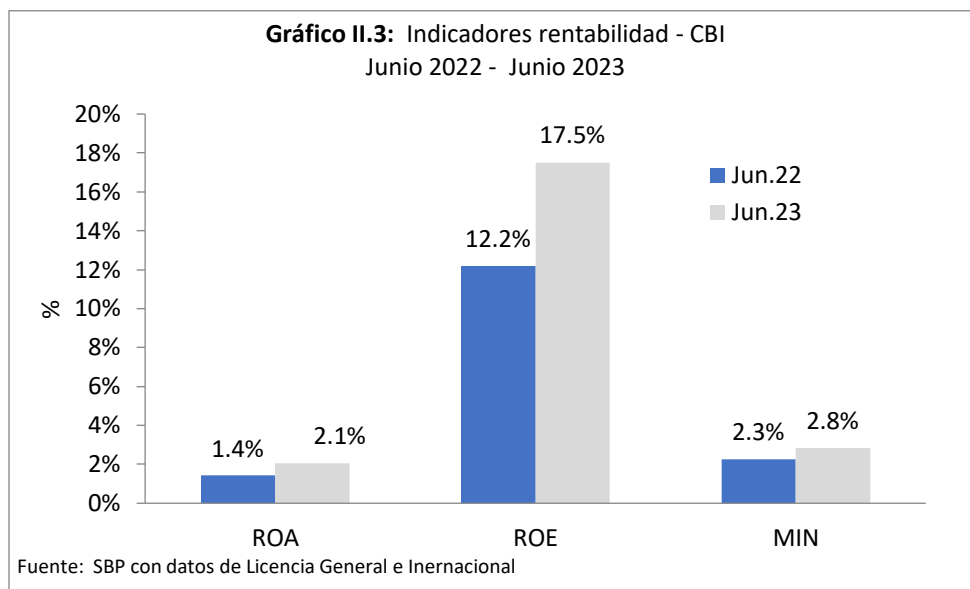
Sistema Bancario Nacional	Ene - Jun	Ene - Jun	Variación	
	2022	2023	%	USD
Ing. Neto de Intereses	1,203.8	1,505.9	25.1%	302.1
Otros Ingresos	1,179.7	1,254.0	6.3%	74.3
<i>Ing. de Operaciones</i>	<i>2,383.5</i>	<i>2,759.9</i>	<i>15.8%</i>	<i>376.4</i>
<i>Egresos Generales</i>	<i>1,342.5</i>	<i>1,399.6</i>	<i>4.2%</i>	<i>57.0</i>
Ut. antes de prov.	1,041.0	1,360.3	30.7%	319.3
Gastos de Provisiones	301.2	247.0	-18.0%	-54.2
Ut. del Período	739.7	1,113.3	50.5%	373.5

Fuente: Bancos de Licencia General.

4. Indicadores de rentabilidad

Los indicadores anteriores sugieren que, los bancos de la plaza atraviesan un positivo ciclo debido a la expansión de la colocación después de la pandemia y un financiamiento de relativamente bajo costo a través de los depósitos de mayor disponibilidad. Esto ha derivado en el fortalecimiento de los márgenes de interés y las métricas de rentabilidad. La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE por

sus siglas en inglés) que se obtuvo fue por el orden de 17.12%, representando una mejora de 472 pbs comparado con el desempeño del primer semestre del 2022, que fue 12.4%. En términos de Rentabilidad sobre los Activos (ROA por sus siglas en inglés), alcanzó al finalizar el cuarto mes del año un 2.02%, que a su vez es 56 pbs superior al del año pasado. Estos aumentos se dieron en un contexto de mejoras en la colocación de créditos y la disminución de las provisiones por deterioro de activos. Cabe señalar que, si bien estos resultados son positivos, es de resaltar que es heterogéneo entre entidades crediticias.



5. Balance de Situación

Los activos del CBI totalizaron USD 142,943. millones, lo que representó un aumento de USD 5,644.7 millones con respecto al mes de junio de 2022, un aumento interanual del 4.1%. El activo de los bancos aceleró su ritmo de expansión como resultado del crecimiento de la cartera crediticia neta (6.7%) y del componente de inversiones (4.2%). Los activos líquidos se redujeron 8.4% interanual.

Es importante mencionar que los activos del CBI están conformados, principalmente, por la cartera de crédito que reportó un saldo de USD 85,251.9 millones, según los estados financieros presentados por los bancos de la plaza a la SBP. En lo referente al desempeño del componente externo del portafolio de crédito neto, éste se incrementó en 8.3%. Esto sugiere que el otorgamiento de crédito por parte de la banca comercial al sector privado mantiene un positivo ritmo de expansión a pesar del incremento en las tasas de interés registrado recientemente, y cuyo énfasis está centrado en el segmento comercial.

Por el lado pasivo, las captaciones constituyen un alto porcentaje del fondeo del CBI y financian sus operaciones de crédito, lo que deriva en una baja dependencia del fondeo mayorista a través de emisiones de deuda de mercado que usualmente es más volátil. Los depósitos del CBI al mes de junio de 2023 totalizaron a USD 100,926.2 millones. Estos datos muestran que los bancos de la plaza han mantenido la confianza del depositante. En esta misma línea, es de destacar que una parte

importante de estos nuevos depósitos surge por el crecimiento de los depósitos a plazo, con una concentración en personas naturales (las cuales tiene altas tasas de renovación altas), y a su vez mejoran los perfiles de fondeo y liquidez de las entidades. Con respecto a la estructura de los pasivos de particulares por vencimiento, los depósitos a plazo fijo siguen siendo el instrumento de ahorro más importante y fueron la principal fuente de impulso para la captación bancaria tradicional en junio de 2023. Este positivo desempeño está directamente asociado al ciclo de aumentos en tasas de interés, que ha incrementado el atractivo relativo de este tipo de instrumentos de ahorro.

Las obligaciones presentaron aumentos por el orden de 7.5%, y otros pasivos aumentaron en 9.8% frente a junio del año anterior. En el caso de las obligaciones, estos instrumentos también recogen el componente de financiamiento vía emisiones. Si bien existen aumentos en el costo de endeudamiento, las actuales condiciones del mercado podrían generar un apetito por este tipo de estrategias, con el fin de mitigar riesgos de liquidez hacia adelante, a fin de reducir la incertidumbre de tasas aún mayores que pudieran comprometer nuevas decisiones de inversión que surjan y aprovechar el aplanamiento de la curva que existe entre las tasas de corto y mediano plazo.

Cuadro II.3: Centro Bancario Internacional
Balance de Situación
(En millones USD)

Detalle	2022	2023	Var. Jun. 23 /Jun. 22	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Activos Líquidos	21,128.8	19,351.2	-1,777.6	-8.4%
Cartera Crediticia, Neta	79,904.8	85,251.9	5,347.1	6.7%
<i>Interna</i>	56,590.0	59,613.8	3,023.9	5.3%
<i>Externa</i>	25,866.4	28,005.6	2,139.2	8.3%
Inversiones en Valores	29,378.3	30,616.4	1,238.1	4.2%
Otros Activos	6,886.5	7,723.6	837.1	12.2%
Total, de Activos	137,298.3	142,943.0	5,644.7	4.1%
Depósitos	98,824.4	100,926.2	2,101.8	2.1%
<i>Internos</i>	63,235.7	62,200.7	-1,034.9	-1.6%
<i>Externos</i>	35,588.7	38,725.4	3,136.7	8.8%
Obligaciones	19,034.3	20,471.2	1,436.9	7.5%
Otros Pasivos	3,276.3	3,470.3	193.9	5.9%
Patrimonio	15,758.0	17,001.0	1,242.9	7.9%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

En el caso del Sistema Bancario (bancos de licencia general), se registró un total de activos de USD 126,061.3 millones, un aumento de USD 5,522.6 millones, un 4.6% más con respecto al año anterior. La cartera de crédito neto del SBN presentó un aumento de USD 5,767.7 millones (8.0%), para alcanzar un saldo de USD 78,134.9 millones. Los créditos externos netos se incrementaron un 14.3%, mientras que la cartera local neta tuvo un desempeño de 5.9%. Por otro lado, el total de depósitos captados por el SBN presentó un saldo de USD 88,163.3 millones, un aumento de 2.6%

Cuadro II.4: Sistema Bancario Nacional
Balance de Situación
(En millones USD)

Detalle	2022	2023	Var. Jun. 23 /Jun. 22	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Activos Líquidos	17,247.6	14,859.0	-2,388.6	-13.8%
Cartera Crediticia, Neta	72,367.2	78,134.9	5,767.7	8.0%
<i>Interna</i>	54,303.2	57,493.4	3,190.2	5.9%
<i>Externa</i>	18,063.9	20,641.5	2,577.5	14.3%
Inversiones en Valores	24,368.1	25,678.6	1,310.5	5.4%
Otros Activos	6,555.9	7,388.8	833.0	12.7%
Total, de Activos	120,538.7	126,061.3	5,522.6	4.6%
Depósitos	85,901.0	88,163.3	2,262.2	2.6%
<i>Internos</i>	63,054.5	61,980.8	-1,073.7	-1.7%
<i>Externos</i>	22,846.5	26,182.5	3,335.9	14.6%
Obligaciones	18,936.2	20,378.4	1,442.2	7.6%
Otros Pasivos	3,725.9	4,090.8	364.9	9.8%
Patrimonio	11,975.5	13,428.8	1,453.3	12.1%

Fuente: Bancos de Licencia General.

6. Crédito

Al cierre del primer semestre la cartera de crédito de la banca comercial tuvo un crecimiento de 5.3%, en su comparación interanual, alcanzando un saldo de USD 59,614 (**Ver Cuadro II.5**). Este comportamiento se debe al crecimiento de 4.0% anual del crédito a las empresas y personas físicas con actividad empresarial, de 2.6% anual del crédito al consumo, de 5.4% anual del crédito hipotecario en su conjunto y de las actividades de servicios financieros que se incrementaron en 18.4%.

Se destaca el financiamiento al sector construcción, el cual presentó un incremento interanual de 1.2%, siendo el primer desempeño positivo que registra este componente del portafolio de crédito desde mayo de 2018. Con este desempeño, todos los rubros de la cartera de crédito tienen desempeños positivos en su evaluación interanual.

Cuadro II.5: Sistema Bancario Nacional
Saldo de la cartera créditos locales por sectores económicos
(en millones USD)

Sector	junio-22	junio-23	Variación jun.23/jun.22	
			Absoluta	%
TOTAL	56,590	59,614	3,024	5.3%
Sector Público	1,470	2,012	542	36.9%
Sector Privado	55,120	57,602	2,482	4.5%
Actividad financiera y de seguros	1,383	1,637	254	18.4%
Agricultura	467	493	26	5.6%
Ganadería	1,310	1,328	18	1.4%
Pesca	87	119	32	37.1%
Minas y Canteras	52	59	7	13.7%

Sector	junio-22	junio-23	Variación jun.23/jun.22	
			Absoluta	%
Comercio	11,362	11,829	467	4.1%
Industria	3,245	3,498	252	7.8%
Hipotecario	19,204	20,236	1,032	5.4%
Construcción	5,035	5,093	58	1.2%
Consumo personal	12,975	13,309	334	2.6%

Fuente: Bancos de licencia general

La calidad de la cartera del CBI al mes de junio registran una ratio de mora de 4.1%, del cual el 1.6% está representado por créditos cuyos atrasos son a +30días, mientras que los créditos con atrasos a +90 días representan 2.5%. Este comportamiento refleja un mayor porcentaje de atrasos, si lo comparamos con los periodos previos a pandemia.

En cuanto a las coberturas de reservas sobre préstamos morosos o vencidos, se fortaleció durante la pandemia, incrementando la capacidad de los bancos para absorber pérdidas por deterioro futuro de préstamos. Por ello, se prevé que durante 2023 la calidad de los activos continuará controlada, incluso si las condiciones económicas son moderadamente más débiles. No obstante, si se ha visto que el nivel de cobertura ha ido descendiendo, producto de los análisis crediticios realizados por las entidades.

7. Depósitos

Los depósitos bancarios del CBI correspondiente a junio de 2023, registraron un total de USD 100,926 millones, un incremento de USD 2,102 millones (2.1%). Los depósitos locales registraron una disminución durante el período que abarca este informe por el orden de USD 1,035 millones, lo que supone una disminución de 1.6% con respecto al mismo período de 2022.

Por su parte, los depósitos externos registraron un aumento 8.8% interanual (USD 3,137) millones alcanzando un saldo de USD 38,725 millones, los depósitos externos representan el 38% del centro bancario internacional. Los depósitos externos han continuado inyectado dinamismo a las captaciones del CBI, una tendencia que se ha acentuado desde finales de 2021. La mayor parte de los fondos de la cartera de depósitos externos provienen de Colombia y Estados Unidos, seguido de Costa Rica, Venezuela y Perú. Colombia lidera ampliamente el segmento con una participación en la cartera de depósitos externos del 21.8 %, seguido de Estados Unidos con el 5.9 %, Costa Rica y Venezuela ambos con 5.7%, y Perú con 5.2%.

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

Cuentas	2022	2023	Var. Junio.23 / Junio.22	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Depósitos	98,824	100,926	2,102	2.1%
Internos	63,236	62,201	-1,035	-1.6%
<i>Oficiales</i>	11,884	11,696	-188	-1.6%

Cuentas	2022	2023	Var. Junio.23 / Junio.22	
	Junio	Junio	Absoluta	%
<i>De Particulares</i>	47,994	47,105	-890	-1.9%
De Bancos	3,357	3,400	43	1.3%
Externos	35,589	38,725	3,137	8.8%
<i>Oficiales</i>	428	281	-147	-34.3%
<i>De Particulares</i>	28,054	30,081	2,027	7.2%
De Bancos	7,107	8,364	1,257	17.7%

Fuente: Licencia General e Internacional.

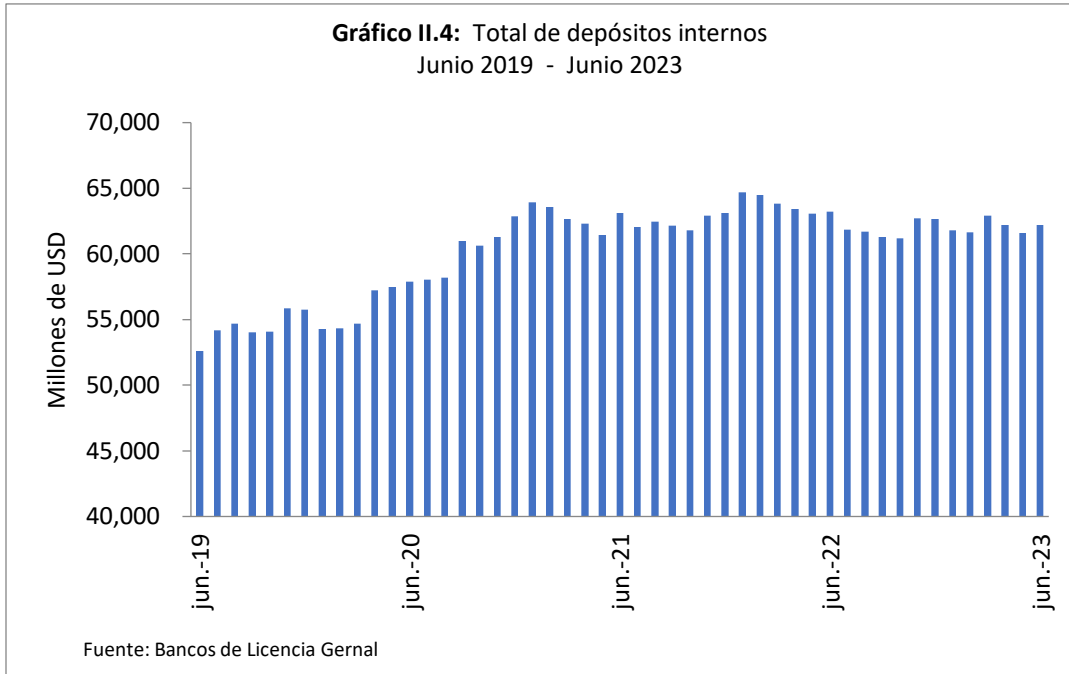
En el caso de los bancos del Sistema Bancario, se presenta una tendencia similar a la del CBI, registrando un saldo en depósitos de USD 88,163 millones, una disminución de 2.6% con respecto al mes de junio de 2022, esto a pesar de que las captaciones externas vienen mostrando un mayor dinamismo. (ver Cuadro II.7).

Cuadro II.7: Sistema Bancario Nacional
Depósitos Totales
(En Millones de USD)

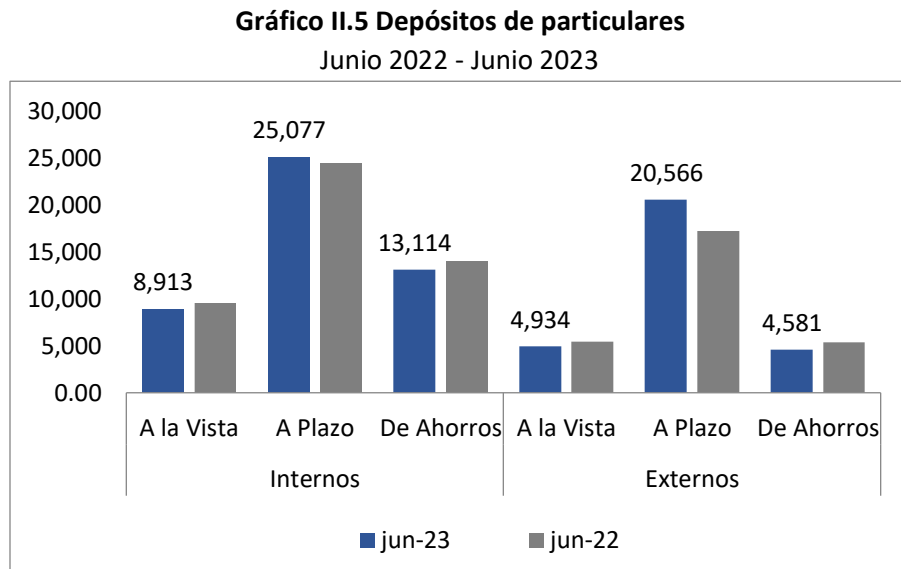
Cuentas	2022	2023	Var. Junio.23 / Junio.22	
	Junio	Junio	Absoluta	Junio
Depósitos	85,901	88,163	2,262	2.6%
Internos	63,055	61,981	-1,074	-1.7%
<i>Oficiales</i>	11,884	11,696	-188	-1.6%
<i>De Particulares</i>	47,994	47,105	-890	-1.9%
De Bancos	3,176	3,180	4	0.1%
Externos	22,847	26,182	3,336	14.6%
<i>Oficiales</i>	426	224	-201	-47.3%
<i>De Particulares</i>	15,803	18,167	2,363	15.0%
De Bancos	6,617	7,792	1,174	17.7%

Fuente: Licencia General

Cabe señalar que los depósitos locales representan el 70.3% del total de los depósitos del SBN. De estos, el 76% son depósitos de particulares. Aunque los depósitos locales disminuyeron, mantienen niveles superiores a los de prepandemia. En la Gráfica II.4 se presenta la evolución del saldo de depósitos internos.



Con respecto a la estructura de los pasivos de particulares por vencimiento, los depósitos a plazo fijo siguen siendo el instrumento de ahorro más importante. Al corte de junio de 2023, los depósitos a plazo locales de particulares suman USD 25,077 millones, seguido por los ahorros que ascienden a USD 13,114 millones, y los depósitos a la vista con un monto de USD 8,913 millones.



Fuente: Bancos de licencia general e internacional

Cabe destacar que, al cierre del primer semestre, los depósitos a plazo aceleraron su ritmo de expansión, favorecidos por un entorno de mayores tasas de interés que hicieron más atractivo el ahorro en este tipo de instrumentos. En los depósitos de particulares, el dinamismo de los depósitos a plazo ha sido el motor de la expansión de la captación teniendo un crecimiento interanual de 2.6% en los depósitos locales y de 19.3% los depósitos externos.

III. Sector Financiero Panameño

1. Estructura del sector financiero

Gráfico III.1 Estructura del sector financiero



El sector financiero en Panamá cuenta con USD 156.5 mil millones en activos y la banca maneja el 91.3 % de estos activos, siendo el sector bancario el de mayor importancia históricamente. Seguido por las empresas financieras de valores con 3.3% de participación, las cuales son supervisadas por la Superintendencia de Valores, las empresas de Seguros mantienen el 2.3 % de participación y estas son reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros y, por último, aunque agrupadas representan el 3.1 % de su participación individual es alrededor del 1 % y estas son: financieras, cooperativas y casas de empeño y otras.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), regente de la actividad económica del país y donde guarda una estrecha relación con las distintas superintendencias, pero no existe un marco legal para dictar pautas o políticas de manera consensuada bajo un sustento técnico macroprudencial. Sin embargo, sí existe bajo el Comité de Coordinación Financiero (CCF) un enlace para intercambiar

información y realizar proyectos en conjunto. El CCF no dicta medidas en conjunto para la mitigación del riesgo sistémico amparado por análisis técnicos.

Para poder realizar estos análisis técnicos se dio un gran paso al conformar el Comité de Políticas Macroprudenciales (CPM) del CCF cuyos miembros fueron capacitados con expertos del FMI, Banco Central de Alemania, Superintendencia de Perú y expertos del BID.

2. Resumen del Sector de Valores (SMV)

El principal objetivo del mercado de valores es el de ayudar a la canalización de capitales a mediano y largo plazo, contribuyendo de esta forma con la estabilidad monetaria y financiera del País.

El mercado de capitales panameño regulado y supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores a junio 2023 está integrado por los siguientes entes: Emisores (272), Entidades Autorreguladas (2), Casas de Valores (58), Asesores de Inversión (56), Administradoras de Inversión (20), Fondos de Pensiones (4), Sociedades de Inversión (59), Operadores Remotos (6), Calificadoras de Riesgo (10) y Proveedores de Precio (1). Dando un total de 488 entes jurídicos regulados.

A este periodo se encuentran vigentes un total de 2,923 licencias de personas naturales conformadas por:

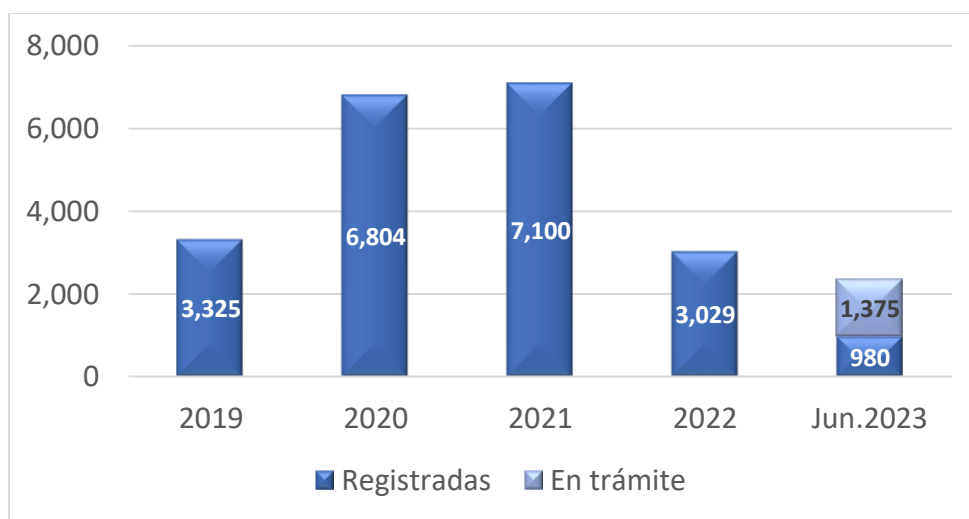
Gráfico III.2 Licencia de personas naturales



Número que año tras año incrementa notablemente debido al crecimiento económico que ha venido experimentando el Mercado de Valores panameño, junto a la necesidad de las entidades financieras de contar con sólidas estructuras de personal autorizado para desarrollar sus servicios.

En relación con el mercado bursátil nacional, los Emisores al primer semestre del año 2023 han registrado emisiones por el orden de los 980 millones de dólares, dándose una participación de 86% de nuevos emisores.

Gráfico III.3 Emisores Registradas y En Trámite
En millones de dólares



Fuente: SMV-DE

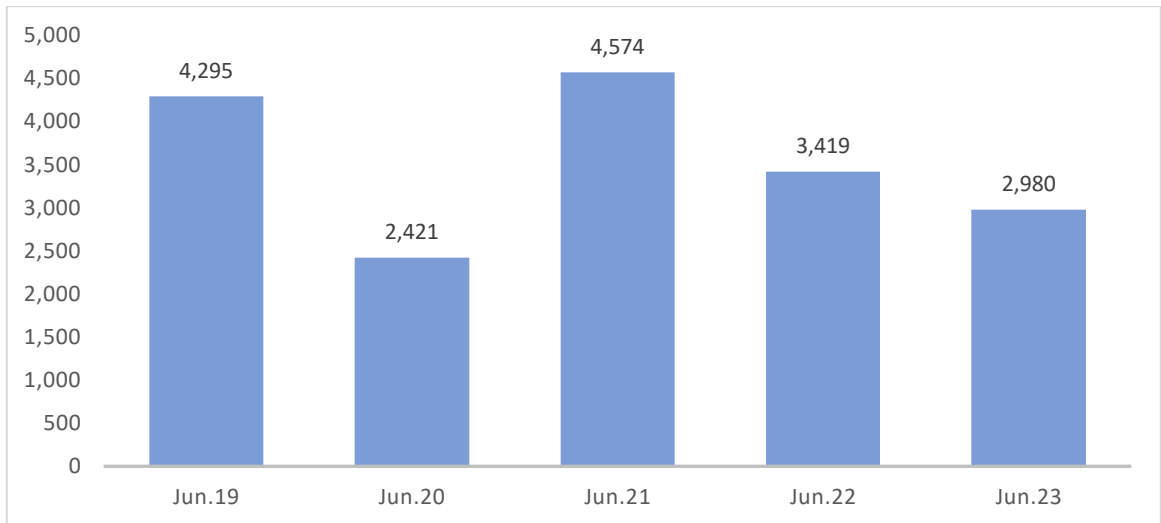
En trámite de registro se mantienen 21 emisiones por el orden de los USD 1,375 millones de dólares, estas emisiones corresponden en un 43% a emisores del sector inmobiliario.

La Superintendencia ha autorizado 415 suplementos de los cuales 381 (92%) han sido solicitados para capital de trabajo y 34 (8%) para pago de deuda. El total autorizado asciende a USD 1,410 millones de dólares correspondiendo el 45% a bonos, 41% a VCN's, 12% a cuotas de participación y 2% a notas.

El pago realizado a los inversionistas para este periodo fue de USD 1,545 millones de dólares segregados en: pago a capital USD 1,097 millones, pago a dividendos USD 179 millones y pago a intereses USD 269 millones.

En cuanto a las Entidades Autorreguladas, para este periodo Latinex realizó 5,026 transacciones por un monto de USD 2,980 millones de dólares, distribuidos en el mercado primario 50%, mercado secundario 38% y en recompras 12%.

Gráfico III.4 Volumen Negociado
En millones de dólares



Fuente: Latinex

Del total negociado, la deuda corporativa lidero el mayor volumen en ambos mercados representando el 85%, mientras que la deuda gubernamental el 15%.

En tanto, LatinClear mantiene su ritmo de crecimiento en custodia, y a junio 2023 alcanzo un total de USD 28,612 millones de dólares segregados en un 95% en custodia local y 5% en custodia internacional.

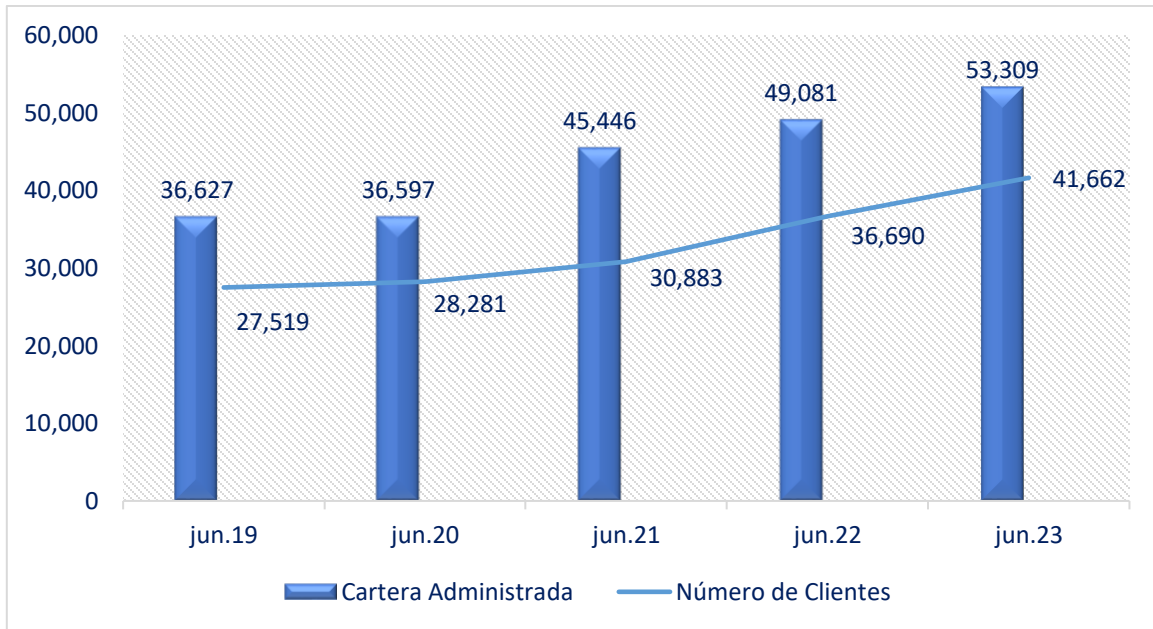
En relación con los montos transados por las casas de valores establecidas en la plaza, a junio 2023 ascendieron a USD 52,948 millones de dólares representando un incremento de 34% con relación a similar periodo del año previo. Este aumento se da principalmente en el mercado internacional por el aumento en las compras y ventas de títulos valores.

Nuestro mercado esta básicamente conformado por títulos de deuda, los bonos continúan siendo un instrumento financiero con mayor demanda dentro de los títulos valores. Durante el primer semestre del año 2023 estos alcanzaron un monto de USD 30,019 millones de dólares, representando el 57% del total transado, seguido por las acciones comunes y las letras del tesoro las cuales representan el 16% y 9% respectivamente, los otros títulos de renta fija y variable representan el 19%.

Del total transado por las casas de valores, USD 30,448 millones de dólares corresponden a títulos del sector privado lo que representa el 58%, y el otro 42% al sector gubernamental.

El 90% del total de las transacciones se dieron en el mercado secundario manteniendo igual comportamiento de los últimos años. De los montos transados por las casas de valores el 70% corresponde a cartera de clientes, mientras que el 30% a cartera propia de las casas.

Gráfico III.5 Casas de Valores
Cartera Administrada y Número de Clientes
 En millones de dólares



Fuente: SMV-UEE

A junio 2023 las casas de valores mantienen 41,662 clientes y administran una cartera por el orden de los USD 53,309 millones de dólares distribuida en un 48% en casas de valores subsidiarias de banco, 32% en casas bancos y en un 20% en casas de valores independientes.

La custodia de la cartera administrada por las casas de valores se encuentra distribuida en custodios procedentes de:

Gráfico III.6 Distribución de custodia de la cartera administrada



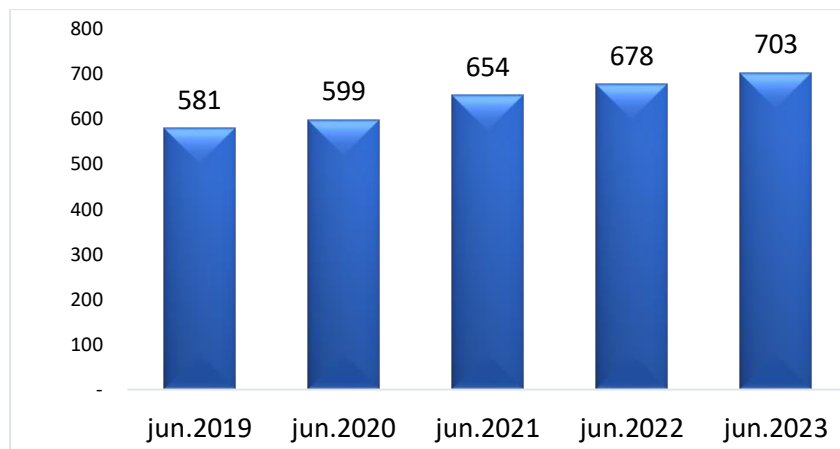
En el primer semestre del año 2023 ingresaron a la plaza cuatro nuevos asesores de inversión, ascendiendo a 56 a la fecha. Los cuales mantienen una cartera de 5,917 clientes, representando un incremento de 51% con relación a similar periodo del año previo.

La cartera administrada por los mismos asciende a USD 9,600 millones de dólares, la cual se encuentra segregada en USD 7,190 millones de dólares en cartera de clientes jurídicos y USD 2,410 millones de dólares en cartera de clientes naturales.

La Superintendencia del Mercado de Valores regula y supervisa los fondos de pensiones privados establecidos en la plaza, los cuales mantienen un total de 75,457 afiliados y se encuentran distribuidos en los siguientes rangos, menores de 30 años 9,109 afiliados, entre 30 y 44 años 32,266, entre 45 y 59 años 27,486 y mayores de 60 años 6,596.

Los fondos administrados ascienden a USD 703 millones de dólares, representando un incremento de USD 25 millones de dólares con relación a junio 2022. Estos fondos se encuentran invertidos en un 69% en instituciones financieras, 16% en instituciones no financieras y 15% en otros títulos de renta fija y variable.

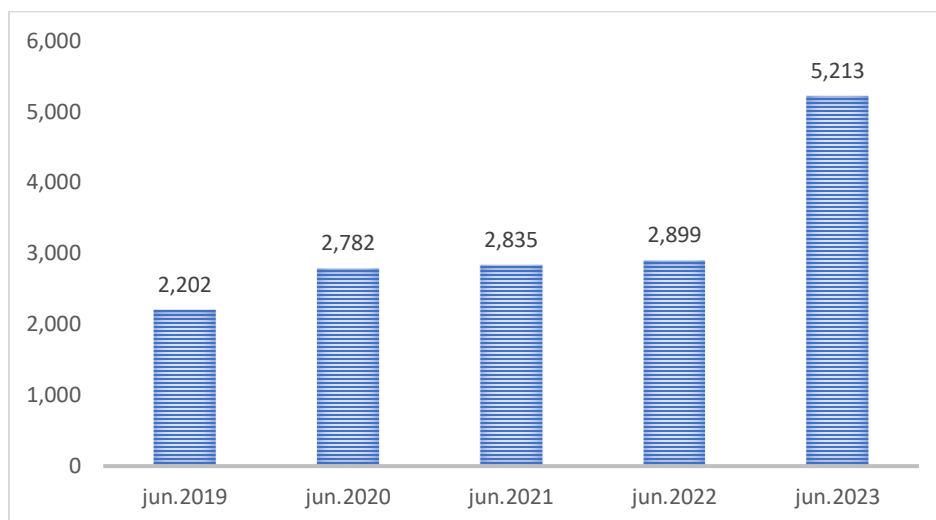
Gráfico III.7 Fondos de Pensiones
Fondos Administrados
En millones de dólares



Fuente: SMV-UEE

Las sociedades de inversión que mantienen registros vigentes alcanzaron un total de activos netos de USD 5,213 millones de dólares, mostrando un aumento significativo en comparación a junio 2022 de USD 2,314 millones de dólares.

Gráfico III.8 Sociedades de Inversión
Total de Activos Netos
En millones de dólares



Fuente: SMV-UEE

Los activos netos de las sociedades de inversión se encuentran segregados en un 42% en bienes inmuebles construidos, 19% en cuotas de participación, 17% en bonos privados y el 22% en otros activos.

3. Resumen Macrofinanciero (SIACAP)

Indicadores financieros y de operaciones del Sistema:

El Patrimonio neto a valor de mercado de los afiliados al Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos (SIACAP) es de USD 854.9 millones al 31 de julio de 2023. En los 22 años de operaciones del Fondo se han regulado y supervisado USD 912.1 millones, se han pagado USD 907.3 millones en prestaciones a 258,151 afiliado y beneficiarios; según detalle a continuación:

Tabla III.1 Monto administrado por el sistema proveniente de aportes y réditos, según aplicación, desde el inicio de operaciones en julio 2000 a junio 2023

Monto Total administrado	USD 1,912.1
Patrimonio al 31 de julio 2023	USD 854.9
Monto pagado a los afiliados y beneficiarios	USD 610.5
Redención de CERPAN pagado a los Tenedores en Debido Curso (TDC)	USD 328.3
Comisiones por servicio (ERP, EAI y Auditores externos)	USD 62.5

Transferencia al Tesoro Nacional (Policías y Bomberos)	USD 4.6
Transferencia al PRA (Educadores)	USD 51.3

Fuente: datos suministrados por los informes de operarios de la ERP.

Comisiones pagadas a las EAI y ERP

Las comisiones pagadas a las Entidades Administradoras de Inversiones (EAI) son de 0.1189% promedio ponderado anual fijo sobre el saldo neto del patrimonio a precio de mercado y el 0.1861% para la Entidad Registradora Pagadora (ERP). En el transcurso del 2023 se han pagado USD 493,380 en comisión por gestión a las Entidades Administradoras de Inversión y USD 773,851 a la Entidad Registradora Pagadora. Como se muestra en el cuadro a continuación.

Cuadro III.1 Composición del Portafolio de Inversiones

COMISIONES PAGADAS: AÑO 2023					Comisiones 2017-2022	
MESES	CAJA DE SEGURO SOCIAL	CONSORCIO ALIADOS	CONSORCIO MULTIBANK	PRO FUTURO (ERP)	EAI / ERP	Comisión
ENERO	26,239	26,203	30,729	135,765	Caja de Seguro Social	0.1189%
FEBRERO	23,868	23,795	27,937	117,882	Consortio Aliados	0.1061%
MARZO	26,472	26,302	30,947	130,641	Consortio Multibank	0.1316%
ABRIL	25,834	25,731	30,250	127,585	Profuturo	0.1861%
MAYO	26,913	26,760	31,497	132,758		
JUNIO	26,244	25,971	30,688	129,219		
TOTALES	155,571	154,761	182,048	773,851		
	EAI's			ERP		
	492,380			773,851		

} 0.1189%

Fuente: datos suministrados por los informe operarios de la ERP.

Tabla III.2 Composición del Portafolio de Inversiones

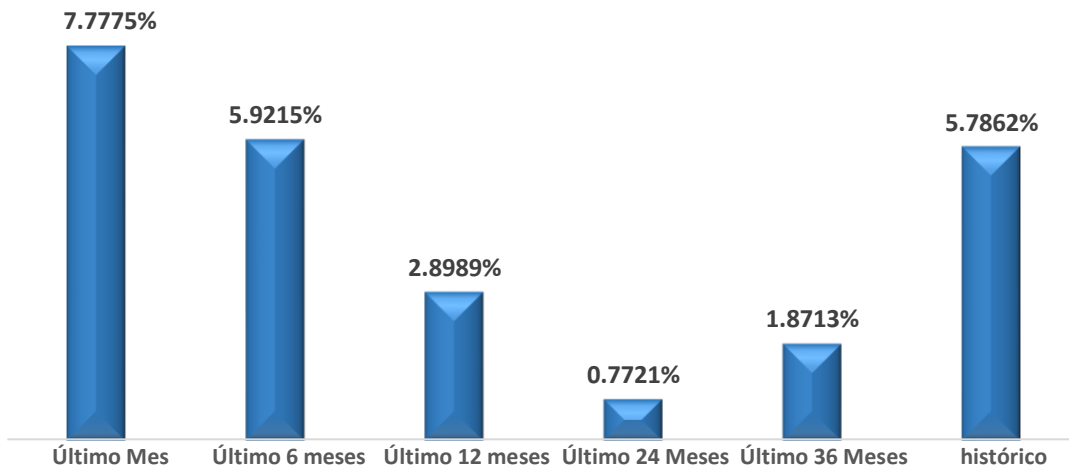
Tipos de Instrumentos	Total, en USD
Instrumentos de crédito emitidos o totalmente garantizados por el Estado	USD 340.0
Instrumentos de crédito emitidos por bancos	USD 378.9
Instrumentos de crédito emitidos por personas jurídicas	USD 127.4
Instrumentos de capital emitidos por personas jurídicas	USD 2.0
Portafolio de Inversiones	USD 848.3
Intereses acumulados por cobrar, comisiones por pagar	USD 6.6
Total, del Patrimonio	USD 854.9

Fuente: datos suministrados por el informe financiero del mes de julio Publicado en la Página Web del SIACAP.

Rendimientos (Anualizados) del Sistema por periodo señalado

A la fecha el rendimiento histórico (promedio anual acumulado) del Portafolio de inversiones del SIACAP es de 5.7862%. En el siguiente gráfico adjunto se puede observar los rendimientos, del último mes (julio 2023) es de 7.7775%, en los últimos 6 meses 5.9215% y último 12 meses de 2.8989%.

Gráfico III.8 Rendimiento del sistema



Fuente: datos suministrados por el informe financiero publicado en la Página Web del SIACAP

4. Resumen Macrofinanciero (IPACCOP)

El Instituto Panameño Autónomo Cooperativo (IPACCOOP), es una entidad creada bajo la Ley 24 del 21 de julio de 1980, que desarrolla el artículo 288 de la Constitución Política de Panamá. El IPACCOOP tiene a su cargo privativamente la formulación, dirección, planificación y ejecución de la política cooperativista del Estado. Su finalidad es:

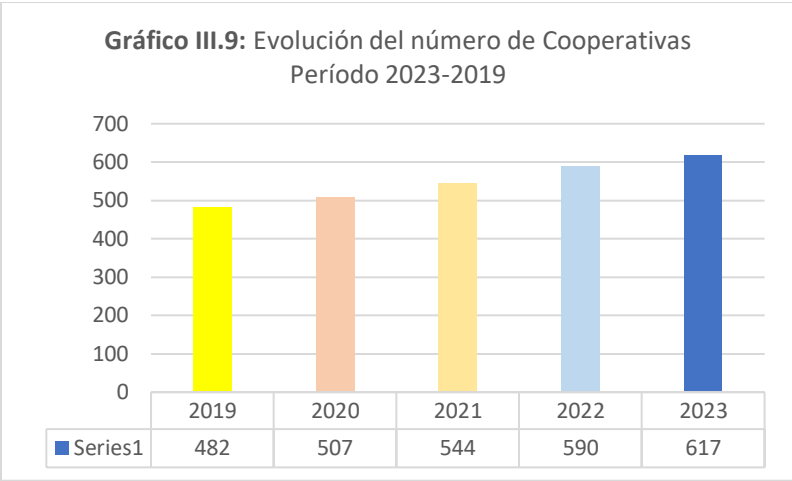
- Planificar y programar el desarrollo del cooperativismo nacional;
- Colaborar y coordinar con las asociaciones cooperativas a través de sus federaciones, cuando éstas existan, todos los programas de educación cooperativa del instituto;
- Promover la organización de todo tipo de asociaciones cooperativas;
- Orientar el financiamiento estatal hacia las cooperativas y con estos recursos fomentar la creación de los mecanismos financieros apropiados para el sector cooperativo;
- Brindar asistencia técnica cooperativa; y,
- Fiscalizar la operación de las cooperativas directamente o delegar la misma a asociaciones cooperativas.

Las cooperativas son asociaciones formadas por personas naturales, que buscan planificar y realizar actividades de trabajo y/o de servicios, en busca de un beneficio social y económico a través de la asociación, distribución, producción y servicios. A su vez, constituyen grupos sin fines de lucro que desarrollan sus actividades con el aporte económico de cada uno de sus miembros, estableciendo así un modelo alternativo de desarrollo a las economías de mercado y a la economía del estado.

El IPACCOOP, utiliza indicadores sociales para la evaluación del sector cooperativo tales como:

Crecimiento de Cooperativas:

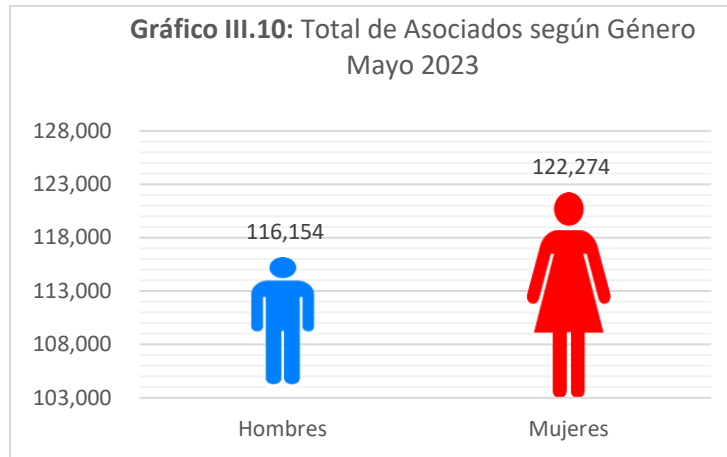
Al iniciar esta administración, en septiembre del 2019 contaba con 482 cooperativas a nivel nacional. Actualmente poseemos un total de 617 cooperativas, es decir un crecimiento de 135 cooperativas.



La concentración de Cooperativas se ubica en la provincia de Panamá con un total de 206 cooperativas, de éstas 112 realizan las actividades de ahorro y crédito y 59 de servicios múltiples.

Total de Asociados:

El total de asociados actualmente es de doscientos treinta y ocho mil cuatrocientos veintiocho asociados (238,428), representando el género femenino el de mayor cantidad con un 51.2% y la concentración de esta población está en la ciudad de Panamá.



Sujetos Obligados:

El total de cooperativas (sujetos-obligados) representa el 28% del total de cooperativas a nivel nacional, es decir 173, el otro 72% corresponde a cooperativas de producción, pesca, servicios, servicios integrales turismo, salineras, consumo, juvenil escolar, trabajo, vivienda y de salud.

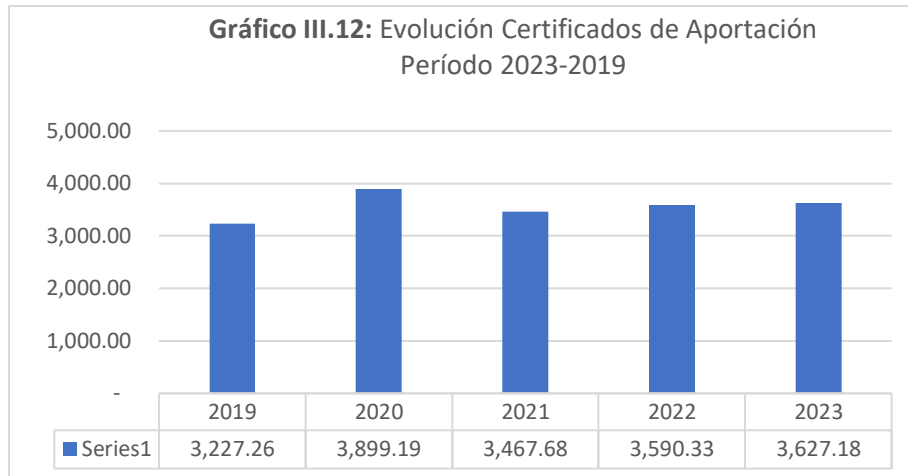
Activos:

El total de activos del sector en el 2019 estaba en USD 2,316 millones, actualmente es de USD 2,623 millones, lo que representa un crecimiento del 13.25% en este periodo.



Aportaciones:

Las aportaciones que constituyen el capital social de las cooperativas han pasado de USD 3,227.26 millones en el 2019 a USD 3,627.18 millones, es decir un crecimiento del 12.39%.



Patrimonio:

Conformado por los aportes de capital efectuados por los asociados, las reservas legales y voluntarias y los excedentes o pérdidas al cierre del periodo contable, ha ido en aumento iniciando en el 2019 con USD 595 millones a USD 618 millones actualmente.



Ahorros:

El total de Ahorros que mantiene las cooperativas de ahorro, crédito y servicios múltiples es de USD 1,436 millones.

Liquidez:

El índice de liquidez a nivel nacional actualmente se encuentra en el 50.06%, índice que es muy favorable para el sector cooperativo.

En resumen, presentamos los indicadores más importantes a nivel cualitativo y cuantitativo de nuestro sector comparativo a junio de 2023/2022:

Cuadro III.2 Comparativo de indicadores sociales económicos
Junio 2022- junio 2023

INDICADORES	jun-22	23-jun
Cooperativas	572	617
Hombres	115,143	116,151
Mujeres	113,380	122,264
T. Asociados	228,523	238,415
Activo	2,580 millones	2,623 millones
Patrimonio	613 millones	618 millones
Aportación	354 millones	362 millones
Ahorros	1,521 millones	1,652 millones
Pasivos	1,967 millones	2,005 millones

A pesar del embate de la pandemia que contrajo los factores económicos más importantes del país, las cifras reflejan razonablemente la estabilidad financiera en el sector cooperativo panameño.

IV. Matriz de riesgo macrofinancieros

Los riesgos económicos considerados de mayor importancia para el sistema bancarios son los riesgos geopolíticos, principalmente el no concluido conflicto de Ucrania y Rusia y sus repercusiones en el mundo. Luego tenemos el aumento de tasas de interés y los ajustes en las políticas monetarias en el entorno internacional, los riesgos sociopolíticos de nuestro país, y aquí nos detenemos un poco, ya que, en este apartado, lo podemos asociar con el riesgo reputacional y este abarca temas importantes que involucra factores que pueden impactar la imagen y confianza en nuestro país y la economía en su conjunto.

La no salida de la lista gris y el déficit actuarial de la CSS, son factores que pudieran afectar los indicadores macroeconómicos, que a su vez pueden transformarse en vulnerabilidades a mediano plazo, impactando el costo de fondos a través de primas de riesgo más altas. Es decir, estos riesgos pueden tener un efecto dentro de los portafolios, en el riesgo de crédito, producto de un incremento de la mora, debido a la mayor carga financiera, lo que produce una menor capacidad de pagos. Estas amenazas también podrían tener su efecto en los sectores como la construcción y el turismo, los cuales fueron muy afectados con la pandemia. Finalmente, en el lado derecho se observa como estos riesgos pueden tener impactos en los diversos riesgos financieros, además del riesgo climático que ya en nuestro país se ha verificado con eventos de inundaciones que afectaron proyectos inmobiliarios que eran financiados por la banca doméstica.

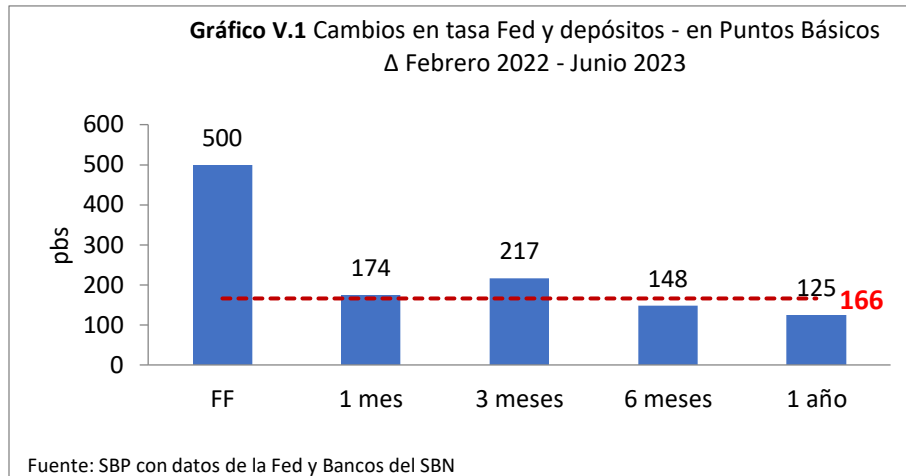
Gráfico IV.1 Matriz de riesgo macrofinancieros

Riesgos Económicos	Indicadores Económico/Proyecciones		Riesgos Financieros Agregados del SBN				
		2023	2024	Riesgo Crédito	Riesgo Mercado	Riesgo Liquidez	Riesgo Climático
• Riesgos Geo -Políticos	PIB	5%	4%	Incremento de mora por mayor carga Financiera.	Porcentaje impacto de Pérdida no realizada.	Altos volúmenes de depósitos a la vista.	
• Aumento de Tasas de Política Monetaria	Desempleo	9%	7%	Menor capacidad de pago de los hogares.	Incremento de duración.	Descalces	
• Riesgo Socio Político Local	Déficit	49 %	47%	Lenta Recuperación del Sector Construcción y Turismo.			Fenómenos que afecten las cosechas y impacten los créditos
• Presiones Inflacionarias	Tasa Act. Real	9%	7%				

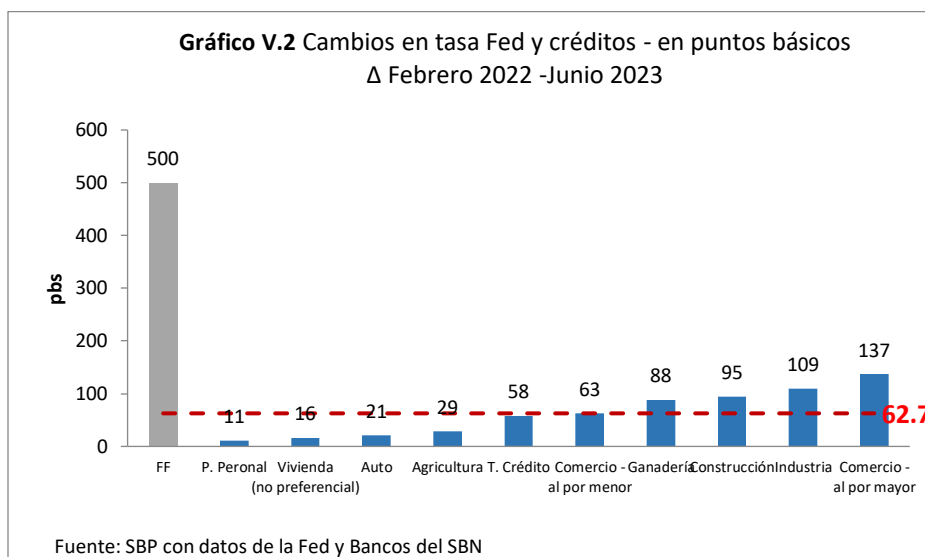
V. Desempeño de Tasas de interés

Desde el primer trimestre de 2022 hasta junio de 2023, la Reserva Federal de EE. UU. ha aumentado su tasa de intervención en 500pbs, con lo cual al mes de junio de 2023 se aplicó una tasa que se encuentra en el rango de 5.00% - 5.25%.

Si bien las tasas de la Fed no son de aplicación directa en Panamá, las mismas afectan indirectamente el costo de fondeo, lo cual podría incidir en cambios en las tasas locales. En particular, los movimientos de las tasas externas se manifiestan en las tasas de mercado local, principalmente a través de dos canales que incluyen, entre otros, los costos de captaciones por depósitos (la mayor proporción de sus pasivos) y los costos de las obligaciones (que se incluye en sus financiamientos a través de emisiones, líneas de crédito y créditos subordinados). Es necesario indicar que el Artículo 79 de la Ley Bancaria señala que los bancos podrán fijar libremente el monto de las tasas de interés activas y pasivas de sus operaciones, por lo que no les serán aplicables otras leyes o normas. Esto significa que los bancos pueden fijar sus propias tasas de interés para los préstamos y depósitos. En el plano local, desde 2022 se ha observado que las tasas de depósitos (tasas pasivas), en particular de los depósitos a plazo fijo, han empezado a aumentar, lo que sugiere que el costo de fondeo de los bancos está aumentando. De este modo, las tasas de interés de captaciones a plazo registraron aumentos en promedio de 166pbs, con el mayor aumento en la tasa a tres meses que registró un incremento por el orden 217pbs.



En el caso de las tasas de los créditos, los datos a junio de 2023 muestran que se han dado aumentos con énfasis en el componente corporativo, y en menor medida al crédito de consumo. El aumento promedio de la tasa no ponderada de los créditos ha sido por el orden de 62.7pbs. En el período que abarca este informe, las tasas de interés de los préstamos al comercio al por mayor e industrias aumentaron en 1.37% y 1.09%, respectivamente. Otras tasas destinadas al sector productivo se han incrementado en una media de 0.70%. En lo concerniente a las tasas de los créditos de hogares, éstas se mantuvieron en promedio en niveles similares a los registrados durante 2022, con cambios por debajo de los 20 pbs y en el caso particular de la tarjeta de crédito en 58 pbs.



Se destaca, además, que los aumentos en las tasas pasivas (es decir, las tasas que se pagan por los depósitos), en los plazos comparables, fueron mayores que los observados en las que tienen los créditos otorgados. Si bien las disposiciones regulatorias indican que es potestad de cada entidad bancaria realizar ajustes a la tasa que se paga por los depósitos o las que se cobran en conceptos de créditos, es importante resaltar que le corresponderá a cada banco cumplir con las regulaciones que dictan lineamientos de transparencia de información y realizar la debida notificación para que los

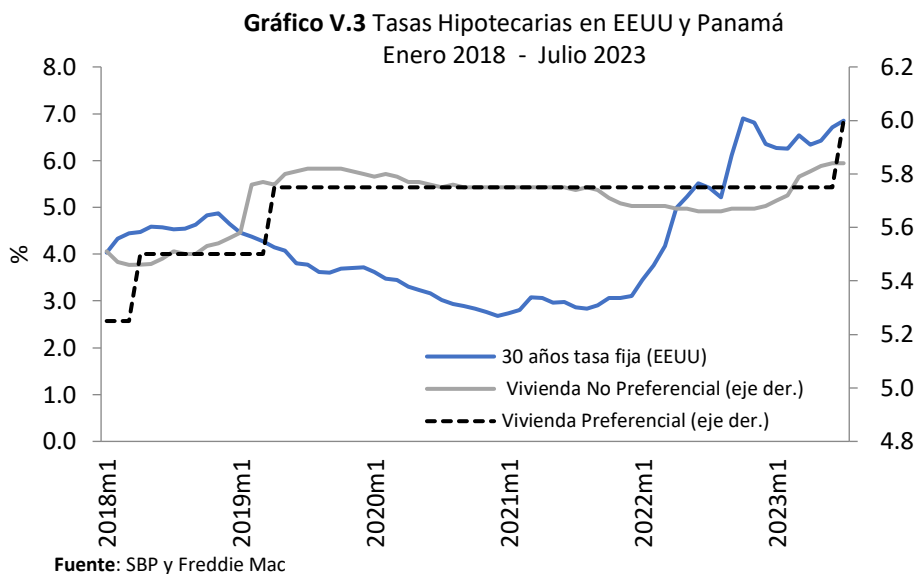
clientes puedan prepararse o negociar con su entidad bancaria para celebrar los acuerdos pertinentes y evitar, de esta manera, que sus condiciones crediticias se vean afectadas

Tasas del mercado hipotecario

La tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRML) fue establecida por primera vez en el año 1985, cuando se desarrolló formalmente lo que hoy llamamos la Ley de Intereses Preferenciales. La Ley de Interés Preferencial para Créditos Hipotecarios Residenciales y sus respectivas modificaciones, establece que la tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRML) se determina como el resultado del promedio ponderado de las tasas de interés reportadas por cinco bancos privados, con las mayores carteras de crédito hipotecario residencial, y por la Caja de Ahorros.

Los créditos hipotecarios considerados para el cálculo son los préstamos hipotecarios no amparados por leyes que establecen beneficios de crédito fiscal, otorgados con arreglo a una tabla de amortización basada en un plazo no menor de 15 años, y la ponderación se basa en el peso relativo de las carteras de los seis bancos considerados. El promedio resultante del cálculo se redondea al cuarto (1/4) de punto porcentual más cercano, para su posterior comunicación a las autoridades fiscales que reconocerán el crédito fiscal a las entidades crediticias que decidan participar del esquema de subsidio.

Cabe señalar que la tasa interés preferencial se había mantenido estable desde el segundo semestre de 2019 en 5.75%, una de las tasas más estables del portafolio de crédito, y en lo más reciente el registro es por el orden del 6%.



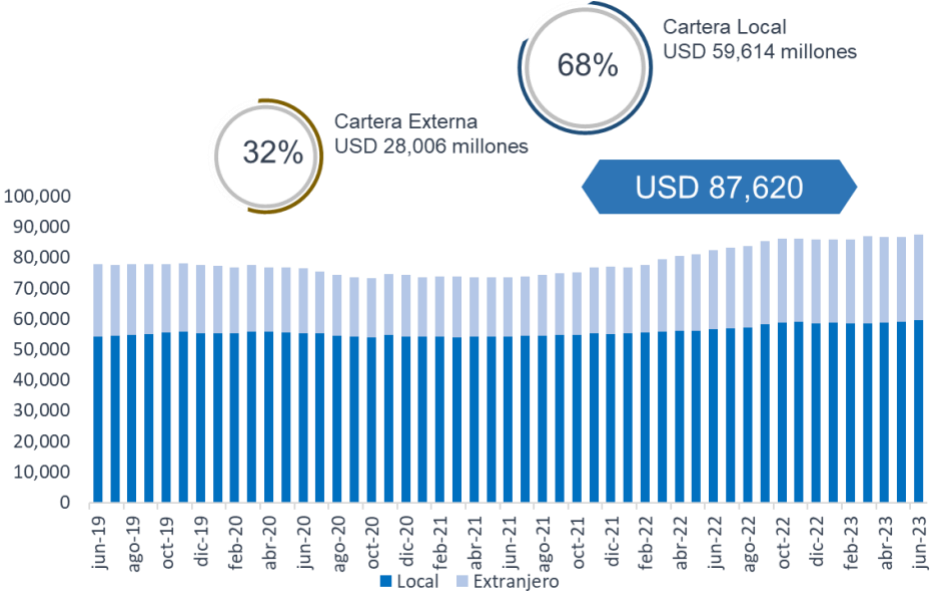
La SBP sólo realiza el cálculo para esta determinación, de acuerdo con lo establecido en los parámetros normativos previamente descritos, y no emite ninguna valoración sobre los cambios,

hacia arriba o hacia abajo, que pudiera registrar la tasa de referencia del mercado local hipotecario (TRML).

VI. Cartera Crediticia

1. Cartera de Crédito

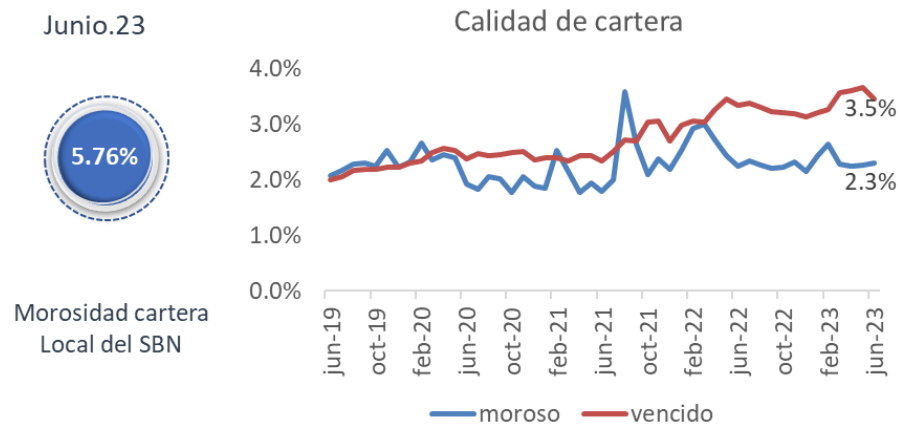
Gráfico VI.1 Cartera de crédito



La cartera bruta de préstamos al primer semestre de 2023 es de USD 87,620 millones, la cual se reparte en 68% local y la externa 32% con saldos de USD 59,614 millones y USD 28,006 millones respectivamente. se ha observado desde septiembre del año anterior que la cartera externa ha sido la fuente de crecimiento más importante de los activos generadores en contraste de la cartera local que se ha mantenido con niveles positivos de crecimiento en promedio de alrededor de 5%, lo cual es pragmático para la estabilidad de las operaciones locales. Por el lado externo, países como Colombia, Perú, y los países de Centroamérica incluyendo República Dominicana, son los de mayor crecimiento. Mientras que las actividades más importantes dentro de este crecimiento son sectores como el de servicios, comercio e industria.

2. Calidad de Cartera

Gráfico VI.2: Calidad de cartera

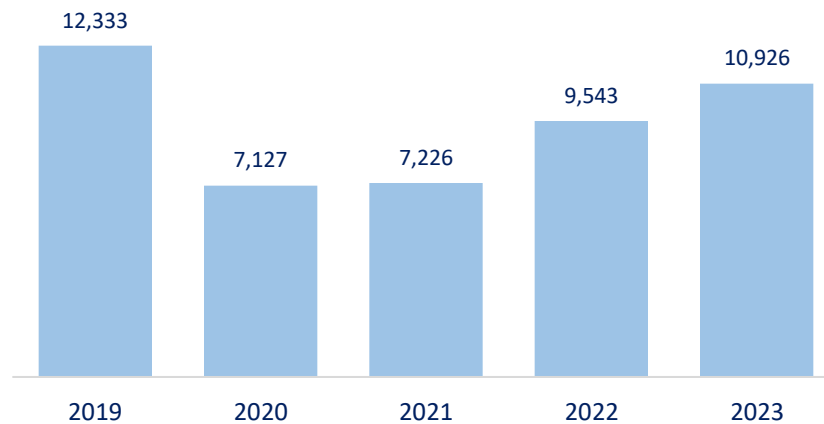


Una de las principales variables que describe la salud de la cartera crediticia es la ratio de morosidad. La misma se mide dividiendo la cartera con atrasos superiores a 30 días, sobre la cartera total, también se realiza análisis minuciosos de la calidad de la cartera de préstamo es tomar la cartera con mora arriba de 90 días y evaluar el comportamiento de los datos con las variaciones intermensual e interanual. Si debemos decir que la ratio se ha desmejorado, al cierre de junio el indicador se ubica en 5.76%, lo que significa que ha habido una desmejora en el nivel de pago de los deudores.

Esta desmejora se debe en gran parte a que todavía la economía no se ha recuperado totalmente y eso se refleja en el nivel de desempleo, que todavía está cerca de dos dígitos.

3. Créditos Nuevos

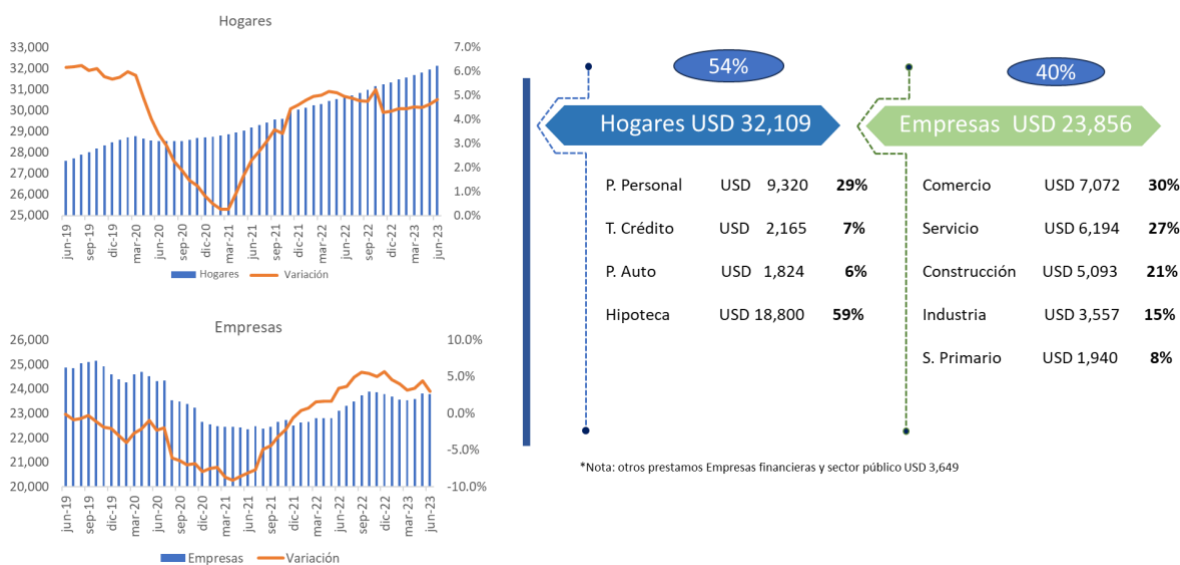
Gráfico VI.3: Créditos Nuevos



En cuanto a la cartera nueva que es el principal indicador de recuperación, si se observa un repunte importante, de 14.5 % de crecimiento. Será de relevancia que el volumen de flujos desembolsados se mantenga creciendo, ya que esto determinará que el país vuelva a la senda del crecimiento económico de manera integral.

4. Deuda Hogares y Empresas

Gráfico VI.4 Créditos a hogares y corporativo



En cuanto a los créditos a hogares, se puede observar su constante aumento, aunque, con moderación en los últimos meses. El principal desembolso que otorgan las entidades bancarias a este segmento es a los préstamos de vivienda o hipotecarios que ocupa el 59% de la cartera, seguido de préstamo personal con 29%, luego tarjeta de crédito y auto.

Mientras que los préstamos a empresas representan el 40 % de las operaciones de préstamos y se destaca el comercio, con un 30%, seguido el segmento de servicio, dada la posición global en Panamá y la construcción, como las principales actividades a las cuales se les financia.

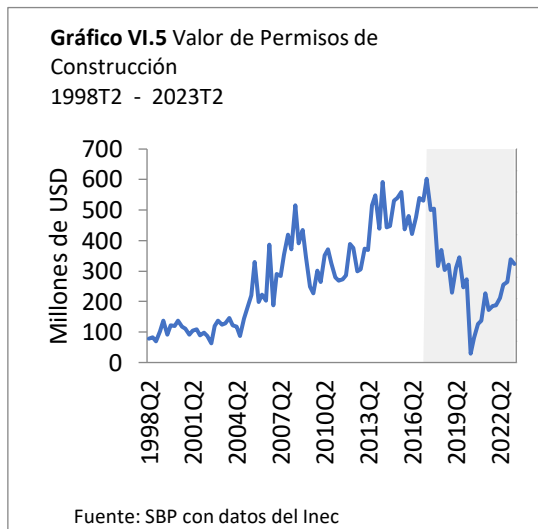
5. Desempeño del sector construcción e inmobiliario

La construcción es una de las actividades económicas con el mayor número de encadenamientos productivos con otros sectores, razón por la cual ha sido un importante motor del crecimiento, y generador de empleos en el país. De acuerdo con datos del INEC, en 2022 el sector registro un positivo creciente de 3,2%, en línea con el positivo nivel en ventas de vivienda a nivel local que ha continuado este año. Dicho desempeño ha sido posible gracias al financiamiento que ha venido brindando la banca tanto para los créditos hipotecarios como tal, y los relacionados con los otorgados bajo la categoría de interinos de construcción.

○ **Sector construcción**

El sector de la construcción está mostrando signos de recuperación, tras la crisis provocada por la pandemia de COVID-19. En el primer semestre de 2023, el valor de los permisos de construcción alcanzó los USD 662.9 millones, muy por encima de los USD 399.1 millones reportados en los seis primeros meses de 2022 y de los USD 510.4 millones registrados en igual período de 2019. De este total al primer semestre, 55% corresponde al componente residencial. El mayor volumen se ha destinado a proyectos residenciales con USD 292 millones, pero el sector no residencial (bodegas, comercial e infraestructura) viene registrando desde el año pasado un crecimiento más acelerado, alcanzando los USD 119.3 millones de dólares en el primer trimestre del año. La recuperación del sector se debe a varios factores, entre los que se encuentran:

- La mejora de la economía, que ha impulsado la demanda de viviendas, oficinas e infraestructura.
- La extensión de los intereses preferenciales para la compra de viviendas de interés social, que ha facilitado el acceso a la vivienda para las familias de bajos ingresos.
- La reactivación de obras públicas.



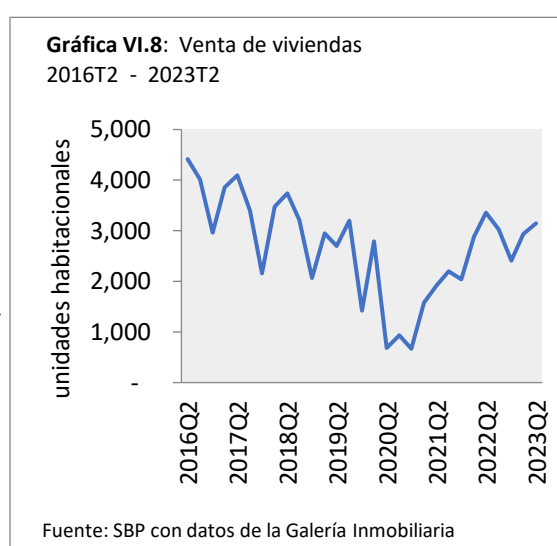
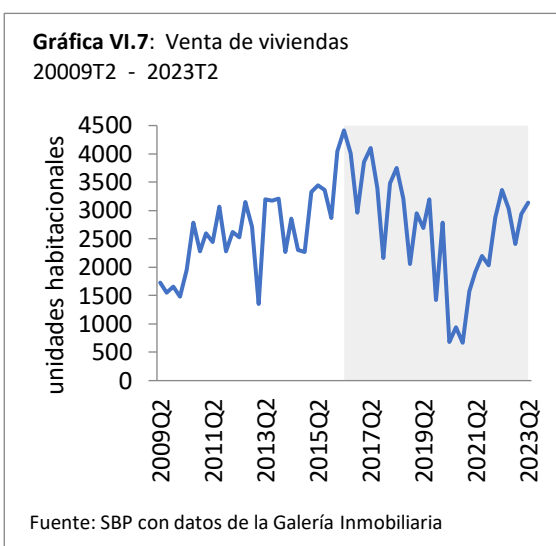
Este dinamismo también se observó en la demanda al por mayor de materiales de construcción. Por ejemplo, la producción de cemento –insumo intensivamente usado en las primeras etapas de la construcción– ha venido experimentado tasas interesantes, que ya superan a las registradas en 2019

A nivel más micro, el alza del precio de materiales de la construcción de edificios y actividades especializadas es coherente con los mayores precios observados en los insumos relacionados con la madera y productos metálicos. En este contexto, varias empresas constructoras ya están siendo

notificadas de las alzas de precios de materiales por parte de sus proveedores, sin que necesariamente exista el espacio para trasladar estos costos.

- **Desempeño del mercado inmobiliario**

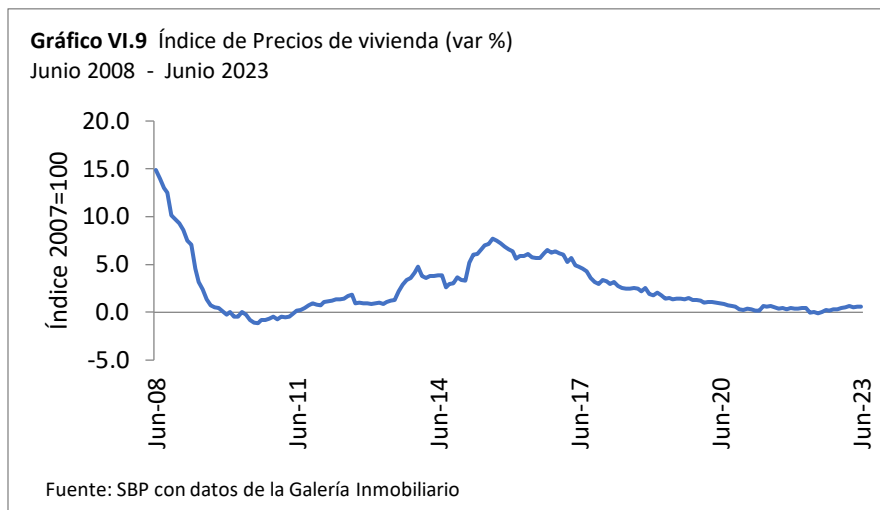
El sector inmobiliario, al igual que otras actividades económicas y productivas, atraviesa un positivo impulso. Este comportamiento se explica por el atractivo de la vivienda como valor seguro ante el alza de la inflación, junto con el ahorro acumulado durante la pandemia y el acceso a una financiación a tasas relativamente bajas y que a la fecha no reflejan un aumento similar al aumento de los costos de fondeo. Respecto al componente residencial, las ventas de vivienda nueva desde el 2021 han sorprendido positivamente, exhibiendo un crecimiento que continua en un positivo de aceleración, que en buena medida ha estado impulsado por las viviendas de interés preferencial. Desde enero de 2022 a la fecha, el promedio de ventas mensuales se ha ubicado en 984 mil unidades, muy cerca del registro del periodo 2017-2019, que estuvo en torno de las 993 unidades.



El grueso del repunte en ventas se ha dado en el segmento preferenciales. De cada 10 viviendas que están comprando los hogares, 7 son de interés social y únicamente 3 son no preferenciales. La participación del segmento preferencial pasó del 57% del total de ventas, en el periodo 2015-2019, al casi el 70% en el último quinquenio.

En cuanto al inventario de vivienda nueva, se observa una desaceleración desde el 2017. En términos de estabilidad financiera, este ajuste en la oferta es favorable, dado que un crecimiento de la demanda implica una menor acumulación de inventarios, que puede tener incidencia en la salud financiera de las constructoras y la estabilidad de precios de la vivienda. Esta menor disponibilidad podría explicar la menor dinámica de precios de vivienda nueva.

Los precios de viviendas nuevas han exhibido una evolución moderada. A pesar de un repunte global en los materiales de construcción, los precios no han reflejado estos aumentos ya que parte importante de las ventas corresponden en parte a los inventarios acumulados. No obstante, no se observan correcciones en los precios.

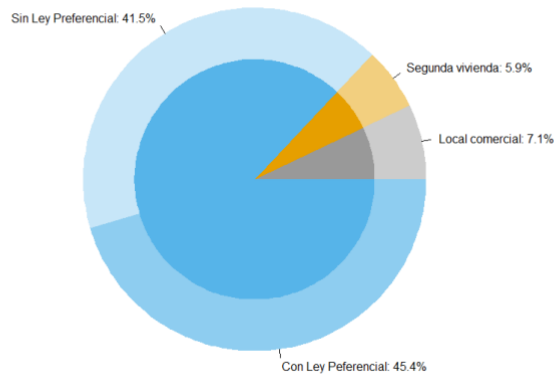


En efecto, el exceso de oferta incidió en que los precios de las viviendas no aumentaran. La implicancia de los aumentos de los inventarios de vivienda en los precios es que los precios tienden al menos a mantenerse. Esto se debe a que, con un exceso de oferta, los promotores inmobiliarios tienen que competir entre sí para vender sus propiedades.

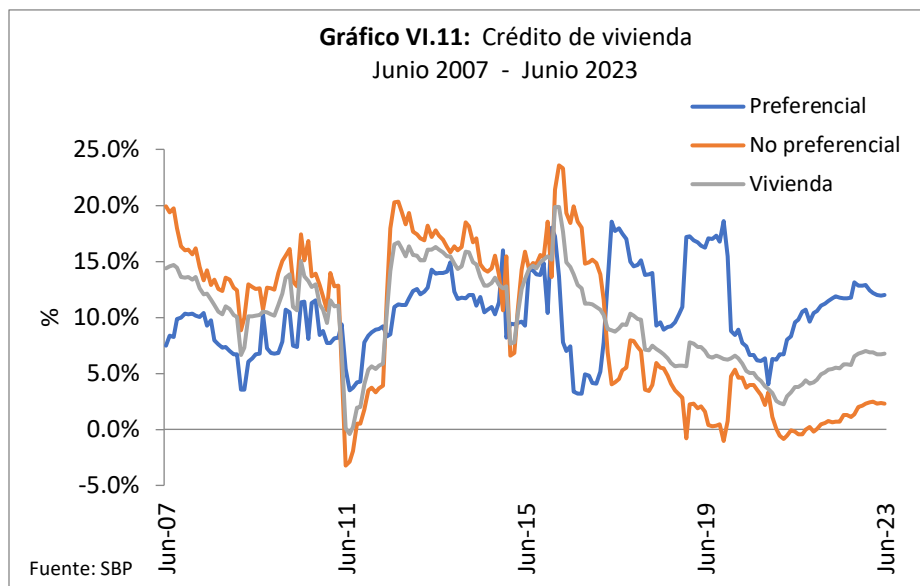
- **Desempeño reciente del mercado hipotecario.**

El balance en materia de crédito hipotecario es positivo. La banca ha venido incrementando su colocación de manera importante, en un 5.4% en monto colocado; el saldo de la cartera al mes de junio de 2023 alcanzó la suma de USD 20,236 millones. En lo más reciente, la categoría de primera vivienda es la que concentra mayor crédito (86.9%); ésta incluye el componente de vivienda subsidiada (crédito con Ley Preferencial) con un 45.4%, seguida del componente sin subsidio con un 41.5%. La categoría de Local Comercial tiene una participación de mercado del 7.1% y la categoría de segunda vivienda tiene una participación de mercado del 5.9%.

Gráfico VI.10 Composición de la cartera del sector construcción
Junio 2023



La colocación de créditos hipotecarios para la adquisición de primera vivienda en los últimos doce meses presentó un incremento de 6.7% anual, para acumular un saldo en cartera de USD 17,606.9 millones. Por segmentos, el componente preferencial mostró un alza de 12.0% mientras que el no preferencial creció a una tasa de 2.3% respecto al mismo período de 2022 (**Ver Gráfico V.11**). En lo relacionado con los datos de otorgamientos de créditos nuevos de hipoteca residencial (incluye nuevas y usadas), aproximadamente el 67% del número de financiamientos nuevos corresponde al segmento preferencial. Lo anterior implica que el desempeño del mercado de vivienda descansa de manera importante sobre el régimen de subsidios. **A la fecha, siete de cada 10 créditos de viviendas que se otorgan en Panamá son del segmento de interés preferencial.** El mayor dinamismo de este segmento proviene desde mediados de la década pasada. No obstante, vale anotar que, desde la perspectiva de saldos, el mayor componente de la cartera corresponde al crédito no preferencial (52% del total de la cartera hipotecaria de vivienda). Este grupo lo componen los préstamos que no aplican para ser subsidiados de acuerdo con la norma, como también los que han superado el período de cobertura de subsidio.



Desde el punto de vista de número de operaciones, la comercialización de vivienda preferencial concentra el 67% de las transacciones, mientras que las no preferenciales en los datos que abarcan hasta junio de 2023, 33% concentran el restante. En el acumulado hasta el mes de junio se comercializaron 8,511 unidades de vivienda, lo que representa un aumento de 5.2% frente a los resultados de junio de 2022, cuando se vendieron 8,094 unidades. Lo anterior sugiere que el mercado sigue mostrando una dinámica adecuada.

VII. Riesgo de Crédito

1. Análisis de mora

Cuadro VII.1 Morosidad del sector Hogares

Actividad	%			Actividad	%		
	Pond.	Morosos	Vencidos		Pond.	Morosos	Vencidos
Prestamo Personal	100%	2.0%	2.6%	Tarjeta	100%	3.4%	5.1%
Hasta 5 mil	2%	4.3%	9.5%	Hasta 1 mil	4%	6.6%	9.6%
5 a 10 mil	9%	3.5%	5.1%	1 a 5 mil	24%	4.5%	5.7%
10 a 20 mil	21%	2.0%	2.7%	5 a 10 mil	22%	3.4%	5.0%
20 a 40 mil	30%	1.6%	1.8%	10 a 20 mil	33%	2.7%	4.1%
> de 40 mil	37%	1.9%	2.2%	20 a 40 mil	15%	2.7%	5.5%
				> de 40 mil	3%	3.2%	4.5%

Actividad	%		
	Pond.	Morosos	Vencidos
Hipoteca	100%	3.4%	3.7%
Hasta 45 mil	14%	5.0%	5.5%
45 a 80 mil	25%	3.8%	3.2%
80 a 120 mil	21%	2.5%	2.4%
120 a 150 mil	6%	3.0%	4.1%
150 a 180 mil	6%	3.3%	3.9%
> 180 mil	28%	3.1%	4.1%

La SBP, está evaluando y analizando muy de cerca, entre estos por temas de políticas macroprudenciales, la cartera de los préstamos a tarjetas ya que en cuanto a plazo de vencimiento a más de 90 días es de 5.1 %. Es un importante producto por el cual se financia los hogares y promueve el consumo en el país. Mientras que una el segmento de préstamos a vivienda se ha destacado su relevancia en el otorgamiento de facilidades para financiar la compra de viviendas esta maneja un 3.7% de sus préstamos han reportado un 3.7 % de vencidos.

Cuadro VII.2 Morosidad del sector corporativo

Actividades	%		
	Pond.	Morosos	Vencidos
Agropecuario	100%	1.7%	5.6%
Hasta 50 mil	14%	1.1%	6.9%
50 a 100 mil	11%	1.2%	8.0%
100 a 250 mil	23%	3.2%	9.0%
Arriba de 250 mil	52%	1.3%	3.1%
Comercio	100%	1.4%	3.3%
Hasta 250 mil	17%	1.6%	4.5%
250 a 1 millón	29%	1.8%	3.3%
1 a 5 millones	33%	1.3%	2.9%
Arriba de 5 millones	21%	1.0%	2.8%
Servicios	100%	1.5%	2.6%
Hasta 250 mil	10%	2.6%	4.3%
250 a 1 millón	17%	2.1%	3.7%
1 a 5 millones	30%	1.9%	1.7%
Arriba de 5 millones	43%	0.9%	2.3%

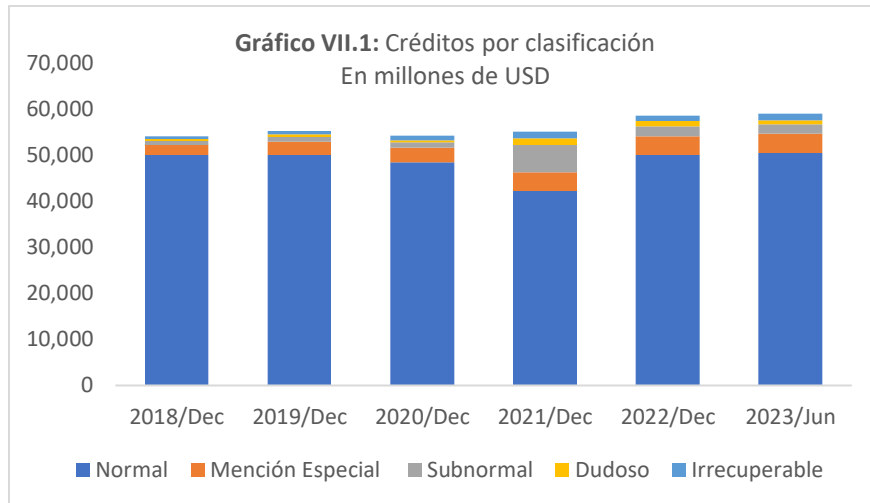
Actividades	%		
	Pond.	Morosos	Vencidos
Construcción	100%	1.7%	5.6%
Hasta 250 mil	14%	1.1%	6.9%
250 a 1 millón	11%	1.2%	8.0%
1 a 5 millones	23%	3.2%	9.0%
Arriba de 5 millones	52%	1.3%	3.1%
Industria	100%	1.4%	3.3%
Hasta 250 mil	17%	1.6%	4.5%
250 a 1 millón	29%	1.8%	3.3%
1 a 5 millones	33%	1.3%	2.9%
Arriba de 5 millones	21%	1.0%	2.8%
Minas y Canteras	100%	1.5%	2.6%
Hasta 250 mil	10%	2.6%	4.3%
250 a 1 millón	17%	2.1%	3.7%
1 a 5 millones	30%	1.9%	1.7%
Arriba de 5 millones	43%	0.9%	2.3%

El sector primario, muestra una importante cartera vencida, del 5.6% y en la misma situación se encuentra la construcción, este comportamiento puede ser explicado por los ciclos en los cuales se encuentra afectado por temas climáticos y de siembra como por temas de permisos y desembolsos respectivamente. Mientras tanto el sector secundario de minas y canteras reportan la cartera vencida del 2.6%, en el mismo nivel el sector servicio.

Es así como desembolsos más bajos son los más riesgosos en cuanto al plazo de pago mientras que aquellos que son de montos importantes tienen baja morosidad.

2. Análisis de riesgo por clasificación (SBN cartera local)

El Acuerdo 4/2013 por medio del cual se establecen las disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito señala las características cuantitativas (ej. días de mora) y cualitativas (ej. capacidad de pago) que deben cumplir los créditos a personas, corporativos y otros préstamos para ser clasificados como normales, mención especial, subnormal, dudoso e irrecuperable.

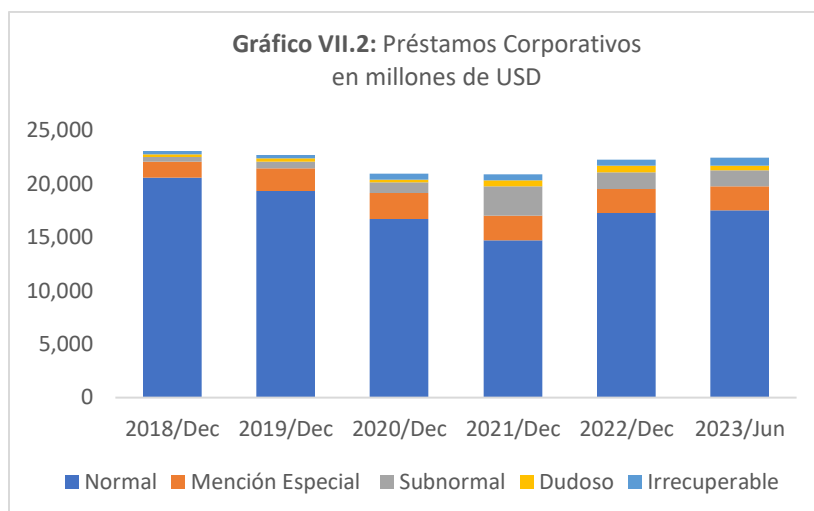


Históricamente la cartera normal representa arriba del 90% del total de la cartera. Llegando a niveles de 96% y 97% durante los años 2010-2015. Al cierre de diciembre 2019 el 91% de la cartera estaba clasificada como normal. Factor que fue muy importante al momento de emitir las regulaciones para la cartera modificada.

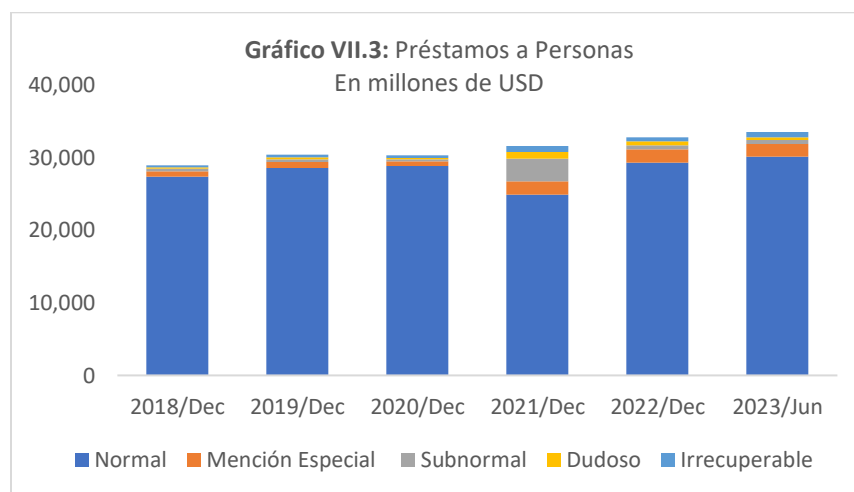
Al cierre de diciembre 2021 se observa un incremento en la cartera clasificada como subnormal, alcanzando el 11%. Al respecto es importante mencionar que la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-0003-2021 establecía, entre otros aspectos, los parámetros a considerar para clasificar, de forma temporal, la cartera modificada a la fecha. En este sentido, la cartera subnormal incluía aquellos créditos modificados sobre los cuales el banco haya logrado pactar nuevos términos y condiciones (reestructurados).

Al cierre de junio de 2023 se mantiene la misma tendencia del cierre de diciembre 2022. Es decir, a medida que se ha reactivado la economía, los prestatarios han reactivado sus pagos. Disminuyendo la cartera subnormal, e incrementándose nuevamente los préstamos clasificados como normales y mención especial. Sin embargo, la cartera dudosa e irrecuperable se mantiene en niveles superiores a los de prepandemia.

Al revisar la cartera corporativa y de personas de forma separada. Observamos que, para la cartera corporativa, los créditos clasificados como mención especial muestran niveles similares a los de prepandemia. Los créditos en clasificación subnormal han disminuido con respecto a diciembre 2021. En tanto que la cartera deteriorada (dudoso e irrecuperable) continúa siendo mayor a la reportada al cierre de 2019. Siendo las actividades más afectadas son construcción y sector primario



Con relación a la cartera a personas, se observa que los créditos clasificados como normales ascienden a USD 30,000 millones aproximadamente (90% del total de la cartera a personas). Con relación a los créditos de mayor riesgo (dudoso e irrecuperable), los niveles se mantienen superiores a los prepandemia, pero significativamente por debajo del dato al cierre de diciembre 2021. En este sentido el indicador, al cierre de junio 2023, de créditos (dudoso + irrecuperable) / total de cartera para la cartera hipotecaria es de 3.3% y la de consumo 3.0%.



3. Pérdidas esperadas (SBN cartera local y externa)

La pérdida esperada es la medida de la distribución de las pérdidas en un horizonte determinado. El cálculo de la pérdida esperada para un acreditado puede realizarse, bajo determinadas hipótesis simplificadoras, mediante el producto de tres factores: la probabilidad de incumplimiento, la exposición en la fecha de incumplimiento y la tasa de pérdida dado el incumplimiento.

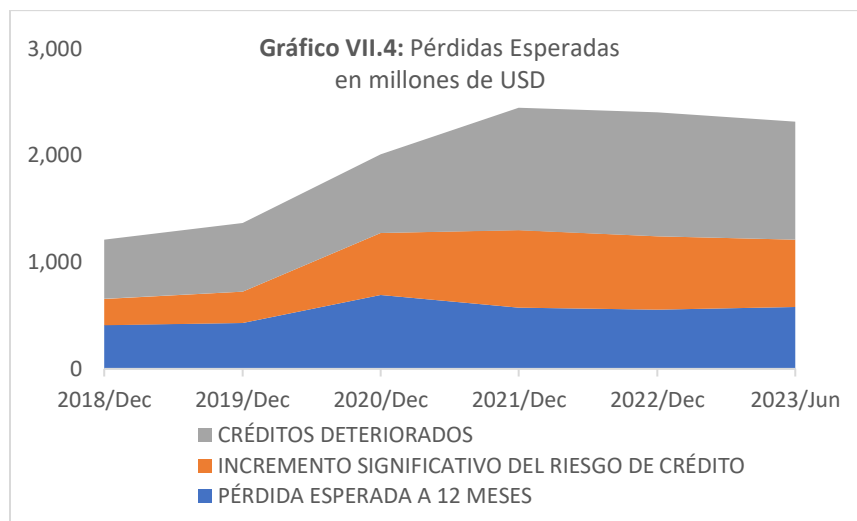
Ninguno de estos tres factores es observable por lo que es necesario estimarlos mediante los procedimientos adecuados. La pérdida esperada de una cartera es la suma de las pérdidas esperadas de los acreditados individuales.

El Acuerdo 4/2013 define la probabilidad de incumplimiento como la probabilidad de que un acreditado incumpla las obligaciones de pago durante un tiempo superior a 90 días, o de 180 días en el caso de las facilidades crediticias con garantía hipotecaria, desde la fecha establecida contractualmente. En el caso de los vencimientos con un único pago y sobregiros, la probabilidad de incumplimiento es la probabilidad de que el acreditado incumpla las obligaciones de pago durante un tiempo superior a 30 días.

La exposición al momento del incumplimiento es el monto total de capital, intereses, comisiones y cualquier otro gasto a cargo del deudor, que esté registrado en libros al momento en que ocurre un evento de incumplimiento, es decir, es el importe total que la entidad financiera tiene derecho a liquidar al cliente en la fecha de evento de incumplimiento.

La tasa de pérdida dado el incumplimiento es el valor presente de la tasa que representa la pérdida total, incluidos todos los gastos asociados a las gestiones del cobro de las deudas y, en su caso, la liquidación de las garantías existentes, respecto a la exposición en la fecha del incumplimiento.

Los bancos cuentan con modelos internos para calcular las provisiones bajo los criterios de pérdida esperada.



A partir del cierre de 2019, se observó un incremento en la provisión por pérdida esperada para los créditos clasificado en etapa 2 (incremento significativo de riesgo) y etapa 3 (créditos que ya presentan un deterioro). Esto fue producto de la provisión creada por los bancos durante la pandemia, y la posterior revisión de los créditos, una vez se levantaron las medidas de alivio financiero.

A junio 2023 se observa que el 25% de la provisión corresponde a créditos en etapa 1, el 27% etapa 2 y el 48% a créditos deteriorados clasificados en etapa 3.

4. Análisis de Castigo

Préstamos Castigados

Se considera cartera castigada todos aquellos créditos que mantuvieron atrasos en el pago de sus cuotas con una entidad financiera y que ya han sido registrados como pérdida. Estos créditos han sido debidamente provisionados y retirados de los balances de las entidades bancarias. Para castigar un crédito, primero debe existir evidencia real de su irrecuperabilidad.

Para esta Superintendencia de Bancos, en el Artículo 27 – *Castigo de Operaciones*, del Acuerdo No.004-2013 se menciona lo siguiente: “Cada banco castigará todos los préstamos clasificados como irrecuperables en un plazo no mayor de un año desde la fecha en la que fue clasificado en esta categoría.”

En este sentido, los saldos del capital de dichos préstamos clasificados como irrecuperables se deben contrastar contra las provisiones o de manera directa contra el Estado de Resultados.

Por otro lado, hay que tomar en cuenta los intereses generados y no cobrados de dichos créditos; los cuales se recuperan después del castigo o se descuenta directamente del Estado de Resultados.

Para ello hemos evaluado los préstamos castigados desde marzo 2017 a marzo 2023 en cuanto al saldo reportados y al número de préstamos correspondientes.

Cuadro VII.3 Saldos de los Préstamos Castigados

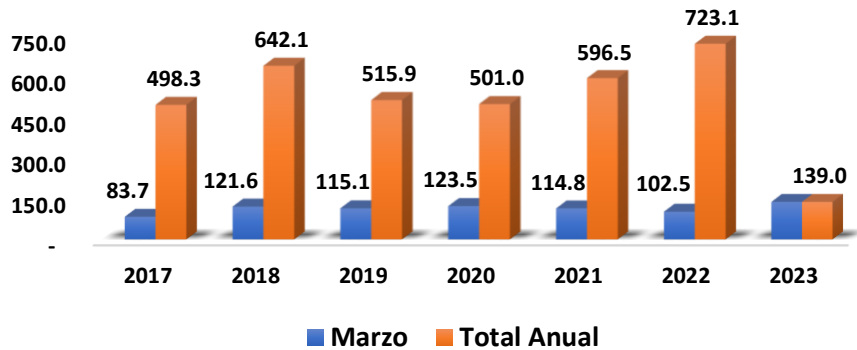
Años: 2017 – 2023
(en millones de USD)

Detalle	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Marzo	83.7	121.6	115.1	123.5	114.8	102.5	139.0
Saldo Anual	498.3	642.1	515.9	501.0	596.5	723.1	139.0

Los saldos de los préstamos castigados al mes de marzo 2023 arrojan un monto de USD 139.0 millones, lo que representa un incremento de 36.6%, es decir, USD 36.4 millones en relación con el mes de marzo 2022.

Respecto a los saldos acumulados para el año 2022, los préstamos castigados suman un total de USD 723.1 millones, lo cual constituye un aumento considerable del 21.2% al compararlo con los saldos acumulados del año 2021 cuyo monto fue de USD 596.5 millones.

Gráfico VII.5: Saldos de los Préstamos Castigados
Años: 2017 - 2023



Cuadro VII.4 Número de los Préstamos Castigados

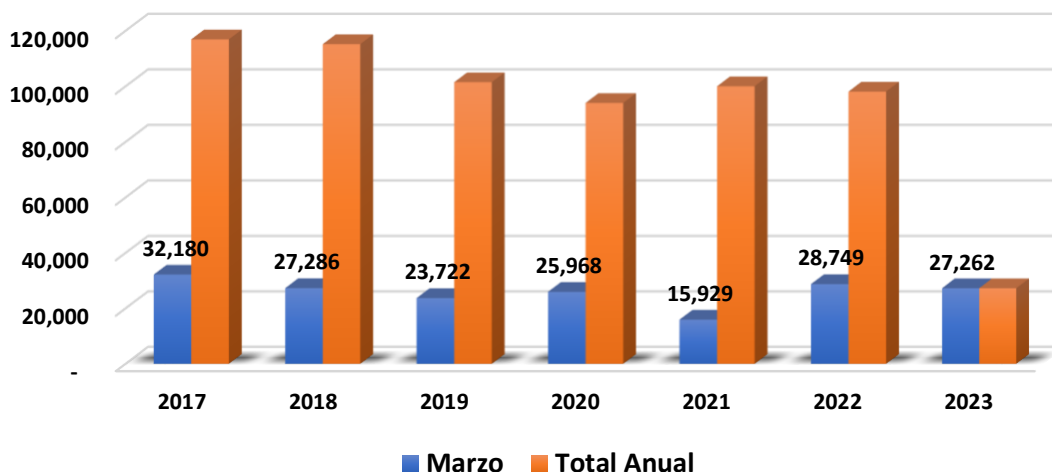
Años: 2017 - 2023

Detalle	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Marzo	32,180	27,286	23,722	25,968	15,929	28,749	27,262
Total Anual	116,915	115,192	101,490	94,025	100,043	98,120	27,262

En cuanto al número de préstamos castigados al mes de marzo 2023, tenemos que un total de 27,262 préstamos fueron retirados de los libros contables, esto representa una disminución del 5% en comparación con el mismo período del año 2022.

El total acumulado para el año 2022 es de 98,120 préstamos castigados, lo que significa una disminución del 2% respecto al acumulado del año 2021 cuyo total es de 100,043.

Gráfico VII.6: Número de los Préstamos Castigados
Años: 2017 - 2023



Por otro lado, se realizó un análisis basado en la clasificación de los créditos comerciales y los créditos de consumo a partir del marzo 2022 a marzo 2023.

Cuadro VII.5 Saldos de los Préstamos Castigados
Cartera Comercial, Hipotecaria y Personal
Marzo 2022 a Marzo 2023

Detalle	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	mar-23	Variación		Composición
						mar23 vs mar22	mar23 vs dic22	
Comercial	13,859,637	49,087,949	46,879,832	43,688,957	52,565,971	279.3%	20.3%	37.8%
Hipotecario	5,211,664	4,394,334	8,431,111	6,624,388	2,673,822	-48.7%	-59.6%	1.9%
Préstamo Personal	83,433,422	113,938,465	123,243,833	224,287,118	83,714,076	0.3%	-62.7%	60.2%
Saldo Total Castigado	102,504,723	167,420,748	178,554,776	274,600,462	138,953,869	35.6%	-49.4%	100.0%

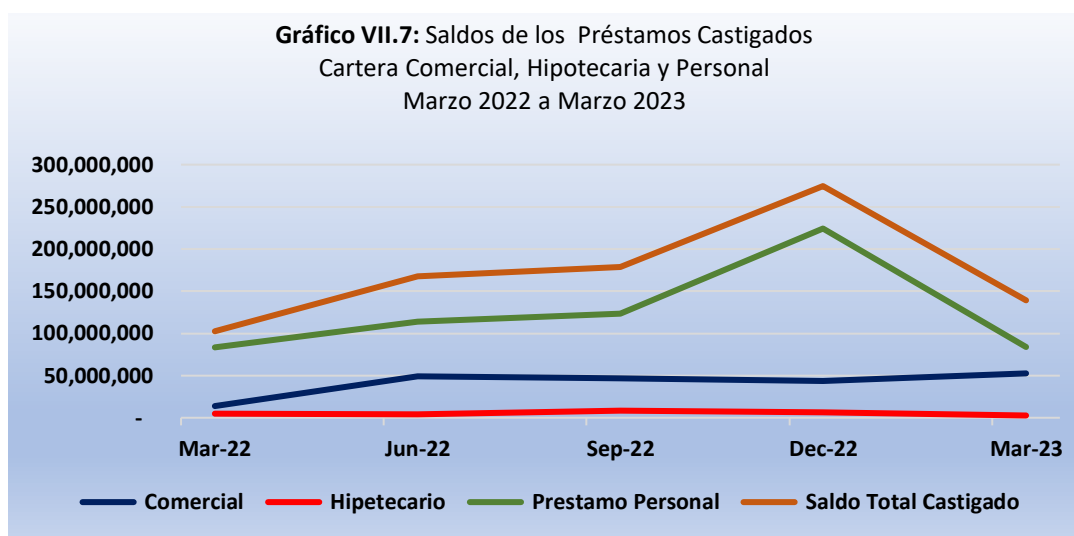
Al respecto podemos considerar el crecimiento en los saldos castigados correspondiente a los créditos comerciales, los cuales arrojó un aumento del USD 38.7 millones y USD 8.8 millones para marzo 2023 al compararlo con marzo 2022 y diciembre 2022, es decir 279.3% y 20.3% respectivamente.

Este criterio logra explicar el motivo por cual el número de préstamos castigados disminuye, sin embargo, los saldos castigados van en aumento para el primer trimestre 2023.

Por último, se puede observar el comportamiento estable en cuanto a los castigos de los créditos hipotecarios en los últimos cinco (5) trimestres, los cuales sólo representan el 2% de los saldos totales en el primer trimestre 2023 y arrojan un saldo promedio de 3.4% dentro del período en estudio.

De igual forma, llama la atención el comportamiento de los préstamos personales, los cuales constituyen el 60% de los préstamos castigados para marzo 2023 y su crecimiento de USD 140.8 millones de marzo 2022 a diciembre 2022.

Es importante destacar que es el mes de diciembre, es decir el último trimestre de cada año, donde mayormente las entidades bancarias gestionan el proceso de castigos para su cartera irrecuperable.



VIII. Análisis de Riesgo de Interconexión del Sector Bancario

La reciente crisis financiera demostró que para salvaguardar la estabilidad del sistema financiero se necesita una regulación que vaya más allá de asegurar la solidez individual de los intermediarios. Es así como surgen las políticas macroprudenciales, las cuales promueven el bienestar del sistema como un todo, reconociendo que los factores de riesgo pueden conformarse dentro del sistema y no necesariamente de forma exógena.

Una situación sistémica puede iniciar cuando una institución comienza a tener problemas y ya no puede cumplir con sus obligaciones, lo cual impone pérdidas a sus contrapartes y si estas son de gravedad, harán que las otras instituciones también incumplan obligaciones y así sucesivamente, siendo afectadas incluso aquellas instituciones que no estaban conectadas con la que originó el problema. Esto se conoce como contagio y es resultado de la interconexión entre instituciones dentro del sistema financiero.

Para los efectos del presente análisis se emplearon las colocaciones interbancarias. La matriz de colocaciones interbancarias se construyó a partir de los registros del sistema de cuentas liquidez y colocaciones mensuales interbancarias. Se escogió como referencia las transacciones a junio de 2023.

Con respecto a cómo se encuentra distribuidas las conexiones entre los participantes en la red, éstas son diferentes al incluirse o no el Banco Nacional de Panamá. Sin embargo, en oposición con lo encontrado tras comparar las distribuciones del grado de destino entre ambas redes, en el caso de la fuerza, la red que incluye al Banco Nacional de Panamá se muestra más frágil con relación a la red donde esa institución se omite.

En lo que respecta a la intervención del Silicon Valley Bank (SVB) en EE. UU., en las evaluaciones realizadas, esta entidad no presenta un impacto directo significativo, pues los establecimientos de crédito no tienen depósitos ni inversiones directas en SVB. En cartera, no hay operaciones con contraparte SVB. No obstante, aun cuando existen contratos de corresponsalía con el UBS y el Credit Suisse, los bancos que las presentan cuentan con otras relaciones que les permitirían continuar sus operaciones sin contratiempos. Es preciso establecer que este es un tema dinámico, por lo cual el prudente seguimiento de las operaciones y posiciones del mercado, que se verifiquen internacionalmente, será una medida adecuada en la toma de decisiones a mediano y corto plazo. Dado que estos hechos podrían generar mayor aversión al riesgo y desvalorizaciones, la SBP reforzará la vigilancia de los bancos y sus grupos bancarios, según corresponda.

Los resultados, en especial los concernientes a la fuerza en destino, otorgan evidencia de que el mercado de colocaciones en depósitos interbancarios en Panamá es una infraestructura financiera robusta; en el sentido de que al fallar de manera aleatoria una de las instituciones participantes, con alta probabilidad la estabilidad financiera se mantendría sólida. Al mismo tiempo, es una infraestructura frágil, ya que al fallar una entre las pocas instituciones más altamente conectadas, y en especial el Banco Nacional de Panamá, provocaría un considerable efecto en la estabilidad financiera.

IX. Herramientas Macprudenciales

1. Política macroprudencial

La política macroprudencial tiene como propósito el mitigar riesgos sistémicos y mantener la estabilidad financiera mediante el uso de herramientas macroprudenciales. Las cuales están vinculadas a objetivos macroprudenciales.

Los objetivos macroprudenciales identificados por la SBP son los siguientes:

- Atenuar y evitar el excesivo crecimiento del crédito y apalancamiento
- Atenuar y evitar excesivos desajustes de vencimientos o iliquidez del mercado
- Limitar la concentración de riesgo directa e indirecta

- Limitar efecto sistémico de incentivos inadecuados para reducir riesgo moral

El monitoreo y cumplimiento de cada objetivo identificado está relacionado a una serie de herramientas, las cuales en su gran mayoría han sido implementadas por la SBP.

Cuadro IX.1: Resumen de los objetivos y herramientas macroprudenciales

OBJETIVO	HERRAMIENTA	VULNERABILIDAD
1. Atenuar y evitar el excesivo crecimiento del crédito y apalancamiento	Colchón Anticíclico	Base amplia
	Colchón de Conservación (*)	
	Ratio de apalancamiento	
	Hogar	Ponderaciones de riesgo para los préstamos hipotecarios o con garantía hipotecaria en función de la ratio LTV
		Ponderaciones de riesgo de préstamos para adquirir vehículos de uso particular en función del plazo original
		Ratio de préstamo sobre ingresos LTI (loan to income) (*)
		Recorte de valoración de garantías
	Empresas	Ponderaciones de riesgo para préstamos corporativos de sectores específicos (*)
Recorte de valoración de garantías		
2. Atenuar y evitar excesivos desajustes de vencimientos o iliquidez del mercado	Ratio de cobertura de liquidez LCR	Liquidez
	Ratio de financiación estable neto NSFR (*)	
	Ratio de Crédito / Depósito LTD (loan to deposit)	
3. Limitar la concentración de riesgo directa e indirecta	Límite a grandes exposiciones	Estructurales
4. Limitar efecto sistémico de incentivos inadecuados para reducir riesgo moral	Colchón Sistémico (*)	

(*) no han sido implementadas

En el Documento de Estrategia Macroprudencial que se incluye en el Anexo de este Informe, se detallan cada una de estas herramientas.

2. Indicadores macroprudenciales

En esta sección se presentan una serie de indicadores utilizados para monitorear los riesgos de los hogares y de las empresas, como parte de la estrategia de política macroprudencial. Estos indicadores se dividen en indicadores básicos e indicadores adicionales. Estos indicadores son parte de un objetivo de las herramientas macroprudenciales.

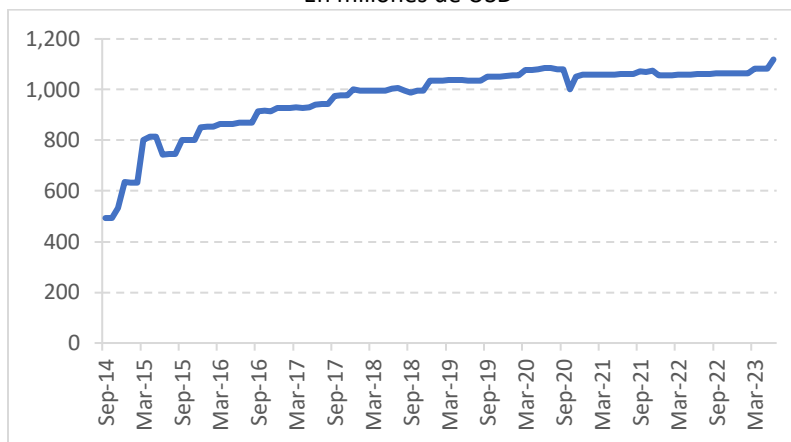
Cada indicador es calculado de forma individual para cada banco que forma parte del Sistema Bancario Nacional, sin embargo, los resultados presentados en este informe son de manera agregada por tamaño de banco según el total de activos o por agregado de la actividad económica (tanto hogares como empresas).

Indicadores para riesgo de auge crediticio de base amplia

La provisión dinámica son reservas constituidas para hacer frente a posibles necesidades futuras de constitución de provisiones específicas. Se rigen por criterios prudenciales propios de la regulación bancaria.

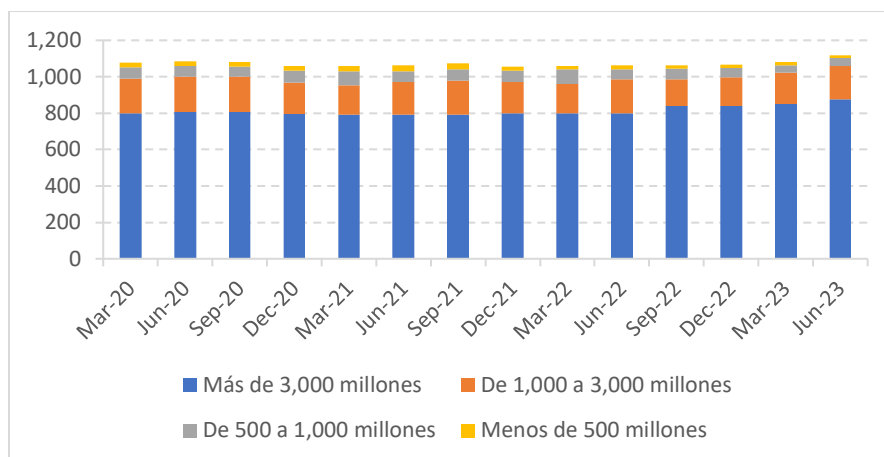
Los bancos empezaron a constituir la provisión dinámica a partir de septiembre de 2014 y para marzo 2020 podían utilizarla hasta el 80% para la constitución de provisiones específicas, por motivos de la pandemia por la COVID-19. Actualmente los bancos ya no pueden utilizar la provisión dinámica y el Acuerdo No. 003-2023, establece nuevos lineamientos para la dotación de dicha provisión.

Gráfico IX.1. Saldo de la provisión dinámica del SBN.
Septiembre 2014 - Junio 2023.
En millones de USD



A pesar de que los bancos a partir de marzo 2020 podían hacer uso de la dinámica, no presentó una disminución significativa, como se observa en la gráfica 1, y actualmente se encuentra en niveles superiores a los de marzo 2020.

Gráfico IX.2 Saldo de la provisión dinámica, según tamaño de activos
Serie trimestral marzo 2020 – junio 2023
En millones de USD



Para junio 2023 el monto de la provisión dinámica asciende a USD 1,119.11 millones, comparado con el mismo período del año anterior se observa un aumento de 5%. Los bancos con más de USD 3,000 millones en activos tienen el 78% de participación, con un total de 12 bancos (ver cuadro 1).

Cuadro XI.2 Saldo de la provisión dinámica por tamaño de bancos, según el total de activos
Al segundo trimestre de 2018 – 2023
Saldo en millones de USD

Trimestre	jun-18		jun-19		jun-20		jun-21		jun-22		jun-23	
Tamaño de bancos	#	Saldo	#	Saldo	#	Saldo	#	Saldo	#	Saldo	#	Saldo
Más de 3,000 millones	10	682.67	10	737.12	11	806.38	11	792.48	11	798.04	12	876.88
De 1,000 a 3,000 millones	12	222.76	11	204.31	10	194.98	10	178.11	12	189.12	13	182.47
De 500 a 1,000 millones	7	42.67	8	52.85	9	56.62	9	59.65	10	55.14	9	44.03
Menos de 500 millones	16	55.01	14	39.79	12	27.74	13	31.42	9	19.08	8	15.74
Total	45	1,003.10	43	1,034.08	42	1,085.73	43	1,061.66	42	1,061.39	42	1,119.11

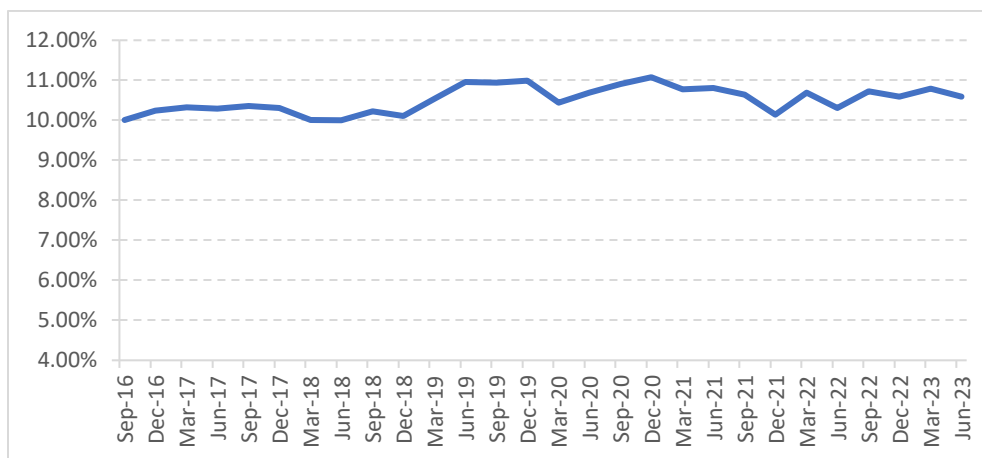
Ratio de apalancamiento

El indicador de apalancamiento utilizado para monitorear el auge crediticio de base amplia se define como:

$$\text{Ratio de apalancamiento} = \frac{\text{Capital primario}}{\text{Activo total}}$$

La ratio de apalancamiento para el SBN de junio 2023 se situó en 10.59% y si se observa los resultados obtenidos en los últimos 5 años (ver gráfica 3), esta ratio se ha mantenido entre el 10% y 11%. El cual es mayor al mínimo de 3% recomendado por Basilea.

Gráfico IX.3 Ratio de apalancamiento del Sistema Bancario Nacional
Serie trimestral septiembre 2016 – junio 2023



El apalancamiento medido por grupo de bancos según el total de activos se puede ver que los bancos con menos de USD 500 millones de activos son los que presentan un apalancamiento promedio mayor a las demás entidades con un total de activos mayor, le sigue el grupo con más de USD 3,000 millones (ver cuadro 2).

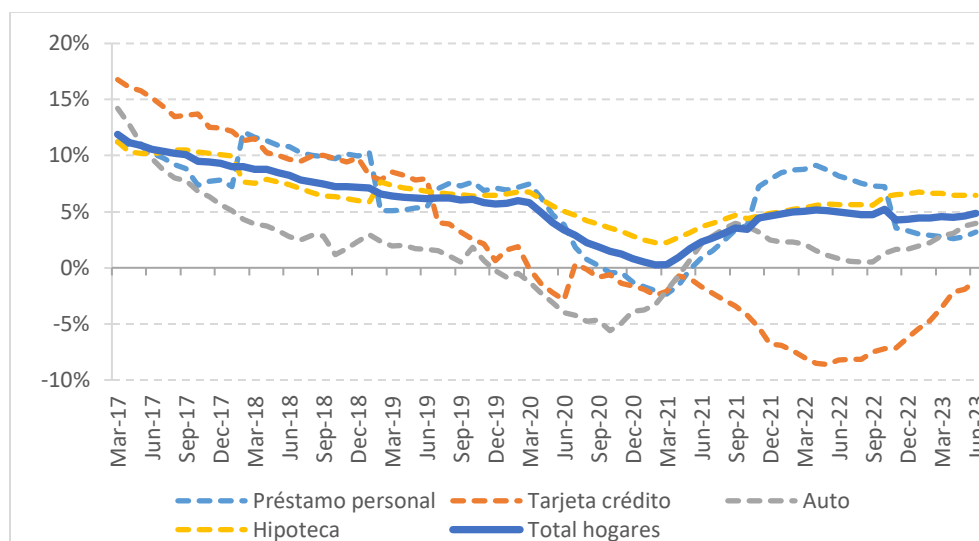
Cuadro IX.3 Ratio de apalancamiento y número de bancos por tamaño de activos
Al segundo trimestre de 2018-2023

Trimestre	jun-18		jun-19		jun-20		jun-21		jun-22		jun-23	
	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%	#	%
Más de 3,000 millones	9	11.40%	10	11.50%	10	10.51%	10	9.86%	10	9.29%	10	9.60%
De 1,000 a 3,000 millones	10	8.57%	8	8.75%	7	8.98%	8	9.00%	8	8.37%	10	8.05%
De 500 a 1,000 millones	7	7.50%	10	7.69%	10	8.08%	9	7.86%	10	7.67%	8	8.24%
Menos de 500 millones	13	12.53%	9	15.90%	7	15.17%	7	16.50%	6	15.87%	6	16.47%
Total	39	10.00%	37	10.96%	34	10.69%	34	10.80%	34	10.30%	34	10.59%

Indicadores para riesgo del sector hogares

El crecimiento total de los créditos a los hogares ha presentado una desaceleración desde el 2018, sin embargo, para el período de la pandemia el crecimiento fue cercano a cero, ya para mediados del 2021, se observa una recuperación manteniendo su crecimiento cercano al 5%. Para junio 2023 el crecimiento observado es de 4.83% levemente inferior al observado en el mismo período del año anterior que alcanzó 4.95%.

Gráfico IX.3 Evolución del crédito a los hogares
Marzo 2017 a junio 2023



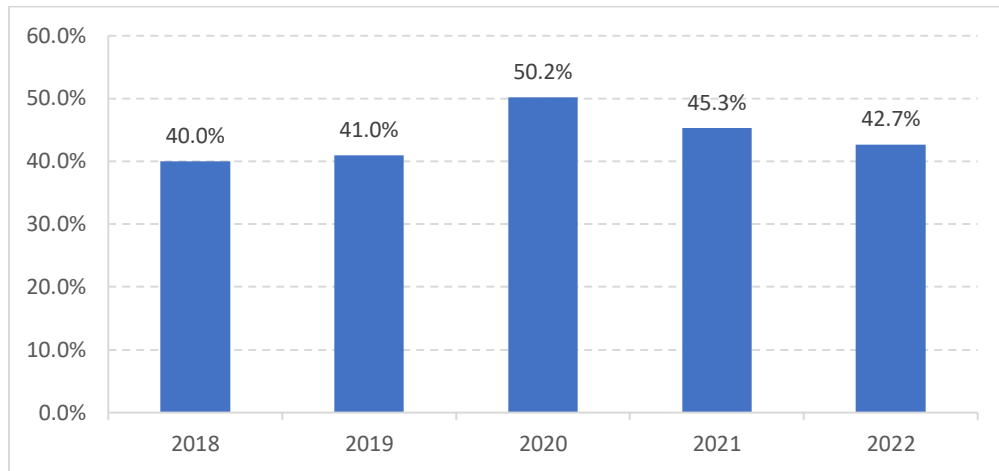
El segmento de tarjeta de crédito es el único segmento que sigue presentando decrecimiento, el cual para junio 2023 se situó en -1.16%, donde se puede ver que ha mejorado notablemente con respecto a junio 2022 que fue de -8.24%. En cuanto a los préstamos de auto ya se han ido recuperando ya que actualmente su crecimiento está cercano al total de crédito de los hogares. Cabe señalar que hipoteca residencial es el único segmento de los préstamos a los hogares que no presentó un decrecimiento para la pandemia, aunque si presentó un crecimiento menor.

Deuda bancaria de hogares en términos del PIB

La deuda bancaria total registrada para los hogares a junio 2023 es de USD 32,109.1 millones, 4.8% superior a lo registrado el mismo período del año anterior. En cuanto al PIB, el Instituto Nacional de Estadística y Censo actualizó el año base para su cálculo. Pasando del año 2007 al año 2018, por lo que de momento sólo se cuentan con datos del 2018 al 2022 para calcular la deuda bancaria de los hogares con respecto al PIB.

La deuda bancaria de hogares representa al 2022 el 42.7% del total del PIB, cifra -2.6% inferior al registrado en el 2021. Esta mejora observada en el indicador se debe a la recuperación económica. Para el 2020 se observa el dato más alto para este indicador con 50.2% ocasionado por la pandemia de la COVID-19. Sin embargo, la deuda bancaria de hogares no deja de mantener valores superiores al 40% en términos del PIB.

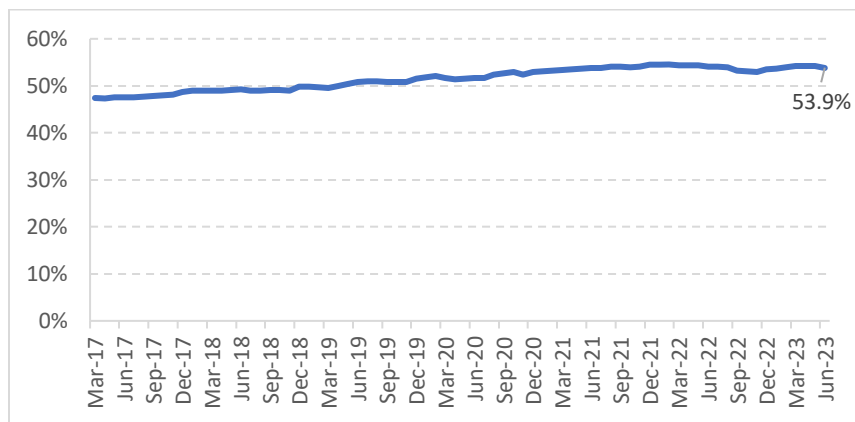
Gráfico IX.4 Deuda bancaria de hogares / PIB
2018-2022



Préstamos a hogares entre el total de préstamos bancarios

Los préstamos a los hogares representan el 53.9% del total de los préstamos locales del SBN, ligeramente inferior al registrado en junio 2022 (54.1%). A partir del 2029 los préstamos a los hogares superaron el 50% de participación en el total de la cartera local, lo que implica la importancia de monitorear los riesgos en la cartera de consumo.

Gráfico IX.5 Préstamos a hogares / Total de préstamos bancarios
Marzo 2017 – junio 2023



El aumento en la participación de los créditos bancarios a los hogares se ve reflejado en el segmento de hipoteca residencial (ver cuadro 3), el cual representan casi el 32% del total de la cartera local. Cabe señalar que los préstamos de hipoteca residencial han ido aumentando cada año su participación en los préstamos locales. Al igual que su crecimiento ha sido continuo en los últimos 10 años.

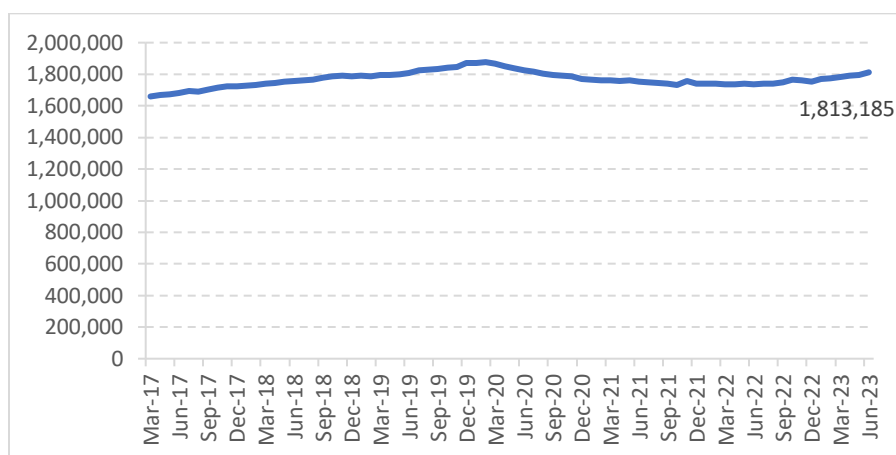
La actividad préstamo personal es la que le sigue en participación con un 15.6%. En cuanto a tarjeta de crédito y préstamo de auto son las que menos participación tienen en el total del préstamo personal con 3.6% y 3.1% respectivamente. En el caso particular de tarjeta de crédito su participación se ha sido menor en los últimos 4 años.

Cuadro IX.4 Proporción del saldo préstamos a hogares en el total de préstamos

Actividad	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Préstamo personal	14.32%	14.67%	14.98%	15.39%	15.96%	15.63%
Tarjeta crédito	4.39%	4.61%	4.40%	4.40%	3.87%	3.63%
Auto	3.31%	3.27%	3.09%	3.21%	3.10%	3.06%
Hipoteca	27.22%	28.27%	29.19%	30.82%	31.20%	31.54%
Total hogares	49.23%	50.82%	51.66%	53.82%	54.13%	53.86%

Número de préstamos bancarios a hogares

Gráfico XI.6 Evolución del número de préstamos bancarios a los hogares
Marzo 2017 a junio 2023



Al igual que en el saldo de préstamos a hogares, el número total de préstamos concedidos a los hogares ha ido creciendo paulatinamente, pasando de 1,735,528 en junio 2022 a 1,813,185 en junio 2023 es decir un crecimiento de 4.5%. Sin embargo, resulta importante señalar que para el período de la pandemia el número de préstamos a hogares presentaron un decrecimiento promedio de alrededor del 3%.

Cuadro IX.5 Número de préstamos a los hogares por actividad

Actividad	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Préstamo personal	682,101	703,036	710,396	698,597	715,207	737,711
Tarjeta crédito	681,577	695,751	697,856	631,848	587,141	630,114
Auto	153,261	158,293	155,865	155,606	153,342	151,987
Hipoteca	239,508	250,456	260,903	268,968	279,838	293,373

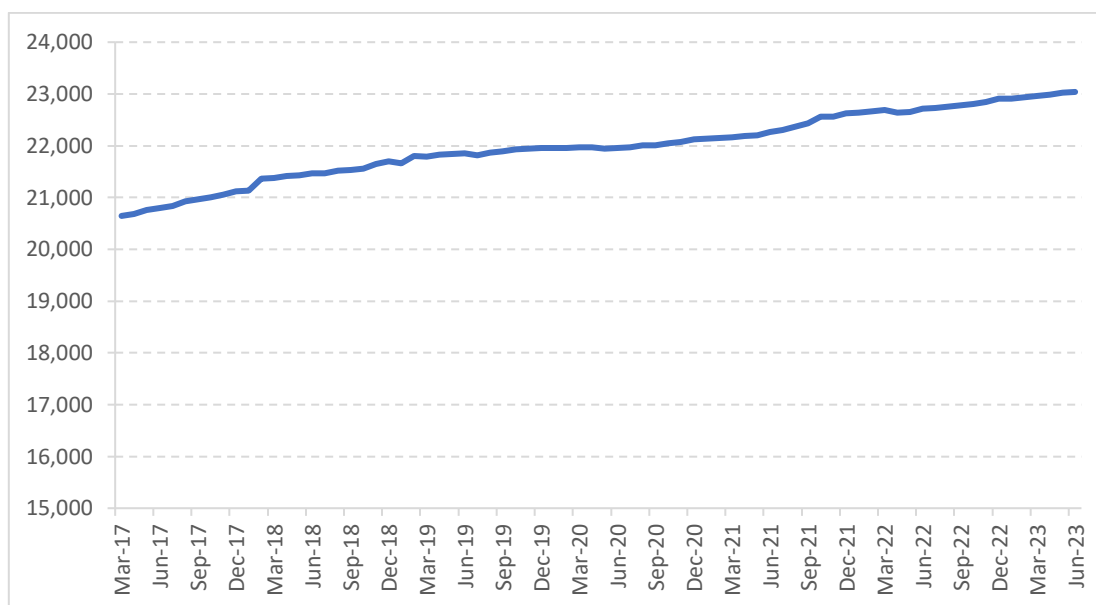
Actividad	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Total hogares	1,756,447	1,807,536	1,825,020	1,755,019	1,735,528	1,813,185

En el cuadro 4, se aprecia que préstamo personal es el que concentra la mayor cantidad del número de préstamos con 737,711 a junio 2023 seguido de tarjeta de crédito con 630,114. Entre estos dos segmentos se concentra alrededor del 75% del número total de préstamos a los hogares.

Saldo promedio de préstamos bancarios a hogares

El saldo promedio de préstamos bancarios a hogares está definido como el saldo por actividad de consumo entre el número de préstamos por actividad de consumo y puede interpretarse como la cantidad promedio de deuda que tiene cada número de préstamos.

Gráfico IX.7 Evolución del saldo promedio de préstamos bancarios a hogares
Marzo 2017 a junio 2023



Según este indicador a junio 2023 la deuda promedio de los hogares es de USD 23,040. Y como se observa en la gráfica 8, esta cifra ha presentado un crecimiento promedio de 1.4% en los últimos 5 años.

Cuadro IX.6 Saldo promedio de préstamos a hogares
Saldo actividad de consumo / número actividad de consumo
Al segundo trimestre 2017 a 2023

Actividad	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Préstamo personal	10,460	11,080	11,329	11,644	11,947	12,625	12,633
Tarjeta crédito	3,240	3,399	3,595	3,480	3,778	3,731	3,436
Auto	11,838	11,395	11,212	10,933	11,185	11,446	12,004

Actividad	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Hipoteca	57,658	59,992	61,276	61,780	62,126	63,088	64,082
Promedio hogares	20,799	21,466	21,853	21,959	22,259	22,722	23,039

En cuanto a cada segmento, el mayor saldo promedio se observa en hipoteca, recordando la forma de cálculo para hipoteca es el saldo total en hipoteca dividido entre el número total de préstamos de hipoteca. Para junio 2023 la deuda promedio de los hogares en hipoteca es de USD 64,082, saldo superior al registrado en junio 2022 que fue de USD 63,088, es decir presentó 1.6% de crecimiento.

Por otro lado, hasta finales del 2018 la deuda promedio de auto era superior a la deuda de préstamo personal con más de USD 1,000 en deuda, sin embargo, desde el 2019 es todo lo contrario, préstamo personal es superior, aunque la brecha no es tan amplia a la observada esta ronda en promedio los USD 700 en deuda de diferencia.

En cuanto a tarjeta de crédito es la que menor deuda registra con USD 3,436 para junio 2023, en cuanto a su comportamiento es diferente en los 4 años ya que no ha mantenido un crecimiento constante, por el contrario, en algunas ocasiones el saldo de deuda es menor, donde al comparar junio 2023 con el mismo período del año anterior se observa un decrecimiento de 8%.

Vencimiento promedio de préstamos a hogares

El vencimiento se refiere a la maduración promedio de los préstamos y este indicador sólo es calculado para hipoteca y auto. La magnitud del indicador está dada en años y se calcula con la diferencia de la fecha de vencimiento y la fecha inicial del préstamo, esto se realiza préstamo a préstamo y banco a banco, para luego obtener el vencimiento promedio del sistema.

Cuadro IX.7 Vencimiento promedio de los préstamos hipotecarios y de auto
Al segundo trimestre 2017 a 2023

Actividad	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Auto	6	6	6	7	7	7	7
Hipoteca	28	28	28	28	29	29	30

El vencimiento promedio de los préstamos de auto desde el 2012 hasta el 2019 era de 6 años, actualmente este vencimiento se mantiene en 7 años. Mientras que el de hipoteca hasta finales de 2012 era de 26 años, de finales del 2012 a finales de 2016 se mantuvo en 27 años, luego cambio a 28 años desde finales de 2016 a finales de 2020, de allí hasta principios de 2023 se mantuvo en 29 años y actualmente este vencimiento es de 30 años.

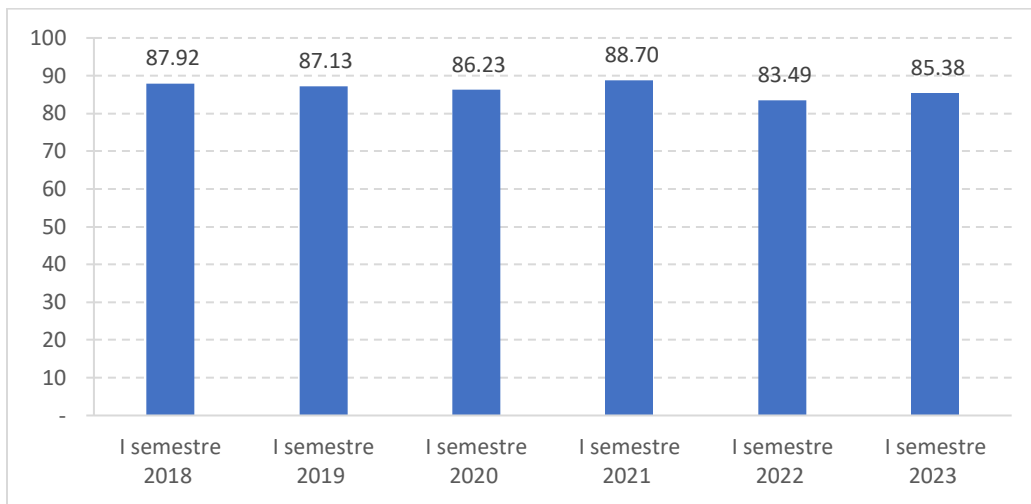
Lo que implica un aumento en el vencimiento de hipoteca de 4 años en aproximadamente 10 años.

Loan to value (LTV) hipotecario

El LTV está definido como el valor inicial del préstamo hipotecario dividido entre la garantía del bien inmueble residencial. Cuanto mayor sea el abono inicial, menor será el LTV. Por lo general, entre más alto sea el LTV habrá mayor riesgo. Como ya se ha mencionado anteriormente la cartera hipotecaria tiene una gran relevancia en el total de los créditos locales, este indicador es importante para el monitoreo y gestión de la cartera hipotecaria.

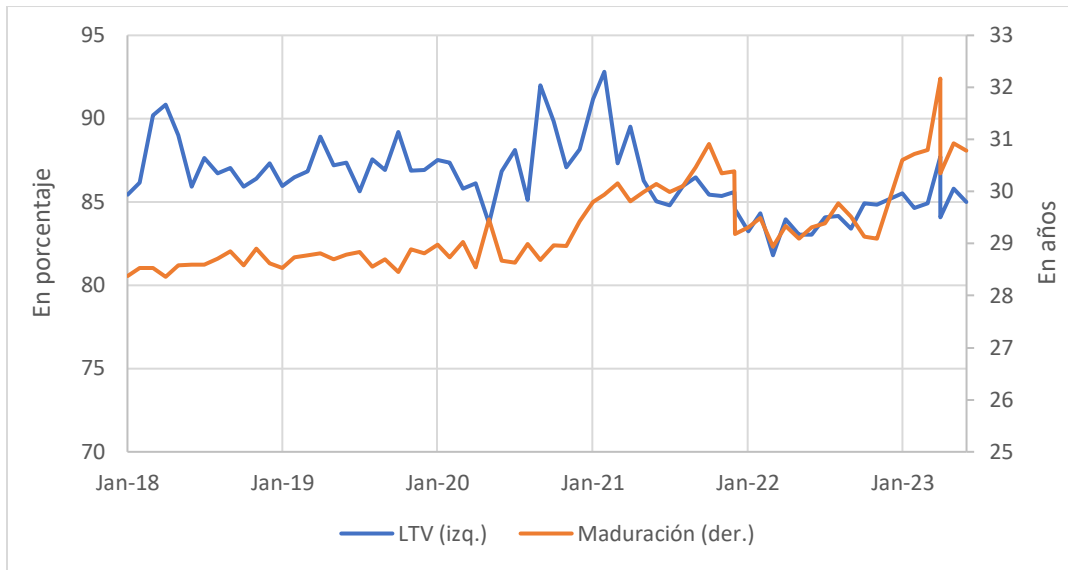
El LTV promedio de hipoteca para el primer semestre 2023 se situó en 85.4%, dato superior al 83.5% (alrededor de 2 p.p mayor) registrado en el mismo período del año anterior.

Gráfico IX.8 LTV promedio de la cartera hipotecaria
I semestre 2018 a 2023
En porcentaje



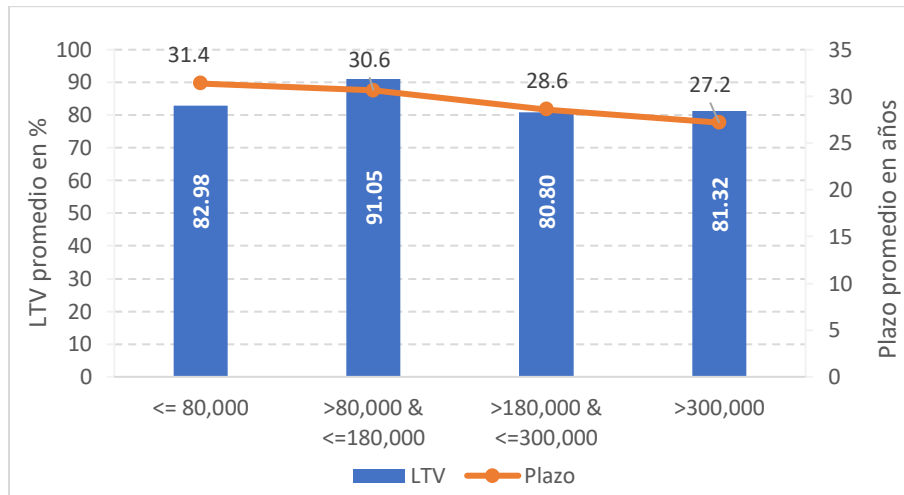
Al analizar el indicador con periodicidad mensual (ver gráfica 10), se observa que el año 2022 presentó el LTV más bajo y entre finales de 2020 hasta inicios de 2021 se presentaron los resultados más elevados. En cuanto a los plazos o maduración de las hipotecas para el año 2023 se observa un aumento hasta 32 años.

Gráfica IX.9 Evolución del LTV hipotecario
Enero 2018 a junio 2023
En porcentaje



En cuanto al LTV por rango de valor de las hipotecas a junio 2023, el segmento de USD 80,000 a USD 180,000 es el que presenta el mayor LTV con un 91%, seguido de las del segmento de menos de USD 80,000 con un 83% (dato parecido a la media del SBN). En cuanto a los plazos el de menos de USD 80,000 es el que presenta un mayor plazo de alrededor de 31 años.

Gráfica IX.10 LTV promedio de la cartera hipotecaria por rango de valor
I semestre 2023



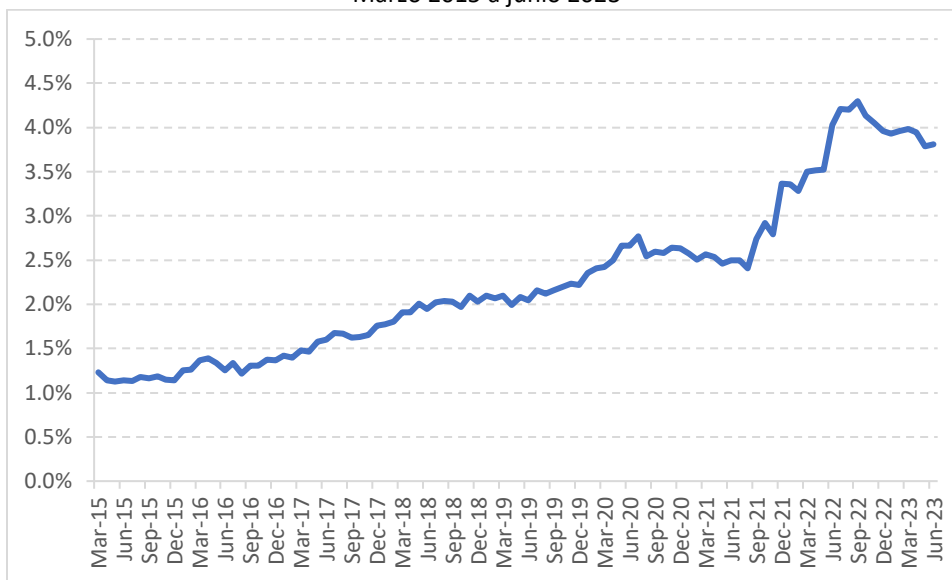
Cabe señalar, que el LTV se calcula al momento de la originación del préstamo, debido a que si se usa el saldo del préstamo en algunas ocasiones el LTV es mayor por las reestructuraciones, o si el préstamo a incurrido en mora, ya que los intereses se añaden al saldo del préstamo.

Non-performing loan (NPL) de préstamos hipotecarios

El NPL de hipoteca se define como:

$$\frac{\text{préstamo vencido de hipoteca}}{\text{Saldo total de préstamos de hipoteca}}$$

Gráfico IX.11 Evolución del NPL de préstamo hipotecarios
Marzo 2015 a junio 2023

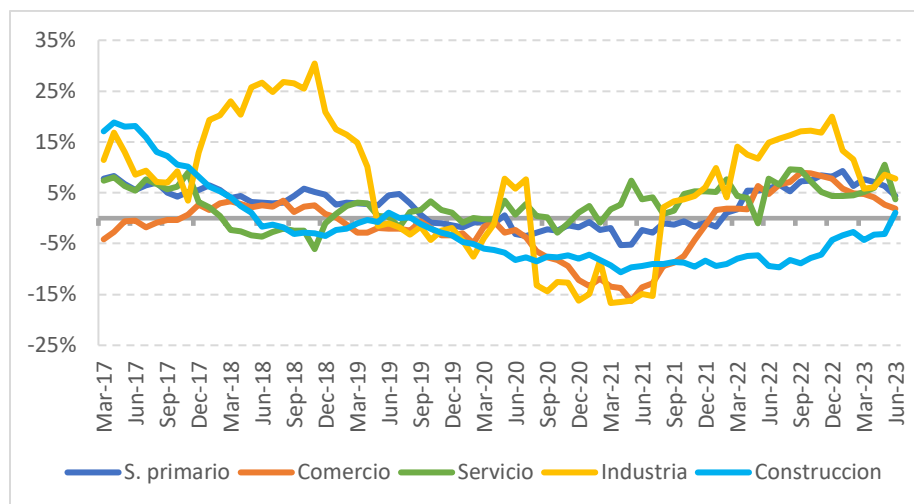


El NPL del SBN a junio 2023 para hipoteca se situó en 3.7%, ligeramente inferior por 0.5 p. p al registrado en junio 2022 (4.2%). Este indicador presentó un aumento entre finales del 2021 a finales de 2022. Sin embargo, los niveles se mantienen superior a lo observados históricamente.

Indicadores para riesgo del sector empresarial

Como ya se mencionó las actividades incluidas en el crédito bancario local a las empresas son sector primario y actividades extractivas (con 3.3% de participación en el crédito total local), comercio (11.9% de participación), servicio (10.2% de participación), industria (5.9% participación) y construcción (8.4% de participación). Las actividades de comercio, servicio y construcción representan más del 30% del crédito total local.

Gráfico IX.12 Crecimiento del crédito local por actividad económica
Marzo 2017 a junio 2023



Para período de pandemia todas estas actividades económicas presentaron decrecimiento en algún momento, sin embargo, durante el 2021 empezaron a recuperarse, excepto construcción que ha empezado presentar crecimiento positivo a junio 2023. Se destacan industria que se caracteriza presentar el mayor decrecimiento y a la vez el mayor aumento (ver gráfica 13). Cabe señalar que a junio 2023 se observa un menor crecimiento en todas las actividades económicas (exceptuando construcción que ha tenido un período prolongado de decrecimiento desde finales de 2018).

Cuadro IX.8 Crecimiento promedio por actividad económica
Junio 2018 a junio 2023

Período	Sector primario	Comercio	Servicio	Industria	Construcción	Total empresas
junio 2018 - junio 2023	1.78%	-2.46%	3.20%	1.98%	-5.06%	-0.86%

Al evaluar el crecimiento promedio de las actividades económicas en los últimos 5 años, se muestra un decrecimiento promedio menor al 1% en el total de las actividades a empresas, esto se debe a comercio con -2.5% y construcción con -5.1%. Mientras que la actividad servicio es la que presenta el mayor crecimiento promedio con 3.2%.

Deuda bancaria de las empresas en términos del PIB

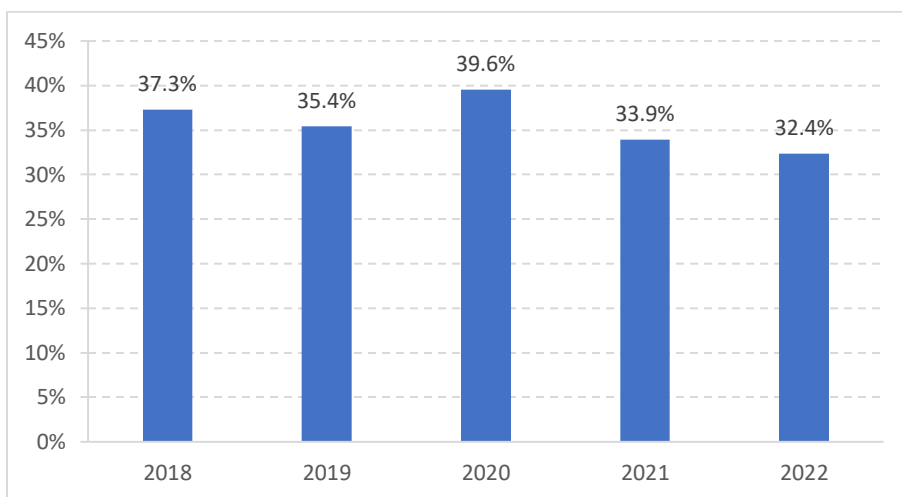
La deuda bancaria de las empresas se situó en USD 23,823.4 millones a junio 2023, 3% superior al registrado en el mismo período del año anterior (USD 23,107.9 millones).

La relación deuda bancaria a empresas entre el PIB para el año 2022 fue de 32.4%, ligeramente inferior al estimado en el año 2021 que alcanzó el 33.9%, el año 2020 la deuda bancaria de las

empresas representaba casi el 40% del PIB, ya que fue el tiempo de la pandemia y las actividades económicas se mantuvieron cerradas por diferentes períodos.

Cabe señalar que este indicador brinda una estimación de la participación de los bancos en la financiación a las empresas.

Gráfico IX.13 Deuda bancaria a empresas / PIB
2018022

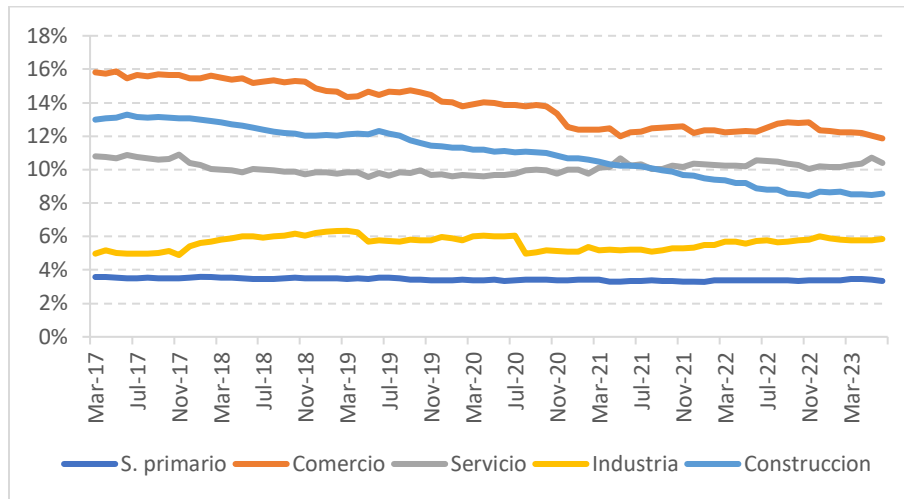


Préstamos a empresas entre total de préstamos bancarios

Como se mencionó previamente las actividades de comercio, servicio y construcción son las que presentan mayor participación en el total de créditos locales.

En la siguiente gráfica se puede observar que de estas actividades, comercio y construcción han disminuido su participación en el total del crédito en los últimos 5 años, ocasionando que la participación total de los créditos a empresas, a junio 2023, representen el 40% del total de los créditos locales, el cual hasta octubre 2015 representaba el 50% del total local. Lo que conlleva una reducción del 10% en 7 años.

Gráfica IX.14 Préstamos a empresas / total de préstamos bancarios
Marzo 2017 a junio 2023



Por otro lado, los créditos al sector primario su participación se ha mantenido estable en a lo largo del tiempo, en promedio 3.5%, al igual que servicio con un promedio de 10.5%. Mientras que industria, que industria para el 2021 presentó una leve disminución, sin embargo, se ha ido recuperando y actualmente mantiene la misma participación promedio previo al 2021.

Cobertura de garantías por actividad económica

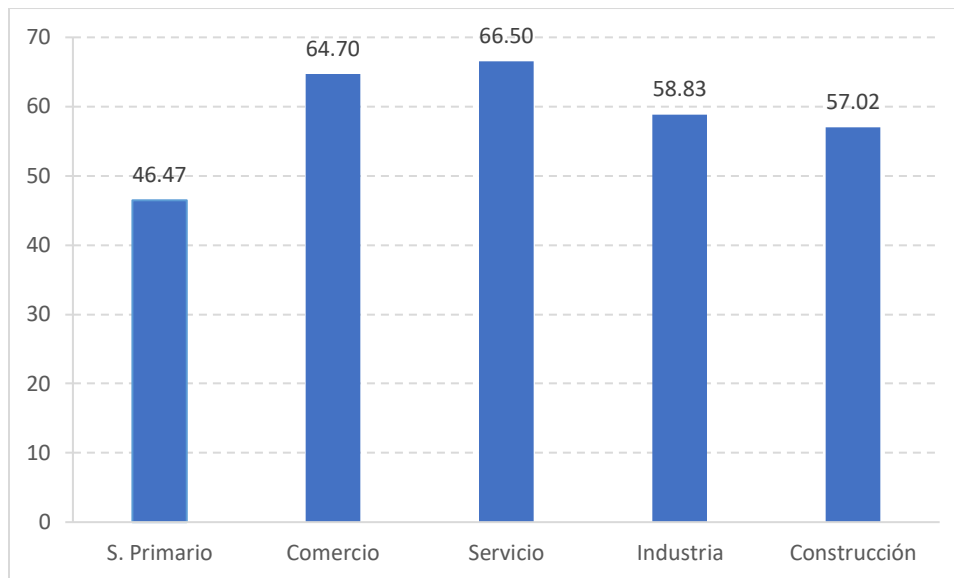
Para el cálculo de este indicador se utiliza el valor inicial del préstamo entre su garantía, esto para cada actividad señalada como empresa.

Cuadro IX.9 Ratio promedio de cobertura de garantías por actividad económica
Valor inicial / garantía
Serie semestral 2018 a 2023
En porcentaje

Actividad	I semestre 2018	I semestre 2019	I semestre 2020	I semestre 2021	I semestre 2022	I semestre 2023
S. Primario	39.97	39.30	45.49	47.72	45.56	46.47
Comercio	64.45	61.59	65.25	63.61	65.82	64.70
Servicio	63.92	62.15	62.26	63.98	65.95	66.50
Industria	51.69	49.86	49.34	46.64	55.86	58.83
Construcción	50.95	55.15	58.94	60.84	58.61	57.02
Promedio	54.20	53.61	56.26	56.56	58.36	58.70

La cobertura de garantías promedio de las actividades a las actividades destinadas a las empresas a junio 2023 se situó en 58.70%, resultado superior a los mismos períodos de años anteriores. El sector primario es el que presenta una menor ratio en comparación con las otras actividades.

Gráfica IX.15 Ratio promedio de cobertura de garantías por actividad económica
I semestre 2023
En porcentaje



Mientras que comercio y servicio son las que mayor ratio de cobertura presentan con 64.7% y 66.5% respectivamente. Cabe señalar que el plazo promedio de estas actividades no supera los 3 años y en su mayoría se sitúan en un plazo promedio de un año y medio.

X. Prueba de Estrés

1. Riesgo de crédito, impacto en solvencia por deterioro de la economía

La SBP cuenta con ejercicio de estrés macroprudencial que tiene como objetivos:

- Evaluar el impacto de choques macroeconómicos internos o externos en la estabilidad del sistema bancario.
- Identificar vulnerabilidades estructurales y exposiciones de riesgo globales en el sistema.

Este ejercicio no sólo considera los bancos sistémicos, sino todos los bancos de licencia general. Los resultados obtenidos están basados en escenarios extremos y de baja probabilidad de ocurrencia, pero plausibles. Se realizan escenarios de tensión moderada y tensión severa, con una proyección de 24 meses.

El mismo parte con el deterioro de variables macroeconómicas (PIB y desempleo) lo cual impacta en la calidad de la cartera de crédito. Este deterioro es medido a través de las PD (que fueron calculadas para cada banco de forma individual). Por lo que el cálculo de las provisiones está compuesto por PD, LGD (considerando las garantías de cada operación crediticia y los recortes establecidos en el Acuerdo 4-2013) y la Exposición (también de cada uno de los créditos). Por lo

que le ejercicio calcula la provisión de cada crédito, las cuales se agregan para tener un gran total es que el que impacta la utilidad y a su vez la adecuación de capital.

Por otro lado, la adecuación de capital se ve impactada por el deterioro de la cartera (que puede migrar de categoría), el incremento de provisiones, además se considera el pago de los créditos.

A junio 2023 la adecuación de capital del SBN es de 15.33%. Los datos proyectados, bajo este escenario adverso, nos arrojan un índice de solvencia estresado de 14.96% en 12 meses.

Gráfico X.1 Escenarios de Estrés
2003 - 2025

