



INFORME DE **ESTABILIDAD FINANCIERA**

I semestre de 2025



Superintendencia
de Bancos de Panamá

Contenido

Resumen ejecutivo del IEF 2025	3
1. Contexto macroeconómico.....	5
2. Desempeño Bancario.....	20
3. Inversiones en Valores:.....	35
5. Indicador de calidad de mora para crédito.....	37
6. Tasas activas y pasivas a junio 2025	39
7. Garantías y Ratio Loan to Value (LTV).....	40
8. SBN: Patrimonio y Colchones de Capital	43
9. Interconexión Financiera en el Centro Bancario Internacional	46
10. Glosario.....	47

Resumen ejecutivo del IEF 2025

El Informe de Estabilidad Financiera (IEF) del primer semestre de 2025 analiza, desde una perspectiva de supervisión macroprudencial, la resiliencia del sistema financiero panameño. El presente trabajo contempla el grado de resiliencia de las principales variables financieras, ante eventos exógenos y locales que pudieron afectar el portafolio del Centro Bancario Internacional. (CBI)

En cuanto al desempeño económico doméstico, el primer semestre de 2025 ha mostrado una clara dualidad. El año inició con señales económicas muy positivas, destacando un crecimiento robusto del PIB del 5.2% en el primer trimestre y un clima de estabilidad social. Sin embargo, a partir de abril, las tensiones sociales comenzaron a moderar la actividad comercial, introduciendo un factor de incertidumbre en las perspectivas de corto plazo.

Por otro lado, un entorno global complicado continúa siendo el principal riesgo para la estabilidad económica de cualquier país de nuestra región. Un ciclo de normalización de la política monetaria en Estados Unidos, junto a considerables niveles de incertidumbre asociada a las tensiones geopolíticas a nivel internacional y al alcance y repercusión de las nuevas políticas económicas adoptadas por Estados Unidos, fueron en principio las principales amenazas, sin embargo, las posteriores declaraciones sobre el canal de Panamá por parte del gobierno americano se convirtieron en una gran preocupación para todos los panameños, que para los meses recientes no han tenido mayor relevancia en cuanto a comunicados.

Percibimos tres factores externos que hay que monitorear, en primer lugar, el riesgo de mercado y de tasas de interés, ya que a lo largo del semestre se han dado algunos eventos de turbulencias en los mercados, se observa que las valoraciones continúan siendo elevadas en algunos segmentos claves de los mercados de renta variable y de bonos corporativos, lo que significa que las valoraciones podrían experimentar correcciones si las perspectivas se llegaran a deteriorar. De igual manera se percibe la incertidumbre en las estrategias de los países emergentes en cuanto a su política económica, como también se observan algunos indicadores macroeconómicos que no mantienen una evolución positiva, según lo que se refleja en el informe de Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2025, lo que traerá como consecuencia que los precios de los activos conlleven correcciones. Los movimientos a la baja de los precios de los activos podrían afectar considerablemente a los mercados emergentes.

A nivel local, el sector financiero ha demostrado una notable gestión de riesgos. La banca ha mantenido un crecimiento moderado y cauto de sus activos productivos, priorizando la calidad sobre la cantidad, lo que le ha permitido generar ingresos estables en un entorno de menor dinamismo económico.

La estructura financiera del portafolio del Centro Bancario Internacional CBI, a diferencia de otros sistemas bancarios, debe mantener un balance, entre la rentabilidad y la liquidez, ya que el sistema bancario, al no contar con un banco central, siempre debe mantener indicadores de solidez financiera que le permitan contar con colchones que, en un determinado momento, proporcione los recursos ante una posible salida de depósitos.

De igual manera, dicha estructura debe brindar cimientos sólidos en cuanto a recursos propios, de manera que, ante eventos de pérdidas inesperadas, las mismas se puedan cubrir con el capital de los accionistas. Es por esto por lo que Panamá, en los próximos años, estará acogiendo en su totalidad los lineamientos recomendados por Basilea III, en cuanto a los colchones de capital, los cuales ya fueron aprobados en Junta Directiva, políticas que fueron recomendaciones del FMI/Banco Mundial en la última evaluación realizada (FSAP).

El informe de Estabilidad Financiera Mundial plantea la posibilidad de que se produzcan nuevas correcciones de los precios de los activos en un entorno de elevada incertidumbre, así como tensiones que podrían afectar a las instituciones financieras muy apalancadas y turbulencias en los principales mercados de bonos soberanos, lo que incrementa los riesgos para la estabilidad financiera. A fin de estar preparadas para hacer frente a eventos de inestabilidad, las autoridades deberían cerciorarse de que las instituciones financieras estén en condiciones de acceder a los servicios de liquidez de los bancos centrales, y estar dispuestas a intervenir para corregir problemas graves de liquidez o de tensión en el funcionamiento del mercado.

Dentro de la estrategia de supervisión macro prudencial y micro prudencial, la SBP analiza las políticas de las entidades para hacer frente a los posibles riesgos que pudiesen ser sistémicos, derivados de las amenazas macro como los riesgos geopolíticos. Las instituciones financieras deberán a lo interno contar con planes de contingencias, como mantener líneas de crédito por posibles eventos. El comportamiento global presupone que las entidades deben contar con planes de acción, como resultado de los análisis de escenarios, con sus propias pruebas de tensión, a fin de detectar, cuantificar y gestionar los distintos riesgos. Habida cuenta del elevado apalancamiento del sistema financiero y de la creciente interconexión entre los intermediarios financieros no bancarios y los bancos, la estabilidad financiera del país debe seguir anclada en niveles adecuados de capital y liquidez. Por ello, la aplicación íntegra, puntual y coherente de Basilea III y otras normas internacionales sigue siendo una prioridad clave, complementada con una supervisión intensiva e independiente por parte de esta Superintendencia.

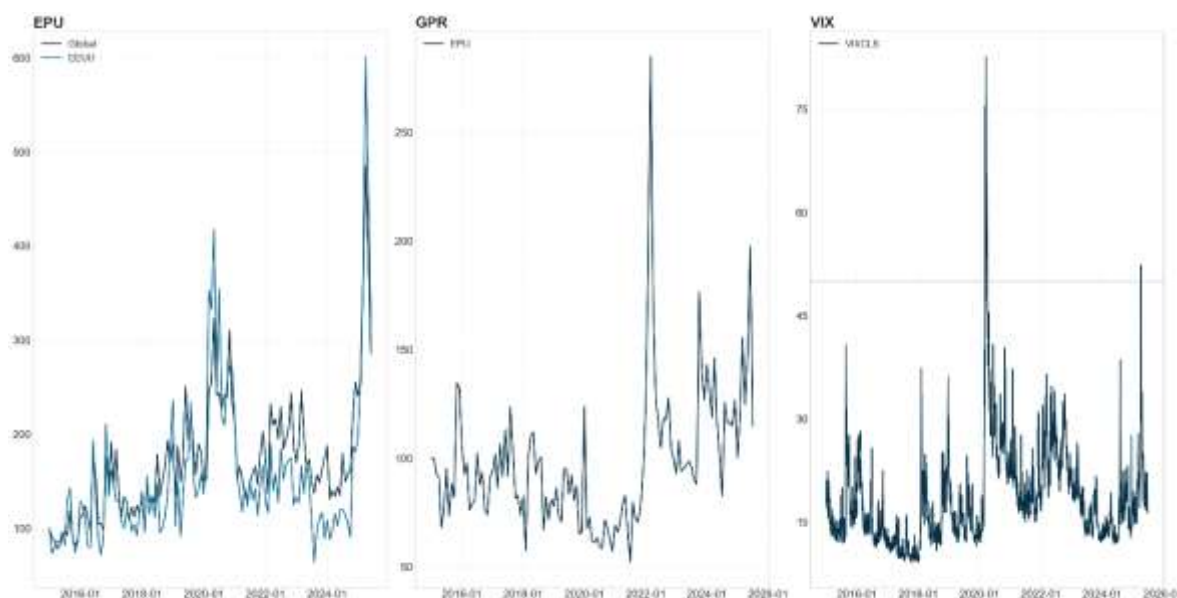
1. Contexto macroeconómico

1.1. Contexto Internacional:

○ Tensiones Comerciales y Volatilidad de Mercados

El escenario financiero internacional del primer semestre de 2025 se caracterizó por un aumento significativo de la incertidumbre global, motivado principalmente por las tensiones comerciales emergentes y los cambios en la orientación de la política monetaria. En particular, la política comercial de Estados Unidos introdujo nuevos aranceles de magnitud inesperada a inicios de abril, con aranceles promedio del 10-15% dirigidos a un amplio grupo de países, lo cual elevó sustancialmente la incertidumbre a nivel mundial. Estos anuncios arancelarios y las respuestas de socios comerciales clave incrementaron la volatilidad en los mercados financieros globales, provocando movimientos pronunciados en los precios de activos y un repunte de los índices de volatilidad (por ejemplo, el VIX alcanzó niveles superiores a los 50 puntos, comparables a los de inicios de la pandemia). De hecho, durante el 1S-2025 se observaron episodios de marcada volatilidad en los mercados cambiarios y bursátiles de aquellas regiones más afectadas por los conflictos comerciales. No obstante, a pesar de estos shocks, los mercados han continuado operando sin disrupciones sistémicas, demostrando cierta resiliencia, aunque con riesgos globales latentes debido al mayor grado de incertidumbre.

Gráfico 1.1: Incertidumbre, tensión y volatilidad en mercados internacionales
Enero 2015 – Junio 2025



Fuente: Fuente: SBP en base a Bloomberg y la Office of Financial Research de EE. UU.

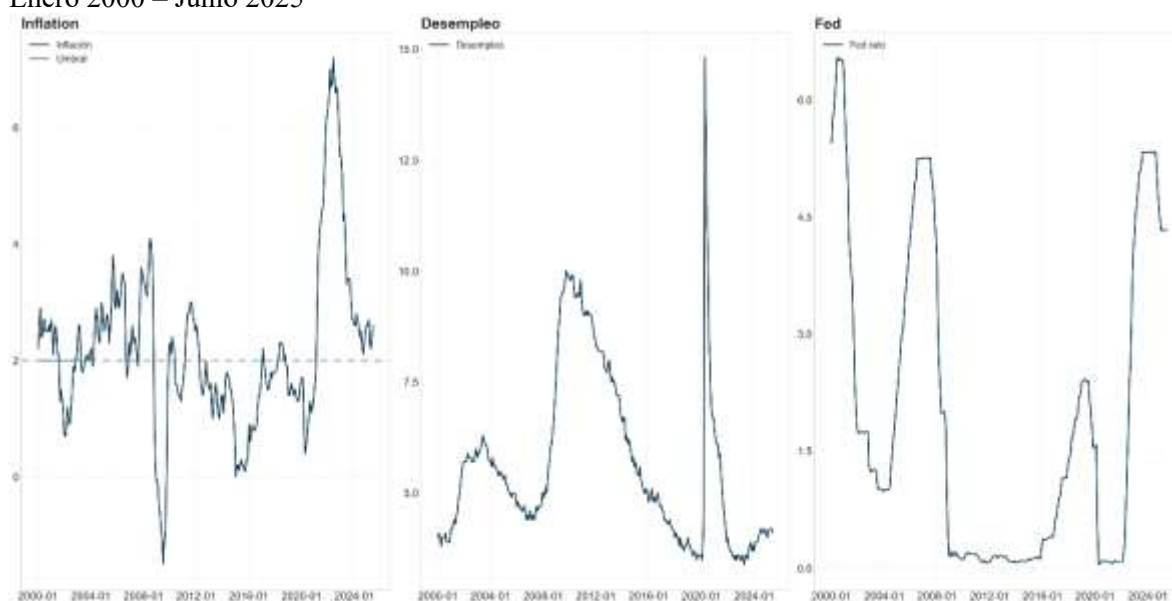
En general, economías abiertas y financieramente integradas pueden enfrentar impactos a través de una menor demanda externa para sus exportaciones, un incremento en la percepción de riesgo de activos emergentes que eleve los costos de financiamiento soberano y corporativo, así como efectos indirectos sobre sectores vinculados al comercio internacional. Adicionalmente, episodios de mayor aversión al riesgo podrían traducirse

en salidas netas de capital en la cuenta financiera de la balanza de pagos, reflejando una reducción en la inversión de cartera y en los flujos hacia el sistema financiero local.

○ Política Monetaria y Condiciones Financieras

Un factor atenuante en este entorno volátil ha sido la expectativa de una política monetaria menos restrictiva en las principales economías. La Reserva Federal de EE. UU., tras una serie de alzas en 2022-2023, efectuó un recorte de 25 puntos base en la tasa de fondos federales en diciembre de 2024 y mantuvo sin cambios dicha tasa en sus reuniones durante el primer semestre de 2025. Aunque la inflación general ha continuado moderándose, la inflación subyacente permanece por encima del objetivo del 2%, mientras que el mercado laboral sigue mostrando fortaleza, con tasas de desempleo en mínimos históricos. En este contexto, el Comité Federal de Mercado Abierto ha enfatizado que futuros recortes dependerán de una convergencia sostenida de la inflación hacia la meta y de señales claras de enfriamiento en el empleo. Los mercados de futuros de Fed Funds, al cierre de junio de 2025, descontaban una probabilidad creciente de al menos un recorte adicional antes de fin de año, aunque con riesgos al alza para las tasas en caso de que la inflación persista. Esta postura, compartida por otros bancos centrales de economías desarrolladas como el BCE y el Banco de Inglaterra, ha contribuido a anclar parcialmente las expectativas y a evitar una fuga masiva de recursos hacia inversiones que brinden perspectivas de más estabilidad.

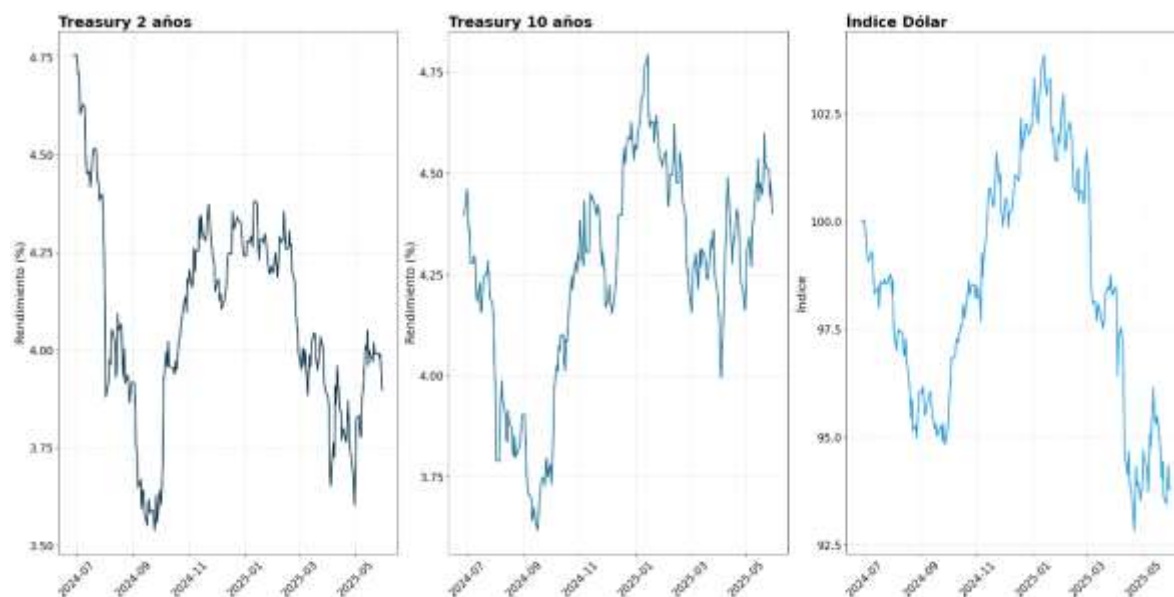
Gráfico 1.2: Inflación, Desempleo y Tasa Fed - EE. UU.
Enero 2000 – Junio 2025



Fuente: SBP en base a Bloomberg y la Office of Financial Research de EE. UU.

Al cierre del primer semestre, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se moderaron desde sus máximos de inicios de año, mientras que el dólar se depreció frente a otras monedas, revirtiendo parte de su fortaleza previa. Este entorno, si bien favorable respecto al inicio de año, mantiene los costos de financiamiento en niveles elevados, especialmente relevantes para economías dolarizadas como Panamá, que carecen de mecanismos propios de transmisión monetaria. Una gestión prudencial reforzada, el mantenimiento de buffers de liquidez y una estrategia proactiva de manejo de pasivos ante un escenario global aún restrictivo serán elementos relevantes.

Gráfico 1.3: Tasas de Tesoros e Índice DXY
Junio 2024 – Junio 2025



Fuente: Fuente: SBP en base a Bloomberg y la Office of Financial Research de EE. UU.

○ Crecimiento Económico Global

En cuanto a la actividad económica global, aunque la incertidumbre comercial persistió, el impacto fue parcialmente compensado por un adelanto de actividad (front-loading) en el comercio internacional (estimado en 8-12% durante el primer trimestre), condiciones financieras más favorables que las anticipadas y una reducción en la tasa efectiva de aranceles tras algunas negociaciones bilaterales. En este contexto, el FMI revisó al alza su proyección de crecimiento mundial para 2025 en su actualización más reciente, pasando de 2.8% (abril) a 3.0%, reflejando una resiliencia mayor a la anticipada, aunque aún por debajo del crecimiento promedio prepandemia de 3.4%.

La revisión positiva fue generalizada, con mejoras tanto en economías avanzadas (de 1.4% a 1.5%) como en economías emergentes y en desarrollo (de 3.7% a 4.1%). Destacan los casos de China, cuya proyección aumentó de 4.0% a 4.8% por un desempeño mejor al esperado en exportaciones e inversión, y México, cuya previsión pasó de -0.3% a 0.2% por un entorno externo menos adverso y beneficios del nearshoring. En contraste, se mantuvo la cautela sobre algunas economías europeas y Rusia, que experimentaron revisiones a la baja. El cuadro 1 sintetiza estas proyecciones revisadas, que sirven como referencia para los análisis de estabilidad financiera incluidos en este documento.

Cuadro 1.1: Desempeño Económico Global Proyectado (1S 2025)
Variación % del PIB real

Región/País	2025 (Abril)	2025 (Junio)	Diferencia
Producción Mundial	2.8	3.0	+0.2
Economías Avanzadas	1.4	1.5	+0.1
Estados Unidos	1.8	1.9	+0.1
Zona del Euro	0.8	1.0	+0.2
Japón	0.6	0.7	+0.1
Economías emergentes y en desarrollo	3.7	4.1	+0.4
China	4.0	4.8	+0.8
India	6.2	6.4	+0.2
Rusia	1.5	0.9	-0.6
América Latina y el Caribe	2.0	2.2	+0.2
Brasil	2.0	2.3	+0.3
México	-0.3	0.2	+0.5

Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), ediciones de abril y junio de 2025.

Flujos de Capital y Condiciones para Economías Emergentes

La mejora en las proyecciones de crecimiento global aunado a la implementación de estímulos fiscales en economías clave como Estados Unidos, China y Alemania, llevó a un desempeño mejor al esperado en el primer trimestre del año, especialmente en comercio e inversión.

En América Latina, la reacción a los shocks globales ha sido heterogénea. Mientras economías como Brasil y México han visto revisiones al alza en sus perspectivas de crecimiento y relativa estabilidad en sus spreads soberanos, países con fundamentos fiscales más frágiles han enfrentado mayor presión. Los flujos de capital hacia economías emergentes mostraron inicialmente volatilidad en abril, con salidas netas temporales, pero se estabilizaron hacia junio conforme mejoraron las perspectivas de crecimiento global.

Precios de Materias Primas y Perspectivas

Además de las tensiones comerciales, el panorama global enfrenta riesgos geopolíticos persistentes que han mantenido elevados los precios energéticos. El petróleo WTI promedió USD 78 por barril durante el primer semestre, mientras que los precios de los alimentos se mantuvieron por encima de los niveles prepandemia según el índice FAO. Para economías importadoras netas de energía y alimentos, estos niveles de precios representan presiones inflacionarias importadas, aunque en el caso de Panamá, mitigadas parcialmente por la dolarización.

No obstante, el FMI advierte que esta resiliencia es transitoria y que el crecimiento sigue por debajo del promedio prepandemia, reflejando un entorno global aún marcado por tensiones geopolíticas, incertidumbre comercial y riesgos a la baja.

Este complejo panorama global presenta un escenario dual para Panamá. Por un lado, la resiliencia del crecimiento mundial y, por el otro, una política monetaria global menos restrictiva, podrían sostener la demanda de servicios logísticos y comerciales.

1.2. Contexto Local

○ **Implicaciones del Entorno Global para Panamá**

El desafiante entorno internacional configura un escenario doble para Panamá. Una eventual flexibilización de la política monetaria global podría respaldar la demanda externa de servicios logísticos. Por otro lado, persisten riesgos significativos asociados a la volatilidad financiera y a las tensiones comerciales, con posibles repercusiones sobre el Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón y el acceso a financiamiento externo.

Los principales canales potenciales de transmisión incluyen:

- **Volúmenes del comercio internacional**, que afectan directamente los ingresos por servicios logísticos;
- **Condiciones de financiamiento global**, que inciden en el costo y la disponibilidad de crédito externo;
- **Precios internacionales de materias primas**, que influyen sobre la inflación importada y los márgenes corporativos.

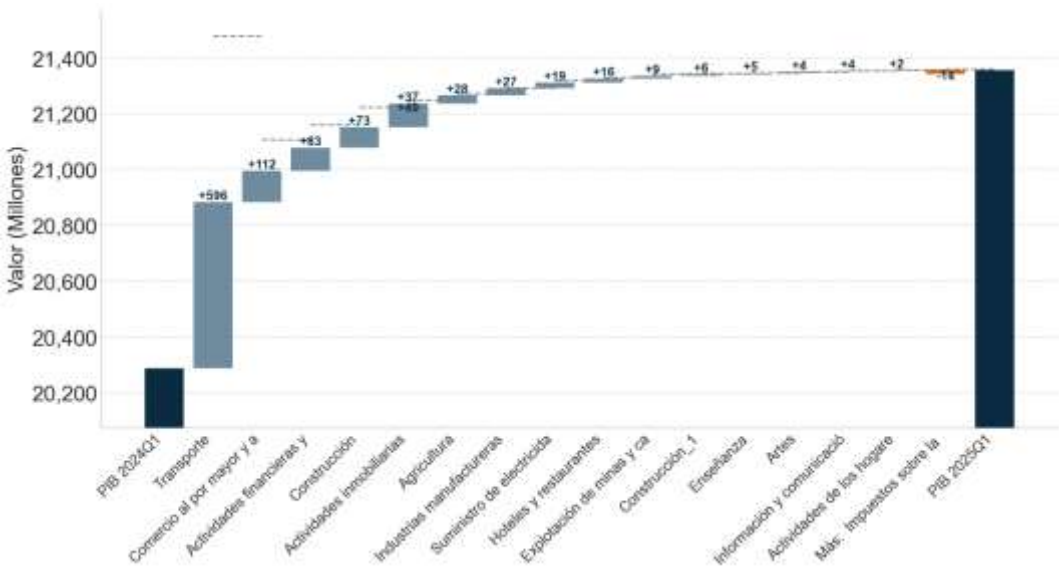
El monitoreo continuo de estos factores resulta esencial para anticipar presiones sobre el riesgo soberano y la estabilidad macrofinanciera.

○ **Panorama General y Proyecciones de Crecimiento**

La actividad económica de Panamá se aceleró de manera significativa en el primer trimestre de 2025, con un crecimiento del PIB real de 5.2% interanual, frente al 1.7% registrado en el mismo período del año anterior. Este repunte fue liderado por el sector transporte (+26.2%), impulsado por un fuerte aumento en los ingresos por peajes del Canal de Panamá (+43.6%). También contribuyeron de forma positiva el sector financiero (+7.1%), el comercio minorista (+2.9%) y la construcción (+1.8%). Este dinamismo fortaleció la resiliencia del sistema financiero, cuyo valor agregado creció 7.1% en el período, reflejando una expansión sostenida de los servicios bancarios y de seguros. Sin embargo, este dinamismo tuvo una alta concentración sectorial, con el rubro de transporte

explicando 56.6% del crecimiento trimestral, lo que subraya la dependencia estructural de Panamá respecto al comercio global.

Gráfico 1.4: Crecimiento del PIB por sector - 1er Trim. 2025
Cambio con respecto IT2024

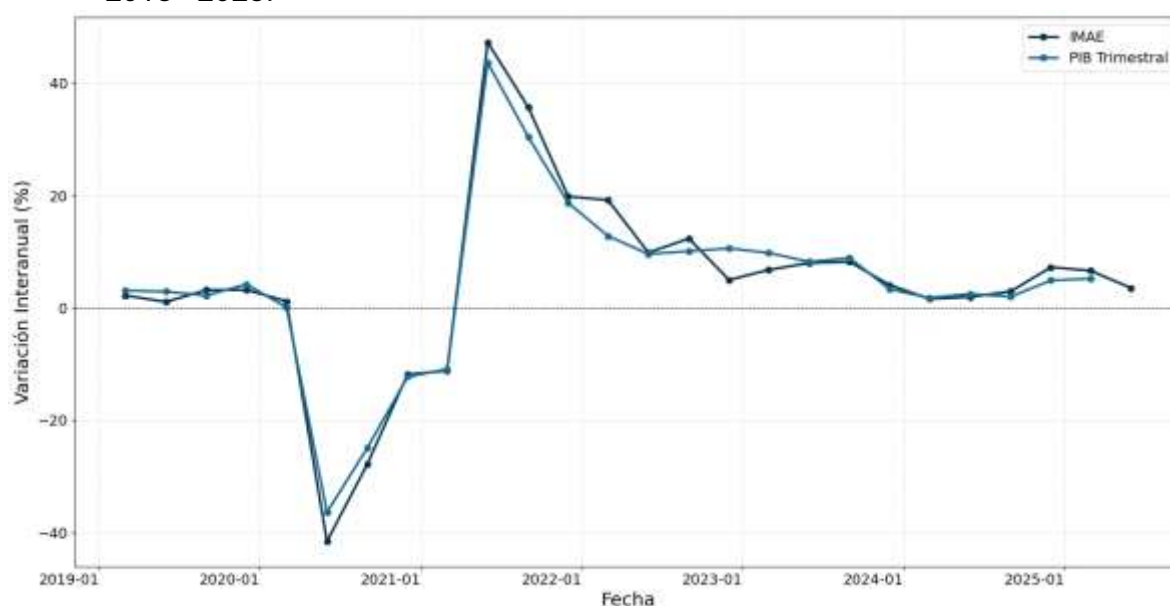


Fuente: Fuente: SBP con datos del Inec.

La moderación en el ritmo de crecimiento económico durante el segundo trimestre de 2025 obedece, en gran medida, a la materialización de un choque de oferta transitorio asociado a las disrupciones en la actividad productiva, cuyo impacto se estima entre 1.5 y 1.7 puntos porcentuales del PIB trimestral. Este factor, sumado a un efecto base estadístico más exigente frente a 2024 y a una normalización esperada tras el desempeño del primer trimestre, explica la desaceleración observada.

La reforma pensional implementada mitiga un riesgo fiscal de primer orden al clarificar los pasivos pensionales contingentes, lo cual ancla las expectativas de los agentes y crea un entorno más adecuado para la reactivación de la inversión y el consumo. Hacia adelante, la capacidad de la economía para recuperar una senda de crecimiento dependerá no sólo de la normalización de la actividad, sino también de la disciplina en la ejecución del plan de consolidación fiscal, factor clave para anclar las expectativas de los agentes económicos y preservar la confianza de los mercados.

Gráfico 1.5: Crecimiento % interanual del PIB trimestral y del IMAE
2018 - 2025.



Fuente: Fuente: SBP con datos del Inec.

Hacia el cierre del año, las proyecciones de entidades externas sobre el crecimiento para Panamá se sitúan entre 3.1% y 4.0%, por encima del desempeño registrado en 2024, aunque aún por debajo del promedio histórico. Si bien este rango sugiere una expansión, los eventos del segundo trimestre y los indicadores adelantados apuntan a una desaceleración que podría afectar la dinámica del crédito, particularmente en sectores menos vinculados a la actividad logística y agroexportadora.

Este escenario de base asume:

- Una recuperación gradual en sectores clave como comercio y construcción;
- Cierta resiliencia del consumo privado;
- Un entorno externo menos restrictivo.

No obstante, la materialización de riesgos globales o internos mayores, como choques climáticos, desalineamientos fiscales o nuevas tensiones sociales, podrían alterar esta trayectoria.

Cuadro 1.2: Proyecciones de Crecimiento PIB - Panamá (2025)
Variación % del PIB real

Organización / Banco	Proyección 2025 (%)
FMI	4.0
Moody's	4.0
S&P Global Ratings	4.0
Barclays	3.8
JP Morgan	3.6
Banco Mundial	3.5
CEPAL (ECLAC)	3.1

Fuente: Fuente: SBP con datos de fuentes varias

En conjunto, el dinamismo económico observado en el primer semestre se enmarca en un entorno de precios estables, lo cual refuerza la solidez del marco macroeconómico panameño. Sin embargo, el crecimiento sigue estando condicionado a la evolución de los factores externos y al avance de las reformas internas que fortalezcan la productividad y la sostenibilidad fiscal.

○ **Inflación y estabilidad de precios**

La inflación en Panamá se ha mantenido en niveles históricamente bajos, reflejando una combinación de factores estructurales, como la dolarización, y condiciones coyunturales externas favorables. En 2024, la inflación acumulada anual se ubicó en 0.7%, mientras que la tasa interanual cerró en -0.2%, influenciada por reducciones en los precios de comunicaciones, transporte y salud, así como por la moderación en los precios de alimentos. Esta evolución estuvo en línea con la caída de los precios internacionales de los combustibles y el efecto ancla que ejerce la dolarización sobre las expectativas de inflación.

Durante los primeros seis meses de 2025, la inflación general permaneció contenida, acumulando una variación marginal de +0.01% y registrando una tasa interanual de -0.4% en junio. Este comportamiento se explicó principalmente por disminuciones en rubros como telecomunicaciones (-3.5%), transporte y combustibles (-3.2%), y servicios de salud y vivienda.

La inflación subyacente, medida por exclusión fija de alimentos y energía, también se mantuvo en terreno negativo, alcanzando -0.4% interanual en mayo de 2025, último dato

disponible. Aunque algunos componentes, como restaurantes (+1.6%), registraron incrementos moderados, estos no alteraron la tendencia general de estabilidad en los precios al consumidor.

Este entorno de inflación persistentemente baja ha contribuido a preservar el poder adquisitivo de los hogares y ha respaldado un marco de tasas de interés estables. No obstante, desde una óptica corporativa, la limitada capacidad para trasladar aumentos de costos en sectores de alta competencia y baja elasticidad-precio ha restringido la recuperación de márgenes operativos. En este contexto, las mejoras en los balances empresariales dependen en mayor medida de ganancias en eficiencia que de incrementos de precios, lo cual podría afectar la generación de ingresos y, en algunos casos, la capacidad de repago, especialmente en sectores con estructuras de costos inflexibles.

Hacia adelante, se anticipa una convergencia gradual hacia tasas de inflación moderadas, en el rango de 1.0% a 2.0%, en línea con una recuperación paulatina del consumo privado y la normalización de algunos precios regulados. Panamá continúa presentando una de las tasas de inflación más bajas de América Latina, lo que representa una fortaleza relativa frente a economías con regímenes cambiarios más vulnerables. La dolarización sigue desempeñando un papel clave como ancla nominal al eliminar el pass-through cambiario.

Riesgos al alza para la inflación podrían surgir ante la materialización de choques externos, como aumentos en los precios internacionales de combustibles o ajustes arancelarios, con potencial de trasladarse a los precios internos con cierto rezago. Sin embargo, en la medida en que las presiones de demanda doméstica se mantengan contenidas, es probable que cualquier repunte inflacionario sea limitado y transitorio.

En suma, el entorno de precios en 2025 permanece ampliamente contenido, lo que refuerza la estabilidad macrofinanciera. Aun así, se recomienda mantener una vigilancia estrecha de los indicadores subyacentes de inflación, dada su importancia para la evolución de la demanda interna, la rentabilidad empresarial y el riesgo crediticio agregado.

○ **Mercado Laboral**

El mercado laboral panameño continúa atravesando un proceso de ajuste prolongado, caracterizado por una absorción limitada de mano de obra y una marcada segmentación entre los sectores formal e informal. De acuerdo con la Encuesta de Mercado Laboral (INEC), la tasa de desempleo se situó en 9.5% en octubre de 2024, en comparación con 7.4% en agosto de 2023, reflejando una expansión de la fuerza laboral en un contexto de desaceleración cíclica moderada y reacomodos sectoriales temporales.

La informalidad estructural se mantiene como uno de los principales determinantes del subempleo y de la volatilidad de los ingresos familiares.

Esta estructura laboral incrementa el riesgo crediticio y exige un monitoreo macroprudencial permanente, incluyendo pruebas de estrés que incorporen escenarios de deterioro laboral.

Cuadro 1.3: Indicadores del Mercado Laboral - Panamá

Indicador Laboral	H1 2024 (estimado)	H1 2025 (estimado)
Tasa de desempleo (%)	~9.5% (↑ vs. 7.4% 2023)	~10% (estable vs. 9.5% 2024)
Tasa de informalidad (%)	~49%	~50%
Crecimiento salarial real	Cero / levemente positivo (inflación nula)	Cero / levemente positivo (inflación nula)

A mediano plazo, una mayor formalización del empleo y el fortalecimiento del capital humano serían fundamentales para reducir la volatilidad de los ingresos y ampliar la base de hogares con perfiles de riesgo compatibles con el crédito formal. Estas mejoras también contribuirían a fortalecer la demanda agregada y la estabilidad del sistema financiero.

Desde la óptica de la supervisión financiera, el mercado laboral debe ser considerado un indicador líder de riesgo crediticio, especialmente en economías con elevada informalidad. La Superintendencia continuará monitoreando la evolución del empleo formal y su relación con los índices de morosidad, incorporando en sus pruebas de estrés escenarios de deterioro del mercado laboral y su impacto sobre los indicadores de solidez financiera.

○ **Desempeño Fiscal y Sostenibilidad de la Deuda**

Las finanzas públicas de Panamá continúan transitando un proceso de ajuste tras los desequilibrios acumulados durante la pandemia y los episodios de expansión del gasto. En 2022, el déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) se situó en 4.0% del PIB, reduciéndose a aproximadamente 3.0% en 2023, respaldado por una recuperación de la recaudación tributaria y la entrada de recursos extraordinarios, incluyendo pagos anticipados del sector minero.

Sin embargo, en 2024, el déficit fiscal se amplió nuevamente hasta 7.3% del PIB, como resultado de un crecimiento económico moderado (PIB real +2.9%) y un aumento significativo del gasto corriente y de las transferencias sociales, en un contexto de mayores exigencias presupuestarias.

Con el objetivo de fortalecer la sostenibilidad fiscal y preservar el acceso a financiamiento en condiciones favorables, las autoridades anunciaron un plan de consolidación fiscal orientado a reducir el déficit a 4.0% del PIB en 2025. Las medidas incluyen una contención gradual del gasto, mejoras en la eficiencia del gasto público y acciones para ampliar la base tributaria.

El déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) al cierre del primer semestre de 2025 fue de **B/1,958.4 millones**, equivalente al **2.16% del PIB**. Esto representa una mejora significativa en comparación con el déficit de 3.52% del PIB registrado en el mismo período del año anterior. Los ingresos totales del SPNF crecieron un **7.8%** en comparación con el primer semestre de 2024, impulsados por un aumento del 6.3% en los ingresos tributarios y un 15.1% en los no tributarios, que incluyen mayores aportes del Canal de Panamá y dividendos de empresas estatales. A pesar del aumento del 15.1% en el pago de intereses (USD 1,343.7 millones), el balance primario mejoró 67.1%,

ubicándose en USD 614.7 millones negativos, reflejando una mejora estructural. Aunque el cumplimiento de la meta fiscal anual dependerá del desempeño del segundo semestre, los resultados muestran un manejo prudente de las finanzas públicas y capacidad sostenida de financiamiento

La deuda pública mantiene una trayectoria creciente en términos absolutos. Al cierre del segundo trimestre de 2025, la deuda pública total ascendió a USD 56,297.56 millones, registrando un aumento significativo de USD 1,680.11 millones (3.08%) respecto al primer trimestre del mismo año. Esta cifra refleja la continuidad en el crecimiento del endeudamiento público, aunque en un contexto económico favorable donde el Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá creció a una tasa de 5.2% en el primer trimestre de 2025 respecto al año previo.

El perfil crediticio soberano continúa bajo observación por parte de las agencias calificadoras. Si bien una agencia rebajó la calificación en 2024, las otras han mantenido el grado de inversión, destacando factores estructurales como la dolarización, el acceso fluido a los mercados internacionales de capital y un marco institucional relativamente sólido. Todas coinciden en que una consolidación fiscal creíble será fundamental para sostener la confianza del mercado y contener los costos de financiamiento.

En respuesta a estos desafíos, el gobierno ha reafirmado su compromiso con una agenda de reformas estructurales orientadas al fortalecimiento fiscal. Las prioridades incluyen:

- Mayor eficiencia en el uso de recursos públicos
- Revisión de esquemas de subsidios y programas de transferencias
- Fortalecimiento del sistema de seguridad social
- Contención del gasto

La implementación efectiva de estas reformas será crítica no sólo para reducir el déficit, sino también para garantizar la sostenibilidad de la deuda a mediano plazo y mantener el acceso a financiamiento externo en condiciones competitivas.

○ **Grado de Inversión y EMBI Spread**

Al cierre del primer semestre de 2025, Panamá presenta una calificación soberana dividida entre las tres principales agencias internacionales, reflejo de la tensión entre los desafíos fiscales heredados de la pandemia y la solidez institucional para hacerles frente. Esta divergencia pone de manifiesto tanto las vulnerabilidades acumuladas en las finanzas públicas como la resiliencia estructural de la economía panameña, lo que explica las diferencias en la evaluación del riesgo crediticio.

Pese a la rebaja de Fitch a BB+ en marzo de 2024, el país mantiene el grado de inversión técnico gracias a las calificaciones de Moody's (Baa3, perspectiva negativa) y S&P Global Ratings (BBB-, perspectiva estable). Preservar este estatus es clave para asegurar el acceso a financiamiento externo en condiciones relativamente favorables. El siguiente cuadro resume la situación actual:

Cuadro 1.4: Calificaciones Soberanas - Panamá (1S 2025)
Primer Semestre 2025

Agencia	Calificación	Perspectiva	Última Acción
Fitch	BB+	Estable	mar-24
Moody's	Baa3	Negativa	jul-25
S&P	BBB-	Estable	nov-24

Fuente: Calificadoras de Riesgo

La preservación del grado de inversión opera como un mecanismo de mitigación de riesgo clave, al permitir que el soberano acceda a una base más amplia y diversificada de inversionistas institucionales en condiciones relativamente competitivas. Esto reduce la vulnerabilidad ante choques de liquidez en un entorno global volátil, con un beneficio cuantificable que puede representar un ahorro de entre 50 y 100 puntos básicos en los costos de emisión frente a emisores con calificación especulativa.

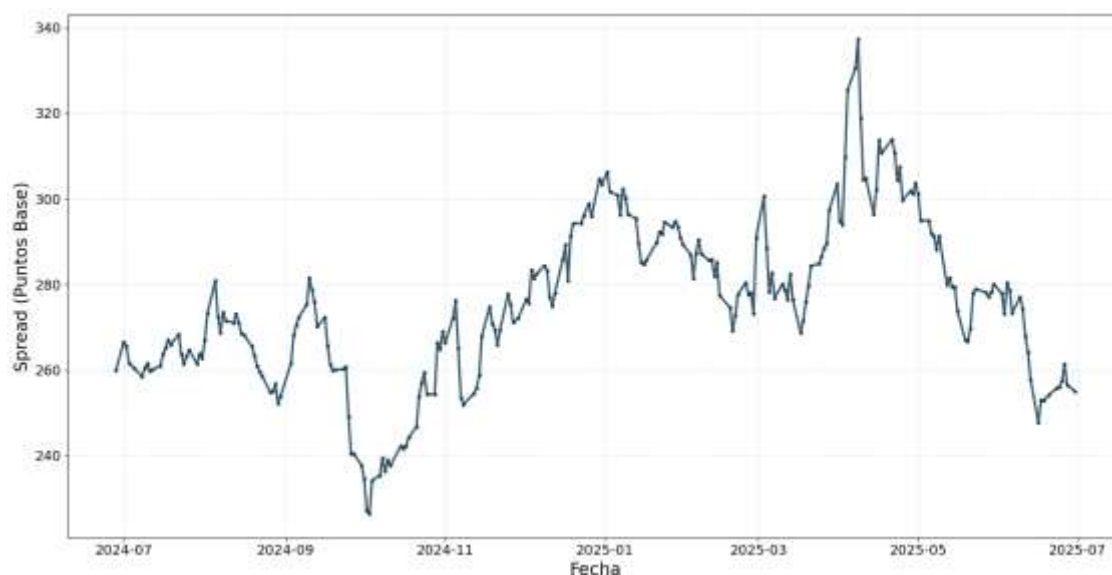
A la luz de los anuncios recientes y considerando la naturaleza secuencial de las revisiones crediticias, donde las agencias suelen requerir evidencia sostenida antes de modificar sus evaluaciones, nuestra estimación central es que Panamá conservará el grado de inversión durante el segundo semestre de 2025. Esta proyección se fundamenta tanto en los plazos típicos de revisión (6 a 12 meses) como en la respuesta fiscal adoptada por las autoridades. En particular, el recorte presupuestario por USD 1,900 millones (equivalente al 2.1% del PIB) representa una señal concreta de compromiso con la consolidación fiscal, con potencial para estabilizar las métricas clave y anclar las expectativas de los mercados.

Sin embargo, la eventual pérdida de una segunda calificación en grado de inversión representaría un riesgo sistémico relevante, dada la alta integración financiera de Panamá y su régimen de dolarización. Tal escenario podría amplificar las vulnerabilidades existentes, elevar los costos de financiamiento, inducir salidas de capital y generar presiones de liquidez que comprometerían la estabilidad macrofinanciera.

En este contexto, preservar el grado de inversión debe ser concebido como un objetivo estratégico nacional. Su sostenibilidad exige una ejecución fiscal rigurosa, respaldada por reformas estructurales que refuercen la capacidad de pago del soberano. Asimismo, será clave una coordinación efectiva entre la política fiscal y la regulación financiera, incluyendo el fortalecimiento de colchones de capital y la implementación periódica de pruebas de estrés, en línea con las mejores prácticas internacionales y las recomendaciones del BIS.

Durante el primer semestre de 2025, el EMBI Panamá reafirmó su rol como indicador de percepción de riesgo soberano, mostrando una trayectoria volátil. Tras cerrar 2024 en torno a los 200 puntos básicos, el spread se amplió hasta un máximo de 337 pb en abril, impulsado por un entorno global adverso, tensiones internas (como la conflictividad social) y la rebaja de calificación por parte de Fitch.

Gráfico 1.6: EMBI Spread - Panamá
Jun 28 2024 – Jun 30 2025



Fuente: Fuente: SBP con datos del JP Morgan.

Panamá mantiene el grado de inversión técnico, respaldado por las calificaciones de Moody's y S&P. Durante el semestre, el EMBI soberano registró un repunte en abril, superando los 330 puntos básicos, pero se comprimió de forma significativa hacia finales de junio, cerrando en torno a los 220 pb, lo que representa una caída de aproximadamente 110 pb en dos meses. Este descenso posiciona al spread soberano de Panamá por debajo del promedio de los emisores con calificación BB+, lo que indica que los inversionistas siguen otorgando al país una prima de confianza relativa, a pesar de la rebaja de calificación por parte de Fitch.

Esta percepción del mercado se sustenta en tres factores estructurales:

1. Crecimiento económico sólido: 5.2% interanual en el primer trimestre de 2025, fortaleciendo la capacidad de pago.
2. Estabilidad derivada de la dolarización, que ancla diversas expectativas y mitiga el riesgo cambiario.
3. Recuperación sostenida de los ingresos del Canal de Panamá, que compensa parcialmente la pérdida de ingresos mineros.

Adicionalmente, medidas como la reforma al sistema de seguridad social, el recorte del gasto, la suspensión de fallos arbitrales y la actualización de la Ley de Responsabilidad Social Fiscal han reforzado la credibilidad del ajuste, favoreciendo la estabilización del EMBI. Si se consolida la implementación de estas reformas, es factible una compresión adicional del spread.

No obstante, el EMBI sigue siendo altamente sensible a la evolución de la política fiscal. Desvíos en las metas de déficit o un eventual impasse en la formulación del presupuesto de 2026 constituyen riesgos a la baja que podrían revertir las mejoras recientes.

Desde una perspectiva macrofinanciera, tanto la contención del EMBI como el mantenimiento del grado de inversión operan como anclas fundamentales de estabilidad. Un deterioro abrupto en estos indicadores podría traducirse en un encarecimiento significativo del financiamiento soberano, una contracción del crédito doméstico y una menor capacidad de respuesta contracíclica.

Por ello, la Superintendencia de Bancos incorpora los indicadores de riesgo país en su marco de análisis macroprudencial, en línea con las mejores prácticas internacionales aplicables a economías abiertas y dolarizadas. Esta evolución del riesgo país se refleja directamente en los flujos externos, cuya composición evidencia tanto fortalezas como áreas de atención.

Evolución del Sector Externo

Durante el primer trimestre de 2025, la posición externa de Panamá presentó características mixtas que reflejan tanto fundamentos de resiliencia como ajustes en los flujos financieros. La cuenta corriente registró un superávit de USD 174.8 millones (equivalente a 0.6% del PIB), impulsado principalmente por un desempeño robusto del sector servicios, en particular los ingresos generados por el Canal de Panamá, aviación y otros servicios logísticos. Este saldo positivo contribuye a reducir la necesidad de financiamiento externo corriente y favorece el balance de pagos estructural.

Por otro lado, la cuenta financiera mostró una reversión sustancial respecto al mismo período del año anterior, con una salida neta de capital estimada en USD 1,073.5 millones, en contraste con una entrada neta de USD 2,503.8 millones en el primer trimestre de 2024. Este giro refleja una recomposición de los flujos de capital que responde a múltiples factores, entre ellos el entorno financiero global, la dinámica interna del ahorro-inversión y decisiones corporativas de reinversión.

Los flujos netos de IED disminuyeron en aproximadamente 51.4% interanual, alcanzando USD 567.4 millones en el primer trimestre. Este ajuste se explica principalmente por una reducción en las utilidades reinvertidas (-42.3%). No obstante, los aportes de capital se mantuvieron estables, reflejando una continuidad en proyectos ya comprometidos, lo cual contribuye a anclar la inversión productiva de mediano plazo.

Se registraron salidas netas por USD 3,000.6 millones en instrumentos de cartera, en su mayoría asociadas a títulos de deuda. Este comportamiento contrasta con las entradas por USD 1,745.1 millones del primer trimestre del año previo, y refleja una mayor sensibilidad de los inversores institucionales ante factores globales de riesgo y condiciones de liquidez internacional. Si bien este tipo de flujos es intrínsecamente volátil, la magnitud observada sugiere un reequilibrio temporal más que un desanclaje estructural.

Las demás inversiones mostraron un comportamiento compensatorio, con una entrada neta de USD 1,447.3 millones, impulsada por operaciones del sistema bancario. Asimismo, las reservas internacionales se incrementaron en USD 296.4 millones, fortaleciendo la posición de liquidez externa.

El saldo positivo de la cuenta corriente continúa proporcionando una línea base favorable para la sostenibilidad externa. No obstante, la recomposición de los flujos financieros sugiere que Panamá ha experimentado una transición hacia una mayor dependencia de fuentes de financiamiento más sensibles al ciclo financiero global. La desaceleración en la IED y el comportamiento volátil de la inversión de cartera resaltan la importancia de mantener políticas macroeconómicas ancladas en fundamentos sólidos, en particular, una trayectoria fiscal creíble, como mecanismo para sostener la confianza de los mercados.

Estos resultados confirman una mayor dependencia de flujos sensibles al ciclo financiero global, resaltando la importancia de mantener fundamentos sólidos. Por ello y desde una perspectiva de estabilidad financiera, estos desarrollos refuerzan la necesidad de seguir monitoreando estrechamente la interacción entre los flujos de capital y la liquidez sistémica, especialmente en contextos de mayor aversión al riesgo global. La acumulación de reservas, la mejora en la posición de servicios y la resiliencia del sector externo continúan actuando como amortiguadores frente a posibles shocks externos.

○ Conclusión y Matriz de Riesgos

En conclusión, el contexto local durante el primer semestre de 2025 refleja una economía panameña de crecimiento moderado, con sectores estratégicos expuestos a riesgos principalmente de origen externo, pero respaldada por un sistema financiero resiliente y con margen de maniobra si los riesgos se gestionan adecuadamente. La combinación de shocks globales, como la desaceleración del comercio y el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales, con desafíos domésticos, como la consolidación fiscal y la alta concentración sectorial, exige políticas prudentes orientadas a reforzar los fundamentos macroeconómicos. El Cuadro 5 sintetiza los principales riesgos identificados, su origen, canales de transmisión y medidas de mitigación, constituyendo un insumo clave para la gestión prospectiva de la estabilidad financiera.

Cuadro 1.5: Matriz de Riesgos Macroeconómicos - Panamá (2025)

Riesgo fiscal y soberano	Incremento en spreads de deuda, presión sobre portafolios soberanos	Pérdidas de valuación, presión en liquidez	IAC en 15.7%, colchón de capital amplio. Portafolio diversificado de inversiones. Buffers de liquidez (LCR > regulatorio).
Condiciones financieras globales volátiles	Mayor costo de fondeo, compresión de márgenes	Reducción de MIN, presión en utilidades	Ratio de liquidez 54.5%. Depósitos estables: USD 113 mil millones. Coberturas ALM y derivados.
Disrupciones en cadenas de suministro	Caída en exportaciones, logística, ZLC	Deterioro en calidad de cartera corporativa	Diversificación sectorial (comercio +7.9%). Provisiones regulatorias (128% de cobertura).
Debilidad del mercado laboral	Mayor informalidad y desempleo	Atrasos en consumo/hipotecas	Morosidad baja (cartera vencida 2.23%). Programas de reestructuración.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

La identificación temprana de estos riesgos y sus canales de transmisión permitiría anticipar vulnerabilidades, alinear estrategias de mitigación y fortalecer de manera prospectiva la resiliencia de la economía panameña frente a escenarios adversos.

En este contexto, la SBP mantiene una supervisión continua del entorno internacional y doméstico, con el objetivo de ajustar oportunamente las políticas macroprudenciales, asegurando la estabilidad del sistema financiero y la sostenibilidad del crecimiento en el corto y mediano plazo.

2. Desempeño Bancario

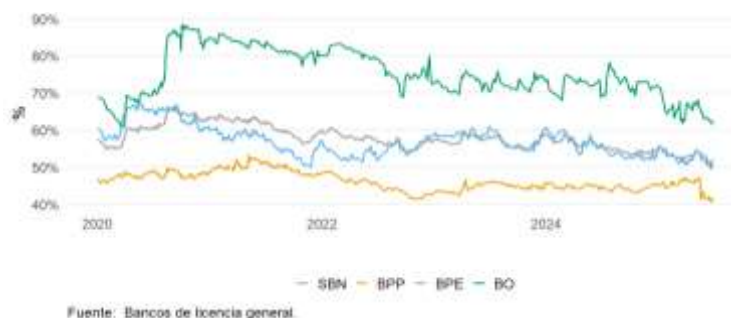
2.1. Liquidez

Al cierre de junio de 2025, el sector bancario panameño ha demostrado una sólida posición operativa, evidenciada por una ratio de liquidez promedio del 54.49%, cifra que supera los mínimos establecidos por la regulación.

Los bancos del sistema han mantenido históricamente robustos colchones de liquidez, respaldados por un acceso constante tanto a depósitos estructurales como mayoristas, los cuales siguen siendo componentes clave en su estructura de financiamiento. Aunque los depósitos institucionales ofrecen ventajas en términos de costos, presentan también riesgos inherentes de volatilidad en períodos de incertidumbre económica, lo que resalta la necesidad de una gestión diversificada y proactiva de los pasivos. La fortaleza de los depósitos minoristas reduce la exposición a la volatilidad típica de los depósitos mayoristas, pero exige que los bancos mantengan una relación sólida con su base de clientes y una gestión cuidadosa.

Actualmente, el sistema bancario cumple holgadamente con las exigencias del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (LCR), con un promedio superior a lo regulado. Este nivel de cumplimiento refuerza la capacidad del sector para afrontar posibles tensiones en los mercados financieros. A pesar de que las tasas de interés han comenzado a descender, lo que alivia parte de las presiones de costos de fondeo, será crucial que los bancos ajusten sus estrategias para capitalizar este entorno de flexibilización monetaria de países desarrollados, manteniendo una gestión prudente que les permita asegurar márgenes financieros saludables y liquidez adecuada. La resiliencia del sistema ante potenciales choques externos dependerá de su capacidad para mantener estos colchones de liquidez en niveles óptimos, asegurando su sostenibilidad operativa y capacidad de respuesta en el mediano y largo plazo.

Gráfico 2.1: Índice de liquidez - Panamá
Enero 2020 – Junio 2025



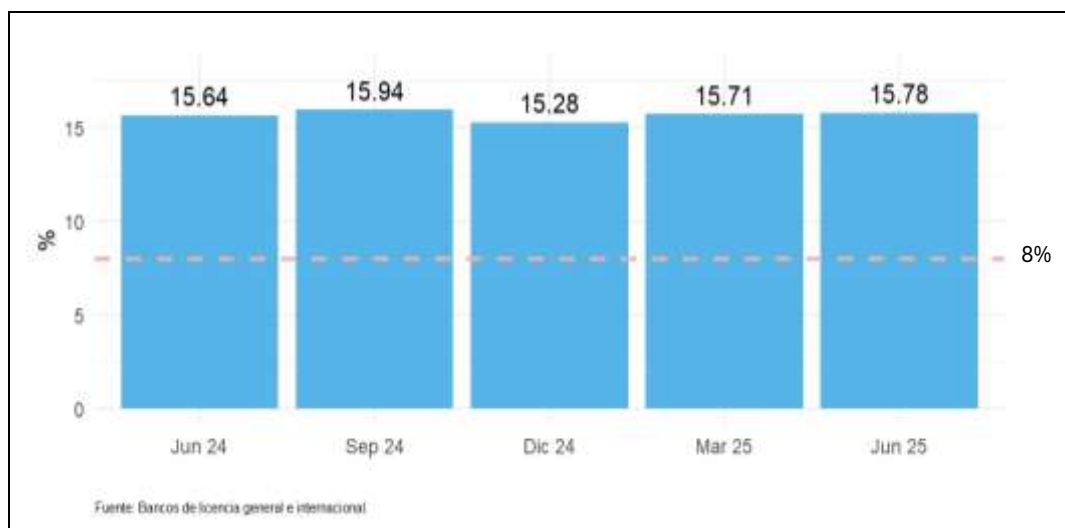
2.2. Solvencia

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) de los bancos que operan en el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá ha mantenido niveles adecuados de solvencia, consistentemente por encima del mínimo regulatorio del 8%. El dato más reciente muestra que el IAC ajustado por riesgo se situó en 15.78% (ver Gráfico 2), lo que no sólo supera con holgura el umbral regulatorio, sino que también refleja una capacidad robusta para absorber shocks financieros en un entorno económico volátil. Este nivel de capitalización proporciona un colchón adecuado para mitigar pérdidas inesperadas, respaldando la estabilidad del sistema bancario.

La evolución del IAC en los últimos años muestra una tendencia estable, con fluctuaciones dentro de un rango estrecho, lo que indica una gestión prudente del capital por parte de las instituciones del CBI. Esta estabilidad es particularmente relevante en un contexto de presiones macroeconómicas globales y locales, donde la capacidad de mantener niveles de capital adecuados es crucial para preservar la confianza del mercado y la resiliencia financiera.

En conclusión, mientras los bancos del CBI han demostrado una capacidad sólida para mantener niveles de capital adecuados, la evolución de los riesgos financieros y macroeconómicos requerirá una gestión activa y prudente para preservar la estabilidad del sistema. La capacidad de las instituciones para adaptarse a cambios en el entorno regulatorio y económico será un factor determinante en su desempeño futuro.

Gráfico 2.2: Índice de Adecuación de Capital - Panamá
Marzo 2020 – Junio 2025



2.3. Estado de Resultados

○ Centro Bancario Internacional

Al cierre de junio de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró una utilidad neta acumulada de USD 1,452.8 millones, lo que representa una disminución interanual de 10.4% (– USD 168.6 millones). Esta variación refleja una moderación en la generación de

resultados, influida principalmente por un menor margen financiero, mayores gastos operativos y una caída en los ingresos por dividendos. No obstante, el sistema mantiene un nivel de rentabilidad positivo y consistente.

Los ingresos por intereses totalizaron USD 4,496.7 millones (+2.9%), impulsados por un aumento en los ingresos por créditos (+5.2%) e inversiones (+6.3%). En contraste, se observaron caídas en los ingresos derivados de depósitos (-18.2%), arrendamientos (-21.8%) y otros rubros (-6.4%).

Los costos de operaciones ascendieron a USD 2,807.0 millones (+7.3%), debido al incremento en los intereses pagados (+7.2%) y las comisiones (+7.5%). Como resultado, el ingreso neto por intereses se redujo 3.6%, ubicándose en USD 1,689.7 millones.

Vale anotar que, aunque los ingresos por intereses del CBI aumentaron 2.9%, este crecimiento fue superado por un incremento de 7.2% en los costos por intereses, reflejando el efecto de un entorno global de tasas elevadas. La aceleración en el costo de los pasivos, en particular depósitos a plazo y obligaciones, ha superado la velocidad de depreciación de los activos productivos, como préstamos e inversiones. Esta compresión del margen de interés neto explica la reducción de 3.6% en dicho indicador y constituye un elemento que requiere monitoreo en el corto y mediano plazo.

Los ingresos no financieros se mantuvieron estables en USD 1,776.4 millones. Dentro de este grupo, destacaron los aumentos en comisiones por servicios (+9.4%) y operaciones con divisas (+35.3%), mientras que los ingresos por dividendos registraron una caída significativa de 17.0%.

El ingreso operativo neto se redujo 1.8%, hasta USD 3,466.0 millones, mientras que los gastos generales crecieron 5.7% (USD 1,745.8 millones), reflejando aumentos en gastos generales (+9.8%) y administrativos (+4.9%). Como resultado, la utilidad antes de provisiones se ubicó en USD 1,720.2 millones (-8.4%).

Las provisiones para deterioro de cartera (cuentas malas) aumentaron 4.2%, alcanzando USD 267.4 millones. En consecuencia, la utilidad neta del período se situó en USD 1,452.8 millones, consolidando la mencionada caída interanual de 10.4%.

La sostenibilidad de la rentabilidad bancaria dependerá de la capacidad del sistema para optimizar su eficiencia operativa, moderar el crecimiento del gasto estructural y fortalecer las fuentes de ingresos menos dependientes del ciclo financiero. La gestión prudente del riesgo, bajo el enfoque de pérdida esperada (NIIF), junto con una estrategia activa de fondeo frente a tasas reales elevadas y competencia por liquidez, serán factores críticos para preservar los márgenes y la solidez del sistema en la segunda mitad del año.

Cuadro 2.1: Centro Bancario Internacional
Estado de Resultados Acumulado
(En millones USD)

Cuentas	2024	2025	Var. Junio 25 / Junio 24	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Ingreso Neto de Intereses	1,753.5	1,689.7	-63.8	-3.6%
Otros Ingresos	1,775.8	1,776.4	0.6	0.0%
Ingreso de Operaciones	3,529.3	3,466.0	-63.2	-1.8%
Gastos Generales	1,651.3	1,745.8	94.6	5.7%
Utilidad antes de provisiones	1,878.0	1,720.2	-157.8	-8.4%
Cuentas Malas	256.5	267.3	10.8	4.2%
Utilidad del Período	1,621.5	1,452.8	-168.6	-10.4%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

○ Sistema Bancario Nacional

Al cierre de junio de 2025, el Sistema Bancario Nacional (SBN)³ reportó una utilidad neta acumulada de USD 1,300.0 millones, reflejando un incremento interanual de 0.3%, equivalente a USD 3.4 millones. Este resultado confirma la estabilidad de la rentabilidad bancaria, en un contexto caracterizado por márgenes ajustados y mayores costos de fondeo.

Los ingresos por intereses crecieron 3.0%, alcanzando USD 4,058.1 millones, impulsados por mayores ingresos provenientes de préstamos (+4.7%) e inversiones (+6.3%). Sin embargo, se registraron caídas en ingresos por depósitos (-16.5%), arrendamientos (-4.3%) y otros conceptos (-13.4%), reflejando un entorno menos favorable para activos líquidos.

Los costos operativos aumentaron 6.9%, hasta USD 2,540.1 millones, debido principalmente al alza en intereses pagados y comisiones por captaciones. Como resultado, el ingreso neto por intereses se redujo 2.9%, situándose en USD 1,518.1 millones.

Los ingresos no financieros se mantuvieron estables en USD 1,542.2 millones (+0.4%). Se observaron incrementos en comisiones (+10.2%), operaciones con divisas (+44.4%) y dividendos (+9.6%), aunque fueron contrarrestados por una caída de 18.9% en otros ingresos.

El ingreso operativo neto disminuyó 1.3% hasta USD 3,060.2 millones, mientras que los gastos generales se redujeron 2.4%, favorecidos por una caída significativa en otros gastos (-33.4%), que compensó parcialmente el aumento en gastos generales y administrativos.

³ Sistema Bancario Nacional: Bancos licenciados y regulados por la Superintendencia de Bancos, que operan en la intermediación financiera nacional e internacional.

La utilidad antes de provisiones fue de USD 1,549.4 millones (–0.2%), y las provisiones para deterioro de cartera disminuyeron 2.6%, hasta USD 249.4 millones, reflejando una exposición controlada al riesgo crediticio.

La rentabilidad del sistema se mantiene resiliente, apoyada por el crecimiento del portafolio crediticio, la diversificación de ingresos y el ajuste en la estructura de gastos. Hacia adelante, será clave reforzar la gestión del riesgo, optimizar la eficiencia operativa y asegurar un fondeo competitivo en un entorno de tasas reales elevadas y mayor competencia por liquidez.

Cuadro 2.2: Sistema Bancario Nacional

Estado de Resultados Acumulado

(En millones USD)

CUENTAS	2024	2025	Var. Junio 25 / Junio 24	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Ingreso Neto de Intereses	1,563.9	1,518.0	-45.8	-2.9%
Otros Ingresos	1,536.2	1,542.2	6.0	0.4%
Ingreso de Operaciones	3,100.1	3,060.2	-39.9	-1.3%
Gastos Generales	1,547.3	1,510.8	-36.5	-2.4%
Utilidad antes de provisiones	1,552.8	1,549.4	-3.3	-0.2%
Cuentas Malas	256.2	249.4	-6.7	-2.6%
Utilidad del Período	1,296.6	1,300.0	3.4	0.3%

Fuente: Bancos de Licencia General

2.4. Indicadores de rentabilidad

Al cierre de junio de 2025, los principales indicadores de rentabilidad del Centro Bancario Internacional continuaron mostrando señales de moderación, en línea con un entorno de márgenes más estrechos y mayores costos de fondeo.

El Retorno sobre Activos (ROA) se ubicó en 1.89%, por debajo del 2.22% registrado en igual período de 2024, lo que representa una caída de 33 puntos básicos. De forma similar, el Retorno sobre Patrimonio (ROE) descendió a 16.17%, frente al 18.37% del año anterior (–220 puntos básicos). Por su parte, el Margen de Intermediación Neto (MIN) se redujo de 2.82% a 2.60%, evidenciando una compresión adicional de 22 puntos básicos.

Pese a este ajuste, muchas entidades han logrado preservar niveles aceptables de rentabilidad mediante la diversificación de ingresos no financieros y una mayor eficiencia operativa. No obstante, la contracción del MIN reafirma la necesidad de optimizar la gestión de activos y pasivos, implementar estrategias de pricing más dinámicas y acelerar la transformación digital para contener el crecimiento del gasto estructural y preservar la competitividad del sistema.

2.5. Estado de Situación

○ Centro Bancario Internacional

Al cierre de junio de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) de Panamá registró activos netos por USD 158,606.9 millones, lo que representa un incremento interanual de USD 9,960.2 millones (+6.70%).

Este desempeño refleja la continuidad de una estrategia orientada a expandir activos productivos y optimizar el uso del balance, en un entorno de competencia regional por liquidez y condiciones financieras internacionales más exigentes. La evolución observada sugiere una asignación eficiente de recursos y una gestión prudente del balance, contribuyendo a preservar métricas sólidas de solvencia y niveles de apalancamiento consistentes con un perfil de riesgo moderado.

Cuadro 2.3: Centro Bancario Internacional
Estado de Situación
(En millones USD)

Cuentas	2024	2025	Var. Junio 25 / Junio 24	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Activos Líquidos Netos	17,105.90	17,356.40	250.5	1.50%
Cartera Crediticia Neta	91,717.60	99,712.80	7,995.20	8.70%
Interna	60,870.80	62,892.20	2,021.40	3.30%
Externa	30,846.80	36,820.70	5,973.80	19.40%
Inversiones en Valores Netas	32,485.90	33,571.50	1,085.60	3.30%
Otros Activos	7,337.30	7,966.10	628.8	8.60%
Activo Total Neto	148,646.70	158,606.90	9,960.20	6.70%
Depósitos	106,019.20	113,163.70	7,144.50	6.70%
Internos	65,867.20	67,594.60	1,727.50	2.60%
Externos	40,152.00	45,569.10	5,417.10	13.50%
Obligaciones	19,999.40	22,635.40	2,636.10	13.20%
Otros Pasivos	4,598.30	4,898.10	299.8	6.50%
Patrimonio	18,029.90	17,909.70	-120.2	-0.70%
Pasivo Y Patrimonio, Total	148,646.70	158,606.90	9,960.20	6.70%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

En materia de liquidez, los activos líquidos netos se ubicaron en USD 17,356.4 millones, lo que representa un aumento interanual de USD 250.5 millones (+1.46%). Este crecimiento obedece a una estrategia de balance que busca mantener niveles adecuados de liquidez sin sacrificar rentabilidad, preservando la cobertura regulatoria mínima. La composición interna y externa de estos activos se mantuvo estable, priorizando instrumentos de alta calidad y bajo riesgo.

La cartera crediticia neta se consolidó como el principal motor de expansión del activo, al aumentar en USD 7,995.2 millones (+8.72%), hasta alcanzar los USD 99,712.8 millones. El crecimiento estuvo liderado por el segmento externo, con un alza de USD 5,973.8 millones (+19.37%), mientras que la cartera interna registró una expansión más moderada de USD 2,021.4 millones (+3.32%), comportamiento acorde al desempeño económico doméstico. Esta evolución se alinea con un mayor dinamismo de la intermediación hacia plazas regionales y una mayor selectividad en la originación de crédito local.

El portafolio de inversiones netas en valores ascendió a USD 33,571.5 millones, registrando un aumento interanual de USD 1,085.6 millones (+3.34%).

Esta expansión refleja una reconfiguración prudente de las posiciones de tesorería, con un sesgo hacia instrumentos líquidos y de bajo riesgo en un entorno aún volátil. A su vez, los otros activos crecieron 8.57%, totalizando USD 7,966.1 millones, impulsados principalmente por cuentas por cobrar, activos fiscales y operativos.

En el pasivo, los depósitos se consolidaron como la principal fuente de fondeo, alcanzando los USD 113,163.7 millones (+6.74%). Dentro de esta categoría, los depósitos internos crecieron 2.62% (USD +1,727.5 millones), mientras que los depósitos externos se expandieron 13.49% (USD +5,417.1 millones), reafirmando el atractivo del CBI como destino regional de capitales, particularmente de origen corporativo y patrimonial.

Las obligaciones financieras totalizaron USD 22,635.4 millones (+13.18%), en línea con una estrategia de diversificación de fuentes de fondeo, especialmente a través de deuda mayorista externa. En un contexto global caracterizado por niveles elevados de tasas de interés, el incremento de 13.2% en el rubro de obligaciones implica una mayor sensibilidad al riesgo de tasa. Un eventual aumento en los costos de fondeo mayorista podría generar presiones sobre los márgenes de intermediación del Centro Bancario, particularmente si no se gestiona de forma activa la estructura de tasas de su portafolio de activos.

Finalmente, el patrimonio neto se situó en USD 17,909.7 millones, registrando una ligera contracción de USD 120.2 millones (-0.67%), debido a cambios en partidas patrimoniales por la escisión de un grupo financiero regional que condujo a la reducción de su patrimonio y además por ajustes de valuación de cuentas en algunas entidades. No obstante, los indicadores de solvencia se mantienen en rangos prudenciales y consistentes con la exposición agregada al riesgo.

En conjunto, los resultados de junio de 2025 confirman la solidez estructural del CBI y su capacidad de adaptación en un contexto financiero global exigente. El crecimiento balanceado de los activos productivos, junto con una estructura de fondeo diversificada y un marco patrimonial robusto, permiten mantener una perspectiva de estabilidad para el sistema, aunque persiste la necesidad de reforzar la gestión proactiva del riesgo y monitorear estrechamente los determinantes externos de liquidez y calidad crediticia.

En conclusión, el Centro Bancario Internacional (CBI) mostró un desempeño sólido durante el último semestre, respaldado por una gestión activa de sus principales líneas de balance. La evolución para el segundo semestre estará condicionada a su capacidad para: (1) administrar adecuadamente los riesgos derivados de una mayor exposición externa, (2) sostener condiciones de fondeo competitivas en un contexto internacional más restrictivo, y (3) preservar la calidad de los activos crediticios frente a eventuales señales de desaceleración económica en la región.

2.6. Crédito

Al cierre del primer semestre de 2025, la cartera bruta de créditos locales del Sistema Bancario Nacional ascendió a USD 64,773.6 millones, registrando un crecimiento interanual de 3.0% (USD 1,888.5 millones).

Este desempeño, aunque positivo, refleja una desaceleración respecto al 4.5% registrado en mayo, lo que apunta a una pérdida de tracción en la dinámica crediticia, en un contexto donde algunos sectores comienzan a mostrar señales de enfriamiento, posiblemente en línea con los eventos recientes ocurridos en distintas regiones del país.

Cuadro 2.4: Sistema Bancario Nacional

Créditos locales
(En millones USD)

Sector	2024	2025	Δ absoluta	Δ relativa
	Junio	Junio	USD	%
TOTAL	62,885.2	64,773.6	1,888.5	3.0%
Sector Público	2,166.6	2,369.4	202.8	9.4%
Sector Privado	60,718.6	62,404.3	1,685.7	2.8%
Act. Financieras y Seguros	2,130.9	2,122.7	- 8.1	-0.4%
Agricultura	543.3	602.0	58.8	10.8%
Ganadería	1,304.8	1,292.1	- 12.7	-1.0%
Pesca	94.0	86.8	- 7.2	-7.7%
Minas y Canteras	56.6	40.7	- 15.9	-28.0%
Comercio	12,704.3	13,702.9	998.6	7.9%
Industria	4,017.5	4,112.3	94.8	2.4%
Hipotecario	20,938.1	21,293.6	355.5	1.7%
Construcción	4,980.9	4,614.2	- 366.7	-7.4%
Consumo Personal	13,948.3	14,536.8	588.5	4.2%

Fuente: Bancos de Licencia General

El sector público mantuvo un ritmo de expansión sólido, con un crecimiento interanual de 9.4% (USD 202.8 millones), reflejando una mayor ejecución de proyectos financiados por la banca estatal.

Desde una perspectiva sectorial, el crédito agrícola lideró el crecimiento relativo con un aumento de 10.8% (USD 58.8 millones), impulsado por programas públicos y mejores condiciones del mercado. En términos absolutos, el comportamiento del crédito a las actividades de comercio explica y sustenta la mayor parte del crecimiento, con un incremento de USD 998.6 millones (7.9%), respaldado por la reactivación del consumo y la rotación de inventarios.

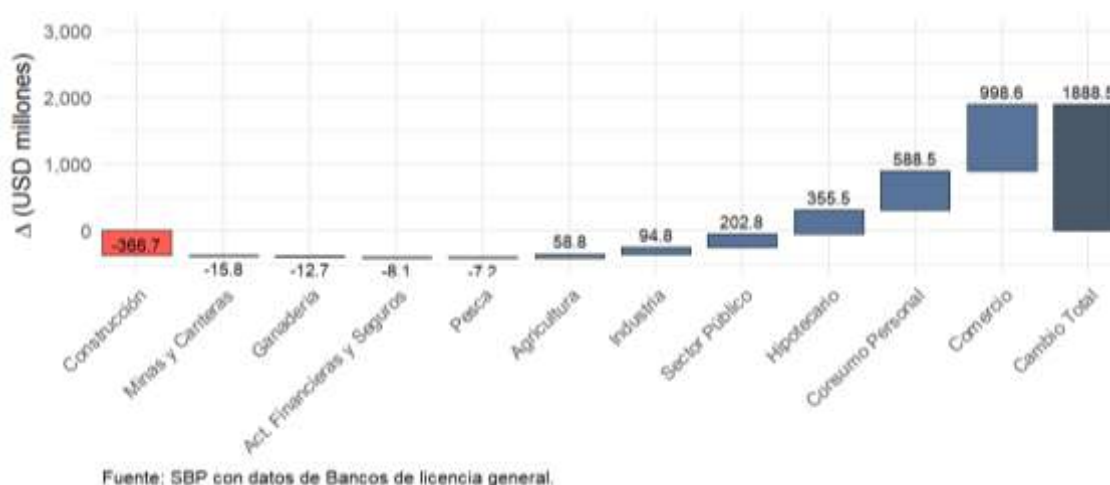
También mostraron comportamientos positivos el crédito al consumo personal (USD 588.5 millones; +4.2%), la industria (USD 94.8 millones; +2.4%) y el crédito hipotecario (USD 355.5 millones; +1.7%).

En contraste, la cartera del sector construcción retrocedió 7.4% (USD -366.7 millones), afectada por una menor ejecución de proyectos privados. Igualmente, se observaron caídas en ganadería (-1.0%; USD -12.7 millones), pesca (-7.7%; USD -7.2 millones) y minas y canteras (-28.0%; USD -15.9 millones), lo que refleja debilidades persistentes en estos sectores.

Adicionalmente, se observa que el crédito a actividades financieras y de seguros se mantuvo prácticamente estable (-0.4%), lo que podría estar indicando una baja rotación de liquidez en el sector financiero no bancario.

En términos de concentración, los cuatro sectores más relevantes (hipotecario, consumo personal, comercio e industria) concentran aproximadamente el 82% de la cartera total, lo que refuerza la importancia de monitorear su evolución ante cualquier cambio en las condiciones.

Gráfico 2.3: Variación Absoluta de Créditos locales
Junio 2024 – Junio 2025



○ Crédito Corporativo

Al cierre de junio de 2025, el crédito corporativo (excluyendo consumo, sector financiero) registró un crecimiento interanual de 3.0%, equivalente a USD 740.4 millones, alcanzando un saldo total de USD 25,772.7 millones.

El dinamismo fue liderado por el sector comercio, que aumentó su cartera en USD 998.6 millones (+7.9%), consolidándose como el principal motor del crédito empresarial. Le siguieron agricultura, con un incremento de USD 58.8 millones (+10.8%), favorecida por condiciones climáticas positivas y programas de apoyo productivo; e industria, que creció USD 94.8 millones (+2.4%), reflejando una recuperación progresiva de la actividad manufacturera.

En contraste, varios sectores presentaron contracciones: construcción retrocedió USD 366.7 millones (-7.4%), influenciada por la baja ejecución de nuevos proyectos y el impacto de huelgas prolongadas; minas y canteras disminuyeron en USD 15.9 millones (-28.0%); mientras que pesca y ganadería registraron reducciones de USD 7.2 millones (-7.7%) y USD 12.7 millones (-1.0%), respectivamente, en un entorno de menor demanda y condiciones estructurales adversas.

Estos resultados confirman una dinámica de crédito empresarial heterogénea, con mayor concentración en sectores orientados al comercio y la industria, mientras que las actividades productivas tradicionales continúan enfrentando desafíos estructurales y cíclicos que limitan su capacidad de absorción de financiamiento.

○ **Crédito de hogares:**

Al cierre de junio de 2025, la cartera de crédito a hogares alcanzó USD 34,508 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 2.8% (USD +953 millones). Esta expansión fue impulsada principalmente por el crédito de consumo, que aumentó 4.2% (USD +588 millones), reflejando una demanda activa por financiamiento de corto plazo para bienes durables y gastos personales.

Cuadro 2.5: Crédito a hogares
Sistema Bancario Nacional
(en millones USD)

Crédito	jun-24	jun-25	Δ interanual USD	Δ relativa %
Crédito de Consumo	13,948	14,537	588	4.2%
Auto	1,945	2,129	185	9.5%
P. Personal	9,577	9,755	178	1.9%
Tarjeta	2,427	2,652	226	9.3%
Hipoteca Residencial	19,607	19,972	365	1.9%
TOTAL DE CRÉDITO DE HOGARES	33,555	34,508	953	2.8%

Fuente: Bancos de Licencia General

Dentro del segmento de consumo, los préstamos para la adquisición de vehículos lideraron el crecimiento, con una variación de 9.5% (USD +185 millones), seguidos por las tarjetas de crédito, que crecieron 9.3% (USD +226 millones), evidenciando un mayor uso de líneas revolventes. Por su parte, los créditos personales mostraron un aumento más moderado de 1.9% (USD +178 millones).

El crédito hipotecario residencial registró una expansión interanual de 1.9% (USD +365 millones), en línea con una demanda estable por financiamiento habitacional, aunque en un contexto de condiciones financieras menos expansivas y una oferta inmobiliaria en proceso de ajuste.

Dado su perfil de vencimiento más corto y naturaleza revolviente, los productos de consumo continúan siendo más sensibles al entorno macrofinanciero. Por tanto, su evolución constituye un foco prioritario en el monitoreo de riesgos dentro de los marcos prudenciales de gestión crediticia.

○ **Créditos nuevos:**

Al concluir el primer semestre del año, el Sistema Bancario Nacional (SBN) refleja un flujo positivo de nuevos desembolsos, en el que destaca un leve incremento de USD 466 millones, un 4% de crecimiento, pese a que para esta fecha el país enfrentaba paros de labores de algunos sectores, que afectaron negativamente en algún grado la actividad comercial, principalmente en el ámbito de las pequeñas empresas.

En este comportamiento se resalta los flujos desembolsados a actividades de infraestructura pública, financiada por la banca y, por otro lado, se observa que los créditos desembolsados al sector privado, prácticamente se mantuvieron sin crecimiento relativo.

Al cierre de junio, el SBN acumula un total de financiamiento nuevo de USD 13,058 millones, donde la banca privada extranjera registró el mejor desempeño, al presentar un crecimiento de 25%.

Los sectores que sustentaron el crecimiento fueron el sector comercial (incluido el sector servicios) que creció USD 800 millones, específicamente los préstamos otorgados al comercio al por menor. Además, otro sector que presentó variaciones positivas fue el de las obras públicas, que contaron con el financiamiento de la banca privada. La mayoría de los demás sectores no reflejaron crecimiento, lo que era predecible en el marco de la actual situación económica, así como también del comportamiento de las variables exógenas.

Cuadro 2.6: Créditos nuevos otorgado por el SBN
(En millones de USD)

Actividades	2024		2025		Var.Junio 25/24		Var.Ene-Jun 25/24	
	junio	Ene-Jun	junio	Ene-Jun	Abs.	%	Abs.	%
Sector Público	751.0	982.0	27.0	1,417.0	-724	-96%	435.0	44.0%
Sector Privado	2,030.0	11,610.0	1,958.0	11,641.0	-72	-4%	31.0	0.0%
Empresas Financieras	100.0	961.0	215.0	803.0	116	116%	158.0	-16.0%
Agricultura (Incluye Forestal)	19.0	167.0	22.0	138.0	2	12%	29.0	-17.0%
Ganadería	45.0	277.0	56.0	281.0	11	24%	4.0	2.0%
Pesca	3.0	20.0	1.0	20.0	-1	-52%	-	1.0%
Minas y Canteras	1.0	2.0	-	6.0	0	-29%	4.0	160.0%
Comercio (Incluye Servicios)	928.0	5,193.0	1,013.0	5,993.0	86	9%	800.0	15.0%
Industria	337.0	1,356.0	130.0	1,092.0	-207	-61%	264.0	-19.0%
Hipoteca	186.0	1,021.0	117.0	840.0	-69	-37%	181.0	-18.0%
Construcción	181.0	1,070.0	152.0	987.0	-29	-16%	83.0	-8.0%
Consumo Personal	230.0	1,543.0	251.0	1,481.0	21	9%	61.0	-4.0%
Total	2,781.0	12,592.0	1,985.0	13,058.0	-796	-29%	466.0	4.0%

Fuente: Datos reportados por los bancos de licencia general a la SBP

Sectores que presentaron un menor volumen, son las actividades de generación eléctrica que se encuentra clasificado dentro de la actividad industrial en el resumen de crédito sectorial y el sector hipotecario, donde desde el año pasado la actividad se viene reduciendo por las causas, ya conocidas, como la renovación de la ley de intereses preferenciales y una actividad económica menos robusta.

○ **Riesgo de Crédito:**

Al cierre de junio de 2025, la cartera vencida representó el 2.23 % del total, mejorando en 9 puntos básicos frente al 2.32 % observado un año antes. De forma similar, el índice de morosidad se redujo a 1.46 %, lo que implica una mejora de 17 puntos básicos respecto a junio de 2024, reflejando una moderada contención de los atrasos.

En contraste, la relación de provisiones contables sobre cartera vencida descendió a 94.91 %, desde el 103.83 % observado un año antes. Este comportamiento es acompañado por un incremento en la cartera castigada en lo que va del año.

De cara al segundo semestre, preservar la calidad del portafolio exigirá una gestión más rigurosa del riesgo crediticio, particularmente en sectores con alta exposición estructural o sensibilidad cíclica. En este entorno, será clave mantener un enfoque conservador en la originación de crédito, tanto para hogares como para empresas, reforzando los criterios de evaluación y monitoreo.

Asimismo, resultará esencial fortalecer los mecanismos de alerta temprana, aplicar medidas preventivas y mantener niveles de provisión alineados con la evolución del

riesgo. Una supervisión intensiva, basada en escenarios adversos y pruebas de estrés periódicas, contribuirá a preservar la confianza de inversionistas y depositantes, y a proteger la solvencia del sistema.

Finalmente, un entorno macroeconómico estable, complementado por políticas prudenciales consistentes y una gobernanza efectiva del riesgo, será determinante para sostener la resiliencia del sistema financiero y respaldar un crecimiento sostenible, incluso en un contexto internacional caracterizado por elevada volatilidad.

2.7. Depósitos

- **Centro Bancario Internacional (CBI)**

Al cierre de junio de 2025, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró un saldo total de depósitos de USD 113,163.7 millones, lo que representa una expansión interanual de 6.7% (USD +7,144.5 millones). Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el segmento externo, que aportó más del 75.8% del incremento neto y reafirma el rol estructural del fondeo internacional en el modelo bancario panameño. En ambos segmentos, destacó el crecimiento sostenido de los depósitos de particulares, con aumentos de 7.7 % en los locales y 17.8 % en los no residentes. Este desempeño es positivo, ya que fortalece la base estructural de fondeo del sistema y refleja una confianza persistente, tanto de hogares como de empresas, locales y extranjeras, en la solidez, estabilidad y reputación del sistema bancario panameño.

Cuadro 2.7: Centro Bancario Internacional
Depósitos Totales
(En millones de USD)

Cuentas	2024	2025	Var. Jun 25 / Jun 24	
	Junio	Junio	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	106,019.2	113,163.7	7,144.5	6.7%
Internos	65,867.2	67,594.6	1,727.5	2.6%
Oficiales	13,554.2	11,402.2	-2,152.1	-15.9%
De Particulares	49,114.8	52,888.5	3,773.8	7.7%
De Bancos	3,198.2	3,303.9	105.8	3.3%
Externos	40,152.0	45,569.1	5,417.1	13.5%
Oficiales	245.8	246.4	0.5	0.2%
De Particulares	30,748.3	36,233.9	5,485.6	17.8%
De Bancos	9,157.9	9,088.8	-69.1	-0.8%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Los depósitos internos ascendieron a USD 67,594.6 millones (+2.6%), impulsados por los depósitos de particulares, que crecieron 7.7% (USD +3,773.8 millones), alcanzando USD 52,888.5 millones. Este desempeño refleja una mayor disposición al ahorro en el sistema bancario local, en un contexto de tasas relativamente estables y sostenida confianza en el sistema. En contraste, los depósitos oficiales se redujeron 15.9% (USD – 2,152.1 millones), mientras que los depósitos interbancarios locales crecieron de forma moderada (+3.3%), hasta USD 3,303.9 millones, por ajustes de corto plazo en las posiciones de liquidez.

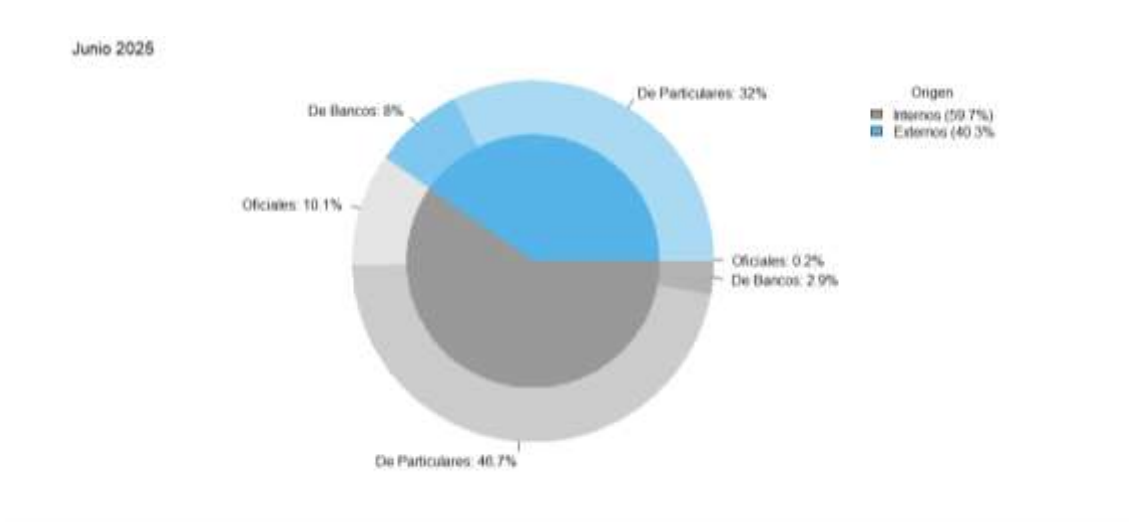
Los depósitos externos totalizaron USD 45,569.1 millones, con un crecimiento anual de 13.5% (USD +5,417.1 millones). Este avance fue liderado por los depósitos de particulares no residentes, que aumentaron 17.8% (USD +5,485.6 millones), alcanzando USD 36,233.9 millones, lo que consolida el atractivo regional del CBI como plaza financiera para el ahorro y resguardo de capitales. En contraste, los depósitos de bancos extranjeros retrocedieron levemente (−0.8%), mientras que los depósitos oficiales del exterior se mantuvieron estables (+0.2%).

El crecimiento de los depósitos externos, que registraron una expansión interanual de 13.5% en junio de 2025, fue acompañado por un aumento de 19.3% en la cartera crediticia externa, lo que representa un alza absoluta de USD 5,997.6 millones. Esta alta correspondencia evidencia el papel del Centro Bancario Internacional como un eficiente intermediario regional, al canalizar recursos captados del exterior hacia operaciones de financiamiento en economías vecinas, fortaleciendo su posición como plataforma de intermediación transfronteriza.

Actualmente, el fondeo externo representa cerca del 40% del total de los depósitos, consolidando su peso estructural en el perfil de pasivos del CBI. Esta exposición implica la necesidad de mantener estrategias prudenciales para mitigar riesgos asociados a condiciones externas de liquidez o eventos geopolíticos.

Desde una perspectiva de estabilidad financiera, el crecimiento de la base de depósitos refleja una confianza sostenida de los depositantes locales e internacionales en el Centro Bancario Internacional. No obstante, persisten riesgos derivados de la volatilidad global, las condiciones monetarias restrictivas en economías avanzadas y posibles ajustes regulatorios. En este contexto, preservar la resiliencia del sistema requerirá profundizar la credibilidad institucional, fortalecer la supervisión prudencial y consolidar marcos normativos que permitan gestionar eficientemente la concentración de contrapartes, el costo del fondeo y el perfil de vencimientos.

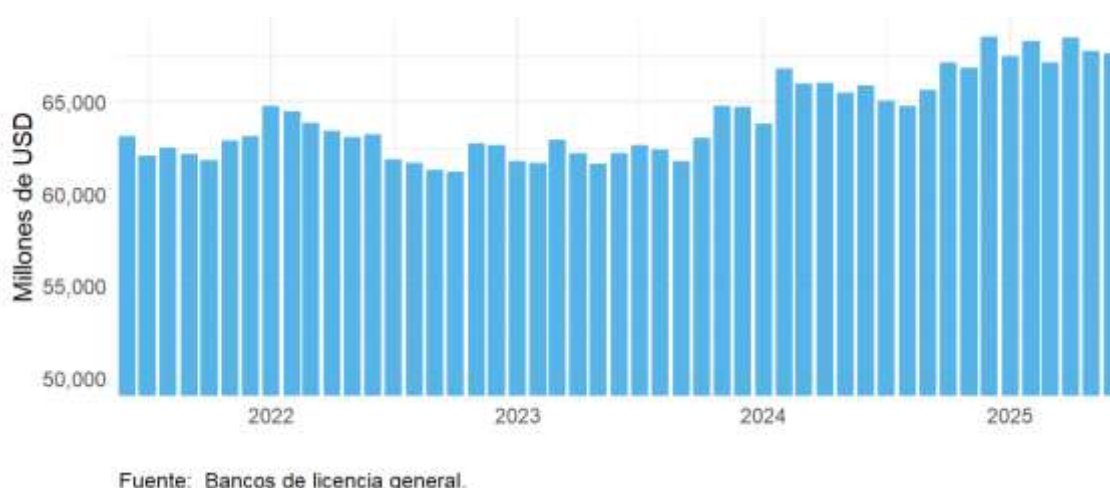
Gráfico 2.4: Depósitos totales - CBI
Junio 2025



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

La **Gráfica 5** muestra la evolución del saldo de los depósitos internos a lo largo del tiempo, la cual destaca el estable comportamiento de los depositantes. La base de depósitos de particulares no sólo subraya la confianza en el Sistema Bancario Nacional (SBN), sino que también desempeña un papel crucial en la liquidez del sistema. Una base de depósitos amplia y estable permite a los bancos gestionar más eficientemente sus obligaciones a corto plazo y facilitar inversiones a largo plazo.

Gráfico 2.5: Depósitos Internos - CBI
Junio 2025



La evolución reciente de la estructura de depósitos confirma la solidez del Sistema Bancario Nacional (SBN) en términos de fondeo. Al cierre de junio de 2025, los depósitos internos de particulares representaron el 78.32% del total de depósitos internos, reflejando una preferencia sostenida por parte de los residentes hacia la banca local como resguardo de liquidez y ahorro. Esta composición favorece un perfil de fondeo más estable y reduce la exposición del sistema a riesgos derivados de condiciones adversas en los mercados internacionales.

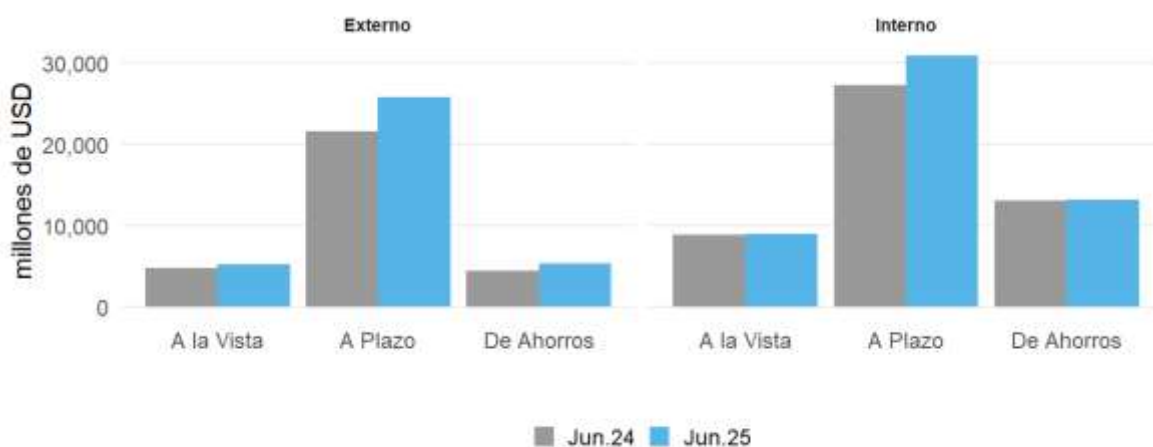
Los depósitos a plazo continúan consolidándose como el principal vehículo de captación. En términos interanuales, crecieron 13.2% en el segmento interno (USD +3,594.3 millones) y 19.5% en el segmento externo (USD +4,225.0 millones), reforzando su papel como pilar de estabilidad estructural. Esta evolución mejora la previsibilidad del perfil de vencimientos y fortalece la posición de liquidez de mediano plazo. No obstante, el mayor costo financiero asociado a este instrumento podría generar presiones adicionales sobre el margen de intermediación, particularmente si no se acompaña de una eficiente asignación del crédito.

Los depósitos a la vista mostraron una dinámica diferenciada. En el segmento interno, crecieron ligeramente 0.9% (USD +78.6 millones), mientras que en el externo aumentaron 9.2% (USD +434.4 millones), lo que sugiere una demanda estable por instrumentos de alta liquidez, tanto para fines operativos como de tesorería.

Por su parte, los depósitos de ahorro mantuvieron un comportamiento positivo. Los depósitos internos crecieron 0.8% (USD +100.9 millones) y los externos 18.7% (USD +826.2 millones), lo cual apunta a una creciente participación de este tipo de instrumento dentro del portafolio de fondeo, destacando por su menor costo relativo y estabilidad.

La composición actual, entre instrumentos a plazo, a la vista y de ahorro, permite al CBI mantener una estructura de fondeo relativamente diversificada y equilibrada. En el contexto de normalización monetaria global y mayor competencia por liquidez, esta configuración mitiga riesgos de descalce de vencimientos y permite gestionar de forma más eficiente el costo marginal de los pasivos. Hacia adelante, una administración activa de la estructura de fondeo, basada en el escalonamiento de vencimientos, la diversificación de contrapartes y la optimización del pricing, será clave para preservar la liquidez estructural, sostener la rentabilidad ajustada por riesgo y fortalecer la resiliencia del CBI.

Gráfico 2.5: Depósitos de Particulares – Por tipo
Junio 2024 - Junio 2025



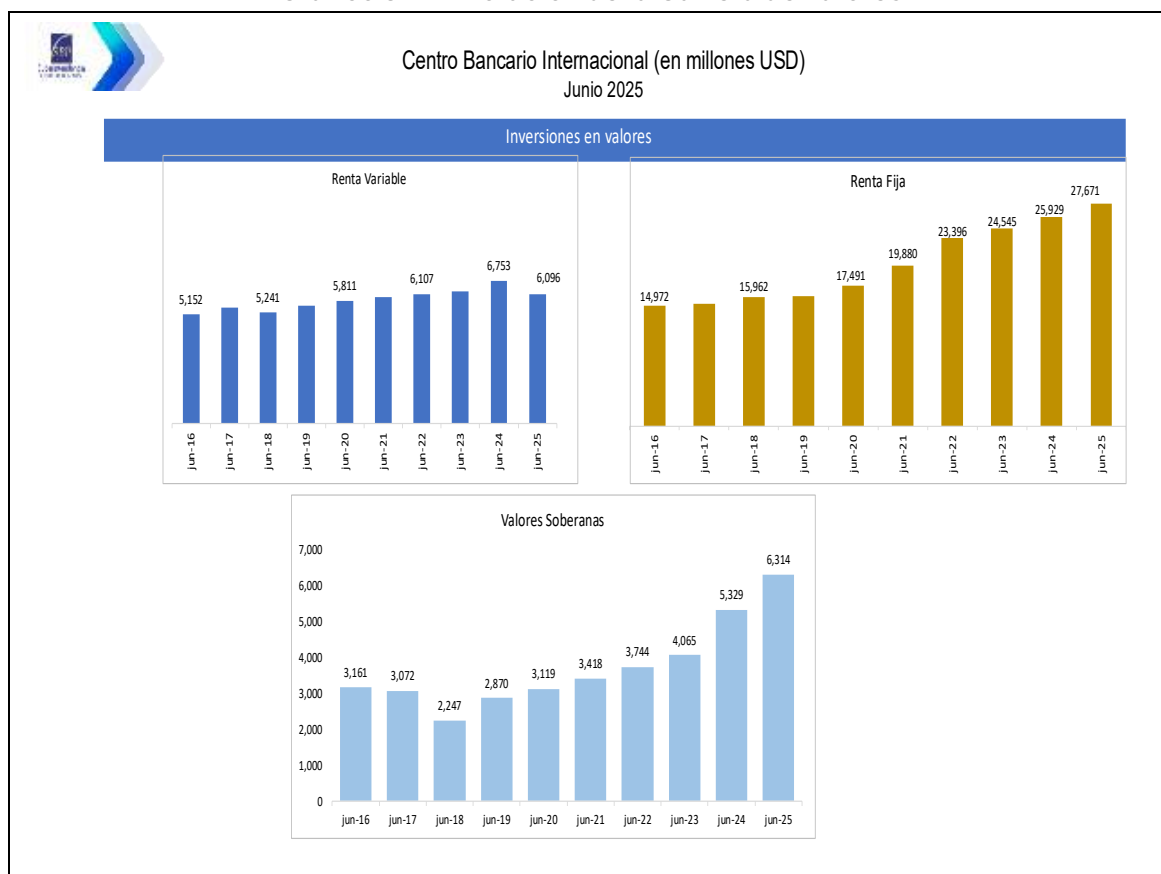
Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

El Centro Bancario Internacional de Panamá mantiene la confianza de sus depositantes gracias a una estructura de fondeo cada vez más diversificada. El perfil actual de pasivos combina recursos de bajo costo con exposiciones a tasas internacionales, lo cual requiere una gestión activa de los vencimientos para optimizar el coste marginal del fondeo y mitigar riesgos de concentración y liquidez. De cara al futuro, será relevante supervisar de manera rigurosa los flujos internacionales de capital y ajustar las estrategias de captación ante posibles oscilaciones en las tasas de interés. Este desempeño proactivo resultará relevante para preservar la solidez, estabilidad y competitividad del sector bancario en el mediano y largo plazo.

3. Inversiones en Valores:

La cartera de valores es un producto o instrumento que ha evolucionado de manera importante los últimos diez años, esto lo vemos cuando dicha actividad ha crecido en promedio arriba de dos dígitos. Anteriormente el activo que le seguía en tamaño a la cartera crediticia era las colocaciones interbancarias, sin embargo, en el tiempo la cartera de valores superó por mucho dicho volumen y simplemente esto se debe a que los títulos valores aportan mucha rentabilidad al portafolio. Actualmente la cartera de valores asciende a treinta y tres mil millones de dólares. El 62% del total de la cartera de valores tiene origen externo y el 38% son instrumentos locales.

Gráfico 3.1: Evolución de la Cartera de Valores



Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

En cuanto a la diversificación de los portafolios, se observa que el 80% de los títulos corresponden a instrumentos de renta fija, lo que refleja un nivel de tenencia de valores, mayormente de bonos gubernamentales y corporativos importantes. Por el lado de los soberanos, se observa en la gráfica como ha ido creciendo a partir del año 2018 de manera significativa. El mayor riesgo reflejado en el comportamiento de la cartera de valores se observó en el año 2021, donde producto del comportamiento de los mercados, producto de la inestabilidad generada por la pandemia, en nuestro centro bancario se dio una pérdida no realizada de los títulos cercana a los dos mil millones.

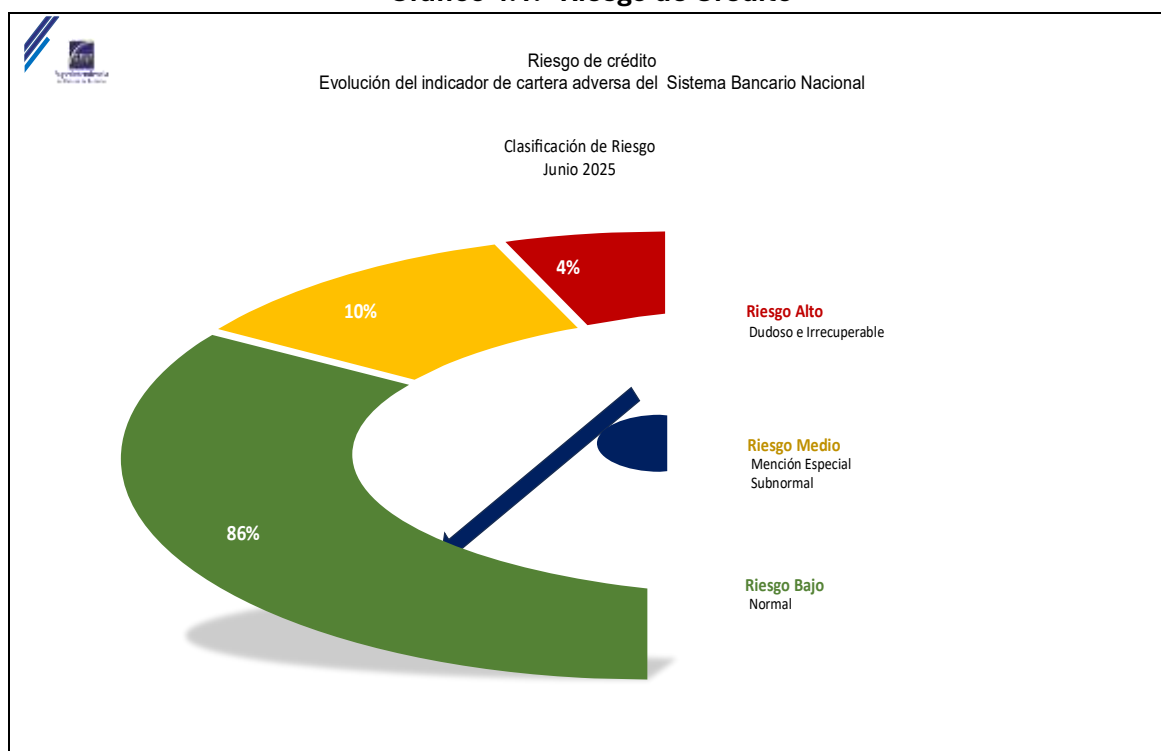
4. Riesgo de crédito:

Dentro de las métricas utilizadas por los órganos de supervisión del mundo, existe la clasificación prudencial según el perfil de riesgo que pueda tener una entidad.

Esta clasificación va del uno al cinco, siendo la categoría número uno correspondiente a la cartera normal, ya que la misma no mantiene ningún comportamiento que indicara que el deudor pudiera tener problemas de pago de su obligación.

Siguiendo la secuencia, cada categoría, a partir de la clasificada en el nivel 2, o cartera mención especial, empieza a tener señales de que la cartera podría enfrentar problemas de repago. Así sucesivamente se va incrementando el riesgo, hasta llegar a la de máximo riesgo o incobrable, la cual se conoce como cartera irrecuperable. Es importante mencionar que dentro de nuestros análisis separamos la cartera de riesgo bajo, que involucraría los desembolsos clasificados en la cartera normal, seguido de la de riesgo medio, que sería la cartera clasificada en la cartera 2 o mención especial, sumado a la categoría 3 o cartera denominada como subnormal. Finalmente tenemos a la categoría de mayor riesgo, la cual está compuesta por la cartera llamada dudosa que corresponde a la categoría 4 y finalmente la cartera irrecuperable que corresponde a la categoría 5. Es importante mencionar que cada categoría conlleva un porcentaje determinado de provisión y en el caso de la cartera dudosa, esta provisión corresponde al 80% del saldo y en el caso de la cartera irrecuperable sería el 100%.

Gráfico 4.1: Riesgo de Crédito



Fuente: Bancos de Licencia General

Al cierre del primer semestre del año actual vemos que la cartera de menor riesgo mantiene una participación del 86%. Ello significa que eventos como la pandemia y los eventos sociales de cierres de sectores tuvieron un impacto en la economía, que afectó el comportamiento de pago de los hogares y empresas panameñas, ya que en el 2019 la cartera de menor riesgo pesaba alrededor del 90%.

5. Indicador de calidad de mora para crédito

Este año 2025 la calidad de la cartera morosa y vencida ha mejorado en forma general. Se considera como morosa una facilidad crediticia cuando el préstamo presenta un atraso en el pago superior a 30 días, y como vencido si el incumplimiento supera los 90 días.

Se aprecia en el siguiente cuadro que el Centro Bancario Internacional reporta una cartera morosa de 1.46%, que se ha reducido en 17 pb respecto al año anterior. Además, se refleja que la cartera vencida también disminuyó en 9 pb con respecto al año 2024.

Cuadro 5.1: Centro Bancario Internacional
Calidad de Cartera
(En millones de USD)

	CBI		
	VIGENTE	MOROSO	VENCIDO
2020/Jun	96.72%	1.44%	1.85%
2021/Jun	96.69%	1.39%	1.92%
2022/Jun	95.96%	1.61%	2.43%
2023/Jun	95.86%	1.64%	2.51%
2024/Jun	96.05%	1.63%	2.32%
2025/Jun	96.32%	1.46%	2.23%

Revisemos la cartera local, que es relevante para nuestro estudio de las medidas prudenciales.

Sector corporativo:

Cuadro 5.2: Centro Bancario Internacional
Calidad de Cartera – Por sector Corporativo
(En millones de USD)

Actividades Económicas	Crédito Moroso a junio (en %)						Crédito Vencido a junio (en %)					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Agropecuario	0.96	1.04	0.93	1.72	1.36	1.28	4.61	7.83	7.06	5.56	5.20	5.33
Minas y canteras	1.51	4.02	0.95	1.93	1.21	0.81	6.10	5.09	7.37	3.20	30.75	2.61
Comercio	0.58	0.55	0.94	1.43	1.29	1.23	2.80	3.34	2.95	3.28	2.09	1.89
Servicios	1.46	0.55	0.85	1.55	1.38	2.02	2.01	1.58	2.27	2.57	2.22	3.11
Industria	0.27	0.29	0.32	0.97	0.60	0.28	3.03	2.92	0.85	0.83	0.45	0.50
Construcción	1.77	0.72	1.70	2.68	2.60	2.29	2.20	3.29	3.35	7.93	8.45	11.27
Total Corporativo	1.18	0.66	1.00	1.70	1.54	1.51	2.91	3.08	2.82	4.11	3.67	4.23

La cartera morosa de crédito local ha disminuido, como se aprecia en el cuadro anterior, frente al 2024, con un total de 1.51%, mientras que en el año 2024 fue de 1.54%. Esto, como resultado de mantener una cartera saludable y castigar aquellos préstamos incobrables. Mientras que la cartera vencida, aumentó por el proceso prudencial de reclasificar aquellas carteras que han ido aumentando su morosidad. Esto ha sido impulsado por el sector de la construcción, por diversas situaciones internas como huelgas, entre otros.

Sector Hogares:

Cuadro 5.2: Centro Bancario Internacional
Calidad de Cartera – Por sector Hogares
(En millones de USD)

Consumo en Hogares	Crédito Moroso a junio (en %)						Crédito Vencido a junio (en %)					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Hipoteca	3.09	2.82	3.53	3.29	3.92	3.52	2.59	2.36	4.00	3.92	3.96	3.75
Auto	2.01	2.72	3.90	3.29	2.65	2.52	0.74	0.90	1.73	1.15	1.21	1.26
Préstamo Personal	1.89	1.98	2.18	2.04	2.03	1.70	1.46	1.29	3.10	2.62	2.56	2.12
Tarjeta de crédito	2.10	4.68	5.13	3.45	3.22	3.39	2.34	1.91	8.45	5.10	3.85	4.01
Total	2.70	2.82	3.39	3.01	3.31	3.00	2.10	1.96	4.04	3.35	3.28	3.00

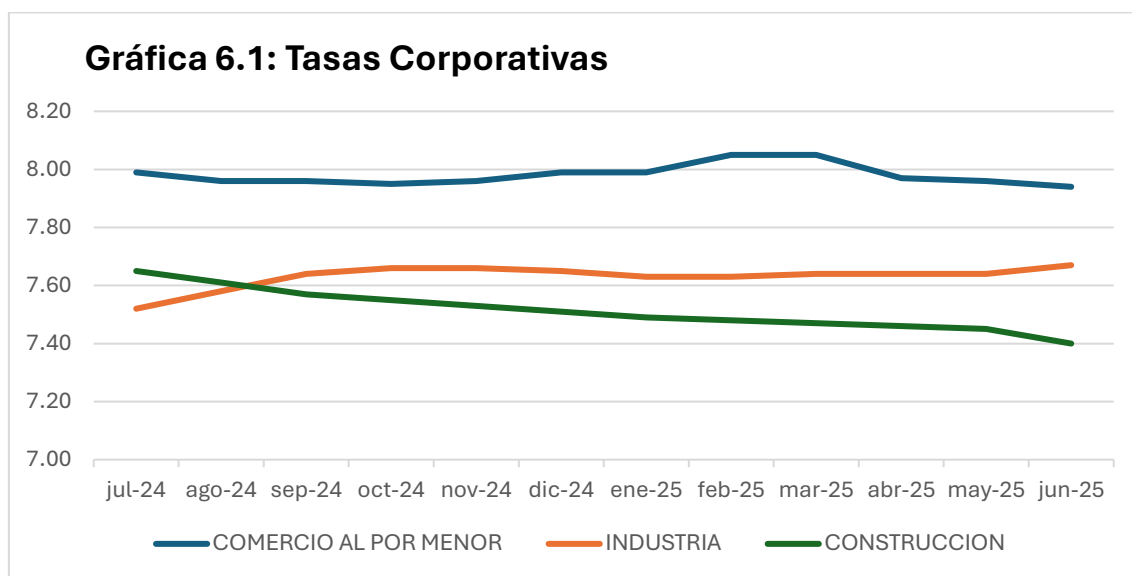
Uno de los principales renglones de financiamiento lo constituyen los préstamos hipotecarios de vivienda, cuya cartera ha ido subsanando los atrasos en los pagos en este primer semestre del año 2025, los cuales representan el 3.52% , versus 3.92% frente al año pasado. Casi de igual forma, los créditos vencidos disminuyeron y representan el 3.75 del total de la cartera.

6. Tasas activas y pasivas a junio 2025

Para el período transcurrido entre junio 2024 y junio 2025 se observa un entorno de tasas estables, tanto en los créditos como en los depósitos.

○ Tasas Corporativas

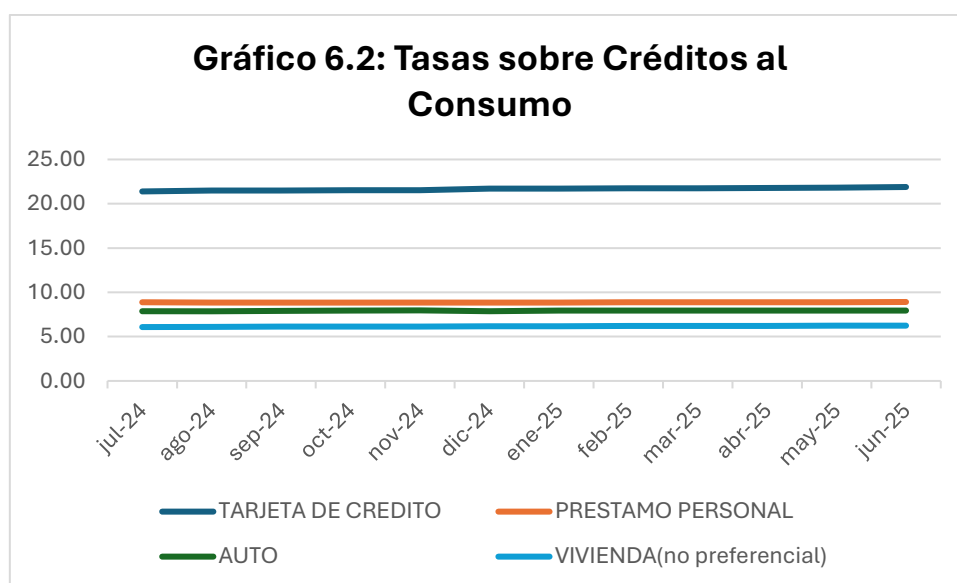
Durante este período, se observaron variaciones mínimas en los promedios de las tasas activas derivadas del sector corporativo. En este sentido se denotan pequeños incrementos en la tasa de industria y construcción, pero sin salirse de los rangos promedios del período evaluado. Esto con el objetivo de impulsar el sector empresarial del país, el cual es principal activador de los empleos y con esto la economía.



Fuente: Bancos de Licencia General

○ Tasas Consumo

En cuanto a las tasas de consumo, las mismas siguen reflejando estabilidad. La estabilidad de este tipo de tasas genera un nivel de confianza en los usuarios, ya que las letras mensuales de sus operaciones no sufren constantes incrementos.

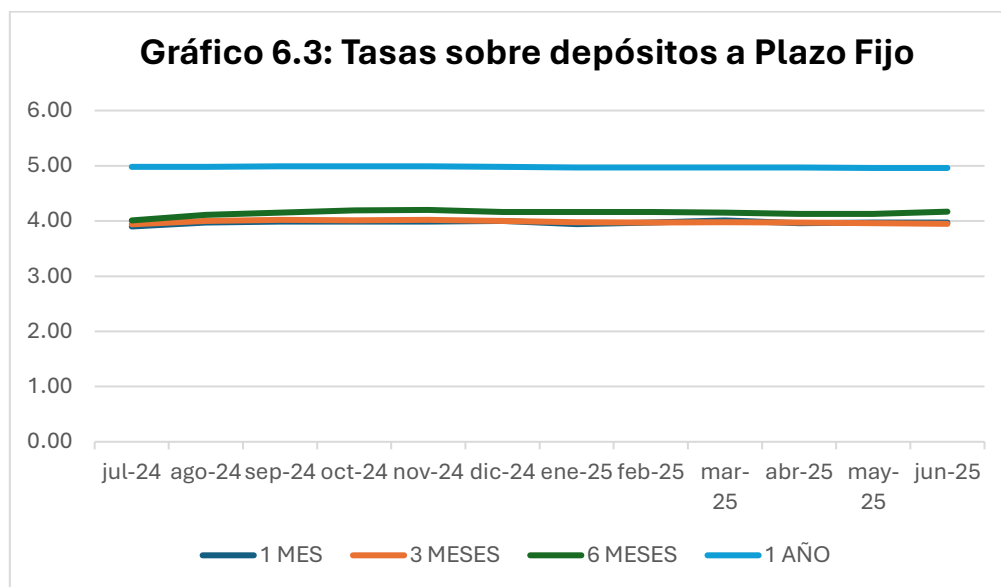


Fuente: Bancos de Licencia General

○ Tasas sobre Depósitos a Plazo Fijo

Para las tasas sobre Depósitos a Plazo Fijo, no se observan variaciones importantes en el período evaluado.

Es preciso indicar que los plazos fijos con vencimientos hasta un año son el producto bancario con mayor oferta y demanda en el mercado panameño. Para junio 2025 la tasa promedio sobre depósitos a plazo fijo con vencimiento de 1 año fue de 4.96% muy similar si lo comparamos con el mismo período anterior.



Fuente: Bancos de Licencia General

7. Garantías y Ratio Loan to Value (LTV)

El artículo 2 del Acuerdo 4-2013 define las garantías o colaterales como las prendas, hipotecas, anticresis, fideicomiso de garantía, cesión o cualquier otra relación contractual, mediante la cual queda afectado un bien o un derecho, para asegurar la recuperación de una obligación.

Las garantías hipotecarias inmuebles representan el 78% del total del valor de las garantías reportadas.

Cuadro 7.1: Sistema Bancario Nacional
Garantías
(En millones de USD)

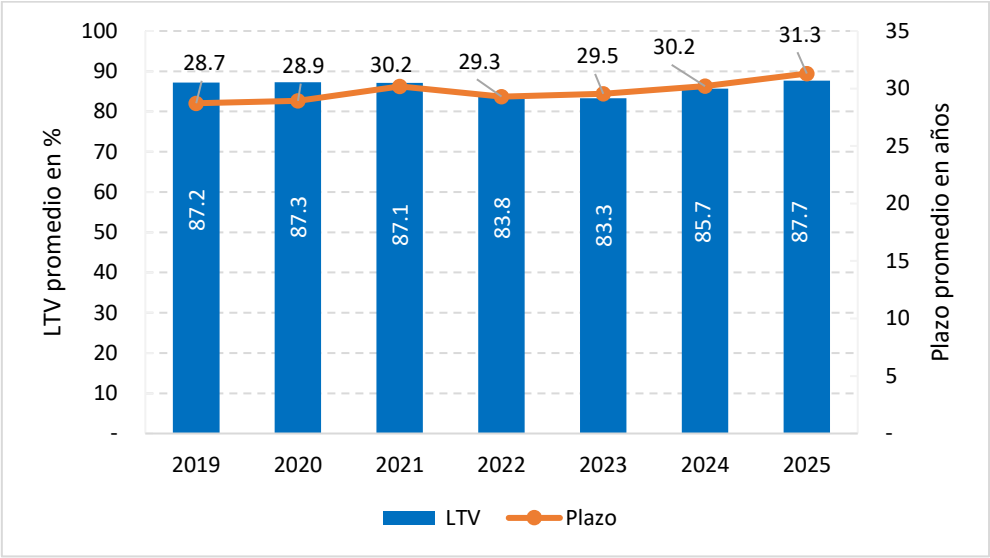
Tipo de Préstamo	Garantía Hipotecaria Mueble	Garantía Hipotecaria Inmueble	Depósitos Pignorados en Bancos	Garantía Prendaria	Otras Garantías	Total
Corporativos	1,482	30,844	2,415	1,253	8,712	44,706
Consumidor	2,766	31,831	696	101	172	35,566
Total	4,248	62,675	3,111	1,354	8,884	80,272

Al analizar las garantías reportadas por tipo de préstamo, se observa que 69% de los colaterales reportados para créditos comerciales corresponden a garantía hipotecaria inmueble (principalmente de bienes inmuebles comerciales). En el caso de los créditos al consumo, el 89% de las garantías registradas son hipotecas inmuebles residenciales.

El Loan-to-Value (LTV), o ratio préstamo-valor, mide la relación entre el saldo a financiar (valor inicial del préstamo) y el valor de mercado de la garantía subyacente.

Este indicador es un instrumento macroprudencial utilizado para mitigar el riesgo sistémico, teniendo como principal propósito el limitar el endeudamiento y moderar la demanda de crédito.

Gráfico 7.1: LTV promedio y plazo promedio de la cartera hipotecaria 2019-2025

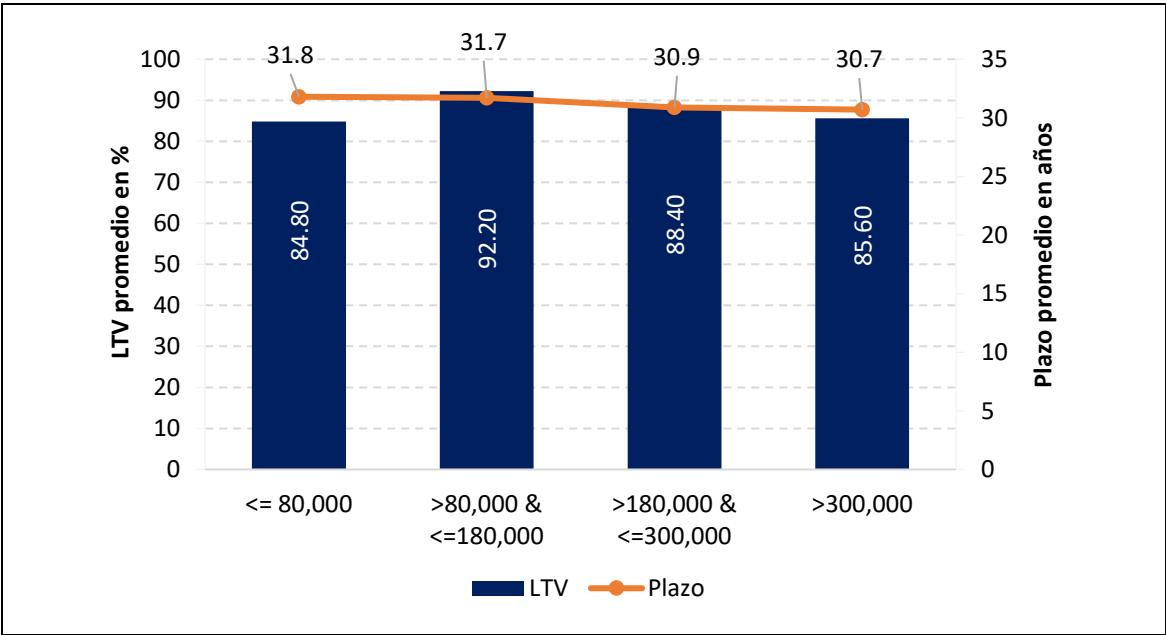


Nota: Datos 2019-2024 corte a diciembre, 2025 corte a junio

El LTV se mantiene dentro del promedio de 87%. Con respecto al plazo promedio (medido en años), se observa un incremento de 2.6 años con respecto al dato de 2019.

La mayor ratio LTV de la cartera hipotecaria se registra en el rango de valor inicial de B/.80,000.00 – B/.180,000. Este segmento representa el 34.6% del total de la cartera de vivienda hipotecaria.

Gráfico 7.2: LTV promedio de la cartera hipotecaria Junio 2025



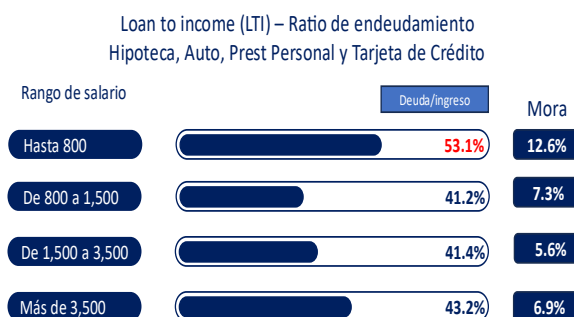


Indicador de endeudamiento de las personas

Con el objetivo de medir la capacidad de los hogares para hacer frente a sus deudas, la Superintendencia solicita información referente al ingreso de cada deudor de crédito de consumo.



Con esta información se está calculando el nivel de endeudamiento, medido con el indicador = Cuota a pagar mensualmente sobre el ingreso (DSTI), que es una medida que compara los pagos de deudas con los ingresos totales de una persona



Fuente: con datos de la SBP

Las tarjetas de crédito (TC) con límite de hasta 2,000 representan el 37.7% del total de las TC emitidas.

Al analizar el nivel de compromiso de estas TC, es decir, la relación entre el valor adeudado y su límite o valor aprobado; se observa un nivel de compromiso 79.7%

El siguiente rango de límite (2,001-5,000) representa el 25.4% de las TC, presentando un nivel de compromiso de 64.6%.

Saldos Aprobados vs Saldos Utilizados
(En millones – columnas 4 y 5)

Rango de Saldos Aprobados	Número de TC Activas	Composición	Valor Aprobado	Valor Adeudado	Nivel de Compromiso
hasta 2,000	288,633	37.7%	343.3	273.6	79.7%
2,001 a 5,000	194,477	25.4%	655.4	423.2	64.6%
5,001 a 10,000	132,783	17.3%	989.2	534.4	54.0%
10,001 a 25,000	118,372	15.4%	1,920.9	887.5	46.2%
25,001 en adelante	31,956	4.2%	1,166.7	517.6	44.4%
Total.....	766,221	100.0%	5,075.5	2,636.4	51.9%

Fuente: Informe de Estabilidad Financiera de la SBP

El indicador que mide el endeudamiento o sobreendeudamiento muestra, según las cifras presentadas por la banca a la Superintendencia de Bancos, que las personas que cuentan con préstamos de consumo, llámese hipoteca, préstamo personal, auto y tarjeta (todas las facilidades otorgadas a personas naturales) mantienen un nivel de compromiso crediticio con los bancos en promedio de 44% de su ingreso mensual, que comparado frente a otras jurisdicciones es un buen indicador.

Sin embargo, al segregarlo por rango de ingresos vemos que las personas con salarios hasta USD800 mensuales tienen un porcentaje mayor de compromiso mensual, en este caso el 53%. Se observa que los deudores pertenecientes a este rango mantienen un nivel de atrasos o índice de mora de alrededor 12%, mayor que los demás estratos.

Por otro lado, las tarjetas de crédito (TC) con límite hasta USD 2,000 representan el 37.7% del total de las TC emitidas.

Al analizar el nivel de compromiso de estas TC, es decir, la relación entre el valor adeudado y su límite o valor aprobado, se observa un nivel de compromiso 79.7%

El siguiente rango de límite (2,001-5,000) representa el 25.4% de las TC, presentando un nivel de compromiso de 64.6%.

8. SBN: Patrimonio y Colchones de Capital

El principio 16 del documento Principios Básicos para una supervisión bancaria eficaz publicado por el BIS, se refiere a la suficiencia de capital. El mismo señala que el supervisor exige a los bancos unos requerimientos de capital prudentes y adecuados que reflejen los riesgos asumidos y afrontados por un banco, en el contexto de la situación macroeconómica y de los mercados donde opera. El supervisor define los componentes del capital teniendo en cuenta su capacidad para absorber pérdidas.

En 1988, el Acuerdo de Capital de Basilea estableció una relación mínima entre el capital y los activos ponderados por riesgo del 8%. Posteriormente, Basilea II se diseñó para mejorar la forma en que los requisitos de capital regulatorio reflejen los riesgos subyacentes (ej. crédito y mercado). Entre los objetivos de las reformas de Basilea III están fortalecer la calidad del capital y la constitución de colchones que permitan hacer frente a pérdidas inesperadas.

La regulación bancaria panameña incluye los lineamientos de Basilea referentes a la adecuación de capital, activos ponderados por riesgo de crédito, mercado y operativo. Así como la composición del capital y colchones regulatorios.

El Decreto Ejecutivo 52 de 2008 en su Capítulo V desarrolla los temas de composición del capital, capital pagado mínimo, reservas de capital e índice de adecuación de capital.

El Acuerdo 1-2015 establece que los fondos de capital están compuestos por:

1. Capital primario, conformado por Capital primario ordinario y Capital primario adicional
2. Capital secundario
3. Provisión dinámica

Esta regulación enumera los elementos que componen tanto el capital primario como el secundario, así como los ajustes regulatorios. El 89% del patrimonio regulatorio corresponde a capital primario neto.

Cuadro 8.1: Sistema Bancario Nacional
Capital Regulatorio
(En millones de USD)

Patrimonio Regulatorio	mar-25
Capital Primario Neto	89%
Capital Secundario	2%
Provisión Dinámica	9%

El Acuerdo 4-2013, implementó la Provisión Dinámica que tiene como objetivo el constituir un colchón en la fase de bonanza del ciclo financiero, para ser utilizado en momento en que por circunstancias económicas se incrementen las pérdidas.

Este colchón es calculado en función del monto de los activos ponderados por riesgo de cada entidad, del crecimiento de dichos activos y de la variación de las provisiones específicas en el período de cómputo trimestral de las provisiones. Las mismas son constituidas a partir de las Utilidades Retenidas, que forman parte del Capital Primario Ordinario.

El saldo de la Provisión Dinámica forma parte del capital regulatorio, pero no puede sustituir ni compensar los requerimientos de adecuación de capital.

En el año 2020, mediante Acuerdo 2-2020 se estableció como medida excepcional y temporal que las entidades bancarias podrían utilizar hasta un 80% de la provisión dinámica para la constitución de provisiones específicas. En los casos que el banco requiriera utilizar más del 80% del monto de la provisión dinámica debería obtener autorización previa de la Superintendencia de Bancos.

La Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-R-2023-01125 estableció los lineamientos para el restablecimiento de la constitución de la provisión dinámica.

Cuadro 8.1: Sistema Bancario Nacional

Provisión dinámica
(En millones de USD)

SBN	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-25
Provisión Dinámica MM	1,055	1,059	1,056	1,066	1,161	1,325	1,364

Al revisar los datos de este colchón, se observa su utilización durante la pandemia de COVID-19, además del restablecimiento de su constitución. La Provisión Dinámica se ha incrementado 29% (jun 25 vs dic19).

El colchón de conservación tiene como objetivo el asegurar que los bancos acumulen reservas que puedan ser utilizados en caso de incurrir en pérdidas. Se diseña con el objetivo de que los bancos no incumplan los requerimientos mínimos establecidos en la regulación, sin considerar el colchón de conservación, en episodios de deterioro de solvencia.

Este colchón se fija en el 2.5 % de los activos ponderados por riesgo (APR) y está constituido a partir del Capital Primario Ordinario. La SBP implementó este colchón mediante el Acuerdo 5-2023, estableciéndose un plazo de adecuación que culmina en julio de 2026.

Cuadro 8.2: Centro Bancario Internacional

Requerimientos de Capital Adicional – colchón de Conservación
(En millones de USD)

Fases	% aplicable / Colchón de conservación	Capital primario ordinario mínimo + Colchón de conservación
1 de julio de 2024	0.50%	5.00%
1 de julio de 2025	0.75%	5.75%
1 de julio de 2026	1.25%	7.00%

Con respecto al colchón sistémico, y luego de las debidas consultas, la SBP aprobó en agosto de 2025 un Acuerdo por medio del cual se establece un marco normativo, aplicable a los bancos localmente sistémicos, que tiene por finalidad la constitución de capital primario ordinario por encima de los requerimientos de capital regulatorios, y que una vez el colchón esté constituido, el mismo se mantiene de manera permanente, salvo en períodos de estrés o tensión a nivel sistémico, según lo determine esta Superintendencia de Bancos.

Al cierre de junio 2025, el índice de Adecuación de Capital asciende a 15.50%. Mostrando una tendencia estable, lo que indica una gestión prudente del capital por parte de las instituciones.

La SBP cuenta con ejercicio de estrés macroprudencial que tiene como objetivo evaluar el impacto, en el índice de Adecuación de Capital, de choques macroeconómicos internos o externos en la estabilidad del sistema bancario. Además de identificar vulnerabilidades estructurales, y

exposiciones de riesgo globales en el sistema. Los resultados obtenidos están basados en escenarios extremos y de baja probabilidad de ocurrencia.

Se han desarrollado modelos para calcular el deterioro de los créditos de las nueve (9) principales actividades (comercio, servicio, industria, construcción, sector primario, hipoteca, auto, préstamo personal y tarjeta de crédito), además de considerar el tamaño de los bancos. Los bancos han sido agrupados en: bancos grandes, medianos, pequeños y de consumo.

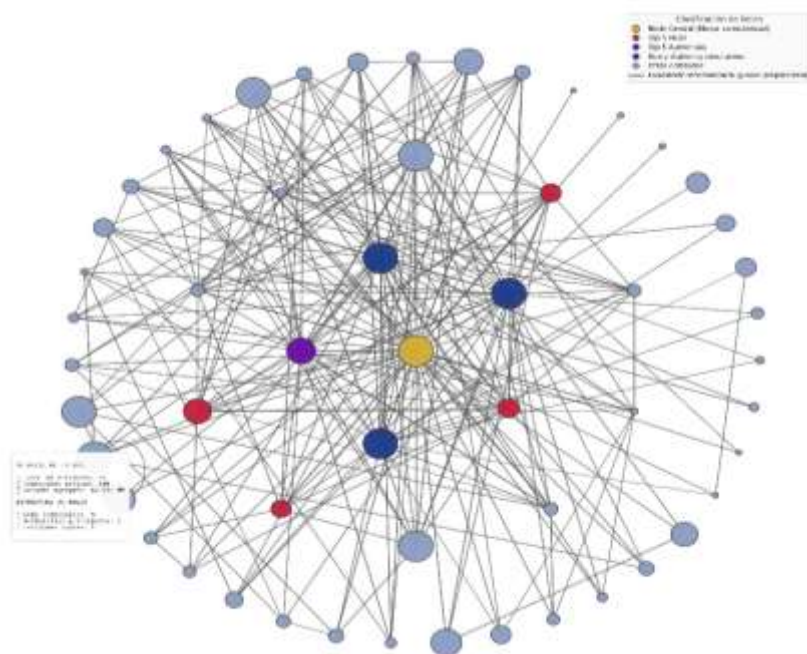
Con relación al modelo de provisiones utilizado en el ejercicio, se calcularon las probabilidades de incumplimiento para cada una de las nueve (9) principales actividades antes mencionadas. Para el cálculo de la LGD (pérdida dado el incumplimiento) se consideró el valor de las garantías ajustados por el valor temporal del dinero y la incertidumbre sobre el valor de realización en efectivo, utilizando los porcentajes indicados en el artículo 42 del Acuerdo 4-2013. Las exposiciones de las operaciones crediticias incluyen saldo, intereses por cobrar y las obligaciones del préstamo que no han sido utilizadas (ajustadas por un factor de conversión crediticia).

Para el ejercicio de tensión de crédito correspondiente a las cifras del cierre de junio de 2024 se utilizó como escenario adverso un crecimiento del PIB de -1 %. Bajo este escenario propuesto, el ejercicio de prueba de estrés arroja un incremento de USD 490 millones, impacto que podría ser absorbido por todos los bancos de la plaza (grandes, medianos y pequeños).

9. Interconexión Financiera en el Centro Bancario Internacional

Esta sección presenta un análisis de la red de depósitos interbancarios en el sistema bancario nacional, con el objetivo de identificar patrones de interconexión relevantes para la estabilidad financiera y evaluar la capacidad del sistema para absorber shocks adversos. La red exhibe (*Ver Figura 9.1*) una configuración de núcleo y periferia, con un grupo reducido de entidades actuando como receptores estructurales de colocaciones, mientras que el resto del sistema canaliza sus excedentes hacia ellas. Esta configuración, funcionalmente eficiente, genera vínculos estrechos que requieren atención supervisora constante.

Cuadro 9.2: Centro Bancario Internacional
Matriz de colocaciones interbancarias



Los ejercicios realizados para la valoración de contagio corresponden a simulaciones de escenarios adversos, con un enfoque en shocks idiosincráticos. En términos generales, el sistema bancario muestra mitigantes adecuados, sustentados en los niveles observados de capital y liquidez en las entidades participantes, las cuales mantienen posiciones holgadas. Si bien persisten ciertos elementos estructurales asociados a la ausencia de un banco central, el sistema demuestra un grado de resiliencia. La continuidad de la supervisión basada en riesgos, junto con la actualización periódica de los ejercicios de estrés, será clave para preservar dicha resiliencia.

La estructura actual de la red interbancaria refleja patrones típicos de sistemas bancarios de tamaño comparable. Aunque la concentración de interconexiones en determinados intermediarios introduce focos potenciales de vulnerabilidad, el marco prudencial vigente, particularmente los colchones de capital y liquidez, ofrece un nivel importante de protección frente a interrupciones localizadas. En suma, el sistema bancario nacional mantiene una posición sólida frente a eventos adversos acotados. No obstante, la dinámica inherente a los mercados financieros exige una vigilancia continua y adaptativa, así como la revisión sistemática de las herramientas analíticas y los marcos de supervisión, con el fin de salvaguardar la estabilidad financiera de manera sostenida.

10. Glosario

Sigla	Significado
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
CBI	Centro Bancario Internacional
SBN	Sistema Bancario Nacional
SBP	Superintendencia de Bancos de Panamá
PIB	Producto Interno Bruto
EMBI	Emerging Markets Bond Index (Índice de Bonos de Mercados Emergentes)
FSAP	Financial Sector Assessment Program (Programa de Evaluación del Sector Financiero)
FMI	Fondo Monetario Internacional
BIS	Bank for International Settlements (Banco de Pagos Internacionales)
WEO	World Economic Outlook (Perspectivas de la Economía Mundial del FMI)
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
LTV	Loan to Value (Relación Préstamo–Valor)
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIIF 9	Norma Internacional de Información Financiera 9 (Instrumentos Financieros)
ROA	Return on Assets (Rentabilidad sobre Activos)
ROE	Return on Equity (Rentabilidad sobre Patrimonio)
MIN	Margen de Intermediación Neto
LCR	Liquidity Coverage Ratio (Coeficiente de Cobertura de Liquidez)
IED	Inversión Extranjera Directa
SPNF	Sector Público No Financiero
DXY	U.S. Dollar Index (Índice del Dólar de EE. UU.)
VIX	Volatility Index (Índice de Volatilidad del Mercado)
IAC	Índice de Adecuación de Capital
APR	Activos Ponderados por Riesgo
LGD	Pérdida Dado el Incumplimiento