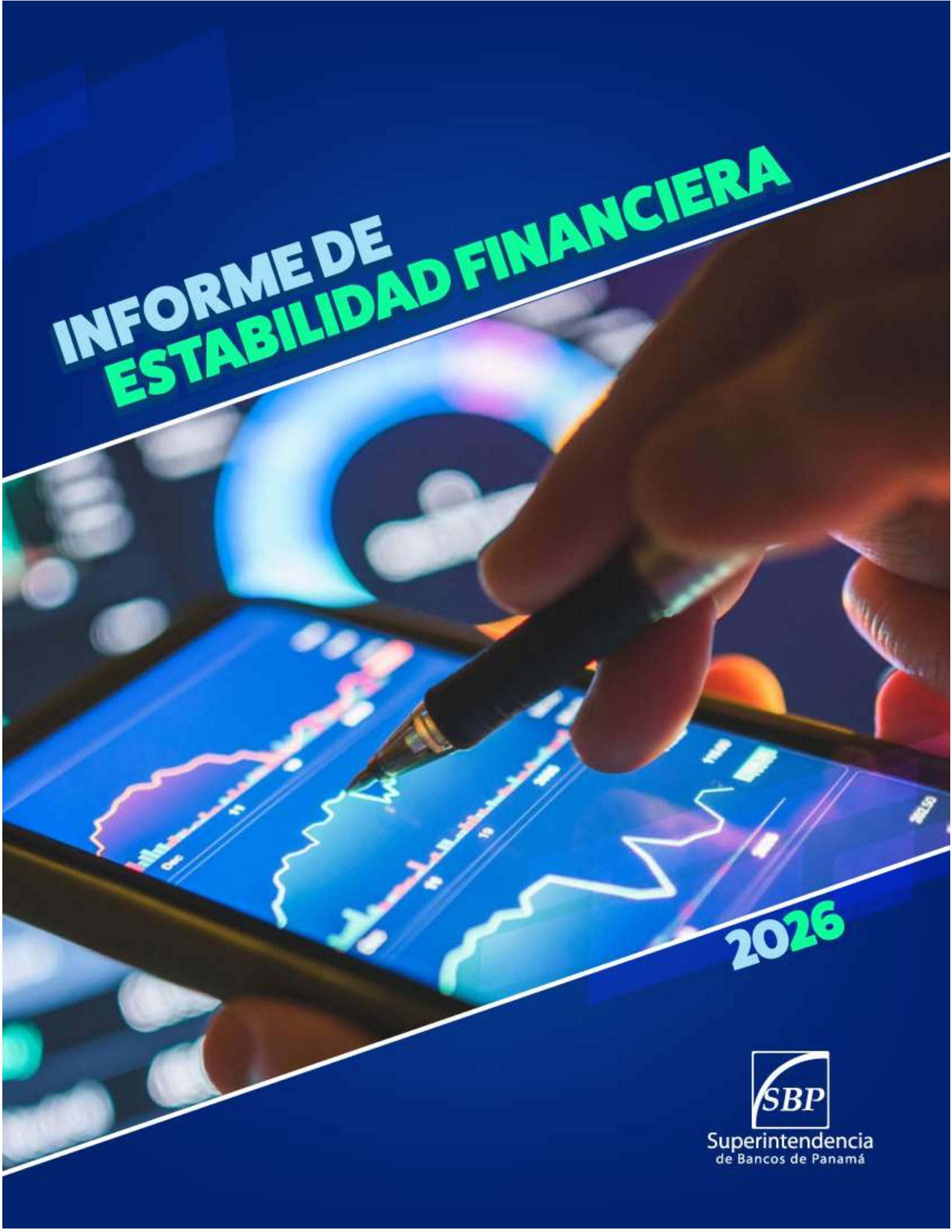




INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

2026



Superintendencia
de Bancos de Panamá

ÍNDICE

I.	Prólogo	2
II.	Contexto macroeconómico y entorno de riesgo	3
	1. Entorno internacional.....	3
	2. Contexto macroeconómico local	6
III.	Estructura CCF (Consejo de Coordinación Financiera).....	14
IV.	Desempeño del sector bancario	15
	1. Liquidez	15
	2. Solvencia	17
	3. Estado de Resultados	18
	4. Indicadores de rentabilidad.....	22
	5. Estado de Situación	23
V.	Depósitos y estructura de fondeo.....	30
VI.	Riesgo Crédito	35
VII.	Tasas de Interés	46
VIII.	Ratio de endeudamiento (loan-to-income - LTI)	49
IX.	Loan to value (LTV).....	56
X.	Líneas de crédito	63
XI.	Bancarización en Panamá.....	66
XII.	Desempeño del sector construcción e inmobiliario	67
XIII.	Riesgo de Contagio.....	75
XIV.	Conclusiones.....	77
XV.	Glosario.....	79

I. Prólogo

El primer semestre de 2026 dejó un balance de estabilidad financiera caracterizado por la resiliencia del sistema bancario frente a un entorno internacional más exigente. La economía panameña aceleró su crecimiento y amplió su base hacia actividades como la construcción y el comercio, mientras la posición externa mejoró y el déficit fiscal disminuyó. Al mismo tiempo, el aumento de las tasas internacionales, la inflación importada y la incertidumbre geopolítica mantuvieron condiciones financieras externas restrictivas.

En este entorno, el sistema bancario continuó operando con niveles de capital y liquidez superiores a los requerimientos regulatorios. Los depósitos mantuvieron una trayectoria creciente, el patrimonio se fortaleció y la generación operativa permitió absorber un mayor gasto por provisiones. La calidad de la cartera permaneció controlada en términos agregados, aunque persisten focos que requieren seguimiento, particularmente en construcción, algunos segmentos de hogares y actividades expuestas a cambios en el ingreso, el empleo y los costos externos.

Durante el semestre, la evolución del crédito fue diferenciada entre actividades y productos. El financiamiento a los hogares mantuvo dinamismo, mientras algunos segmentos empresariales registraron ajustes en sus saldos y en la originación. El repunte de los nuevos créditos observado en junio constituye una señal que deberá confirmarse durante los próximos meses, junto con la evolución de la demanda de financiamiento, la calidad de las nuevas colocaciones y las condiciones de acceso para empresas y hogares.

El informe presta especial atención a la transmisión de las condiciones financieras internacionales. En una economía dolarizada y sin una tasa de política monetaria propia, tanto la evolución de las tasas de Estados Unidos como la percepción de riesgo soberano influyen sobre el costo del financiamiento. Durante el primer semestre, el aumento de la tasa base internacional fue parcialmente compensado por la reducción del diferencial soberano de Panamá. En el sistema bancario, la disminución del costo implícito del fondeo superó la moderación del rendimiento de la cartera, contribuyendo a preservar la generación financiera. La continuidad de este resultado dependerá de la velocidad relativa con que se ajusten las tasas de los activos y los pasivos.

El análisis identifica vulnerabilidades específicas que deben continuar bajo observación. Entre ellas se encuentran la calidad y persistencia del ajuste fiscal, la evolución del empleo y del ingreso real de los hogares, la estabilidad del fondeo externo, el deterioro en algunas actividades crediticias y la exposición de la economía al entorno internacional y al riesgo hidrológico. Los ejercicios de sensibilidad realizados por la Superintendencia muestran que los colchones existentes permiten absorber los escenarios evaluados, sin que estos resultados sustituyan la necesidad de una supervisión prospectiva y diferenciada.

Este Informe de Estabilidad Financiera ofrece una lectura integral de esas condiciones, combinando el análisis macrofinanciero con indicadores de liquidez, solvencia, rentabilidad, calidad crediticia, endeudamiento de los hogares e interconexión bancaria. La evidencia disponible no muestra una acumulación generalizada de desequilibrios sistémicos. No obstante, en un entorno cambiante, preservar la estabilidad exige anticipar los riesgos, fortalecer la capacidad de absorción y mantener una vigilancia cercana sobre los segmentos en los que las vulnerabilidades pueden concentrarse antes de hacerse visibles en los indicadores agregados.

II. Contexto macroeconómico y entorno de riesgo

El primer semestre de 2026 mostró una divergencia entre un entorno externo más restrictivo y una economía panameña en aceleración. El choque energético en Medio Oriente interrumpió la desinflación global y elevó la curva en dólares; localmente, el crecimiento se amplió hacia construcción y comercio, la cuenta corriente giró a superávit, el déficit fiscal disminuyó y el diferencial soberano se comprimió.

Para el sistema bancario, el balance doméstico mejoró durante el semestre, aunque bajo condiciones externas más exigentes. La tasa base de referencia a diez años aumentó 26 puntos base, pero la prima soberana de Panamá cayó 40 puntos base; al mismo tiempo, la actividad se aceleró mientras el crédito interno prácticamente no creció en términos reales. Las principales áreas de seguimiento son la sostenibilidad del ajuste fiscal, la evolución del ingreso real y del empleo, la estabilidad del fondeo externo, el riesgo hidrológico y el desacople entre la actividad y el crédito doméstico.

1. Entorno internacional

El entorno externo afecta a Panamá por tres canales principales: el costo base del financiamiento en dólares, la inflación importada de energía y alimentos, y la demanda internacional por servicios logísticos, transporte y turismo.

Crecimiento y comercio global

El Fondo Monetario Internacional redujo su proyección de crecimiento mundial para 2026 de 3.3% en enero a 3.0% en julio, mientras elevó la inflación global prevista a 4.7%. El choque se concentró en Medio Oriente y Asia Central, cuya proyección perdió 3.2 puntos porcentuales; para 2027, el repunte previsto sugiere que el organismo interpreta la perturbación como transitoria. (Ver Cuadro II.1.1)

Para América Latina el efecto agregado fue moderado, pero heterogéneo. Panamá, como economía pequeña e importadora neta de energía, absorbe principalmente el componente de precios, sin una compensación equivalente por términos de intercambio. Esta asimetría eleva el riesgo sobre el ingreso real de los hogares y los márgenes de empresas intensivas en transporte y energía.

La Organización Mundial del Comercio proyectó una desaceleración del comercio de mercancías a 1.9% en 2026, aunque el crecimiento observado de 3.2% en el primer trimestre superó ese escenario. Para la banca panameña, la evolución del comercio es una variable de seguimiento por su incidencia sobre márgenes, capital de trabajo e inventarios de empresas vinculadas a logística, distribución y comercio exterior; la sorpresa positiva inicial reduce el riesgo inmediato, pero no lo elimina para 2027.

La composición de las proyecciones importa más que el promedio mundial. Estados Unidos, principal socio comercial y financiero de Panamá, es la única economía avanzada grande cuya proyección mejora en 2026, hasta 2.3%, lo que sostiene la demanda de servicios logísticos, pero también la expectativa de tasas más altas por más tiempo. La zona del euro y Japón se desaceleran, China modera su crecimiento a 4.6% y América Latina y el Caribe se mantiene en 2.4%, por debajo del ritmo panameño. Para el sistema bancario, esta combinación sugiere que la demanda externa por tránsitos,

reexportaciones y turismo se mantendría, mientras el costo del financiamiento en dólares seguiría siendo el canal externo más oneroso.

Cuadro II.1.1 Proyecciones de crecimiento del producto real
Crecimiento del producto real, variación anual (porcentaje) 2026 y 2027 son proyecciones

Región o país	2025	2026	2027
Producto mundial	3.5	3.0	3.4
Economías avanzadas	1.9	1.7	1.8
Estados Unidos	2.1	2.3	2.2
Zona del euro	1.4	0.9	1.2
Japón	1.1	0.6	0.7
Economías emergentes y en desarrollo	4.5	3.8	4.5
China	5.0	4.6	4.1
India	7.7	6.4	6.7
América Latina y el Caribe	2.4	2.4	2.7
Brasil	2.3	2.4	2.2
México	0.5	1.2	1.9
Oriente Medio y Asia Central	3.7	0.7	6.5

Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de julio de 2026. Nota: las cifras de India corresponden al año fiscal, con el ejercicio 2025/26 en la columna de 2025; en base de año calendario las proyecciones son 7.0% para 2026 y 6.4% para 2027.

Choque energético y reversión del proceso desinflacionario

El principal choque externo del semestre fue la interrupción parcial de las exportaciones de crudo y productos refinados desde Medio Oriente a partir del 28 de febrero, que elevó abruptamente los precios internacionales de la energía.

El Brent casi se duplicó entre finales de febrero y comienzos de abril, pero el precio spot había revertido prácticamente todo el aumento al cierre de junio.

Cuadro II.1.2 Precio del petróleo Brent durante el episodio energético
Cotización spot en dólares por barril en las tres fechas relevantes del semestre

Momento	Fecha	Brent (USD/barril)
Inicio del episodio	27-feb-2026	71.32
Máximo	7-abr-2026	138.21
Cierre del semestre	30-jun-2026	70.46

Fuente: SBP con datos de Bloomberg.

La reversión del precio spot no elimina la inflación ya transmitida a la economía, debido a rezagos y rigideces a la baja. El riesgo más persistente proviene de fertilizantes y alimentos: el encarecimiento de estos insumos puede continuar afectando el ingreso disponible de los hogares y los márgenes de empresas con limitada capacidad de trasladar costos.

Para el sistema financiero, este es el canal externo con mayor incidencia directa sobre la calidad crediticia. La dolarización elimina el traspaso cambiario, pero no protege frente a los precios internacionales de materias primas; el efecto opera sobre la capacidad de pago de hogares y sobre empresas intensivas en energía, transporte y logística.

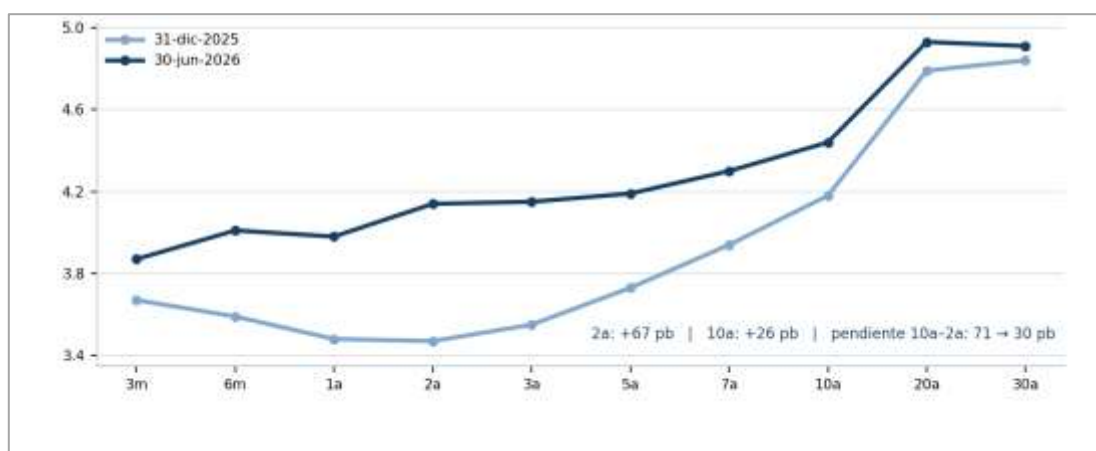
Política monetaria y mercados de deuda en dólares

Los mercados absorbieron el choque sin señales de estrés sistémico: el VIX alcanzó 31 puntos y el MOVE 115, pero ambos retrocedieron posteriormente. En este contexto, la Reserva Federal mantuvo el rango de fondos federales en 3.50%-3.75% durante el semestre.

La guía prospectiva, sin embargo, se tornó más restrictiva. La mediana de la tasa prevista para el cierre de 2026 aumentó de 3.4% en marzo a 3.8% en junio, y el mercado pasó de descontar recortes adicionales a considerar la posibilidad de un aumento.

El ajuste se concentró en el tramo corto: el rendimiento a dos años subió 67 puntos base, hasta 4.14%, y el de diez años 26 puntos base, hasta 4.44%. El diferencial entre ambos nodos se redujo de 71 a 30 puntos base, reflejando un aplanamiento de la curva ante expectativas de política monetaria más restrictiva. (Ver Gráfico II.1.1)

Gráfico II.1.1 Curva de rendimientos del Tesoro de Estados Unidos
Curva de rendimientos par del Tesoro al cierre de diciembre de 2025 y de junio de 2026
(porcentaje)



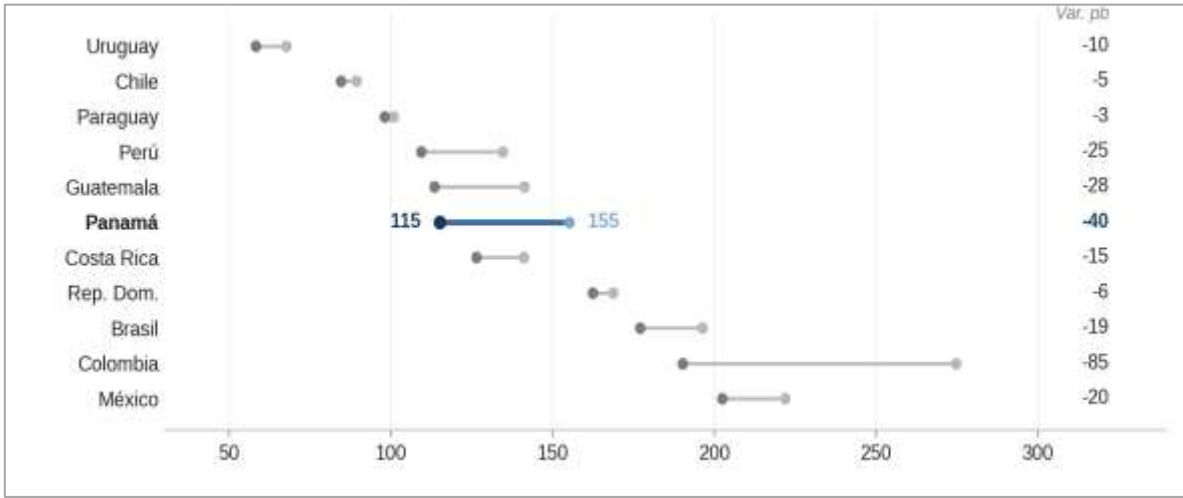
Fuente: SBP con datos del Departamento del Tesoro de Estados Unidos, serie diaria de rendimientos par (CMT).

Para Panamá, el aumento de la tasa base encareció el componente global del financiamiento, mientras la reducción de la prima soberana operó en sentido contrario. El alivio neto observado provino, por tanto, de factores específicos del país y no de una flexibilización de las condiciones internacionales.

Riesgo soberano en mercados emergentes

Los diferenciales soberanos continuaron comprimiéndose durante el semestre. El EMBIG Global disminuyó 14 puntos base y el de América Latina 57; el de Panamá cayó 40 puntos base, de 155 al cierre de 2025 a 115 al 30 de junio, con un mínimo de 109 puntos base en mayo. (Ver Gráfico II.1.2)

Gráfico II.1.2 Diferencial soberano EMBI de Panamá y de comparables regionales
Diferencial soberano de Panamá y de comparables regionales al 31 de diciembre de 2025 y al 30 de junio de 2026, con la variación del semestre (puntos base)



Fuente: SBP con datos de J.P. Morgan, EMBI Global Diversified. Nota: la descomposición citada en el texto proviene de una regresión en diferencias diarias, muestra enero 2024 – junio 2026, con errores estándar robustos a heterocedasticidad y autocorrelación.

El marco crediticio soberano no cambió: Moody's mantuvo Baa3 con perspectiva negativa, S&P BBB- estable y Fitch BB+ estable. Panamá conserva el grado de inversión en dos agencias, aunque sin margen; una acción negativa adicional de Moody's o S&P podría reducir la base de inversionistas sujetos a mandatos de calificación mínima.

2. Contexto macroeconómico local

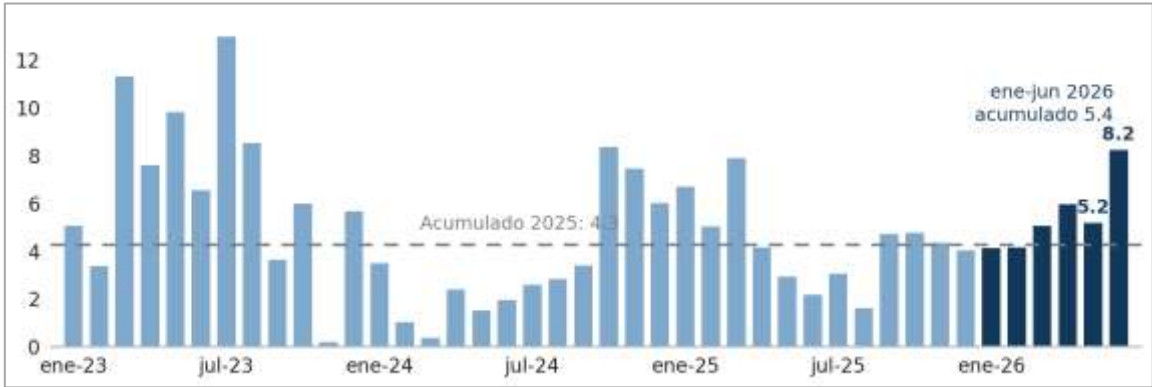
La economía panameña evolucionó mejor que el entorno externo: la actividad se aceleró, el crecimiento se amplió hacia la demanda interna, la posición externa mejoró y el déficit fiscal disminuyó. Las principales señales adversas fueron el aumento de la inflación importada y las contracciones del sector agropecuario y de las actividades financieras y de seguros.

Actividad económica y composición del crecimiento

El riesgo macrofinanciero inmediato no es una desaceleración generalizada, sino que la mejora resulte menos persistente y que la mayor participación de construcción y comercio eleve la sensibilidad de la cartera al ciclo doméstico.

El PIB real creció 4.8% interanual en el primer trimestre. El IMAE acumuló 5.4% entre enero y junio y alcanzó 8.2% en junio, su tasa más alta desde octubre de 2024, por encima del promedio de 4.3% observado en 2025. La economía, por tanto, aceleró dentro del semestre en lugar de normalizarse tras el efecto base del transporte. (Ver Gráfico II.2.1)

Gráfico II.2.1 Índice Mensual de Actividad Económica
Índice Mensual de Actividad Económica, variación interanual, enero 2023 – junio 2026
 (porcentaje). Las barras en azul oscuro corresponden a 2026



Fuente: SBP con datos del INEC. Nota: las barras en azul oscuro corresponden a 2026.

La composición del crecimiento cambió más que su tasa. Construcción explicó 26.5% del incremento del producto, comercio 24.7% y transporte 23.0%; en conjunto, los tres sectores concentraron cerca de tres cuartas partes de la expansión, sin que uno dominara como ocurrió con transporte en 2025. (Ver Cuadro II.2.1)

Cuadro II.2.1 Crecimiento y contribución por actividad económica
Primer trimestre de 2026; variación interanual (porcentaje) y contribución al crecimiento del PIB (puntos porcentuales)

Actividad	Crecimiento interanual (%)	Contribución (pp)
Construcción	6.6	+1.27
Comercio	6.4	+1.19
Transporte y logística	8.2	+1.10
Inmobiliarias y servicios profesionales	4.2	+0.27
Gobierno general	2.4	+0.19
Alquiler imputado	2.7	+0.18
Manufactura	3.4	+0.16

Actividad	Crecimiento interanual (%)	Contribución (pp)
Hoteles y restaurantes	4.9	+0.08
Minería	5.7	+0.08
Construcción por cuenta propia	5.2	+0.07
Electricidad y agua	2.8	+0.06
Información y comunicaciones	2.7	+0.06
Enseñanza	3.7	+0.04
Artes y otros servicios	2.5	+0.03
Salud	1.7	+0.01
Hogares empleadores	2.3	+0.01
Financiero y seguros	-0.6	-0.04
Agropecuario	-4.3	-0.10
PIB	4.8	4.80

Fuente: SBP con datos del INEC. Dieciocho actividades del PIB trimestral. El PIB incorpora además +0.28 pp de impuestos netos y -0.14 pp de discrepancia estadística.

Los indicadores de alta frecuencia respaldan esta lectura: las construcciones particulares aumentaron 34.0%, las reexportaciones de la Zona Libre de Colón 22.9% en valor entre enero y mayo y los contratos de trabajo registrados 19.1%. En contraste, el sector agropecuario cayó 4.3% por cuarto trimestre consecutivo y las actividades financieras y de seguros retrocedieron 0.6%, su primera contracción desde 2023.

La amplitud del crecimiento es tan relevante como su tasa para el riesgo de crédito. En el primer trimestre 89% de las actividades registró variación interanual positiva y la dispersión entre sectores, medida por el rango intercuartil, cayó a 2.7 puntos porcentuales, el nivel más bajo del ciclo.

Un crecimiento sincronizado reduce la probabilidad de que un deterioro sectorial aislado se traslade a la cartera, pero también implica que una desaceleración agregada afectaría simultáneamente a la mayoría de los deudores corporativos.

La brecha del producto se habría cerrado hacia comienzos de 2026. La estimación central para el primer trimestre es -0.5% del producto potencial, con una banda de incertidumbre de 95% entre -3.3% y +2.4%. Como el intervalo contiene el cero y el resultado es sensible al fin de muestra, la lectura defendible es una posición cíclica aproximadamente neutral; ninguna especificación indica sobrecalentamiento.

Por sí sola, esta señal no aporta argumentos para activar instrumentos macroprudenciales contracíclicos. Debe leerse junto con crédito, apalancamiento, condiciones de otorgamiento y precios de activos. La contracción del valor agregado financiero refleja generación de ingresos de la industria, no solvencia ni liquidez.

Precios e inflación

El riesgo para la estabilidad financiera no es el nivel general de inflación, que permanece moderado, sino la pérdida de ingreso real de los hogares con menor capacidad de absorción y alta presencia en las carteras de consumo.

La inflación interanual pasó de 0.3% en diciembre de 2025 a 2.2% en junio de 2026, con un máximo de 2.4% en mayo. La aceleración se concentró entre marzo y mayo, coincidiendo con el choque petrolero, y en junio el índice cayó 0.3% mensual. La secuencia, la concentración en transporte y energía y una brecha del producto cercana a cero son consistentes con un choque de costos importado, no con presiones generalizadas de demanda.

La dolarización eliminó el traspaso cambiario, pero no el de materias primas. El encarecimiento de rubros inelásticos como transporte y energía afecta proporcionalmente más a los hogares de menores ingresos; el canal prudencial opera, por tanto, a través de su ingreso disponible y de la mora temprana, no del nivel agregado del IPC.

Mercado laboral

La última encuesta oficial de mercado laboral es de septiembre de 2025, con desempleo de 10.4% e informalidad no agrícola de 47.1%. Para el semestre no hay medición equivalente. El Observatorio del Mercado Laboral del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral difundió estimaciones preliminares de 9.4% en junio y 9.1% en agosto de 2026, que el propio Ministerio identifica como cifras aún no oficiales del Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Los registros administrativos muestran un cuadro más favorable. Entre enero y junio se firmaron 174,383 contratos de trabajo, 22.5% más que los 142,391 de igual período de 2025, con construcción y comercio a la cabeza; el nivel sigue por debajo de los 202,108 del primer semestre de 2019 y más de la mitad son contratos de duración definida. El registro es un flujo con rotación y renovaciones, no empleo neto.

Hasta que el Instituto Nacional de Estadística y Censo publique una encuesta comparable, la supervisión sostiene escenarios de deterioro laboral en las pruebas de tensión.

Posición fiscal y sostenibilidad de la deuda

A mayo, el déficit del SPNF se redujo de 2.46% a 1.82% del PIB y el déficit primario de 1.11% a 0.52%. Los ingresos crecieron 9.5%, mientras el gasto total aumentó 0.3%, trayectoria compatible con la meta anual, aunque su cumplimiento depende de la ejecución del segundo semestre.

La composición es menos favorable: el gasto corriente aumentó 3.2%, la inversión pública fue USD 174.3 millones menor y el ahorro corriente permaneció negativo en USD 528.9 millones. Poco más de un tercio de la reducción del déficit provino de menor inversión, no de una corrección permanente del gasto corriente.

El costo promedio de la deuda pública disminuyó de 4.97% a 4.65% y la deuda externa del Gobierno general se situó en USD 44,562.6 millones. Durante el primer trimestre, el soberano sustituyó parcialmente bonos por préstamos bancarios y multilaterales; ello reduce la exposición inmediata al mercado, pero modifica la concentración de acreedores y las condiciones de renovación.

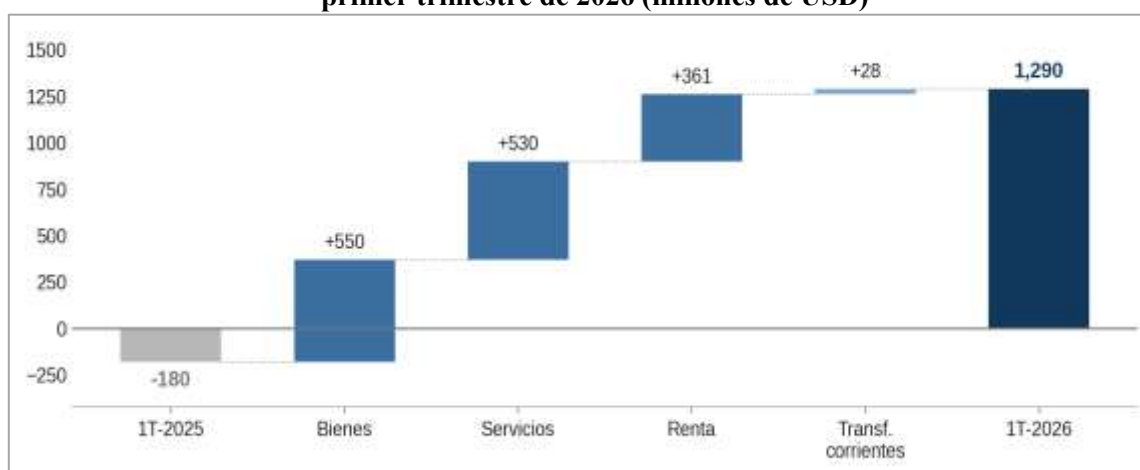
Sector externo: balanza de pagos, inversión extranjera directa y Zona Libre de Colón

La cuenta corriente registró un superávit de USD 1,289.6 millones en el primer trimestre, frente a un déficit de USD 179.8 millones un año antes. La mejora combinó un mayor superávit de servicios, un menor déficit de bienes y una reducción del déficit de renta. (Ver Gráfico II.2.2)

Los servicios crecieron 12.9%, impulsados por transporte y viajes, y la Zona Libre de Colón recuperó dinamismo, con reexportaciones 22.8% mayores en el primer trimestre. En contraste, las exportaciones agrícolas disminuyeron 15.4%, en línea con la debilidad del sector agropecuario.

La inversión extranjera directa cayó 61.5%, principalmente por menores utilidades reinvertidas. Esta composición sugiere decisiones de distribución de empresas establecidas más que una cancelación generalizada de inversión productiva, aunque la salida neta en acciones y participaciones permanece como variable de seguimiento. No obstante, dichos movimientos reflejados en el sector financiero se perciben más como una actividad que aporta directamente al formato de los estándares internacionales en cuanto a los registros estadísticos dentro del valor agregado, que el aporte en la realidad económica.

Gráfico II.2.2 Cuenta corriente de la balanza de pagos
Contribución de cada componente al giro del saldo entre el primer trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026 (millones de USD)



Fuente: SBP con datos del INEC.

Dos movimientos tienen incidencia bancaria directa: los pasivos por moneda y depósitos de las sociedades captadoras aumentaron USD 3,009.6 millones y los activos de reserva USD 1,614.7 millones. El fondeo externo actuó como amortiguador, pero su estabilidad y concentración deben vigilarse.

La lectura de la cuenta financiera requiere cautela: los errores y omisiones netos alcanzaron USD -3,726.0 millones, por encima del superávit corriente. El diagnóstico de mejora externa se sostiene, pero no permite atribuir con precisión todos los movimientos entre partidas financieras.

Canal de Panamá

El Canal mantuvo un desempeño sólido: en los primeros nueve meses del año fiscal 2026 los tránsitos crecieron 5.2%, la carga 7.2% y los ingresos por tránsito 17%. Parte del impulso respondió a desvíos temporales asociados a la disrupción en Ormuz y no debe extrapolarse. El riesgo prospectivo es hidrológico: un episodio severo de El Niño podría restringir el calado desde 2027 y afectar simultáneamente peajes, aportes fiscales, logística y calidad crediticia sectorial.

Escenario de referencia para 2026 y supuestos para 2027

El escenario utilizado para ordenar los riesgos no constituye una proyección propia de la SBP, sino una referencia técnica construida con previsiones disponibles al corte. El consenso sitúa el crecimiento de 2026 entre 3.8% y 4.6%, con mediana cercana a 4.0%, y la inflación alrededor de 2.5%. Las previsiones que componen ese rango corresponden a fechas de corte anteriores al cierre del semestre.

Cuadro II.2.2 Escenario de referencia para 2026 y supuestos para 2027
Proyecciones para Panamá y valores observados en el primer semestre de 2026

Variable	Observado 2025	Observado 1S-2026	Proyección 2026	Fuente y vintage
Crecimiento del PIB real (%)	4.4	4.8 (1T); 5.4 (IMAE ene-jun)	3.8 a 4.6 (mediana: 4.0)	FMI (WEO abril 2026), Banco Mundial, CEPAL y MEF; cortes previos al cierre del semestre
Inflación, variación interanual (%)	0.3 (dic)	2.2 (jun)	2.5	FMI, WEO abril 2026
Déficit del SPNF (% del PIB)	3.68	1.82 (acum. a mayo)	3.5	Meta bajo la LRSF
Deuda pública (% del PIB)	n.d.	n.d.	66 a 67	Moody's, mayo 2026
Diferencial soberano EMBI (pb)	155 (dic)	115 (jun)	n.a.	J.P. Morgan

Fuente: SBP con base en publicaciones del FMI, el Banco Mundial, la CEPAL, el MEF, Moody's y J.P. Morgan, y en datos del INEC.

Los datos del primer semestre tensionan ese rango. Con el primer trimestre observado en 4.8%, alcanzar la mediana de 4.0% exigiría que los tres trimestres restantes crecieran en conjunto 3.7%, y el límite inferior de 3.8% requeriría 3.5%, mientras el IMAE acumula 5.4% hasta junio. La aritmética no constituye una proyección de la SBP, pero muestra que el escenario de referencia quedó desfasado y que el sesgo para el crecimiento es al alza. La previsión de inflación, en cambio, supone presiones adicionales por alimentos y fertilizantes. La meta fiscal de 3.5% del PIB es alcanzable, pero requiere sostener la disciplina durante el período de mayor ejecución presupuestaria.

Para 2027 se asume normalización del suministro energético, convergencia del crecimiento hacia su potencial, ausencia de reactivación minera y operación del Canal sin restricciones de calado. Las proyecciones disponibles tienen cortes distintos y algunas preceden al choque externo; por ello, el escenario deberá actualizarse cuando se publique el segundo trimestre.

Consideraciones y riesgos macrofinancieros prospectivos

Al primer trimestre de 2026, la razón crédito/PIB se ubicó en 66.2%, 2.1 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado un año antes. Durante este periodo, tanto el saldo de crédito como el PIB nominal continuaron creciendo, aunque este último lo hizo a un ritmo mayor, moderando así el nivel del indicador.

Gráfico II.2.3 Crédito bancario local al sector privado no financiero sobre PIB



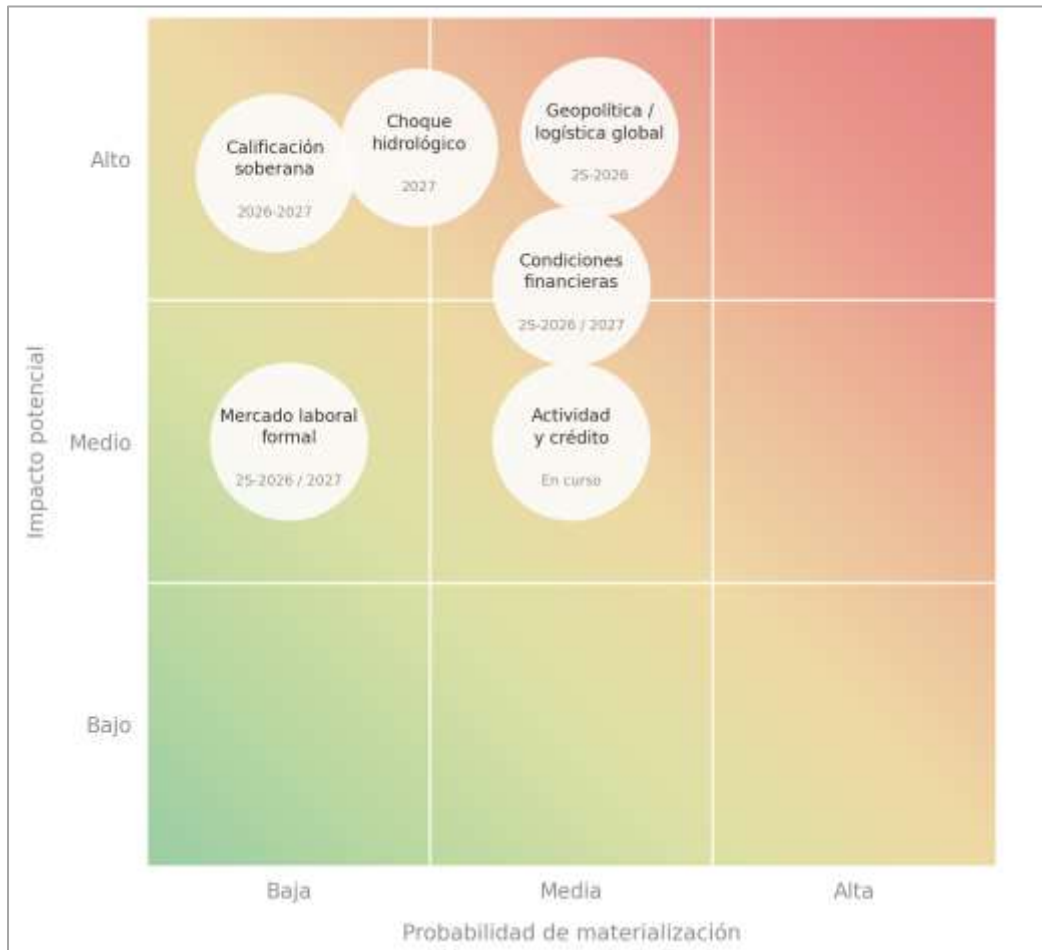
Fuente: SBP con datos del INEC.

Cuadro II.2.3 Riesgos macrofinancieros prospectivos
Segundo semestre de 2026 y 2027. Riesgos que no forman parte del escenario de referencia; la probabilidad e impacto son cualitativos y prospectivos.

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Horizonte	Mitigante principal
Reintensificación de las tensiones geopolíticas y logísticas (externo)	Media	Alto	2S-2026	Reversión del choque petrolero al cierre del semestre; diversificación logística y comercial; monitoreo de sectores intensivos en energía y transporte
Endurecimiento adicional de las condiciones financieras globales (externo)	Media	Medio-Alto	2S-2026 / 2027	Compresión reciente del EMBI; colchones de capital y liquidez; gestión de duración, repricing y estructura de fondeo
Persistencia del desacople entre actividad y crédito interno (interno)	Media	Medio	En curso	Crecimiento doméstico más amplio y cartera externa dinámica; seguimiento de margen, originación y tasas activas y pasivas
Choque hidrológico severo sobre el Canal (interno)	Baja-Media	Alto	2027	Desempeño sólido del Canal y monitoreo del lago Gatún; colchones de capital y liquidez y análisis de sensibilidad sectorial
Pérdida de una segunda calificación de grado de inversión (interno)	Baja	Alto	2026-2027	Grado de inversión preservado por dos agencias; avance fiscal, compresión del EMBI y liquidez del centro bancario
Deterioro del mercado laboral formal (interno)	Baja	Medio	2S-2026 / 2027	Registros administrativos favorables; cartera de hogares diversificada y escenarios de desempleo en pruebas de tensión

Fuente: SBP.

Gráfico II.2.4 Mapa de riesgos macrofinancieros prospectivos
Probabilidad de materialización e impacto potencial sobre el sistema financiero; el horizonte se indica bajo cada riesgo



Fuente: SBP.

En síntesis, el primer semestre dejó un balance doméstico más favorable, sin señales de acumulación generalizada de vulnerabilidades macrofinancieras. Hacia adelante, los principales riesgos provienen de un entorno externo más exigente y de eventos domésticos específicos cuya materialización no forma parte del escenario de referencia. Las prioridades son la transmisión de las condiciones financieras externas, la persistencia del ajuste fiscal, el desacople entre actividad y crédito y el riesgo hidrológico; los capítulos siguientes evalúan la capacidad de absorción del sistema.

III. Estructura CCF (Consejo de Coordinación Financiera)

De acuerdo con la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011, se crea el CCF con el objetivo fundamental de velar por una coordinación efectiva entre los entes reguladores financieros. Al cierre de este informe el total de activos del CCF es de USD 185,786 millones, de los cuales el 91.3% está representado por el sector bancario que alcanza un total de activos de 169,630 millones, seguido de valores por un total de activos de los 5,344 millones, teniendo una representación del 2.88%, por su lado el sistema de seguros y reaseguros de Panamá registro USD 4,802 millones un 2.58% del total.

Gráfico III.1 Estructura del sector financiero



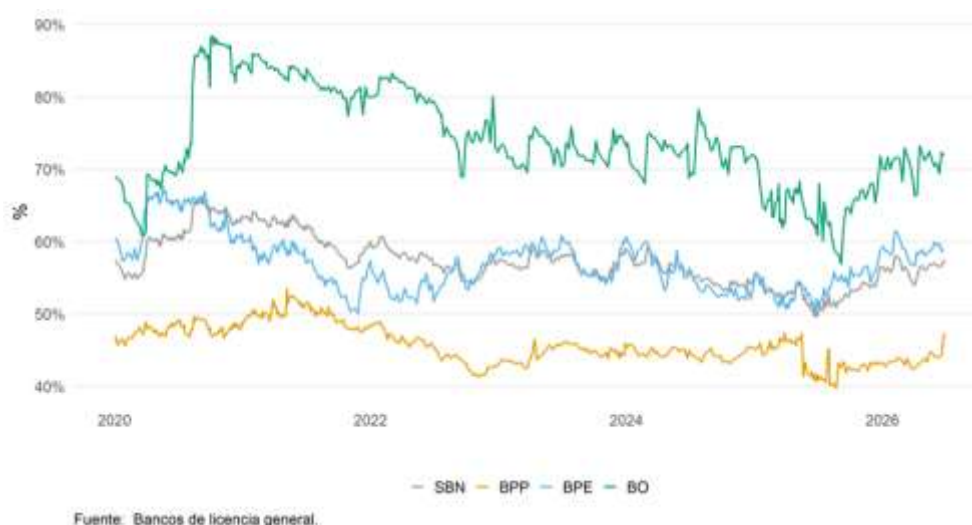
Fuente: Datos de la SBP, SMV, SSRP, SIACAP, MICI, IPACOP.

IV. Desempeño del sector bancario

1. Liquidez

Al cierre de junio de 2026, el sistema bancario mantuvo una posición de liquidez holgada y superior a los requerimientos regulatorios. El indicador de liquidez legal del Centro Bancario Nacional (CBN) se ubicó en 58.83%, frente a 54.49% en junio de 2025, mientras que la liquidez del Sistema Bancario Nacional (SBN) aumentó de 50.57% a 56.86%. Ambos indicadores permanecieron ampliamente por encima del mínimo regulatorio de 30%.

**Gráfico IV.1.1 Índice de liquidez promedio semanal
Enero 2020 – junio 2026**



Los activos líquidos netos del Centro Bancario Internacional (CBI) alcanzaron USD 18,605.8 millones, con un crecimiento interanual de 7.20%, similar al aumento de 6.95% del activo total. En consecuencia, su participación dentro del balance se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 10.94% a 10.97%.

El crecimiento estuvo explicado principalmente por los depósitos externos en bancos, que aumentaron 13.17%, mientras que los depósitos internos en bancos disminuyeron 16.42%. Como resultado, las colocaciones externas elevaron su participación dentro de los activos líquidos netos de 76.6% a 80.9%, mientras que las internas redujeron su peso de 18.1% a 14.1%. Esta recomposición refuerza la importancia del seguimiento por contraparte, jurisdicción y disponibilidad de los recursos.

También aumentó la disponibilidad contractual de los activos líquidos. Los saldos a la vista elevaron su participación de 42.6% a 46.0%, mientras que los saldos a plazo disminuyeron de 52.1% a 49.0%. Esta evolución refleja una mayor proporción de recursos con disponibilidad inmediata dentro de la estructura líquida del CBI.

Desde la perspectiva del fondeo, los depósitos crecieron 7.69%, por encima del aumento de 3.81% de la cartera crediticia neta. Como resultado, la relación entre cartera neta y depósitos disminuyó de 88.1% a 84.9%, ampliando la holgura relativa de fondeo para respaldar la intermediación y la gestión de liquidez.

En conjunto, la mejora de los indicadores regulatorios, el crecimiento de los activos líquidos y la mayor participación de saldos a la vista evidencian una posición de liquidez favorable.

Con el objetivo de proteger los fondos de los depositantes, es muy importante que los bancos cuenten con una canasta de activos líquidos que permitan hacer frente a retiros de fondos.

La Ley Bancaria establece en su artículo 73 que los bancos de licencia general y los bancos de licencia internacional cuyo supervisor de origen sea la SBP, deberán mantener como mínimo, en todo momento, un índice de liquidez legal del 30%. Es decir, un saldo mínimo de activos líquidos equivalente al 30% del total bruto de sus depósitos.

Además de la supervisión microprudencial del riesgo de liquidez, en la SBP se generan escenarios de sensibilidad en los que se incluye retiros de depósitos, disminución en el abono de obligaciones que se espera sean pagadas dentro de los 186 días y el deterioro en el valor de las inversiones.

El escenario propuesto para el análisis de sensibilidad incluye retiros de 5% mensual de los depósitos y el deterioro en el valor de las inversiones por el orden del 5%.

El resultado del ejercicio arrojó que, a pesar del escenario estresado, los bancos continúan cumpliendo con la ratio de liquidez legal del 30%.

Cuadro IV.1.1 Ejercicio de estrés de liquidez

Supuestos:

- ✓ Retiro de depósitos vista y plazo de 5% por mes
- ✓ Deterioro de inversiones de 5% por mes

Rango	liquidez reportada 26 jun 2026	Liquidez estresada		
		1 mes después	2 meses después	3 meses después
menor de 30%	0	0	0	0
30%-35%	0	0	1	1
35%-40%	1	1	0	3
40%-45%	2	3	9	10
45%-50%	9	10	9	6
más de 50%	26	24	19	18
TOTAL	38	38	38	38

Fuente: Datos de la SBP

A continuación, se presenta un cuadro del vencimiento de los activos (depósitos, crédito e inversiones) y los depósitos pasivos del Centro Bancario Internacional.

**Cuadro IV.1.2 Vencimiento de los activos (depósitos, crédito e inversiones)
(en millones USD)**

Rubro	hasta 1 mes	1 - 3 meses	3 - 6 meses	6 meses - 1 año	1 - 5 años	5 - 10 años	más de 10 años
Depósitos* Plazo	7,075.4	1,546.9	155.3	180.9	157.0		
Crédito	4,507.1	6,856.7	10,274.4	10,665.6	32,517.1	12,852.8	27,946.6
Inversiones**	2,836.3	33,195.5	2,023.5	3,169.3	11,572.2	5,873.5	4,513.3
Total Activos	14,418.8	41,599.1	12,453.3	14,015.9	44,246.4	18,726.4	32,460.0
Dep Plazo Pasivos***	17,132.4	11,027.8	11,567.1	21,710.2	15,202.5	1,727.4	232.2

* Depósitos vista (activo) ascienden a 8,557 MM

** El saldo de todas las inversiones están reportadas a valor razonable

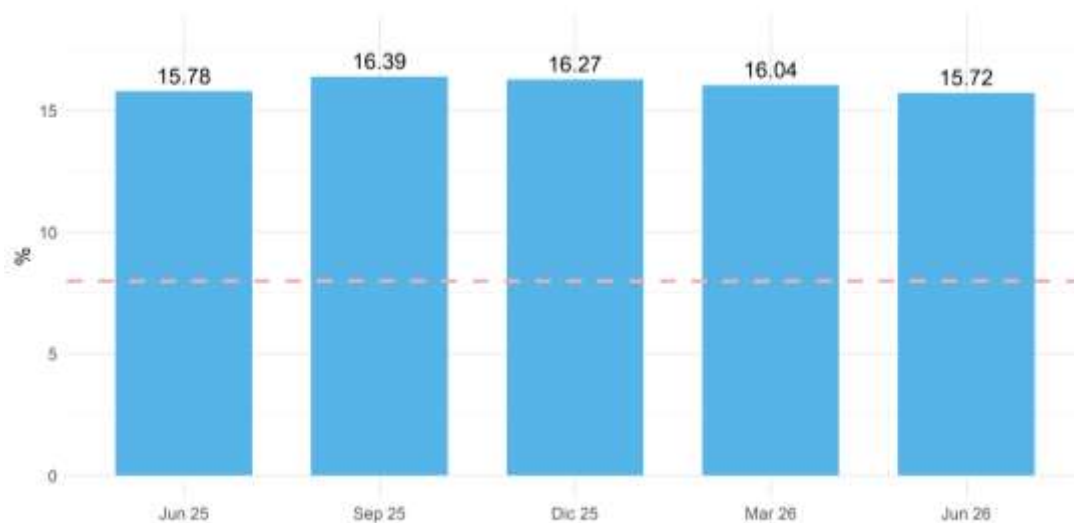
*** Depósitos vista (pasivos) 22,878 MM y corrientes (pasivo) 20,389MM

Con relación a las obligaciones, la deuda emitida asciende a USD 8,757 millones, en tanto que los financiamientos recibidos a 1 año registran USD 7,425 millones y mayor de 1 año USD 3,418 millones.

2. Solvencia

La última medición disponible del Índice de Adecuación de Capital (IAC), correspondiente a junio de 2026), se ubicó en 15.72%, frente a 15.78% un año antes. El indicador permaneció por encima del mínimo regulatorio de 8% y del requerimiento adicional del colchón de conservación de capital.

**Gráfico IV.2.1 Índice de Adecuación de Capital
junio 2025 – junio 2026**



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

La posición regulatoria se complementa con el fortalecimiento del patrimonio contable analizado en el Estado de Situación. A junio de 2026, el patrimonio del CBI aumentó 15.03%, por encima del crecimiento de 6.95% del activo total. Como resultado, la relación patrimonio sobre activo pasó de 11.3% a 12.1%, mientras que el apalancamiento contable disminuyó de 8.86 a 8.24 veces. Estas razones describen la estructura contable del balance y no sustituyen el IAC.

El fortalecimiento patrimonial estuvo sustentado principalmente en capital, reservas y utilidades acumuladas. Estos componentes, excluidas las provisiones dinámicas, representaron 85.3% del patrimonio total, lo que evidencia una base amplia de respaldo contable.

En conjunto, la solvencia se mantiene sólida, con un IAC agregado superior a los requerimientos regulatorios, un crecimiento patrimonial mayor que el de los activos y una reducción del apalancamiento contable.

El seguimiento deberá continuar enfocado en la composición y calidad del capital regulatorio, la evolución de los activos ponderados por riesgo, la generación recurrente de utilidades, la política de dividendos y la capacidad de absorción de pérdidas.

3. Estado de Resultados

Centro Bancario Internacional

En el acumulado enero-junio de 2026, el Centro Bancario Internacional (CBI) registró una utilidad neta de USD 1,445.1 millones, prácticamente estable respecto del mismo período de 2025, con una disminución interanual de USD 8.4 millones, equivalente a 0.58%.

La generación operativa mantuvo una evolución favorable. El ingreso neto de intereses aumentó 4.20%, el ingreso de operaciones creció 10.00% y la utilidad antes de provisiones se incrementó 5.14%. El mayor gasto por provisiones y el aumento de otros gastos moderaron el resultado final; no obstante, la mayor generación de ingresos permitió absorber buena parte de estos incrementos y reducir la diferencia interanual de la utilidad neta de 3.35% en mayo a 0.58% al cierre de junio.

Cuadro IV.3.1 Estado de Resultados - Centro Bancario Internacional
Enero-junio de 2025 y enero-junio de 2026
(en millones USD)

Cuentas	2025	2026	Variación	
	Enero - Junio	Enero - Junio	%	Absoluta
Ing. Neto de Intereses	1,691	1,762	4.2%	71
Otros Ingresos	1,778	2,053	15.5%	276
Ing. de Operaciones	3,469	3,816	10.0%	347
Gastos Generales	1,746	2,004	14.8%	258
Ut. antes de prov.	1,723	1,811	5.1%	89
Cuentas Malas	269	366	36.0%	97
Ut. del Período	1,454	1,445	-0.6%	-8

Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

Margen financiero

Los ingresos por intereses ascendieron a USD 4,584.8 millones, con un aumento interanual de USD 86.5 millones, equivalente a 1.92%. Los egresos de operaciones se ubicaron en USD 2,822.6 millones, con un incremento de USD 15.5 millones, o 0.55%. Como resultado, el ingreso neto de intereses alcanzó USD 1,762.3 millones, con un crecimiento de USD 71.0 millones, equivalente a 4.20%.

Los ingresos por intereses sobre préstamos aumentaron USD 77.9 millones, o 2.25%, hasta USD 3,534.6 millones. Los intereses sobre inversiones crecieron USD 62.3 millones, equivalentes a 9.45%, y alcanzaron USD 721.8 millones, ampliando la contribución del portafolio de inversiones al resultado financiero.

En contraste, los intereses generados por depósitos en bancos disminuyeron USD 53.2 millones, o 15.33%, hasta USD 293.6 millones. También se registraron reducciones menores en los ingresos por arrendamientos y otros conceptos. Estas disminuciones fueron compensadas por el crecimiento de los ingresos procedentes de préstamos e inversiones.

Por el lado de los egresos, los intereses pagados disminuyeron USD 17.0 millones, o 0.65%, y se ubicaron en USD 2,585.3 millones. La proporción de los ingresos por intereses absorbida por este gasto pasó de 57.8% a 56.4%.

Las comisiones pagadas aumentaron USD 32.5 millones, o 15.87%, hasta USD 237.3 millones. A pesar de este incremento, los egresos de operaciones crecieron a un ritmo inferior al de los ingresos por intereses.

La disminución de los intereses pagados favoreció una mejor conversión de los ingresos financieros en margen y contribuyó a que el ingreso neto de intereses creciera 4.20%, por encima del aumento de 1.92% de los ingresos por intereses. Esta evolución refleja una relación más favorable entre los ingresos y egresos de la intermediación.

La estabilidad del margen estuvo asociada al comportamiento diferenciado de sus dos componentes. El rendimiento implícito de la cartera crediticia, medido como los intereses sobre préstamos anualizados respecto de la cartera bruta, disminuyó de 6.79% a 6.69%. El costo implícito del fondeo, calculado sobre el total de depósitos y obligaciones financieras, se redujo de 3.83% a 3.58%. En consecuencia, el diferencial implícito se amplió de 2.95% a 3.12%.

Esta evolución es consistente con el ciclo de tasas de interés y su continuidad dependerá de la velocidad relativa de repricing de los activos y de los pasivos, aspecto que forma parte del seguimiento prudencial del riesgo de tasa de interés.

Ingresos no financieros

Los otros ingresos alcanzaron USD 2,053.4 millones, con un aumento interanual de USD 275.9 millones, equivalente a 15.52%. Su participación dentro del ingreso de operaciones pasó de 51.2% en enero-junio de 2025 a 53.8% en igual período de 2026.

Las comisiones cobradas crecieron USD 94.0 millones, o 13.68%, hasta alcanzar USD 781.0 millones, reflejando una mayor contribución de los servicios y de la actividad transaccional.

Descontadas las comisiones pagadas, el ingreso neto por comisiones alcanzó USD 543.7 millones, con un crecimiento interanual de USD 61.5 millones, equivalente a 12.75%.

La generación vinculada más directamente con la actividad bancaria mostró un desempeño favorable. Considerados conjuntamente, el ingreso neto de intereses y el ingreso neto por comisiones aumentaron 6.10%, hasta USD 2,306.0 millones, y representaron 60.4% del ingreso de operaciones. Este resultado evidencia avances simultáneos en la intermediación financiera y en la prestación de servicios bancarios.

Los otros ingresos distintos de comisiones, operaciones con divisas y dividendos aumentaron USD 207.7 millones, o 33.76%, hasta USD 823.1 millones. Este rubro explicó cerca de 60% del crecimiento del ingreso de operaciones y elevó su participación dentro de este de 17.7% a 21.6%. Su composición y recurrencia deben continuarse analizándose para determinar su contribución sostenible al resultado.

Por su parte, los dividendos disminuyeron USD 25.5 millones, o 5.49%, hasta USD 438.0 millones, mientras que los resultados por operaciones con divisas se redujeron 3.01%, hasta USD 11.3 millones. Estas disminuciones fueron más que compensadas por el crecimiento de las comisiones y de los demás ingresos.

Como resultado, el ingreso de operaciones alcanzó USD 3,815.7 millones, con un aumento interanual de USD 346.9 millones, equivalente a 10.00%. Esta evolución estuvo respaldada tanto por el crecimiento del margen financiero como por el aumento de los ingresos no financieros.

Gastos y eficiencia operativa

Los egresos generales ascendieron a USD 2,004.3 millones, con un incremento interanual de USD 258.4 millones, equivalente a 14.80%. Este crecimiento estuvo concentrado principalmente en otros gastos, que aumentaron USD 201.8 millones, o 49.63%, y explicaron aproximadamente 78% del incremento total de los egresos generales.

En contraste, los gastos administrativos, generales y de depreciación considerados conjuntamente aumentaron USD 56.6 millones, equivalente a 4.22%, hasta alcanzar USD 1,395.8 millones. Los gastos administrativos crecieron 2.59%, hasta USD 720.7 millones; los gastos generales aumentaron 5.88%, hasta USD 563.3 millones; y los gastos de depreciación se incrementaron 6.84%, hasta USD 111.8 millones. La relación entre los egresos generales totales y el ingreso de operaciones aumentó de 50.3% a 52.5%, principalmente por el crecimiento de los otros gastos.

Al excluir los rubros residuales de otros ingresos y otros gastos, la relación entre los principales gastos operativos y los ingresos ajustados se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 46.9% a 46.6%. Esta medición analítica complementa, sin sustituir, el indicador calculado sobre los ingresos y egresos totales. Asimismo, los gastos administrativos, generales y de depreciación crecieron conjuntamente 4.22%, por debajo del aumento de 10.00% del ingreso de operaciones. Esta evolución refleja una

gestión contenida de los principales rubros operativos, aunque el crecimiento de otros gastos presionó el indicador total de eficiencia.

Generación antes de provisiones

La utilidad antes de provisiones alcanzó USD 1,811.4 millones, con un crecimiento interanual de USD 88.5 millones, equivalente a 5.14%. Este resultado confirma que la capacidad de generación operativa del CBI continuó aumentando durante el período.

La mayor generación antes de provisiones permitió absorber un incremento significativo del gasto destinado a cubrir el riesgo crediticio y mantener la utilidad neta próxima al nivel registrado durante el primer semestre de 2025.

Provisiones y resultado neto

El gasto por provisiones para cuentas malas se ubicó en USD 366.3 millones, con un incremento interanual de USD 97.0 millones, equivalente a 36.00%. Su evolución debe continuar observándose junto con los indicadores de morosidad, clasificación, castigos y recuperaciones de la cartera.

La utilidad antes de provisiones equivalió a 4.9 veces el gasto por provisiones del período, frente a 6.4 veces un año antes. Este nivel evidencia que la generación operativa mantuvo una capacidad significativa para absorber el mayor esfuerzo de provisiones. Como proporción de la utilidad antes de provisiones, este gasto aumentó de 15.6% en enero-junio de 2025 a 20.2% en igual período de 2026. En consecuencia, una mayor proporción de la generación operativa se destinó a provisiones, lo que explica que su crecimiento no se trasladara íntegramente a la utilidad neta.

Por su parte, la relación entre el gasto reconocido durante el período y la variación del saldo de provisiones contables del Estado de Situación debe evaluarse considerando los castigos, las recuperaciones y los demás movimientos registrados en estas cuentas.

A pesar del mayor gasto por provisiones, la utilidad neta se mantuvo cercana al nivel del año anterior. La relación entre la utilidad neta y la utilidad antes de provisiones se ubicó en 79.8%, frente a 84.4% en junio de 2025. En otras palabras, cerca de 80% de la utilidad generada antes de provisiones se mantuvo como resultado neto del período.

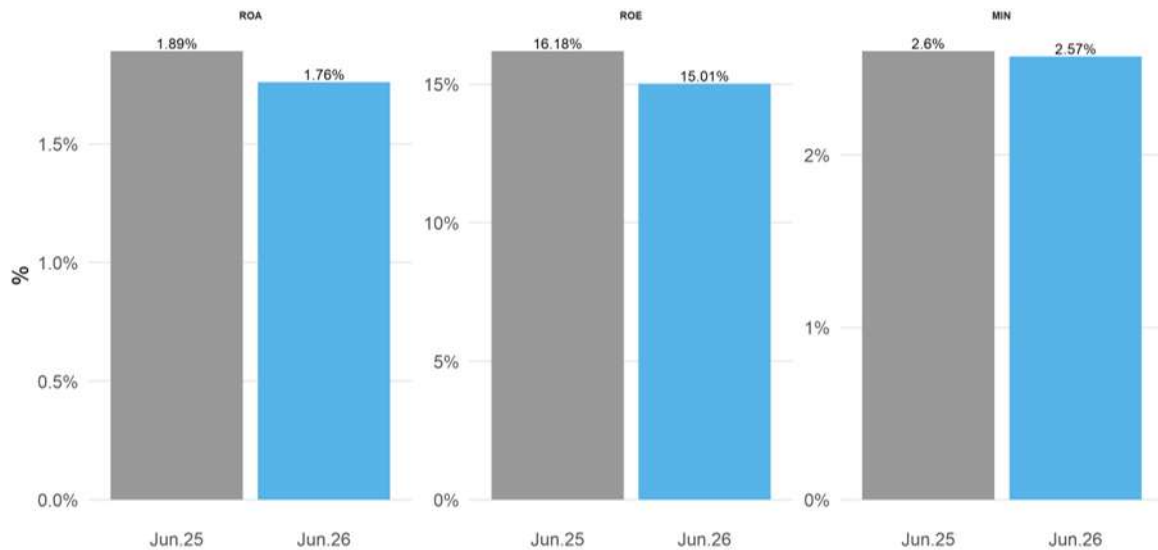
Evolución durante junio

El desempeño de junio contribuyó a mejorar el resultado acumulado al cierre del semestre. De manera indicativa, la utilidad neta estimada del mes aumentó 12.6% interanual, mientras que la utilidad antes de provisiones creció 15.6%, el ingreso neto de intereses 9.5% y el ingreso de operaciones 12.5%. Esta evolución permitió reducir la diferencia interanual acumulada de la utilidad neta de -3.35% en mayo a -0.58% en junio. Al corresponder al desempeño de un solo mes, su evolución deberá continuar observándose durante los próximos períodos.

4. Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad del Centro Bancario Internacional (CBI) registraron una moderación interanual a junio de 2026, aunque se mantienen en niveles positivos y consistentes con una capacidad relevante de generación de resultados.

**Gráfico IV.4.1 Indicador de rentabilidad
junio 2025 – junio 2026**



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

El retorno sobre activos (ROA) se ubicó en 1.76%, frente a 1.89% en junio de 2025, lo que representa una disminución de 13 puntos básicos. Esta moderación refleja el efecto combinado de una utilidad neta ligeramente menor y de la expansión de 6.95% del activo total.

El retorno sobre patrimonio (ROE) alcanzó 15.01%, frente a 16.18% un año antes, con una disminución de 117 puntos básicos. Esta evolución estuvo influida por el crecimiento de 15.03% del patrimonio, mientras la utilidad neta se mantuvo prácticamente estable. En consecuencia, el menor ROE también refleja una base patrimonial proporcionalmente mayor para respaldar las operaciones y absorber riesgos.

El margen de intermediación neto (MIN) se ubicó en 2.57%, ligeramente por debajo del 2.60% registrado en junio de 2025. La variación de tres puntos básicos muestra que el margen se mantuvo prácticamente estable. Al mismo tiempo, el ingreso neto de intereses aumentó 4.20%, favorecido por el crecimiento de los ingresos generados por préstamos e inversiones y por la disminución de los intereses pagados.

La evolución conjunta del MIN y del ingreso neto de intereses indica que la ligera moderación del margen porcentual fue compensada por el crecimiento del volumen de operaciones, permitiendo aumentar la generación financiera en términos absolutos.

En conjunto, los indicadores muestran una moderación de la rentabilidad porcentual, asociada al mayor gasto por provisiones y al crecimiento de los activos y, especialmente, del patrimonio. No obstante, la utilidad neta se mantuvo prácticamente estable, el ingreso de operaciones aumentó 10.00% y la utilidad antes de provisiones creció 5.14%.

La estabilidad del MIN, el crecimiento del resultado financiero y el mayor respaldo patrimonial muestran que los componentes centrales de la rentabilidad y la capacidad de absorción de riesgos se mantienen en niveles favorables.

5. Estado de Situación

Al cierre de junio de 2026 el Centro Bancario Internacional registró un activo total neto de USD 169,630.0 millones, con un crecimiento interanual de 6.95%. La expansión se concentró en la cartera crediticia neta y las inversiones en valores, que en conjunto crecieron 7.32% y elevaron su participación en el activo total de 84.0% a 84.3%. Los activos líquidos netos crecieron 7.20%, de modo que los tres componentes financieros del activo aumentaron simultáneamente. Su financiamiento provino principalmente de depósitos de clientes particulares y recursos patrimoniales, sin incremento de las obligaciones financieras, y estuvo acompañado de un fortalecimiento del respaldo patrimonial y de las reservas constituidas.

Cuadro IV.5.1 Estado de Situación - Centro Bancario Internacional
(En millones USD)

Cuentas	2025	2026	Var. Junio 26 / junio 25	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Activos líquidos netos	17,356	18,606	1,249	7.2%
Cartera crediticia neta	99,711	103,512	3,802	3.8%
Interna	62,892	63,783	891	1.4%
Externa	36,819	39,729	2,911	7.9%
Inversión en valores neta	33,571	39,526	5,955	17.7%
Otros activos	7,966	7,986	20	0.2%
ACTIVO TOTAL	158,604	169,630	11,026	7.0%
Depósitos	113,164	121,866	8,702	7.7%
Internos	67,595	70,970	3,375	5.0%
Externos	45,569	50,897	5,327	11.7%
Obligaciones	22,635	22,658	22	0.1%
Otros pasivos	4,898	4,508	-390	-8.0%
Patrimonio	17,907	20,598	2,691	15.0%
Pasivo + Patrimonio total	158,604	169,630	11,026	7.0%

Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

Nota: La cartera interna y externa se presentan en términos netos de provisiones. Debido al redondeo de las cifras individuales, pueden registrarse diferencias menores respecto de los totales.

El crecimiento del balance se financió principalmente mediante depósitos y recursos patrimoniales. Los depósitos aumentaron USD 8,702.3 millones, o 7.69%, y el patrimonio se incrementó USD 2,691.3 millones, equivalente a 15.03%. En conjunto, ambos componentes crecieron USD 11,393.6 millones, monto superior al incremento registrado por el activo total.

Esta evolución permitió financiar la expansión del balance sin un aumento significativo de las obligaciones financieras, que permanecieron prácticamente estables, y estuvo acompañada por una disminución de USD 390.1 millones en los otros pasivos. Como resultado, la proporción del activo financiada conjuntamente mediante depósitos y patrimonio aumentó de 82.6% en junio de 2025 a 84.0% en junio de 2026.

Activos líquidos

Los activos líquidos netos ascendieron a USD 18,605.8 millones, con un aumento interanual de USD 1,249.4 millones, equivalente a 7.20%. Su participación dentro del activo total se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 10.94% a 10.97%, lo que indica que la liquidez creció en línea con la expansión del balance.

El aumento estuvo explicado principalmente por los depósitos externos en bancos, que se incrementaron USD 1,751.1 millones, o 13.17%, hasta alcanzar USD 15,046.9 millones. Dentro de este componente, los depósitos externos a la vista crecieron 22.68%, mientras que los depósitos externos a plazo aumentaron 5.71%.

En contraste, los depósitos internos en bancos disminuyeron USD 516.1 millones, equivalente a 16.42%, debido a reducciones tanto en los depósitos a la vista como en los depósitos a plazo. En consecuencia, se observó una recomposición de los activos líquidos hacia colocaciones en entidades del exterior.

Esta evolución debe analizarse junto con la información sobre contrapartes, jurisdicciones, plazos y disponibilidad de los recursos. No obstante, en términos agregados, el CBI mantuvo una proporción estable de activos líquidos respecto del tamaño de su balance.

Cartera crediticia

La cartera crediticia neta del CBI alcanzó USD 103,512.3 millones, con un crecimiento interanual de USD 3,801.5 millones, equivalente a 3.81%. La intermediación financiera continuó expandiéndose, aunque con ritmos diferenciados entre el componente interno y el externo.

En términos netos de provisiones, la cartera interna alcanzó USD 63,783.1 millones, con un aumento interanual de USD 891.0 millones, equivalente a 1.42%. Por su parte, la cartera externa neta se ubicó en USD 39,729.1 millones, registrando un incremento de USD 2,910.5 millones, o 7.91%. De esta manera, alrededor de 77% del crecimiento de la cartera crediticia neta estuvo explicado por el componente externo.

El dinamismo de la cartera externa es consistente con el alcance regional del CBI y su capacidad para desarrollar operaciones de intermediación fuera de la plaza local. Su evolución debe continuar

acompañada del seguimiento de la calidad de los activos, las concentraciones, las jurisdicciones, las garantías y los niveles de provisiones.

Las provisiones asociadas a la cartera crediticia se ubicaron en USD 2,108.1 millones, registrando una disminución interanual de USD 46.9 millones, equivalente a 2.18%. Las provisiones correspondientes a la cartera interna disminuyeron 3.82%, mientras que las asociadas a la cartera externa aumentaron 9.14%. La interpretación de estas variaciones debe complementarse con los indicadores específicos de morosidad, clasificación y cobertura de la cartera.

Un elemento favorable en la estructura agregada de financiamiento es que los depósitos crecieron a un ritmo superior al de la cartera crediticia neta. Como resultado, la relación entre la cartera crediticia neta y los depósitos disminuyó de 88.1% en junio de 2025 a 84.9% en junio de 2026.

Esta variación refleja una mayor cobertura agregada de la cartera mediante captaciones y se observó tanto en el componente interno como en el externo. Se trata de un indicador descriptivo de la estructura de fondeo y no sustituye las métricas regulatorias específicas de liquidez.

Inversiones en valores

Las inversiones netas en valores alcanzaron USD 39,525.6 millones, con un aumento interanual de USD 5,955.1 millones, equivalente a 17.74%. Este fue el componente que más contribuyó al crecimiento del activo total durante el período.

Antes de provisiones, las inversiones internas aumentaron USD 2,677.1 millones, o 20.88%, hasta alcanzar USD 15,499.8 millones. Por su parte, las inversiones externas se incrementaron USD 3,193.7 millones, equivalentes a 15.29%, y se ubicaron en USD 24,078.4 millones.

Las provisiones por deterioro de las inversiones disminuyeron USD 84.3 millones, o 61.61%, principalmente por la reducción de las provisiones asociadas a inversiones internas. Esta disminución explica que el crecimiento de las inversiones netas fuera superior al aumento conjunto de sus componentes antes de provisiones. No obstante, la reducción de las provisiones no debe interpretarse de manera aislada como evidencia de una mejora en la calidad del portafolio.

Esta evolución refleja una mayor asignación de recursos hacia instrumentos financieros y una distribución más amplia del activo entre cartera crediticia, inversiones y activos líquidos. Su análisis prudencial debe considerar las características de los emisores, las calificaciones de riesgo, los plazos, la duración, las concentraciones y la liquidez de mercado de los instrumentos.

Durante el período crecieron simultáneamente los tres principales componentes financieros del activo: la cartera crediticia neta aumentó 3.81%, los activos líquidos netos crecieron 7.20% y las inversiones netas en valores se incrementaron 17.74%.

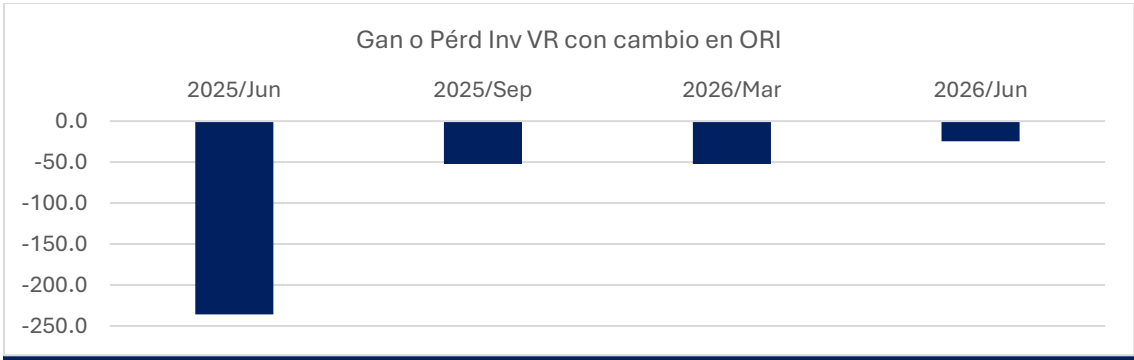
Las inversiones explicaron aproximadamente 54% del crecimiento total del activo, mientras que la cartera crediticia neta aportó alrededor de 34%. Esta composición muestra una mayor participación de las inversiones dentro de la estructura del activo y refuerza la importancia del seguimiento de las exposiciones a tasas de interés, duración y valoración de mercado.

En conjunto, los activos líquidos netos y las inversiones netas en valores aumentaron USD 7,204.5 millones. Su participación combinada dentro del activo total pasó de 32.1% a 34.3%. Esta evolución amplió el peso relativo de ambos componentes dentro de la estructura del balance, sin que ello implique que la totalidad de las inversiones pueda considerarse liquidez inmediata.

Con respecto al SBN, al cierre de junio 2026, las inversiones netas ascienden a USD 35,712.5 millones, lo que corresponde al 23.7% del total de activos. Las mismas se encuentra mayormente clasificadas en las categorías de valor razonable con cambio en otros resultados integrales (USD 15,635.9 millones) y costo amortizado (USD 10,321.3 millones). Destacándose el crecimiento de las inversiones internas (+20.45%) con respecto al mismo período del año anterior.

Durante el último año se ha observado una mejora marcada en la pérdida por valuación de inversiones valor razonable con cambio en otros resultados integrales, reduciendo sustancialmente la presión de volatilidad de mercado sobre el patrimonio.

Gráfico IV.5.1 Ganancia o Pérdida en Inversiones a VR con cambio en ORI



Fuente: Con datos de la SBP

Esta mejora en la pérdida por valuación de inversiones a valor razonable con cambio en otros resultados integrales redujo sustancialmente la presión de volatilidad de mercado sobre el patrimonio.

Como parte de supervisión macroprudencial, la Superintendencia realiza pruebas de sensibilidad de riesgo mercado. Se llevan a cabo utilizando un modelo que permite evaluar el impacto del incremento de tasas de interés en los títulos de renta fija clasificados como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados e instrumentos a valor razonable con cambio en otros resultados integrales.

Se utiliza la Duración Modificada (DM) como método simplificado para calcular el nuevo precio de los títulos de renta fija ante escenarios que consideren una variación en las tasas de interés en el mercado. La duración modificada es una medida de la sensibilidad del precio de un título de renta fija y presenta la elasticidad del precio ante cambios en la tasa de interés.

El escenario de riesgo mercado considerado, supone un aumento de 250 puntos base en la tasa de interés, el cual, al igual que el escenario estresado de riesgo crédito, sería absorbido por todos los bancos.

Otros activos

Los otros activos totalizaron USD 7,986.3 millones, con un aumento interanual de USD 19.9 millones, equivalente a 0.25%. Los otros activos internos crecieron 4.38%, mientras que los externos disminuyeron 11.40%. La estabilidad de este componente muestra que el crecimiento del activo estuvo concentrado principalmente en los rubros directamente relacionados con la intermediación financiera, la inversión y la gestión de liquidez.

Depósitos

Los depósitos continuaron constituyendo la principal fuente de financiamiento del CBI y alcanzaron USD 121,866.0 millones, con un crecimiento interanual de USD 8,702.3 millones, equivalente a 7.69%. Los depósitos internos aumentaron USD 3,374.9 millones, o 4.99%, hasta alcanzar USD 70,969.5 millones. Este crecimiento fue impulsado por los depósitos internos de particulares, que se incrementaron USD 4,017.5 millones, equivalente a 7.60%.

Dentro de las captaciones internas de particulares, los depósitos a la vista aumentaron 10.49%, los depósitos de ahorro crecieron 8.76% y los depósitos a plazo se incrementaron 6.26%. Por su parte, los depósitos oficiales disminuyeron 0.75% y las captaciones de bancos se redujeron 16.87%.

Los depósitos externos alcanzaron USD 50,896.5 millones, con un aumento interanual de USD 5,327.4 millones, equivalente a 11.69%. Su participación dentro del total de depósitos pasó de 40.3% a 41.8%, en línea con la función regional del CBI.

Los depósitos externos de particulares aumentaron USD 4,118.0 millones, o 11.37%, con incrementos en todas sus modalidades. Los depósitos a la vista crecieron 33.89%, los depósitos de ahorro aumentaron 16.74% y los depósitos a plazo se incrementaron 5.77%.

Los depósitos externos de bancos también registraron un crecimiento de USD 1,092.6 millones, equivalente a 12.02%, impulsado principalmente por los depósitos a plazo.

La composición del crecimiento de las captaciones constituye un elemento favorable. Los depósitos de particulares, internos y externos aumentaron conjuntamente USD 8,135.5 millones, o 9.13%, y explicaron aproximadamente 93.5% del incremento total de los depósitos. Como resultado, su participación dentro del total pasó de 78.8% a 79.8%. Además, el incremento no estuvo concentrado exclusivamente en depósitos a la vista. Los depósitos a plazo y de ahorro de particulares aumentaron conjuntamente USD 5,447.9 millones, equivalentes a 7.26%, y representaron cerca de dos terceras partes del aumento total de las captaciones de particulares.

Esta evolución muestra que el crecimiento del fondeo estuvo sustentado principalmente en captaciones de clientes y distribuido entre modalidades con características diferenciadas de plazo y liquidez. La evaluación de su estabilidad debe complementarse con información sobre concentración, vencimientos y comportamiento histórico.

Obligaciones y otros pasivos

Las obligaciones financieras ascendieron a USD 22,657.7 millones, con un aumento interanual de USD 22.3 millones, equivalente a 0.10%. Las obligaciones internas crecieron 12.60%, mientras que las externas disminuyeron 2.48%.

La participación de los depósitos dentro del fondeo compuesto por depósitos y obligaciones financieras aumentó de 83.3% en junio de 2025 a 84.3% en junio de 2026. En sentido contrario, la participación de las obligaciones disminuyó de 16.7% a 15.7%.

Esta evolución refleja que el crecimiento del balance estuvo acompañado de una mayor participación relativa de las captaciones y de una menor dependencia de obligaciones financieras dentro de la estructura agregada de fondeo.

Los otros pasivos se ubicaron en USD 4,508.3 millones, registrando una disminución interanual de USD 390.1 millones, equivalente a 7.96%. Los otros pasivos internos disminuyeron 1.08%, mientras que los externos se redujeron 24.98%.

Patrimonio

El patrimonio del CBI alcanzó USD 20,597.9 millones en junio de 2026, con un crecimiento interanual de USD 2,691.3 millones, equivalente a 15.03%, superior al aumento de 6.95% del activo total. Como resultado, la relación patrimonio/activo aumentó de 11.3% a 12.1%, mientras que la relación activa/patrimonio disminuyó de 8.86 a 8.24 veces. Estas razones describen la estructura contable del balance y no sustituyen el índice regulatorio de adecuación de capital.

El crecimiento patrimonial estuvo respaldado por una base amplia. El capital aumentó 18.96%, hasta USD 8,071.5 millones; las reservas de capital crecieron 7.10%; las otras reservas, 11.97%; y las utilidades de períodos anteriores, 9.73%, hasta USD 8,782.1 millones.

En conjunto, el capital, las reservas distintas de las provisiones dinámicas y las utilidades de períodos anteriores aumentaron de USD 15,401.1 millones a USD 17,572.3 millones, equivalente a 14.10%, y representaron 85.3% del patrimonio total. Esta composición aporta mayor continuidad al respaldo patrimonial contable, al estar sustentada principalmente en capital, reservas y resultados acumulados.

Dentro de las otras reservas, las provisiones dinámicas alcanzaron USD 1,668.9 millones, con un crecimiento interanual de 9.44%. Considerando conjuntamente estas provisiones y las provisiones contables bajo NIIF sobre la cartera, los recursos constituidos para afrontar el riesgo de crédito aumentaron de USD 3,680.0 millones a USD 3,777.0 millones, un incremento de USD 97.0 millones, equivalente a 2.64%. Este aumento estuvo explicado por el crecimiento de USD 143.9 millones de las provisiones dinámicas, que superó la reducción de USD 46.9 millones, o 2.18%, de las provisiones contables bajo NIIF, cuyo saldo se ubicó en USD 2,108.1 millones. De esta manera, se reforzó el componente prudencial constituido para atender posibles necesidades futuras de provisiones.

Adicionalmente, las ganancias y pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta pasaron de una pérdida de USD 335.1 millones a una ganancia de USD 91.6 millones, una mejora de USD 426.8 millones. Incluso excluyendo este efecto, el patrimonio habría aumentado aproximadamente USD 2,264.5 millones, o 12.4%, lo que confirma que su crecimiento no dependió únicamente de la recuperación de las valoraciones.

La utilidad del período registrada en el Estado de Situación alcanzó USD 1,265.0 millones, con una disminución interanual de 3.86%. Esta cuenta puede diferir de la utilidad neta acumulada del Estado

de Resultados debido, entre otros factores, a la existencia de bancos con períodos fiscales distintos al año calendario.

Posiciones en monedas extranjeras negociadas en el Centro Bancario Internacional:

Si bien es cierto la mayoría de las operaciones del CBI son en dólares, también existen transacciones en otras monedas. La SBP monitorea dichas posiciones para analizar posibles riesgos de tipos cambiarios dentro de las operaciones que manejan las entidades con operaciones internacionales. Los siguientes cuadros, presentan la exposición de diferentes divisas del CBI como también el sistema bancario en distintas al dólar de Estados Unidos de América (EUA):

Cuadro IV.5.2 Centro Bancario Internacional posiciones en monedas extranjeras negociadas (en miles de USD)

	Colón costarricense	Euro	Franco suizo	Libra esterlina (libra de Gran Bretaña)	Peso colombiano	Peso mexicano	Yen japonés	Yuan Renminbi de China	Otras Monedas	Total CBI
Tasa de cambio aprox.	455.79	0.88	0.81	0.75	3,446.93	17.46	162.61	6.79		
Activos										
Efectivo y equivalentes	8,084	367,406	5,177	7,051	4,325	1,559	6,614	8,667	37,590	446,472
Inversiones y otros activos financieros	103,430	398,094	1,278	0	61,850	2,381,571	0	4,412	42,136	2,992,771
Préstamos	27,555	69,884	294,912	0	7,911	498,516	0	741,686	30,978	1,671,442
Otros activos	536	801	1,463	-23	670	1,597	8,086	9,452	7,567	30,151
	139,606	836,186	302,830	7,028	74,756	2,883,242	14,700	764,217	118,270	5,140,835
Pasivos										
Depósitos	0	339,129	7,915	4,339	0	9	4,249	503,828	6,621	866,092
Obligaciones y otros financiamientos	27,498	110,999	306,172	9,979	33	3,035,293	305,511	236,536	166,519	4,198,540
Otros Pasivos	386	-2,886	68	102	278	20,522	9,823	13,782	8,492	50,566
	27,884	447,242	314,154	14,420	311	3,055,825	319,583	754,146	181,631	5,115,197
Total neto de posiciones en moneda	111,722	388,944	-11,324	-7,392	74,444	-172,583	-304,882	10,071	-63,361	25,638

Fuente: Con datos de la SBP.

Nota: Otras monedas incluyen: Corona danesa, Corona noruega, Corona sueca, Dólar australiano, Dólar canadiense, Dólar de Hong Kong, Dólar de Singapur, Dólar neozelandés, Forint húngaro, Lira turca, Nuevo sol peruano, Peso argentino, Peso chileno, Peso dominicano, Quetzal guatemalteco, Rand sudafricano, Real brasileño, Zloty polaco.

Cuadro IV.5.3 Sistema Bancario Nacional posiciones en monedas extranjeras negociadas (en miles de USD)

	Colón costarricense expresadas en USD	Euro expresadas en USD	Franco suizo expresadas en USD	Libra esterlina (libra de Gran Bretaña) expresadas en USD	Peso colombiano expresadas en USD	Peso mexicano expresadas en USD	Yen japonés expresadas en USD	Yuan Renminbi de China expresadas en USD	Otras Monedas expresadas en USD	Total SBN
Tasa de cambio aprox.	455.79	0.88	0.81	0.75	3,446.93	17.46	162.61	6.79		
Activos										
Efectivo y equivalentes	8,084	244,439	5,021	6,592	99	1,552	6,493	8,667	7,497	288,443
Inversiones y otros activos financieros	0	392,096	1,278	0	0	2,381,571	0	4,412	623	2,779,980
Préstamos	27,555	69,884	294,912	0	0	498,516	0	741,686	9,864	1,642,417
Otros activos	536	740	1,463	-23	-9	1,597	8,086	9,452	390	22,234
	36,175	707,159	302,674	6,569	90	2,883,235	14,579	764,217	18,375	4,733,074
Pasivos										
Depósitos	0	367,239	7,794	3,950	0	1	4,128	503,828	6,359	893,300
Obligaciones y otros financiamientos	27,498	110,946	306,172	9,979	0	3,035,293	305,511	236,536	160,538	4,192,473
Otros Pasivos	386	-3,849	3	93	-12	20,522	9,823	13,782	1,907	42,656
	27,884	474,337	313,969	14,023	-12	3,055,817	319,461	754,146	168,805	5,128,429
Total neto de posiciones en moneda	8,291	232,822	-11,295	-7,454	103	-172,582	-304,882	10,071	-150,430	-395,356

Fuente: Con datos de la SBP.

V. Depósitos y estructura de fondeo

A junio de 2026, los depósitos del Centro Bancario Internacional (CBI) alcanzaron USD 121,866.0 millones, con un crecimiento interanual de USD 8,702.3 millones, equivalente a 7.69%. La expansión superó el crecimiento de la cartera crediticia neta y estuvo sustentada principalmente en las captaciones de particulares.

Los depósitos de particulares, internos y externos totalizaron USD 97,257.9 millones, con un incremento de USD 8,135.5 millones, equivalente a 9.13%. Este componente representó 79.8% de los depósitos y explicó aproximadamente 93.5% de su crecimiento interanual.

El componente externo registró el mayor dinamismo, con un crecimiento de 11.69%, frente al aumento de 4.99% de los depósitos internos. Los depósitos externos explicaron 61.2% del incremento total y elevaron su participación dentro de las captaciones de 40.3% a 41.8%.

**Cuadro V.1 Depósitos del Centro Bancario Internacional
junio de 2025 y junio de 2026
(en millones de USD)**

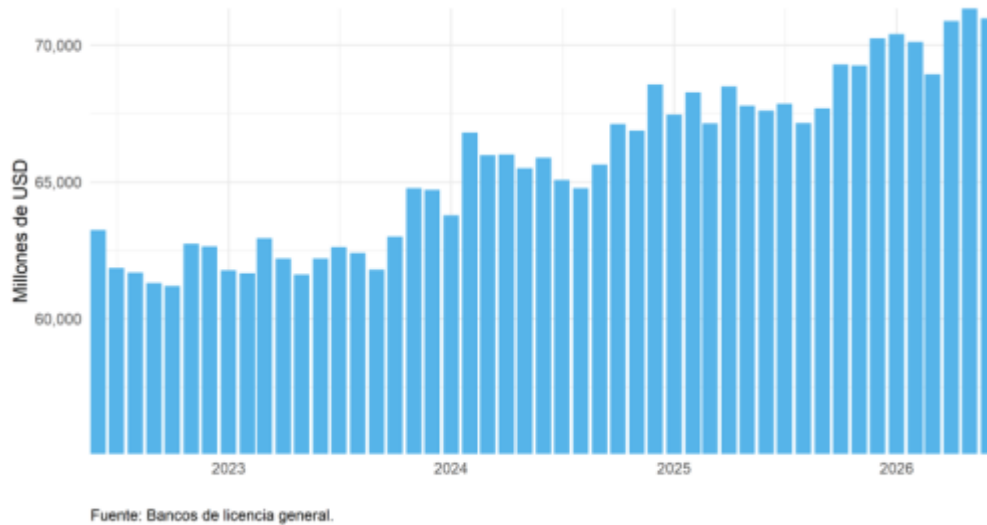
Cuentas	2025	2026	Var. Jun 26 / Jun 25	
	Junio	Junio	Absoluta	%
TOTAL DE DEPÓSITOS	113,164	121,866	8,702	7.7%
Internos	67,595	70,970	3,375	5.0%
Oficiales	11,402	11,317	-85	-0.7%
De Particulares	52,889	56,906	4,018	7.6%
De Bancos	3,304	2,747	-557	-16.9%
Externos	45,569	50,897	5,327	11.7%
Oficiales	246	363	117	47.4%
De Particulares	36,234	40,352	4,118	11.4%
De Bancos	9,089	10,181	1,093	12.0%

Fuente: Con información de bancos de licencia general e internacional.

Depósitos internos

Los depósitos internos alcanzaron USD 70,969.5 millones, con un aumento interanual de USD 3,374.9 millones, equivalente a 4.99%. La expansión estuvo impulsada por las captaciones de particulares, que crecieron 7.60%, hasta USD 56,906.0 millones, y representaron 80.2% de los depósitos internos. El crecimiento de los depósitos de particulares residentes se extendió a las tres modalidades. Los depósitos a plazo aumentaron USD 1,930.6 millones, o 6.26%, hasta USD 32,770.1 millones; los depósitos de ahorro crecieron USD 1,147.6 millones, o 8.76%, hasta USD 14,244.2 millones; y los depósitos a la vista aumentaron USD 939.3 millones, o 10.49%, hasta USD 9,891.7 millones.

**Gráfico V.1 Total de depósitos internos – Centro Bancario Internacional
junio 2026 frente a junio 2025**



Los depósitos a plazo continuaron siendo el principal componente de las captaciones de particulares internos, con una participación de 57.6%. Los depósitos de ahorro representaron 25.0% y los depósitos a la vista 17.4%. En contraste, los depósitos oficiales internos disminuyeron 0.75%, hasta USD 11,316.9 millones, mientras que los depósitos de bancos se redujeron 16.87%, hasta USD 2,746.6 millones.

Depósitos externos

Los depósitos externos se ubicaron en USD 50,896.5 millones, con un incremento interanual de USD 5,327.4 millones, equivalente a 11.69%. Este componente representó 41.8% de los depósitos totales del CBI, frente a 40.3% un año antes.

La expansión estuvo liderada por los depósitos de particulares no residentes, que aumentaron USD 4,118.0 millones, o 11.37%, hasta USD 40,351.9 millones. Estas captaciones representaron 79.3% de los depósitos externos y explicaron 77.3% de su incremento interanual.

El crecimiento se extendió a todas las modalidades. Los depósitos a la vista aumentaron 33.89%, hasta USD 6,906.6 millones; los depósitos de ahorro crecieron 16.74%, hasta USD 6,144.4 millones; y los depósitos a plazo avanzaron 5.77%, hasta USD 27,300.9 millones.

Los depósitos a plazo conservaron el mayor peso dentro de las captaciones de particulares externos, con una participación de 67.7%. No obstante, los depósitos a la vista elevaron su participación de 14.2% a 17.1%, mientras que los depósitos de ahorro representaron 15.2%. Esta recomposición forma parte del seguimiento del perfil de vencimientos contractuales y de la estabilidad del fondeo externo.

Los depósitos externos de bancos aumentaron 12.02%, hasta USD 10,181.4 millones. El crecimiento estuvo concentrado principalmente en los depósitos a plazo, que aumentaron 13.56%, mientras que los depósitos a la vista crecieron 5.90%.

La cartera crediticia externa neta representó 78.1% de los depósitos externos, frente a 80.8% en junio de 2025. La reducción de esta relación muestra que las captaciones externas crecieron por encima de las colocaciones transfronterizas. Aunque los depósitos oficiales externos aumentaron 47.41%, este resultado se produjo desde una base reducida. Considerados conjuntamente, los depósitos oficiales internos y externos crecieron 0.27%, por lo que su contribución al aumento total de las captaciones fue limitada.

Composición geográfica del fondeo externo

La estructura geográfica de los depósitos externos confirma una orientación marcadamente regional, con alta participación de países latinoamericanos. Según el ranking por país, el saldo total de depósitos externos alcanzó USD 50,896 millones, con un crecimiento interanual de 11.7%, equivalente a USD 5,327 millones.

Colombia continúa como principal origen de los depósitos, con USD 11,839 millones y una participación de 23.3%. Le siguen Costa Rica, con USD 4,689 millones y una participación de 9.2%; Venezuela, con USD 3,863 millones y 7.6%; Ecuador, con USD 3,492 millones y 6.9%; y República Dominicana, con USD 2,784 millones y 5.5%.

Los cinco principales orígenes latinoamericanos, Colombia, Costa Rica, Venezuela, Ecuador y República Dominicana, concentran aproximadamente 52% del total del fondeo externo por país, esto confirma que el CBI mantiene una base de fondeo regional amplia. Esta diversificación regional fortalece el posicionamiento de Panamá como hub financiero, aunque requiere seguimiento ordinario de concentración por jurisdicción, estabilidad de flujos y sensibilidad ante cambios en las condiciones financieras internacionales.

**Gráfico V.2 Centro Bancario Internacional - Depósitos externos
junio 2026 frente a junio 2025**



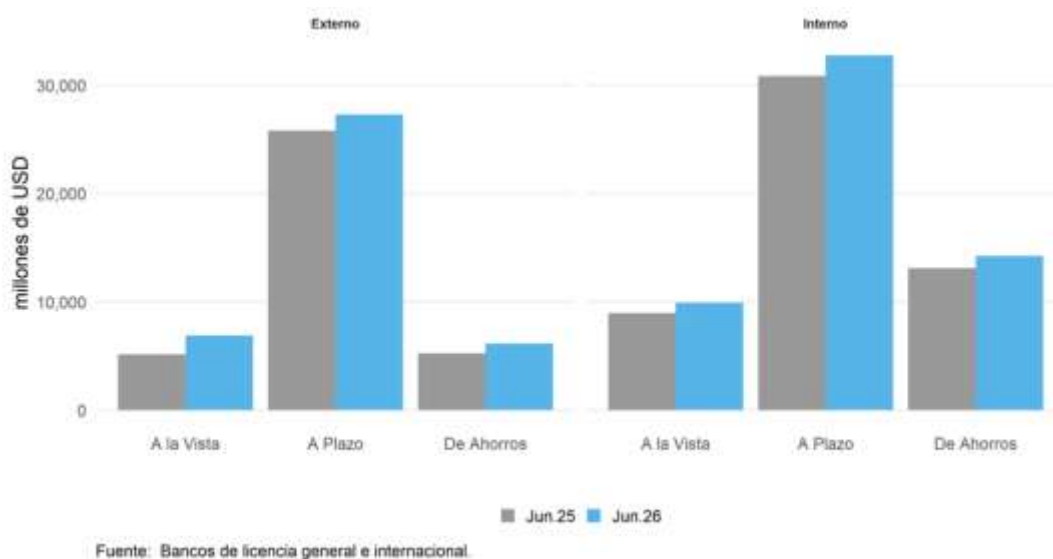
Fuente: Con datos de la SBP.

Estructura por modalidad

El análisis por modalidad comprende los depósitos de particulares internos y externos, que totalizaron USD 97,257.9 millones y representaron 79.8% de los depósitos del CBI.

Dentro de este componente, las captaciones a plazo alcanzaron USD 60,071.0 millones y representaron 61.8%. Los depósitos de ahorro sumaron USD 20,388.6 millones, equivalentes a 21.0%, mientras que los depósitos a la vista se ubicaron en USD 16,798.3 millones y representaron 17.3%. El crecimiento fue positivo en las tres modalidades. Los depósitos a la vista aumentaron 19.05%, los depósitos de ahorro 11.05% y los depósitos a plazo 6.04%. La estructura mantuvo el predominio de las captaciones a plazo, al tiempo que aumentó el peso de los saldos a la vista y de ahorro.

**Gráfico V.3 Depósito de particular
junio 2026 frente a junio 2025**



Esta recomposición coincidió con una evolución contenida del gasto financiero. Los intereses pagados disminuyeron 0.65% durante el primer semestre, pese al crecimiento de 7.69% de los depósitos. El comportamiento de la composición de las captaciones deberá continuar evaluándose juntamente con el costo de fondeo, la estabilidad de los saldos y las necesidades de liquidez.

Obligaciones y composición del fondeo

Las obligaciones se mantuvieron prácticamente estables, con un aumento de 0.10%, de USD 22,635.4 millones a USD 22,657.7 millones. Las obligaciones internas crecieron 12.60%, hasta USD 4,363.9 millones, mientras que las externas disminuyeron 2.48%, hasta USD 18,293.9 millones.

Dentro del conjunto compuesto por depósitos y obligaciones, los depósitos oficiales y de particulares aumentaron su participación de 74.2% a 75.4%. En contraste, la participación conjunta de los depósitos de bancos y las obligaciones financieras disminuyó de 25.8% a 24.6%.

Los depósitos de bancos totalizaron USD 12,928.0 millones, con un aumento interanual de 4.32%. Sin embargo, su participación dentro de los depósitos totales disminuyó de 11.0% a 10.6%.

Dentro de este componente se observó una recomposición por origen. Los depósitos de bancos internos disminuyeron 16.87%, mientras que los depósitos de bancos externos aumentaron 12.02%. De esta manera, el crecimiento agregado estuvo sustentado en el componente externo.

La relación entre la cartera crediticia neta y los depósitos totales se redujo de 88.1% a 84.9%. Esta evolución refleja una expansión de la base de depósitos superior al crecimiento del crédito y una mayor holgura relativa en la estructura de fondeo del CBI.

En términos más amplios, el crecimiento del balance estuvo respaldado principalmente por los depósitos y el patrimonio. Los depósitos aumentaron USD 8,702.3 millones y el patrimonio USD 2,691.3 millones, mientras que las obligaciones se mantuvieron prácticamente estables y los otros pasivos disminuyeron 7.96%.

VI. Riesgo Crédito

A junio de 2026, el crédito local mostró una mejora en su dinámica. La cartera interna del Sistema Bancario Nacional (SBN) creció 1.26%, mientras que los créditos nuevos acumulados aumentaron 0.70%, tras revertir en junio la contracción observada hasta mayo. Paralelamente, los indicadores de calidad de cartera del Centro Bancario Internacional (CBI) se mantuvieron controlados y mejoraron en términos relativos, con una menor incidencia de los créditos morosos y vencidos y un fortalecimiento de las coberturas prudenciales.

**Cuadro VI.1 Crédito local del Sistema Bancario Nacional
junio de 2025 y junio de 2026
(en millones USD)**

Sector	2025	2026	Δ absoluta	
	Junio	Junio	USD	%
TOTAL	64,774	65,593	819	1.3%
Sector Público	2,369	2,829	460	19.4%
Sector Privado	62,404	62,764	360	0.6%
Act. Financieras y Seguros	2,123	2,162	40	1.9%
Agricultura	602	568	-34	-5.6%
Ganadería	1,292	1,265	-28	-2.1%
Pesca	87	118	32	36.4%
Minas y Canteras	41	132	92	224.7%
Comercio	13,703	13,832	129	0.9%
Industria	4,112	3,545	-567	-13.8%
Hipotecario	21,294	21,614	320	1.5%
Construcción	4,614	4,144	-471	-10.2%
Consumo Personal	14,537	15,384	847	5.8%

Fuente: con información de bancos de licencia general.

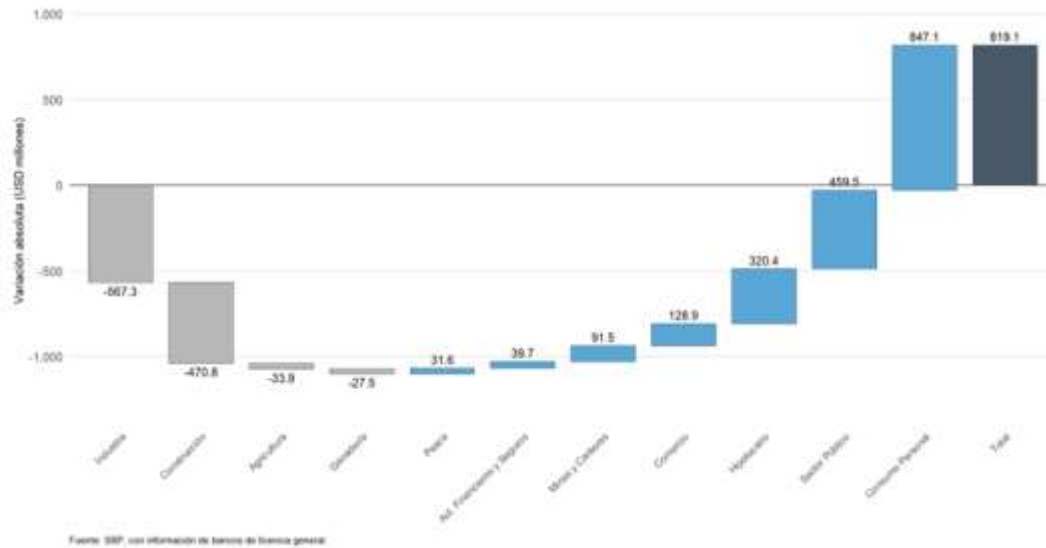
▪ Cartera crediticia local

A junio de 2026, la cartera crediticia interna del SBN se ubicó en USD 65,592.7 millones, con un incremento interanual de USD 819.1 millones, equivalente a 1.26%. El crecimiento se extendió tanto al financiamiento del sector público como a la cartera destinada al sector privado.

El crédito al sector público aumentó USD 459.5 millones, o 19.39%, hasta alcanzar USD 2,828.8 millones, y explicó aproximadamente 56% del crecimiento total de la cartera local. Su participación dentro del portafolio pasó de 3.7% a 4.3%.

Por su parte, el crédito al sector privado se ubicó en USD 62,763.9 millones, con un crecimiento interanual de USD 359.6 millones, equivalente a 0.58%. Este resultado representa una mejora frente a la ligera contracción registrada en mayo.

**Gráfico VI.1 Contribución sectorial a la variación del crédito local
junio 2026 frente a junio 2025**



- **Créditos por provincia**

Al mes de junio de 2026, los créditos locales por provincia del Sistema Bancario Nacional (SBN) sumaron un total de USD 65,592.73 millones. Esta cifra representa un incremento de USD 819 millones (1.3%) en comparación con el mismo periodo de 2025.

Respecto a la distribución regional y las principales actividades financiadas por la banca, se destaca lo siguiente:

- Panamá Oeste y Coclé: Los sectores con mayor demanda crediticia fueron el comercio al por mayor (USD 72 millones), los préstamos de automóviles (USD 58 millones) y la vivienda hipotecaria (USD 53 millones).
- Provincias Centrales: A pesar de registrar una disminución interanual del 6% respecto a junio de 2025, el financiamiento se concentró en préstamos personales (USD 1,012 millones), vivienda hipotecaria (USD 984 millones) y el sector bovino (USD 303 millones).
- Chiriquí (Tierras Altas): Además de los créditos de consumo, se observó un fuerte respaldo financiero en la actividad bovina (USD 238 millones) y en el segmento de alimentos, bebidas y tabaco (USD 93 millones).
- Colón: Registró una contracción del 2% interanual, explicada principalmente por una menor dinámica en los rubros de otros servicios, así como en producción y generación de electricidad.

Cuadro VI.2 Sistema Bancario Nacional Créditos locales por provincia (en millones USD)

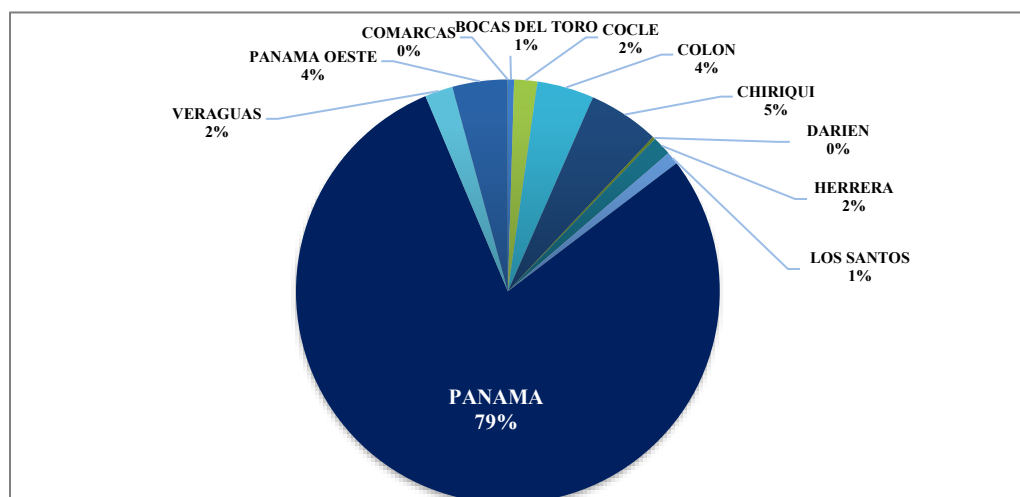
Sectores y Actividad	TOTAL	BOCAS DEL TORO	COCLE	COLON	CHIRIQUI	DARIEN	HERRERA	LOS SANTOS	PANAMA	VERAGUAS	SAN BLAS	EMBERA	NGOBLE BUGLE	PANAMA OESTE
TOTAL	65,592.7	306.6	1,159.2	2,848.0	3,563.6	130.3	967.3	640.3	51,806.3	1,402.1	0.5	0.3	6.3	2,761.8
Sector Público	2,828.8	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.6	2,818.9	0.5	0.0	0.0	0.0	8.2
Sector Privado	62,763.9	306.6	1,159.2	2,848.0	3,563.0	130.3	967.3	639.7	48,987.4	1,401.7	0.5	0.3	6.3	2,753.7
Emp. Financieras y de Seg.	2,162.4	0.0	2.2	14.6	28.9	0.0	1.9	3.6	2,106.7	1.9	0.0	0.0	0.0	2.5
Agricultura	568.2	7.2	32.3	0.5	241.9	5.0	25.8	29.5	162.3	49.1	0.0	0.0	0.0	14.6
Ganadería	1,264.6	8.7	86.9	13.3	276.9	85.9	94.4	117.6	348.6	142.4	0.0	0.0	0.0	89.8
Pesca	118.4	0.0	11.6	1.3	0.9	0.0	1.9	2.7	90.5	0.0	0.0	0.0	0.0	9.4
Minas y Canteras	132.2	0.0	0.0	0.0	1.1	0.0	0.9	1.1	127.3	0.3	0.0	0.0	0.0	1.6
Comercio	13,831.7	33.3	130.3	1,973.5	336.8	1.5	82.0	31.9	10,798.9	104.6	0.0	0.0	0.4	338.5
Industria	3,545.0	0.1	23.7	29.7	188.2	0.1	13.6	13.0	3,194.8	44.3	0.0	0.0	0.0	37.5
Hipotecario	21,614.0	79.4	432.6	314.7	1,132.1	8.6	321.6	222.0	17,593.0	489.9	0.0	0.0	0.2	1,019.9
Construcción	4,143.5	6.5	35.9	43.7	123.5	1.6	44.6	7.1	3,739.6	40.4	0.0	0.0	0.0	100.5
Micro crédito	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Consumo Personal	15,383.9	171.3	403.5	456.7	1,232.7	27.6	380.6	211.2	10,825.7	528.9	0.5	0.3	5.6	1,139.3

Fuente: con información de bancos de licencia general.

Como mencionamos anteriormente la mayor participación del crédito local se da en la provincia de Panamá con un 79%, se otorgan créditos por el orden de US\$51,806 millones, un 2.03% más (US\$1,032 millones) que junio del año 2025. Es importante señalar, que la provincia de Panamá Oeste también muestra un leve pero importante crecimiento del 7% (US\$170 millones).

Los créditos locales del SBN en la provincia de Panamá, muestran una mayor participación del sector terciario el cual incluye las siguientes actividades: Vivienda Hipotecaria representa un 34% (US\$17,593 millones), Comercio (US\$10,798 millones) y Consumo Personal (US\$10,825) ambas con un 21% de participación. Con respecto al sector secundario, esta muestra una disminución de 11% (US\$901 millones) menos que junio 2025, esto debido principalmente a la actividad Industria (-14%). El sector primario por su parte muestra un leve aumento del 7%.

Gráfico VI.2 Sistema Bancario Nacional Créditos locales por provincia (en millones USD)



Fuente: con información de bancos de licencia general.

Crédito de hogares

Para fines analíticos, el crédito vinculado a los hogares, aproximado mediante las carteras hipotecaria y de consumo personal, alcanzó USD 36,997.9 millones. Esto representa un crecimiento interanual de USD 1,167.5 millones, equivalente a 3.26%.

El crédito de consumo personal aumentó USD 847.1 millones, o 5.83%, hasta USD 15,383.9 millones, mientras que la cartera hipotecaria creció USD 320.4 millones, equivalente a 1.50%, y alcanzó USD 21,614.0 millones.

**Cuadro VI.3 Composición del crédito de consumo
junio de 2025 y junio de 2026
(en millones USD)**

Componente	jun.-25	jun.-26	Variación absoluta	Variación relativa
Consumo total	14,537	15,384	847	5.8%
Préstamos de autos	2,129	2,371	242	11.4%
Préstamos personales	9,755	10,159	403	4.1%
Tarjetas de crédito	2,652	2,854	202	7.6%

Fuente: con información de bancos de licencia general.

El crecimiento del consumo estuvo distribuido entre sus principales productos. Los préstamos personales registraron el mayor aumento absoluto, por USD 403 millones; los préstamos de autos presentaron el mayor crecimiento relativo, con 11.37%; y las tarjetas de crédito aumentaron 7.62%.

Los préstamos personales continuaron siendo el principal componente del crédito de consumo, con una participación aproximada de 66.0%, seguidos por las tarjetas de crédito, con 18.6%, y los préstamos de autos, con 15.4%.

Financiamiento empresarial

El crédito empresarial, calculado para fines analíticos como la cartera privada distinta de los componentes hipotecario y de consumo personal, se ubicó en aproximadamente USD 25,766.0 millones y representó 41.1% de la cartera privada.

Comercio se mantuvo como el principal componente, con USD 13,831.7 millones y un crecimiento interanual de 0.94%. También se registraron aumentos en actividades financieras y seguros, pesca y minas y canteras. En los dos últimos casos, las variaciones deben interpretarse considerando el reducido tamaño de sus saldos iniciales.

■ Créditos nuevos

En el acumulado enero-junio de 2026, los nuevos créditos locales otorgados por el Sistema Bancario Nacional (SBN) alcanzaron USD 13,149.3 millones, con un crecimiento interanual de USD 91.1 millones, equivalente a 0.70%. El resultado estuvo sustentado en la originación destinada al sector privado, que compensó la reducción del financiamiento al sector público.

Junio fue determinante para el cierre semestral. Las colocaciones del mes ascendieron a USD 2,859.6 millones, con un aumento interanual de USD 874.7 millones, o 44.07%, y alcanzaron el registro mensual más alto de la serie disponible desde 2012. Este desempeño revirtió la contracción acumulada de 7.08% observada hasta mayo.

Empresas financieras, industria y entidad pública explicaron conjuntamente 71.4% del incremento registrado durante junio. En el caso de las entidades públicas, el repunte mensual no fue suficiente para compensar la reducción acumulada durante el semestre. Dado que la mejora del resultado agregado se concentró en el último mes, su continuidad deberá observarse durante los próximos períodos.

**Cuadro VI.4 Composición de los créditos nuevos
enero a junio de 2025 y enero a junio de 2026
(en millones USD)**

Sector	2025	2026	Δ absoluta	
	Ene - Junio	Ene - Junio	USD	%
Entidad Pública	1,417	1,144	-274	-19.3%
Sector Privado	11,641	12,005	364	3.13%
Empresas Financieras	803	1,025	222	27.7%
Agricultura (Incluye Forestal)	138	115	-23	-16.4%
Ganadería	281	269	-12	-4.3%
Pesca	20	19	-1	-5.1%
Minas y Canteras	6	5	-2	-29.1%
Comercio (Incluye Servicios)	5,993	5,877	-116	-1.9%
Industria	1,092	1,394	302	27.7%
Hipoteca	840	736	-104	-12.4%
Construcción	987	840	-147	-14.9%
Consumo Personal	1,481	1,726	245	16.5%
Total	13,058	13,149	91	0.7%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá, con información del Sistema Bancario Nacional.

Originación por sector de destino y tipo de banca

Los créditos nuevos destinados al sector privado aumentaron 3.13%, de USD 11,641.0 millones a USD 12,005.7 millones, y representaron 91.3% del total originado. En contraste, las colocaciones destinadas al sector público disminuyeron 19.31%, hasta USD 1,143.6 millones.

Por tipo de entidad otorgante, la banca privada originó USD 11,659.5 millones, con un crecimiento interanual de 3.95%, y representó 88.7% del total. Dentro de este componente, la banca privada panameña aumentó 3.56% y la banca privada extranjera 4.15%. Por su parte, la originación de la banca oficial disminuyó 19.13%, hasta USD 1,489.7 millones.

Esta clasificación corresponde al tipo de entidad que concede el financiamiento y es independiente del sector público o privado que lo recibe. En conjunto, el crecimiento de la banca privada compensó la menor originación de la banca oficial.

Crédito nuevo vinculado a los hogares

Los nuevos créditos vinculados a los hogares, colocaciones de consumo personal e hipoteca, alcanzaron USD 2,462.2 millones, con un crecimiento interanual de 6.07%.

El resultado estuvo impulsado por consumo personal, que aumentó 16.53%, hasta USD 1,726.2 millones. En contraste, las nuevas colocaciones hipotecarias disminuyeron 12.37% en el acumulado y se ubicaron en USD 736.0 millones.

En junio de 2026, las nuevas colocaciones hipotecarias aumentaron 34.3% interanual, al pasar de USD 117.3 millones a USD 157.5 millones. Este resultado moderó la reducción acumulada observada durante el semestre.

Crédito nuevo empresarial

Los nuevos créditos empresariales, definidos para fines analíticos como las colocaciones privadas distintas de consumo personal e hipoteca, ascendieron a aproximadamente USD 9,543.5 millones, con un crecimiento interanual de 2.40%.

Industria registró el mayor aporte positivo, con un aumento de 27.69%, hasta USD 1,394.4 millones. Este crecimiento de la originación coexistió con una reducción de 13.79% en el saldo de la cartera industrial. La divergencia refleja que las nuevas colocaciones no compensaron las amortizaciones y los demás movimientos netos del portafolio, por lo que los flujos y los saldos deben analizarse conjuntamente.

Las colocaciones a empresas financieras aumentaron 27.65%, hasta USD 1,024.9 millones. En junio alcanzaron USD 497.0 millones y representaron 48.5% del monto acumulado durante el semestre. Esta concentración temporal refleja la incidencia de operaciones de mayor monto y deberá considerarse en el seguimiento de la exposición frente a intermediarios financieros no bancarios.

Comercio continuó siendo el principal destino de la originación privada, con USD 5,876.8 millones, equivalentes a 49.0% del total destinado al sector privado, aunque registró una disminución interanual de 1.94%.

Dentro del financiamiento vinculado al sector inmobiliario, las nuevas colocaciones hipotecarias aumentaron 34.3% interanual y las destinadas a construcción 37.1%. En conjunto, ambos componentes alcanzaron USD 365.9 millones, frente a USD 269.3 millones en junio de 2025, con un crecimiento de 35.9%. Aunque las colocaciones hipotecarias y de construcción permanecieron por debajo del año anterior en el acumulado enero-junio, el resultado del último mes constituye una señal inicial de mayor originación vinculada al sector inmobiliario, cuya continuidad deberá confirmarse durante los próximos períodos.

A junio de 2026, los indicadores de calidad de cartera del CBI se mantuvieron controlados. La cartera morosa y vencida ascendió a USD 3,757.8 millones, prácticamente estable frente a los USD 3,752.9 millones registrados en junio de 2025.

La incidencia conjunta de la cartera morosa y vencida disminuyó de 3.69% a 3.55% de la cartera total, una mejora de 14 puntos básicos.

**Cuadro VI.5 Indicadores de calidad de cartera - Centro Bancario Internacional
junio de 2025 y junio de 2026
(en millones USD)**

Indicador	jun.-25	jun.-26	Variación
Cartera morosa y vencida, USD millones	3,752.9	3,757.8	4.9
Cartera morosa, USD millones	1,484.4	1,513.5	29.1
Cartera vencida, USD millones	2,268.5	2,244.3	-24.2
Cartera morosa/cartera total	1.46%	1.43%	-0.03 p.p.
Cartera vencida/cartera total	2.23%	2.12%	-0.11 p.p.
Provisiones para préstamos/cartera total	2.12%	2.00%	-0.12 p.p.
Provisión específica/cartera vencida	60.74%	65.68%	4.94 p.p.
Provisión específica y dinámica/cartera vencida	127.96%	140.04%	12.08 p.p.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

La cartera morosa se ubicó en USD 1,513.5 millones, con un aumento interanual de 1.96%. No obstante, su relación sobre la cartera total disminuyó de 1.46% a 1.43%.

La cartera vencida disminuyó 1.07%, hasta USD 2,244.3 millones, mientras que su participación dentro de la cartera total pasó de 2.23% a 2.12%. En materia de cobertura, la relación de provisiones específicas sobre cartera vencida aumentó de 60.74% a 65.68%.

En la cartera local bruta del Sistema Bancario Nacional, la incidencia conjunta de los créditos morosos y vencidos disminuyó de aproximadamente 5.5% en junio de 2025 a 5.4% en junio de 2026. La cartera morosa se mantuvo alrededor de 2.2% del total, mientras que la cartera vencida disminuyó de 3.3% a 3.1%. La mejora agregada estuvo asociada principalmente a la reducción de los créditos con atrasos superiores a 90 días.

Por grandes segmentos, las empresas no financieras registraron una disminución de la morosidad de 1.5% a 1.4%, mientras que la cartera vencida se mantuvo en 4.2%. En los hogares, definidos como consumo e hipoteca residencial, la cartera vencida disminuyó de 3.0% a 2.8%, aunque la morosidad aumentó ligeramente de 3.0% a 3.1%. A nivel sectorial, construcción continuó presentando la mayor incidencia de cartera vencida, con un aumento de 11.3% a 11.8%, pese a que su morosidad disminuyó de 2.3% a 1.4%. En servicios, la cartera vencida aumentó de 3.1% a 3.5%, mientras que en agropecuario se mantuvo alrededor de 5.5%. En contraste, comercio redujo su cartera vencida de 2.8% a 2.2%.

Dentro de los hogares, la cartera vencida hipotecaria disminuyó de 3.5% a 3.3%, mientras que la morosidad mostró un aumento moderado. En consumo, la cartera vencida se redujo de 2.3% a 2.2%.

También se observaron mejoras en tarjetas de crédito, cuya morosidad disminuyó de 3.4% a 3.2% y la cartera vencida de 4.0% a 3.6%.

En conjunto, los indicadores muestran una mejora de la cartera vencida local, aunque persisten focos de seguimiento en construcción, agropecuario y servicios. La evolución de la morosidad en hogares e hipoteca residencial deberá continuarse observándose para determinar si corresponde a una transición temporal hacia atrasos tempranos o a un comportamiento más persistente.

**Cuadro VI.6 Calidad de la cartera local por sector económico y segmento
junio de 2025 y junio de 2026
(en millones USD y porcentaje de la cartera de cada sector)**

Segmento / actividad	Junio de 2025					Junio de 2026				
	Cartera total	Moroso	%	Vencido	%	Cartera total	Moroso	%	Vencido	%
PANEL A. RESUMEN POR GRANDES SEGMENTOS										
TOTAL	64,774	1,426	2.2%	2,137	3.3%	65,593	1,466	2.2%	2,063	3.1%
Empresas no financieras	25,773	388	1.5%	1,091	4.2%	24,869	358	1.4%	1,052	4.2%
Hogares	34,508	1,036	3.0%	1,037	3.0%	35,733	1,101	3.1%	999	2.8%
Otros sectores	4,492	2	0.1%	9	0.2%	4,991	7	0.1%	13	0.3%
PANEL B. DETALLE POR ACTIVIDAD Y PRODUCTO										
Empresas no financieras	25,773	388	1.5%	1,091	4.2%	24,869	358	1.4%	1,052	4.2%
Comercio	8,179	107	1.3%	231	2.8%	8,048	104	1.3%	178	2.2%
Servicios	6,846	139	2.0%	213	3.1%	7,049	148	2.1%	245	3.5%
Construcción	4,614	105	2.3%	520	11.3%	4,143	58	1.4%	490	11.8%
Industria	4,153	12	0.3%	22	0.5%	3,677	21	0.6%	32	0.9%
Agropecuario	1,981	25	1.3%	106	5.3%	1,951	27	1.4%	107	5.5%
Hogares	34,508	1,036	3.0%	1,037	3.0%	35,733	1,101	3.1%	999	2.8%
Consumo	14,537	309	2.1%	340	2.3%	15,384	337	2.2%	333	2.2%
Préstamos personales	9,755	165	1.7%	207	2.1%	10,159	181	1.8%	204	2.0%
Préstamos de autos	2,129	54	2.5%	27	1.3%	2,371	64	2.7%	27	1.1%
Tarjetas de crédito	2,652	90	3.4%	106	4.0%	2,854	92	3.2%	102	3.6%
Hipoteca residencial	19,972	727	3.6%	697	3.5%	20,349	763	3.8%	665	3.3%
Otros sectores	4,492	2	0.1%	9	0.2%	4,991	7	0.1%	13	0.3%
Sector público	2,369	0	0.0%	0	0.0%	2,829	0	0.0%	0	0.0%
Actividades financieras y seguros	2,123	2	0.1%	9	0.4%	2,162	7	0.3%	13	0.6%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá, con información del Sistema Bancario Nacional.

Nota: La información corresponde a la cartera local bruta del Sistema Bancario Nacional. Para este análisis, Hogares comprende consumo e hipoteca residencial; Empresas no financieras agrupa comercio, servicios, construcción, industria y agropecuario; y Otros sectores comprende el sector público y las actividades financieras y de seguros. La cartera hipotecaria presentada en el Cuadro 3 incluye hipotecas residenciales y comerciales; en este cuadro, la hipoteca comercial se incorpora en comercio y servicios. Los porcentajes se calculan con los saldos sin redondear.

Al analizar la calidad de la cartera en función de su clasificación, el riesgo crediticio lo segmentado en riesgo bajo (normal), riesgo medio (mención especial y subnormal) y riesgo alto (dudoso e irrecuperable). El Acuerdo 4/2013 establece los criterios para la clasificación de la cartera.

El 88% de la cartera local se encuentra clasificada en el bucket de riesgo bajo, un 8% en riesgo medio y un 4% está dentro de los créditos con mayor riesgo.

Como se observa en el gráfico inferior, la categoría de riesgo 1 o de menor riesgo en el año 2010 pesaba el 94% de la cartera, lo que nos indica que los shocks que la banca ha enfrentado en el tiempo han influido en la migración a las categorías de mayor riesgo.

Cuadro VI.7 Calificación según riesgo crediticio

Fecha	Riesgo bajo	Riesgo medio	Riesgo alto
	Normal	Mención especial y Subnormal	Dudoso e Irrecuperable
jun-26	88%	8%	4%
jun-10	94%	4%	2%

Fuente: Con datos de la SBP

El comportamiento de la calidad de la cartera local en los últimos 3 años, observamos una mejora de esta, especialmente en los créditos corporativos. Los créditos en clasificación normal, de la cartera corporativa, han aumentado de 80.2% (jun24) a 81.4% (jun26). En tanto que la cartera mención especial y subnormal ha disminuido, pasando de 14.7% (jun24) a 12.8% (jun26).

Con relación a la cartera a personas, 91.3% se encuentra clasificada como normal, en tanto que 6% se mantiene en clasificación mención especial y subnormal.

Cuadro VI.8 Clasificación de cartera local
Junio 2024 – junio 2026

Clasificación	Cartera local			Consumo			Corporativo		
	jun-24	jun-25	jun-26	jun-24	jun-25	jun-26	jun-24	jun-25	jun-26
Normal	87.4%	88.1%	88.1%	91.2%	91.5%	91.3%	80.2%	81.7%	81.4%
Mención Especial y Subnormal	9.0%	8.4%	8.2%	5.7%	5.7%	6.0%	14.7%	13.3%	12.8%
Dudoso e Irrecuperable	3.7%	3.5%	3.6%	3.1%	2.8%	2.6%	5.1%	5.0%	5.7%

Fuente: Con datos de la SBP

Pérdida Esperada

Las provisiones bajo criterios NIIF son calculadas en función de la Pérdida esperada, para lo cual se deben calcular los parámetros de probabilidad de incumplimiento, pérdida dado el incumplimiento y la exposición.

$$\text{Pérdida esperada} = \text{Probabilidad de incumplimiento PD} * \text{pérdida dado el incumplimiento LGD} * \text{exposición}$$

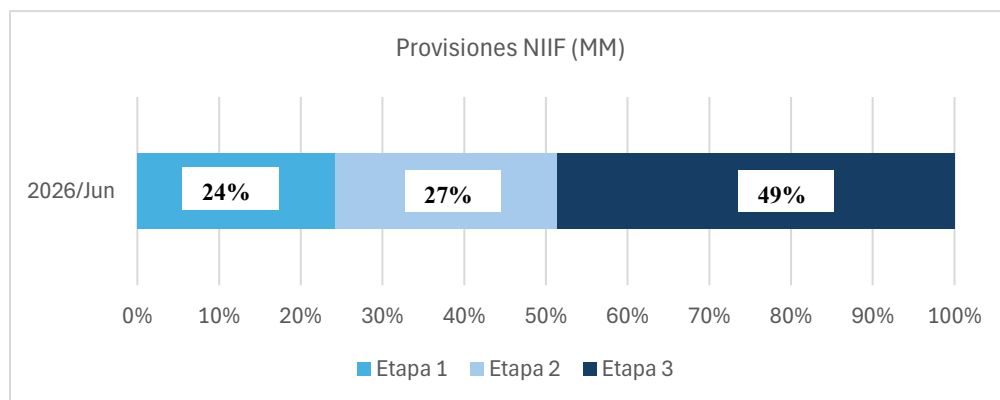
La probabilidad de incumplimiento es la probabilidad de que, dado un perfil de riesgo, una operación entre en estado de default en un período de tiempo predefinido.

La pérdida dada el incumplimiento se refiere a la pérdida estimada dado que una operación entró en incumplimiento.

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).

Estas provisiones son segmentadas en 3 etapas. Etapa 1 corresponde a la cuenta correctora para pérdidas esperadas a 12 meses, Etapa 2 cuenta correctora para pérdidas esperadas por el resto de la vida (créditos que han sufrido incremento significativo de riesgo) y la Etapa 3 es la cuenta correctora para créditos deteriorados. Al cierre de junio de 2026 el total de la provisión NIIF, del SBN, ascendió a USD 2,001.7 millones, de los cuales el 24% corresponde a Etapa 1, 27% a Etapa 2 y 49% a créditos en Etapa 3.

Gráfico VI.3: Clasificación de cartera local
Junio 2024 – junio 2026



Fuente: Con datos de la SBP

Pruebas de estrés de crédito

Una de las herramientas macroprudenciales utilizadas con el objetivo de evaluar el impacto de choques macroeconómicos internos o externos en la estabilidad del sistema bancario e identificar vulnerabilidades estructurales y exposiciones de riesgo globales en el sistema es la prueba de estrés macroprudencial.

Este ejercicio se aplica no solo a los bancos sistémicos, sino a todas las entidades de licencia general. Los resultados obtenidos no pueden considerarse proyecciones y están basados en escenarios plausibles, pero con baja probabilidad de ocurrencia.

El ejercicio nos permite proyectar la cartera de crédito, su provisión para un período de 3 años (resultados trimestrales), considerando el deterioro de variables macroeconómicas como el PIB y el desempleo. El objetivo es medir el impacto en la adecuación de capital del banco, es decir, en su solvencia.

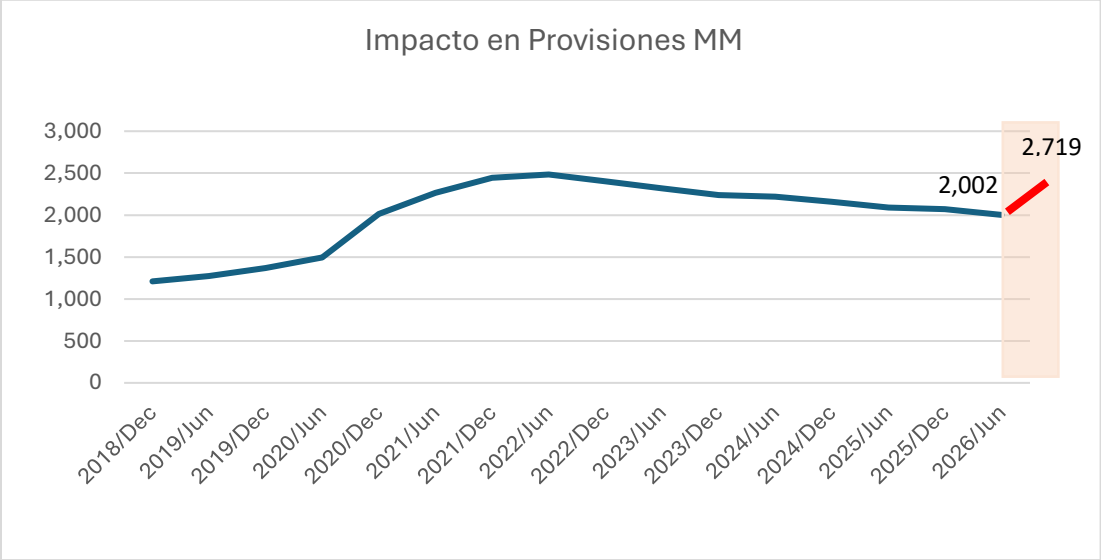
Se han desarrollado modelos para calcular el deterioro de los créditos de las 9 principales actividades (comercio, servicio, industria, construcción, sector primario, hipoteca, auto, préstamo personal y tarjeta de crédito). Además de considerar el tamaño de los bancos, medidos por el total de activos.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

Como resultado del ejercicio, se obtienen las ganancias/pérdidas netas las cuales son adicionadas al patrimonio y, utilizando los activos ponderados por riesgo (proyectados), se calcula el índice de adecuación de capital estresado. Este ejercicio se realiza para los escenarios base, tensión moderada y tensión severa.

La provisión estimada es calculada en función de la Pérdida esperada, para lo cual se deben calcular los parámetros de probabilidad de incumplimiento, pérdida dado el incumplimiento y la exposición. Pérdida esperada = Probabilidad de incumplimiento * pérdida dado el incumplimiento * exposición.

Para el ejercicio de tensión de crédito correspondiente a las cifras del cierre de junio 2026 se utilizó como escenario adverso un crecimiento del PIB de -1 %. Bajo este escenario propuesto el modelo de provisiones de la SBP arroja un incremento de USD 717 MM, impacto que podría ser absorbido por todos los bancos de la plaza (grandes, medianos y pequeños).

**Gráfico VI.4 Impacto en provisiones
(en millones USD)**



Fuente: Con datos de la SBP.

VII. Tasas de Interés

Analizando el comportamiento de las tasas de interés, durante el periodo comprendido entre junio de 2025 y junio de 2026, el Sistema Bancario Nacional mostró una dinámica de tasas activas de consumo con ajustes leves y progresivos. Las variaciones en estas tasas de interés se mantuvieron dentro de márgenes estrechos, lo que demuestra la ausencia de movimientos agresivos o volatilidad abrupta en el costo del financiamiento de estos créditos.

El mercado bancario para este segmento operó bajo un entorno de alta estabilidad, con sutiles oscilaciones que dividieron el comportamiento general en dos tendencias de baja intensidad:

Tendencia de créditos al consumo

- (Corto Plazo): Por una parte, las tarjetas de crédito registraron una tendencia levemente alcista, mientras que los préstamos personales experimentaron incrementos marginales y paulatinos mes a mes. Ambas carteras cerraron el periodo cerca de sus niveles máximos, pero sin saltos sorpresivos.
- (Largo Plazo): Por otro lado, los créditos con perfiles de vencimiento más largos, como los de automóviles y vivienda, mostraron un comportamiento plano con una tendencia bajista muy suave. Las tasas de estos productos disminuyeron de forma casi imperceptible hacia el último trimestre, actuando como un contrapeso estabilizador para el promedio del sistema.

Cuadro VII.1 SBN Tasas sobre créditos al consumo

Fecha	Tarjeta de Crédito	Préstamo Personal	P. de Auto	Vivienda (no preferencial)
jun-25	21.89	8.91	7.95	6.24
jul-25	21.94	8.91	7.95	6.25
ago-25	21.94	8.90	7.95	6.24
sep-25	21.99	8.91	7.96	6.24
oct-25	22.02	8.92	7.94	6.24
nov-25	22.05	8.92	7.93	6.25
dic-25	22.07	8.92	7.93	6.24
ene-26	22.08	8.92	7.92	6.25
feb-26	22.07	8.92	7.91	6.25
mar-26	22.07	8.92	7.90	6.25
abr-26	22.12	8.95	7.90	6.24
may-26	22.14	8.94	7.86	6.23
jun-26	22.24	8.95	7.86	6.22

Fuente: Datos de la SBP.

En cuanto a las tasas del financiamiento corporativo podemos observar que las mismas se han encarecido en todos los rubros, aunque con velocidades y magnitudes muy distintas según la actividad económica:

- Comercio al por Menor (Mayor Incremento): Es el sector con el crédito más caro y el que sufrió la mayor subida del periodo. Pasó de 7.94% a 8.27% (+33 puntos básicos), acelerando su crecimiento de forma constante durante el primer semestre de 2026.
- Industria (Volatilidad Moderada): Registró un aumento neto menor, pasando de 7.67% a 7.76% (+9 puntos básicos). Tuvo su pico de encarecimiento entre septiembre y noviembre de 2025 (7.78%) antes de estabilizarse.
- Construcción (Mayor Estabilidad): Se mantiene como el sector con el financiamiento más barato de los tres. Registró un avance marginal de 7.40% a 7.46% (+6 puntos básicos), mostrando una notable estabilidad durante todo el año evaluado.

En cuanto a los depósitos a plazo fijo, que son la principal fuente de fondeo de las entidades bancarias, se observó que sus tasas registraron una tendencia a la baja constante entre junio de 2025 y junio de 2026.

Cabe destacar que los instrumentos de plazo fijo con vencimiento a un año concentran el mayor volumen de operaciones del sistema. Esto demuestra el comportamiento reservorio y la visión estratégica de los ahorradores, quienes buscan asegurar sus rendimientos a largo plazo y mitigar el riesgo de posibles descensos en las tasas de interés.

Cuadro VII.2 SBN Tasas sobre depósitos a Plazo Fijo

Fecha	6 meses	1 año
jun-25	4.17	4.96
jul-25	4.18	4.95
ago-25	4.19	4.94
sep-25	4.17	4.93
oct-25	4.12	4.92
nov-25	4.07	4.90
dic-25	3.93	4.88
ene-26	3.76	4.84
feb-26	3.64	4.79
mar-26	3.52	4.72
abr-26	3.47	4.68
may-26	3.44	4.64
jun-26	3.41	4.60

Fuente: Datos de la SBP.

En general el entorno de tasas mostrado por el Sistema Bancario Nacional entre junio de 2025 y junio de 2026 refleja un escenario de optimización de márgenes financieros, donde la caída en el costo de fondeo a plazo fijo contrastó con un encarecimiento selectivo del crédito corporativo y una estabilidad controlada en el consumo. Esta asimetría en los movimientos de las tasas demuestra que las entidades bancarias buscaron compensar sus gastos financieros de captación aprovechando la preferencia de los ahorradores por asegurar tasas a largo plazo (1 año).

Con esto también se puede inferir que el sistema buscó mantener su rentabilidad global mediante el ajuste al alza en los sectores comerciales y el consumo rotativo, mitigando los riesgos del entorno económico sin desestabilizar la colocación de créditos a largo plazo.

Complementamos este análisis con un cuadro que refleja la estructura de activos y pasivos expuesta a riesgo de tasa. Los vencimientos son en función de la fecha de cambio de tasa o el vencimiento contractual, lo que ocurra primero.

El objetivo de análisis de estructura de vencimiento de activos y pasivos sujetos a riesgo de tasa es medir la exposición del banco a cambios en la tasa de interés en diferentes periodos de tiempo.

En este sentido, se evalúa el impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros y se realizan simulaciones para determinar la sensibilidad de estos.

Cuadro VII.3 Sistema bancario nacional
Estructura de Vencimiento de Activos y Pasivos en base a los plazos de reprecio
(en millones)

Rubro	Total	hasta 1 año	1- 5 años	más 5 años
Depósitos	6,327.70	6,319.20	8.5	0
Inversiones	23,279.70	7,960.80	8,079.10	7,239.70
Préstamos	73,791.10	42,412.80	9,173.10	22,205.20
Activos	103,398.50	56,692.80	17,260.70	29,444.90
Depósitos	77,830.20	60,623.60	12,873.80	4,332.80
Repos	1,772.90	659.7	680.6	432.6
Obligaciones	10,557.10	4,852.60	4,483.40	1,221.00
Pasivos	90,160.20	66,135.90	18,037.80	5,986.40
GAP INICIAL	13,238.30	-9,443.10	-777.10	23,458.50

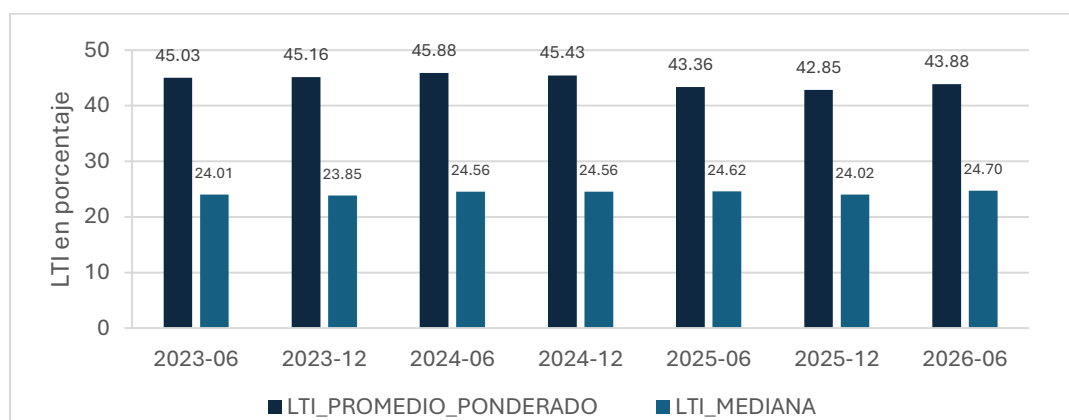
Fuente: Datos de la SBP.

Se observa un GAP negativo, principalmente en el plazo de hasta 1 año. Lo cual es propio del negocio bancario tradicional y de la transformación de plazos que realizan. Captan recursos a plazos más cortos que aquellos plazos a los que otorgan créditos.

VIII. Ratio de endeudamiento (loan-to-income - LTI)

La mediana del LTI se situó en 24.7% a junio de 2026, manteniéndose en niveles similares a los observados desde junio de 2023. Este comportamiento indica que el endeudamiento frente al ingreso del deudor representativo no ha experimentado cambios significativos durante el período analizado.

Gráfico VIII.1 Evolución de la mediana y del promedio del LTI.
2023-2026



Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

Por su parte, el LTI promedio ponderado se ubicó en 43.9% a junio de 2026, permaneciendo por encima de la mediana durante todo el horizonte de análisis. La diferencia entre ambos indicadores refleja una distribución asimétrica del endeudamiento, en la que un grupo de clientes con mayores niveles de carga financiera concentra una proporción importante del servicio de deuda del sistema.

Al comparar junio de 2026 con junio de 2025, tanto la mediana como el promedio ponderado muestran variaciones mínimas, por lo que no se observan cambios significativos en los niveles de endeudamiento relativos de los hogares durante el último año.

a) Distribución de la ratio de endeudamiento (LTI) por tramos

La distribución del LTI evidencia que la mayor proporción de los clientes se concentra en niveles de endeudamiento bajos a moderados ($LTI \leq 50\%$), representando el 84.3% del total a junio de 2026. Esta participación se ha mantenido relativamente estable a lo largo del período analizado, oscilando entre 84% y 86% de los clientes.

Cuadro VIII.1 Participación de los clientes por tramos de LTI (%)
junio 2026

LTI tramos	2023-06	2024-06	2025-06	2026-06
Menor a 20%	42.7	42.2	42.2	41.6
20% – 50%	43.7	43.0	41.9	42.7
50% – 80%	8.9	9.6	9.6	9.7

80% – 100%	1.7	1.8	2.0	2.0
100% – 150%	1.5	1.7	2.0	1.9
Mayor a 150%	1.5	1.7	2.3	2.1

Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

Por su parte, los tramos con niveles de endeudamiento superiores al 80% representan el 6.0% de la cartera a junio de 2026. En comparación con junio de 2023, esta proporción aumentó aproximadamente un punto porcentual, pasando de 4.7% a 6.0%.

b) Ratio de endeudamiento (LTI) por rango de ingreso

El segmento con ingresos de hasta USD 800 registra el nivel más elevado de endeudamiento relativo, con una mediana de LTI de 27.3% a junio de 2026. Asimismo, este grupo concentra la mayor proporción de clientes con niveles de endeudamiento superiores al 50%, representando el 17.4% del total de deudores dentro del segmento.

A medida que aumenta el nivel de ingreso, se observa una reducción gradual en la mediana del LTI y en la proporción de clientes con niveles elevados de endeudamiento. En particular, los clientes con ingresos superiores a USD 3,500 presentan medianas significativamente inferiores a las observadas en los segmentos de menores ingresos.

No obstante, la distribución del LTI en los grupos de mayores ingresos presenta una mayor dispersión en comparación con los segmentos intermedios, mostrando clientes con niveles reducidos de endeudamiento y otros con valores significativamente más elevados.

**Cuadro VIII.2 LTI por rango salarial
junio 2026**

Rango salarial USD	LTI mediana	Porcentaje con LTI mayor a 50%
Hasta 800	27.3	17.4
800–1,500	26.4	16.1
1,500–2,500	24.3	13.9
2,500–3,500	18.8	12.9
Más 3,500	11.4	9.1

Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

En conjunto, los resultados muestran que los mayores niveles de endeudamiento relativo se concentran en los segmentos de menores ingresos. Por su parte, los grupos de mayores ingresos presentan menores niveles de endeudamiento para el deudor típico, aunque exhiben una mayor heterogeneidad en la distribución del indicador

c) Ratio de endeudamiento (LTI) por características del cliente

La cartera de crédito de consumo presenta una distribución relativamente equilibrada por género, con una participación de 53% de hombres y 47% de mujeres a junio de 2026.

Al segmentar por género, se observan diferencias moderadas en los niveles de endeudamiento relativo. La mediana del LTI se ubicó en 23.8% para los hombres y en 26.0% para las mujeres. Asimismo, la proporción de clientes con LTI superiores al 50% es mayor en el segmento femenino, alcanzando 17.3%, frente a 14.3% en el segmento masculino.

La distribución del endeudamiento por género muestra patrones similares entre ambos grupos, aunque las mujeres registran niveles ligeramente superiores tanto en la mediana del indicador como en la participación de clientes ubicados en los tramos más altos del LTI.

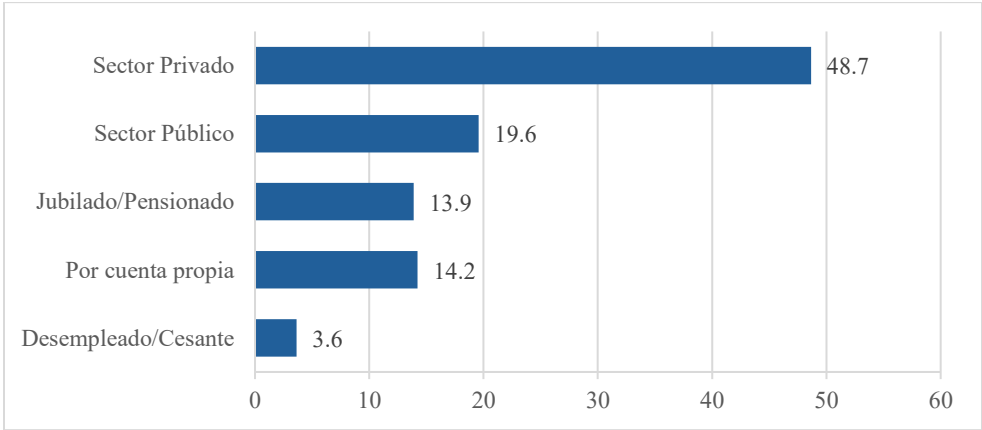
**Cuadro VIII.3 Mediana de LTI por género
junio 2026**

Género	LTI mediana (%)	% de clientes con LTI mayor a 50%
Masculino	23.8	14.3
Femenino	26.0	17.3

Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

Por sector laboral, a junio de 2026, el 48.7% de los clientes pertenece al sector privado, el 19.6% al sector público, mientras que los segmentos de jubilados/pensionados y trabajadores por cuenta propia representan el 13.9% y 14.2%, respectivamente. Por su parte, los clientes desempleados concentran una participación reducida (3.6%). Asimismo, la participación de este último segmento se ha mantenido relativamente estable en los últimos periodos, registrando una disminución de 0.1 puntos porcentuales con respecto a junio de 2025.

**Gráfico VIII.2 Porcentaje de participación de clientes por sector laboral
junio 2026**



Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

Al analizar el endeudamiento por sector laboral, los jubilados y pensionados presentan la mediana de LTI más elevada (34.6%), seguidos por los clientes del sector público (29.7%). Por su parte, los trabajadores por cuenta propia registran una mediana de 16.9%, mientras que los clientes del sector privado presentan una mediana de 21.8%. En cuanto a la proporción de clientes con LTI superiores al 50%, los jubilados y pensionados también exhiben la participación más alta (17.8%), seguidos por los trabajadores por cuenta propia (16.8%) y los clientes del sector público (16.6%). En contraste, el sector privado registra la menor proporción de clientes en los tramos superiores del indicador (13.5%).

Cuadro VIII.4 Mediana de LTI por sector laboral
junio 2026

Sector laboral	LTI mediana (%)	Porcentaje con LTI mayor a 50%
Sector Público	29.7	16.6
Sector Privado	21.8	13.5
Por cuenta propia	16.9	16.8
Jubilado/Pensionado	34.6	17.8

Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

Los resultados muestran diferencias en los niveles de endeudamiento relativo entre los distintos sectores laborales. Los mayores niveles de LTI se observan en los segmentos de jubilados y pensionados y del sector público, mientras que los clientes del sector privado presentan niveles relativamente más moderados tanto en la mediana del indicador como en la proporción de clientes ubicados en los tramos de mayor endeudamiento.

En relación con el nivel educativo, se observa una correspondencia general entre mayores niveles de escolaridad y mayores niveles de ingreso. No obstante, los indicadores de endeudamiento no presentan una relación lineal con el nivel educativo.

La mediana del LTI se mantiene relativamente estable para la mayoría de los niveles educativos, situándose entre 24% y 25%. Sin embargo, los clientes sin educación formal y aquellos con educación primaria presentan niveles de endeudamiento relativamente más elevados, con medianas de 30.5% y 27.7%, respectivamente.

Cuadro VIII.5 LTI por nivel de escolaridad
junio 2026

Escolaridad	Mediana salarial USD	LTI mediana (%)	Porcentaje con LTI mayor a 50%
Sin educación formal	774	30.5	24.3
Primaria	406	27.7	6.2
Secundaria	700	24.7	11.7

Escolaridad	Mediana salarial USD	LTI mediana (%)	Porcentaje con LTI mayor a 50%
Técnico	853	24.6	13.2
Licenciatura	1,250	24.4	18.1
Maestría o doctorado	2,500	24.3	20.6

Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

Aunque los niveles de ingreso aumentan con el nivel educativo, los mayores niveles de LTI se observan tanto en los grupos con menor escolaridad como en aquellos con educación universitaria y de posgrado, evidenciando diferencias en la distribución del endeudamiento entre segmentos educativos.

En cuanto a la edad de los deudores, el 71.4% de los clientes se concentra entre los 25 y 55 años, siendo los grupos de 25–35 y 36–45 años los de mayor participación dentro de la cartera. En estos segmentos, la mediana del LTI se ubicó entre 21.2% y 25.4% a junio de 2026.

A medida que aumenta la edad, se observa un incremento gradual en la mediana del LTI. Mientras que los clientes de 25–35 años registran una mediana de 21.2%, este indicador alcanza 27.7% en el grupo de 56–65 años y 30.1% en los clientes mayores de 66 años.

**Cuadro VIII.6 LTI por grupo de edad (mayores de 25 años)
junio 2026**

Grupo de edad	LTI mediana	Porcentaje de participación
25–35	21.2	26.8
36–45	25.4	24.7
46–55	24.9	19.9
56–65	27.7	14.9
Más de 66	30.1	13.7

Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

d) Debt-to-Income (DTI)

El indicador DTI complementa el análisis del LTI al relacionar el saldo total de las obligaciones crediticias de los hogares con sus ingresos anuales. De esta forma, permite evaluar el nivel de endeudamiento acumulado de los hogares en relación con su capacidad de generación de ingresos.

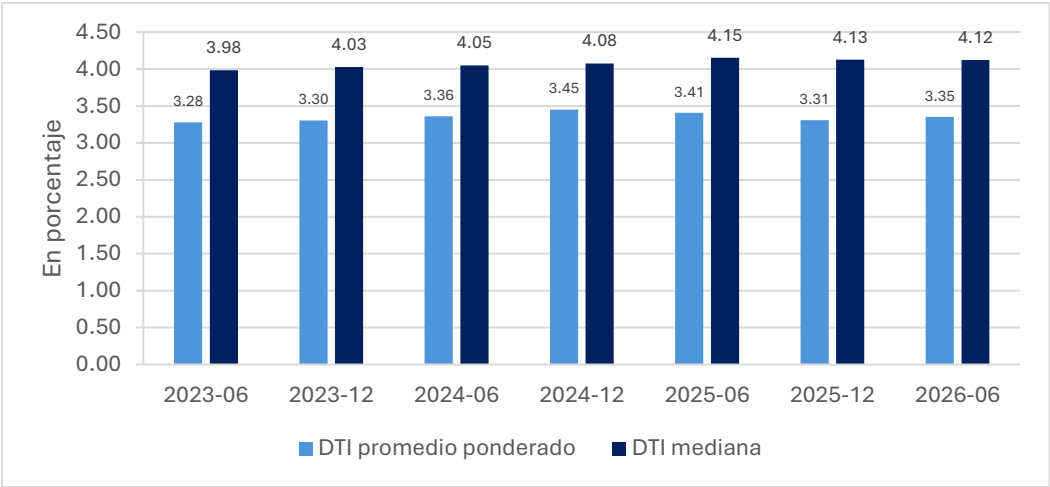
Evolución del DTI en créditos hipotecarios

El DTI de los créditos hipotecarios se ha mantenido relativamente estable durante el período analizado, aunque se observa un ligero incremento respecto al inicio de la serie. La mediana se ubicó

entre 3.98 y 4.15 veces el ingreso anual, alcanzando 4.12 veces a junio de 2026. Por su parte, el promedio ponderado osciló entre 3.28 y 3.45 veces, situándose en 3.35 veces al cierre del período.

A lo largo de la serie, la mediana se mantiene sistemáticamente por encima del promedio ponderado. Esta diferencia refleja heterogeneidad en los niveles de endeudamiento de los deudores hipotecarios, por lo que el comportamiento del deudor mediano no necesariamente coincide con el nivel agregado obtenido mediante el promedio ponderado.

Gráfico VIII.3 DTI de hipoteca



Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

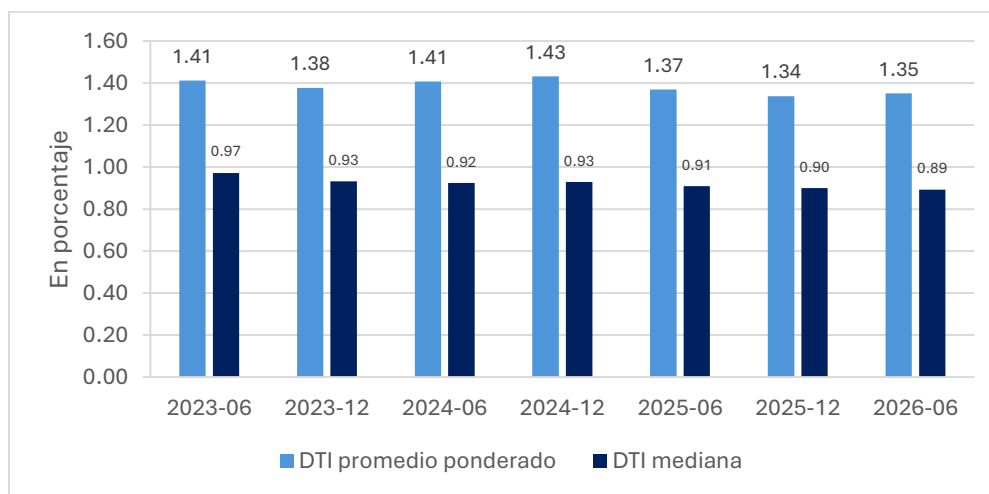
En términos de evolución, el promedio ponderado pasó de 3.28 veces en junio de 2023 a 3.35 veces en junio de 2026, mientras que la mediana aumentó de 3.98 a 4.12 veces en el mismo período. Si bien se observa un incremento moderado respecto al inicio de la serie, las variaciones entre períodos permanecen acotadas, sin evidenciar un aumento significativo en el nivel agregado de endeudamiento de la cartera hipotecaria.

Evolución del DTI en créditos de consumo

El DTI de los créditos de consumo también presenta una evolución relativamente estable durante el período analizado. El promedio ponderado se ubicó entre 1.34 y 1.43 veces el ingreso anual, alcanzando 1.35 veces a junio de 2026. Por su parte, la mediana mostró una reducción gradual, pasando de 0.97 veces en junio de 2023 a 0.89 veces en junio de 2026.

A diferencia de lo observado en los créditos hipotecarios, el promedio ponderado del DTI de consumo se mantiene por encima de la mediana durante todo el período. Ello indica que el nivel de endeudamiento agregado ponderado supera al correspondiente al deudor mediano, lo que puede estar asociado a una mayor concentración de los saldos de deuda entre determinados segmentos de la cartera.

Gráfico VIII.4 DTI de consumo



Fuente: Con datos de la SBP. Bancos de licencia general.

En términos de evolución, el promedio ponderado disminuyó de 1.41 veces en junio de 2023 a 1.35 veces en junio de 2026, mientras que la mediana pasó de 0.97 a 0.89 veces. En conjunto, estos resultados no muestran una tendencia creciente del endeudamiento de los deudores de consumo. Por el contrario, ambas medidas presentan una reducción respecto al inicio del período, aunque el promedio ponderado muestra algunas fluctuaciones intermedias.

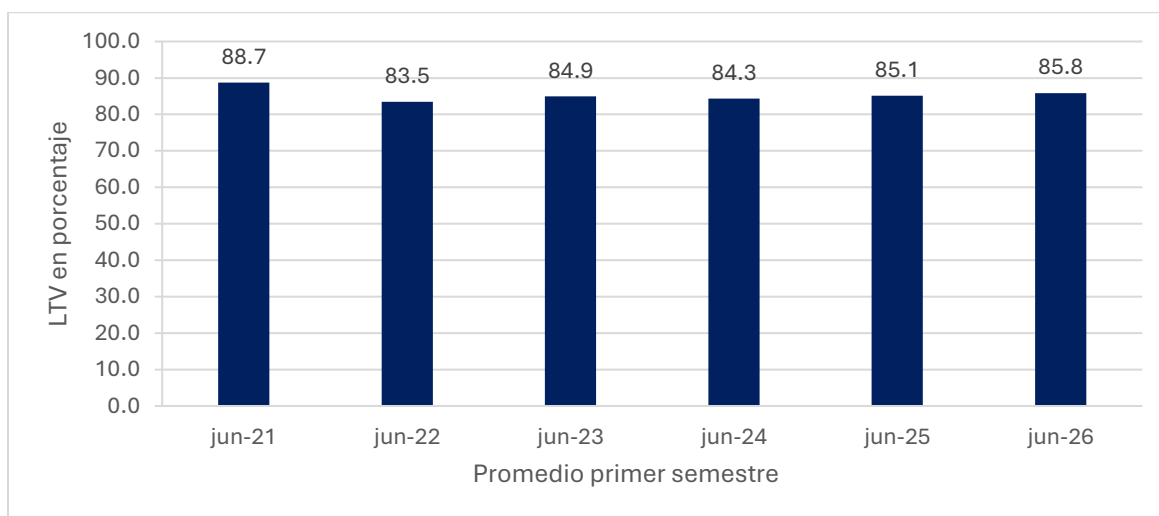
IX. Loan to value (LTV)

Loan-to-Value cartera vivienda hipotecaria

El loan-to-value (LTV) promedio de la cartera de vivienda hipotecaria se situó en 85.8% durante el primer semestre de 2026. En términos de su evolución, el indicador se mantuvo relativamente estable entre 2018 y 2021, en niveles cercanos al 87%. Posteriormente, registró una disminución durante 2022 y 2024, para luego mostrar un incremento gradual a partir de 2025.

Si bien el LTV continúa por encima de los niveles observados durante el período de ajuste, su comportamiento reciente sugiere una estabilización del indicador. En comparación con junio de 2025, el aumento fue moderado, pasando de 85.1% a 85.8%.

**Gráfico IX.1 Evolución del LTV promedio de vivienda hipotecaria
Primer semestre 2026**



Fuente: bancos de licencia general

Condiciones de originación del crédito

La evolución reciente del LTV no solo refleja cambios en su promedio, sino también en las condiciones de otorgamiento del crédito. Una comparación entre junio de 2024 y junio de 2026 muestra modificaciones relevantes en las características de los nuevos préstamos.

En particular, el valor promedio del crédito aumentó de USD 98,914 a USD 113,411, mientras que la cuota mensual promedio pasó de USD 461 a USD 650. Por su parte, el plazo promedio se redujo de 31 a 29 años. En este contexto, el LTV aumentó de 84% a 86%, reflejando un mayor nivel de financiamiento relativo pese al ajuste observado en los plazos.

Estos resultados sugieren que el otorgamiento reciente de los créditos hipotecarios ha estado acompañado por montos de financiamiento más elevados y mayores compromisos de pago mensual por parte de los hogares.

**Cuadro IX.1 Comparativa de las condiciones para la concesión de una hipoteca
junio 2024 vs junio 2026**

	jun-24	jun-26
Promedio valor inicial	98,914	113,411
Promedio cuota mensual	461	650
Plazo (años)	31	29
LTV	84%	86%

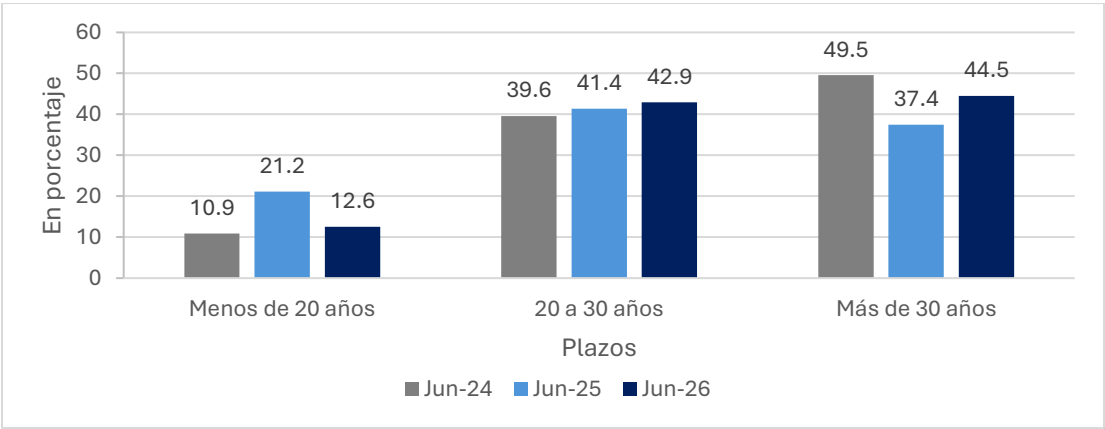
Fuente: bancos de licencia general

Plazo de los créditos hipotecarios

Al analizar la distribución de los préstamos según su plazo, se observa que a junio de 2026 aumentó la proporción de créditos con vencimientos superiores a 30 años, pasando de 37.4% a 44.5%. De igual forma, la participación de los préstamos con plazos menores a 20 años disminuyó de 21.2% a 12.6%.

No obstante, el plazo promedio de los créditos hipotecarios se mantiene alrededor de los 29 años, lo que sugiere que, si bien aumentó la participación de los financiamientos de mayor duración, la estructura general de plazos no presentó cambios significativos.

Gráfico IX.2 Porcentaje de plazos de los préstamos de vivienda hipotecaria



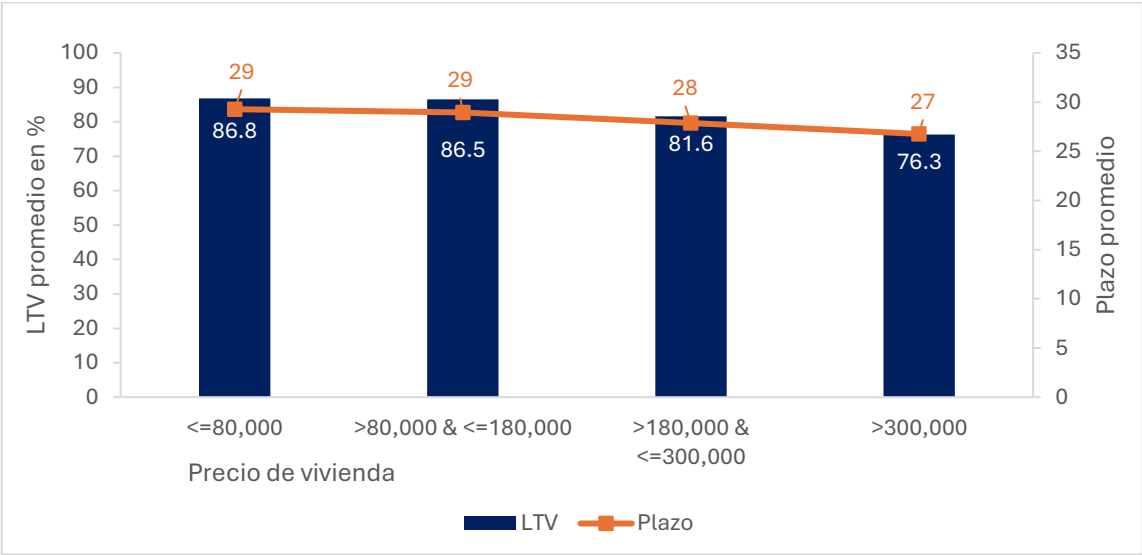
Fuente: bancos de licencia general

LTV por rango de precio de la vivienda

En cuanto al LTV según el rango de precio de la vivienda, se observa que los niveles más elevados de financiamiento se concentran en los segmentos con valores inferiores a USD 180 mil.

En efecto, las viviendas con precios de hasta USD 80 mil registran un LTV promedio de 86.8%, mientras que las viviendas entre USD 80 mil y USD 180 mil presentan un LTV de 86.5%. Ambos segmentos mantienen además plazos promedio cercanos a los 29 años.

**Gráfico IX.3 LTV promedio y plazo de vivienda hipotecaria, según precios
Año 2026**



Fuente: bancos de licencia general

En contraste, las viviendas con valores superiores a USD 180 mil presentan menores niveles de LTV y plazos más cortos, alcanzando un LTV de 81.6% para el segmento entre USD 180 mil y USD 300 mil y de 76.3% para las viviendas de más de USD 300 mil.

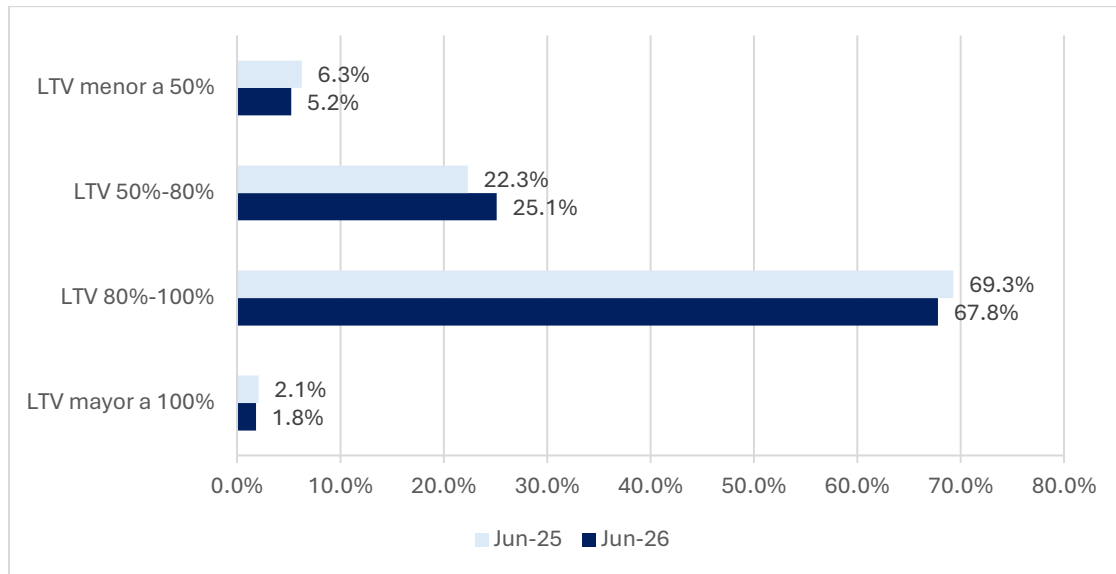
Estos resultados indican que el uso de financiamiento hipotecario es relativamente mayor en los segmentos de vivienda de menor valor.

Distribución del LTV

La distribución del LTV por tramos muestra que la mayor proporción de créditos continúa concentrándose en el segmento de 80% a 100%, que representa el 67.8% del total de préstamos hipotecarios a junio de 2026.

No obstante, en comparación con junio de 2025 se observa una ligera reducción de este tramo, acompañada por un aumento en la participación de los créditos con LTV entre 50% y 80%, cuya proporción pasó de 22.3% a 25.1%.

**Gráfico IX.4 Proporción del LTV de hipoteca por tramos
junio 2026 vs junio 2025**



Fuente: bancos de licencia general

Asimismo, los créditos con LTV superior al 100% continúan representando una participación reducida dentro de la cartera, disminuyendo de 2.1% a 1.8%.

Estos resultados sugieren una leve recomposición hacia niveles intermedios de LTV, aunque la mayor parte de los nuevos créditos continúa concentrándose en niveles elevados de financiamiento.

Segmentación del crédito hipotecario

El LTV promedio de la primera vivienda se sitúa en 86.7%, con un plazo promedio de 29.2 años y una participación de 93.6% dentro de la cartera hipotecaria. Por su parte, la segunda vivienda registra un LTV menor, de 71.9%, acompañado de un plazo promedio de 23 años.

**Cuadro IX.2 LTV promedio de la cartera de vivienda hipotecaria, según tipo de hipoteca
Junio 2026**

Actividad	LTV en %	Plazo en años	Participación en %
Primera vivienda	86.7	29.2	93.6
Segunda vivienda	71.9	23.0	6.4

Fuente: bancos de licencia general

Las diferencias observadas entre ambos segmentos continúan reflejando un perfil de financiamiento más conservador en las operaciones destinadas a la adquisición de una segunda vivienda.

**Cuadro IX.3 LTV promedio de la cartera de vivienda hipotecaria preferencial y no preferencial
Junio 2026**

Segmento	LTV en %	Plazo en años	Participación en %
Preferencial	92.3	30.2	50.4
No preferencial	80.6	28.2	49.6

Fuente: bancos de licencia general

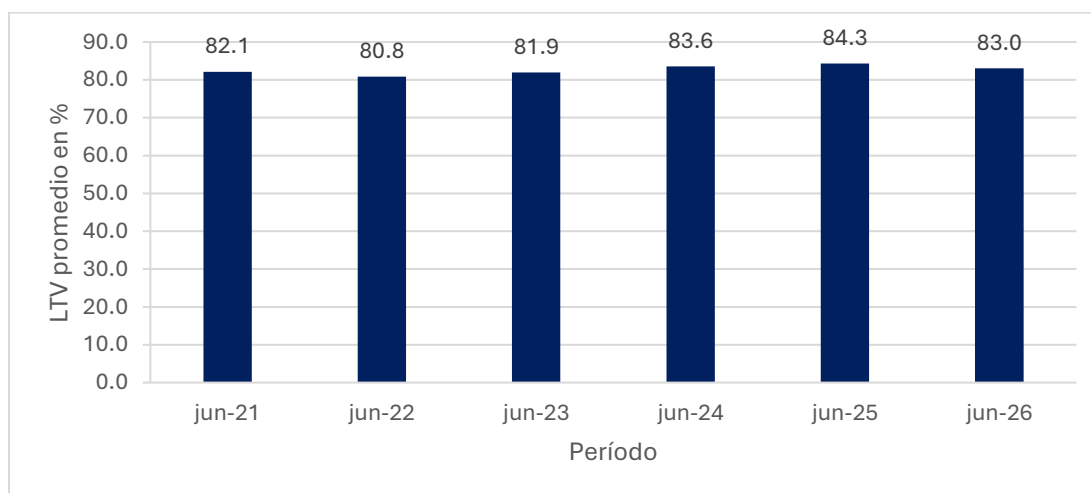
El segmento de vivienda preferencial registra un LTV promedio de 92.3%, superior al 80.6% observado en las hipotecas no preferenciales. Adicionalmente, el segmento preferencial presenta plazos promedio más largos, alcanzando 30.2 años frente a 28.2 años en el segmento no preferencial.

Considerando que ambos segmentos mantienen una participación similar dentro de la cartera hipotecaria, estos resultados muestran que una parte importante del financiamiento hipotecario continúa concentrándose en créditos con elevados niveles de apalancamiento.

Loan-to-Value cartera de automóviles

El LTV promedio de la cartera de automóviles se situó en 83.0% durante el primer semestre de 2026, mostrando una ligera reducción respecto al 84.3% observado en junio de 2025.

Gráfico IX.5 Evolución del LTV promedio de auto primer semestre 2026

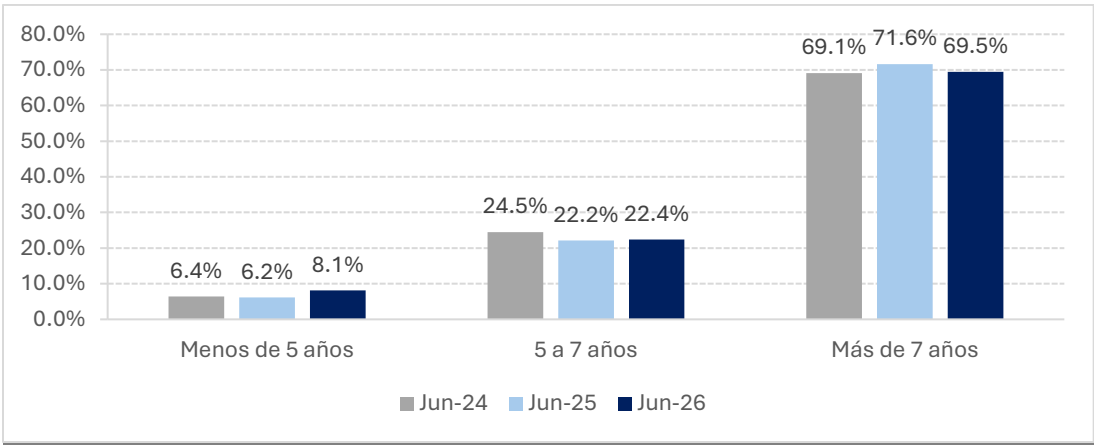


Fuente: Con datos de los bancos de licencia general

En cuanto al plazo otorgado para la concesión de los préstamos de auto, el promedio se mantuvo alrededor de los 8 años, sin registrar variaciones importantes respecto al mismo período del año anterior.

Al analizar la distribución de los préstamos según su plazo, se observa que la mayor proporción continúa concentrándose en los créditos con vencimientos superiores a 7 años, los cuales representan el 69.5% del total a junio de 2026. Este porcentaje se mantiene relativamente estable respecto al 71.6% registrado en junio de 2025.

Gráfico IX.6 Porcentaje de plazos de los préstamos de auto



Fuente: Con datos de los bancos de licencia general.

Por su parte, los préstamos con plazos entre 5 y 7 años representan el 22.4% del total, mientras que aquellos con plazos inferiores a 5 años aumentan hasta 8.1%, manteniéndose como el segmento de menor participación. En conjunto, la estructura de plazos no presenta cambios significativos respecto al año anterior.

Cuadro IX.4 LTV promedio de la cartera de automóviles y plazo promedio primer semestre 2026

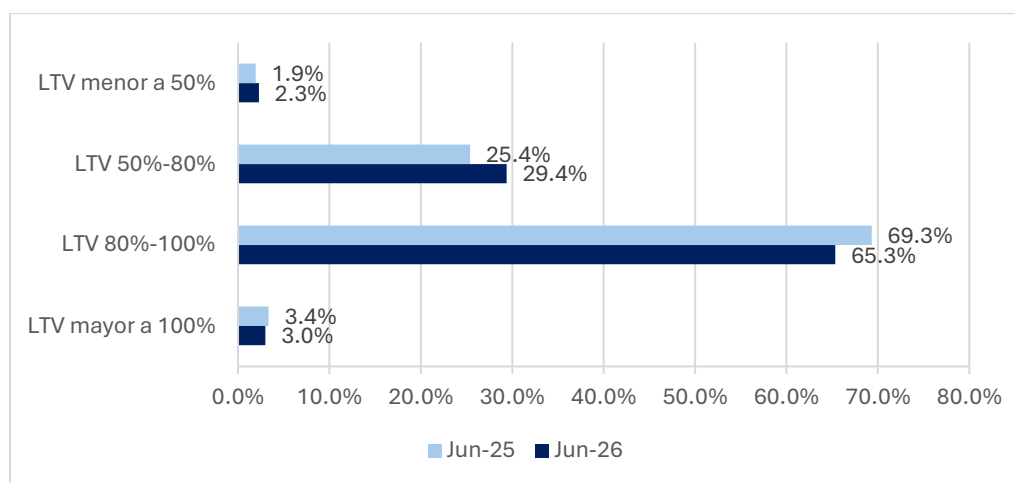
Rango de precio	LTV promedio	Plazo promedio
Menor 20 mil	82.25	7.67
20-30 mil	84.74	7.85
30-40 mil	82.65	7.82
Mayor 40 mil	78.98	7.61

Fuente: calculo propio con datos de los bancos de licencia general

Al analizar el LTV según el rango de precio del vehículo, se observa que los mayores niveles de financiamiento se mantienen en los segmentos de menor valor relativo. En particular, los vehículos con precios entre USD 20 mil y USD 30 mil presentan el LTV promedio más elevado, alcanzando 84.7%, con un plazo promedio cercano a 8 años.

De forma similar, los vehículos con precios inferiores a USD 20 mil registran un LTV de 82.3%, mientras que los vehículos con precios superiores a USD 40 mil mantienen el menor LTV promedio (79.0%) y los plazos más cortos. Estos resultados sugieren que los segmentos de menor valor continúan dependiendo en mayor medida del financiamiento bancario para la adquisición de vehículos.

**Gráfico IX.7 Proporción del LTV de auto por tramos
junio 2026 vs junio 2025**



Fuente: Con datos de los bancos de licencia general

En cuanto a la distribución del LTV por tramos, se observa que el segmento entre 80% y 100% continúa concentrando la mayor proporción de los créditos de auto, representando el 65.3% del total a junio de 2026. Sin embargo, esta proporción disminuye respecto al 69.3% registrado en junio de 2025.

Por su parte, los créditos con LTV entre 50% y 80% aumentan su participación de 25.4% a 29.4%, mientras que los préstamos con LTV superior al 100% se reducen ligeramente de 3.4% a 3.0%. De igual forma, el segmento con LTV inferior al 50% aumenta desde 1.9% hasta 2.3%.

Estos resultados sugieren una leve recomposición hacia niveles intermedios de LTV, reduciendo ligeramente la concentración observada en los tramos de mayor financiamiento.

En conclusión, el LTV de la cartera de automóviles se mantiene relativamente estable y en niveles similares a los observados durante los últimos años. No obstante, considerando la naturaleza depreciable de la garantía y la elevada proporción de créditos con plazos superiores a siete años, el monitoreo de este indicador continúa siendo relevante desde una perspectiva macroprudencial.

X. Líneas de crédito

Las líneas de crédito constituyen una fuente de financiamiento relevante para la operatividad bancaria, permitiendo atender distintas necesidades de liquidez y financiamiento. Para junio de 2026, los datos suministrados muestran líneas irrevocables y revocables, con diferentes usos y niveles de utilización.

Cuadro X.1 SBN Composición de las Líneas de Crédito por tipo

Tipo de línea	Límite (USD millones)	Participación
Líneas irrevocables	11,344	32.9%
Líneas revocables	23,165	67.1%
Límite total	34,508	100.0%

Fuente: Datos de la SBP.

Al cierre de junio de 2026, el límite agregado de las líneas de crédito asciende a aproximadamente USD 34.51 mil millones. Las líneas revocables representan 67.1% del límite, mientras que las irrevocables representan 32.9%.

Cuadro X.2 Líneas de crédito irrevocables

Uso	Línea (USD millones)	Participación
Comex	4,006	35.3%
Financiamientos Otros	3,075	27.1%
Capital de Trabajo	2,222	19.6%
Repos	1,205	10.6%
Financiamientos garantizados por multilaterales	560	4.9%
Préstamos sindicados / revolventes	194	1.7%
Financiación comercio (trade finance)	82	0.7%

Fuente: Datos de la SBP.

En las líneas revocables destacan capital de trabajo y repos, seguidos por la financiación de comercio. Los dos primeros concentran aproximadamente 65.7% del límite revocable.

Cuadro X.3 Líneas de crédito revocables

Uso	Línea (USD millones)	Participación
Capital de Trabajo	7,667	33.1%
Repos	7,563	32.7%
Financiación comercio (trade finance)	4,124	17.8%
Préstamos sindicados / revolventes	1,100	4.7%
Financiamientos Otros	846	3.7%
Comex	817	3.5%
Cartas de Crédito	710	3.1%
Financiamientos garantizados por multilaterales	253	1.1%
Financiamientos garantizados con cartera	85	0.4%

Fuente: Datos de la SBP.

Brechas de utilización

A junio de 2026, las líneas de crédito registran un monto utilizado de USD 12.59 mil millones y un monto disponible de USD 21.75 mil millones. La capacidad de financiamiento resultante (utilizado + disponible) asciende a USD 34.34 mil millones, con una utilización de 36.7%.

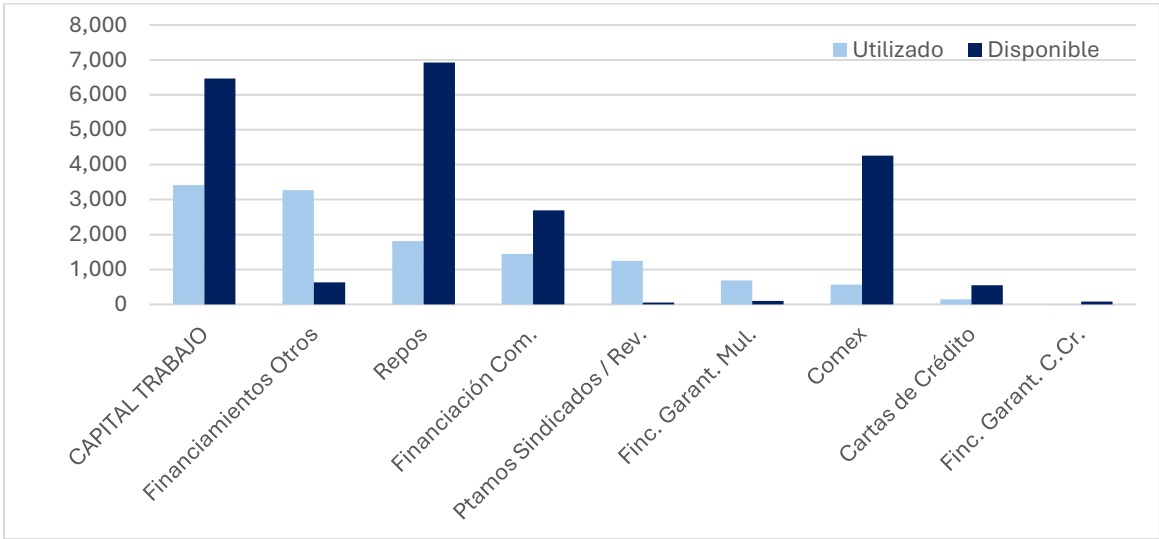
**Cuadro X.4 Brecha de Utilización
(en millones USD)**

Tipos de financiamiento LC	Utilizado	Disponible	% Utilización
Capital de trabajo	3,415	6,471	34.50%

Fuente: Datos de la SBP.

El mayor monto utilizado corresponde a capital de trabajo, seguido de financiamientos otros y repos. Al observar el porcentaje de utilización, sobresalen los préstamos sindicados/revolventes y los financiamientos garantizados por multilaterales, mientras que Comex mantiene una utilización relativamente menor.

**Gráfico X.1 Utilización vs Disponible
(en millones USD)**



Fuente: Datos de la SBP.

Entre diciembre de 2025 y junio de 2026, el límite agregado disminuyó aproximadamente 10.2%, mientras que el monto utilizado se redujo 17.6%. El monto disponible disminuyó 5.2%. En consecuencia, la utilización sobre la capacidad de financiamiento pasó de 40.0% en diciembre de 2025 a 36.7% en junio de 2026.

Cuadro X.5 Comparación con diciembre de 2025

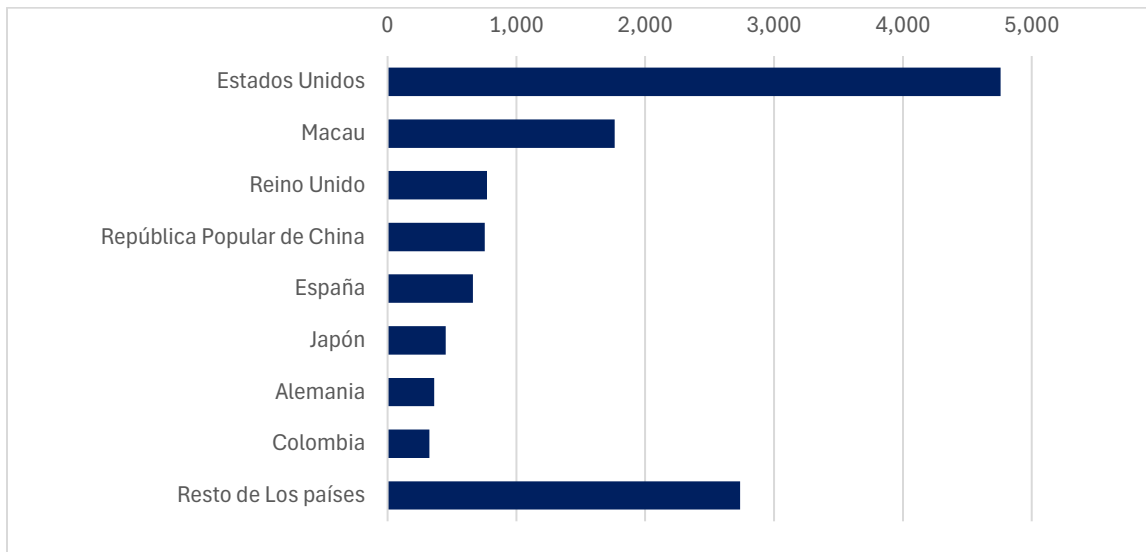
Indicador	Dic. 2025	Jun. 2026	Variación
Límite total	38.22	34.34	-10.20%
Monto utilizado	15.27	12.59	-17.60%
Monto disponible	22.95	21.75	-5.20%

Fuente: Datos de la SBP.

Líneas de crédito por país

En el siguiente gráfico se muestra las líneas de crédito otorgadas por país, donde se destaca una alta concentración en Estados Unidos, seguidos por Macao, Reino Unido.

**Gráfico X.2 Líneas utilizadas por país
(en millones USD)**



Fuente: Datos de la SBP.

Los cinco mayores registros de la clasificación por país/categoría concentran aproximadamente 70.0% del total reportado. Estados Unidos constituye el principal origen, con aproximadamente USD 15.96 mil millones en líneas.

Los seis mayores registros de la clasificación por país/categoría concentran aproximadamente 70.0% del total reportado. Estados Unidos constituye el principal origen, con aproximadamente USD 15.96 mil millones en el total para financiamiento por líneas.

XI. Bancarización en Panamá

La República de Panamá maneja un total de 62 licencias bancarias hasta junio de 2026, de las cuales 2 son oficiales, 36 son de licencia general, 14 de licencia internacional, y 10 oficinas de representación que no llevan operaciones. Los bancos operativos cuentan con 524 establecimiento entre casa matriz y sucursales.

Cuadro XI.1 Sucursales por provincia
Junio 2026

Provincias	Sucursales	
	Cantidad	Ponderación (%) *
Total, General.....	524	
Bocas del Toro.....	9	1.72%
Chiriquí.....	52	9.92%
Coclé.....	25	4.77%
Colón.....	28	5.34%
Darién.....	3	0.57%
Herrera.....	22	4.20%
Los Santos.....	15	2.86%
Panamá.....	348	66.41%
Guna Yala.....	1	0.19%
Veraguas.....	21	4.01%

Fuente: Datos de la SBP.

Como un tema de facilitar el manejo de efectivo se cuentan con 2,442 cajeros automáticos sin embargo cada vez es más notorio el uso de otros medios como es la banca en líneas y de aplicaciones para la transferencia de dinero desde un teléfono a otro, siempre que se cuente con una cuenta de depósito.

Cuadro XI.2 ATM's por provincia
Junio 2026

Provincias	ATM's	
	Cantidad	Ponderación (%) *
Total, General.....	2,442	
Bocas del Toro.....	43	1.76%
Chiriquí.....	253	10.36%
Coclé.....	125	5.12%
Colón.....	133	5.45%
Darién.....	6	0.25%
Herrera.....	81	3.32%
Los Santos.....	55	2.25%
Panamá.....	1638	67.08%
Guna Yala.....	-	-
Veraguas.....	108	4.42%

Fuente: Datos de la SBP.

XII. Desempeño del sector construcción e inmobiliario

Actividad real en expansión y moderación del ciclo financiero

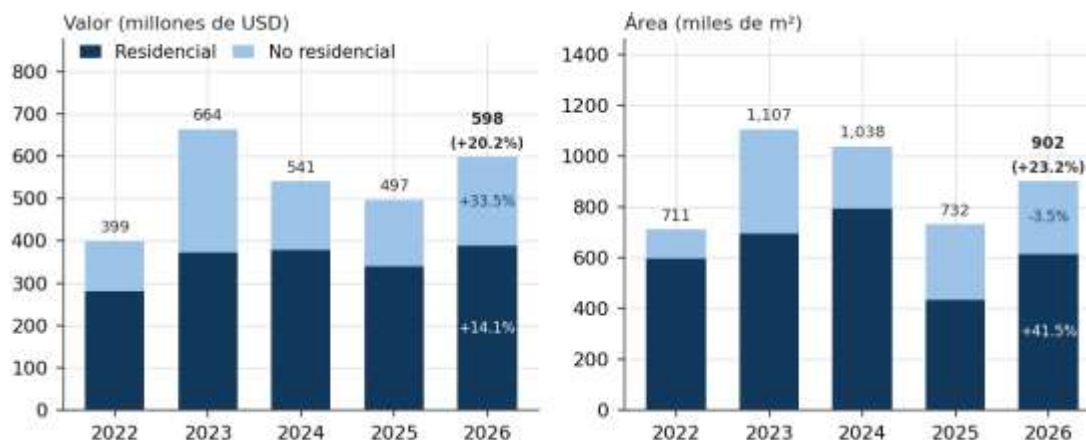
La actividad real y el flujo potencial de proyectos permanecen en expansión, mientras los indicadores financieros muestran comportamientos diferenciados. El cierre de junio fue más favorable, con un repunte de los créditos nuevos a construcción e hipotecarios. La calidad agregada de la cartera no presenta deterioro adicional interanual, aunque la cartera vencida de construcción continúa requiriendo seguimiento. Las tasas activas del sector permanecieron estables; por ello, la moderación acumulada de la originación es consistente con factores distintos del precio del crédito.

Actividad real y flujo potencial de proyectos

La construcción mantuvo dinamismo al inicio de 2026: el VAB del sector aumentó 6.6% interanual en el primer trimestre, por encima del 4.8% del PIB total, impulsado por construcción residencial e infraestructura pública. Los permisos confirman un flujo potencial de proyectos superior al del año anterior. Entre enero y junio, el valor autorizado alcanzó USD 597.6 millones, 20.2% más que en igual período de 2025, y el área autorizada aumentó 23.2%, hasta 901.5 mil m².

La desagregación por destino muestra que la expansión no es homogénea. En valor, el impulso proviene del segmento no residencial, que creció 33.5% interanual frente a 14.1% del residencial, y elevó su participación de 32% a 35% del total autorizado. En área, la relación se invierte: el metraje residencial aumentó 41.5% mientras el no residencial se redujo 3.5%, con lo cual la participación residencial pasó de 59% a 68%. La lectura conjunta apunta a más unidades residenciales por metro cuadrado de menor valor unitario, junto con proyectos no residenciales de mayor valor por metro cuadrado. Para el sistema financiero, ello implica que la demanda potencial de financiamiento hipotecario se concentra en el tramo de menor precio, mientras la exposición corporativa a proyectos se asocia a obras no residenciales de mayor monto.

Gráfico XII.1 Permisos de construcción por destino: valor y área autorizada acumulado enero-junio



Fuente: SBP con datos del INEC.

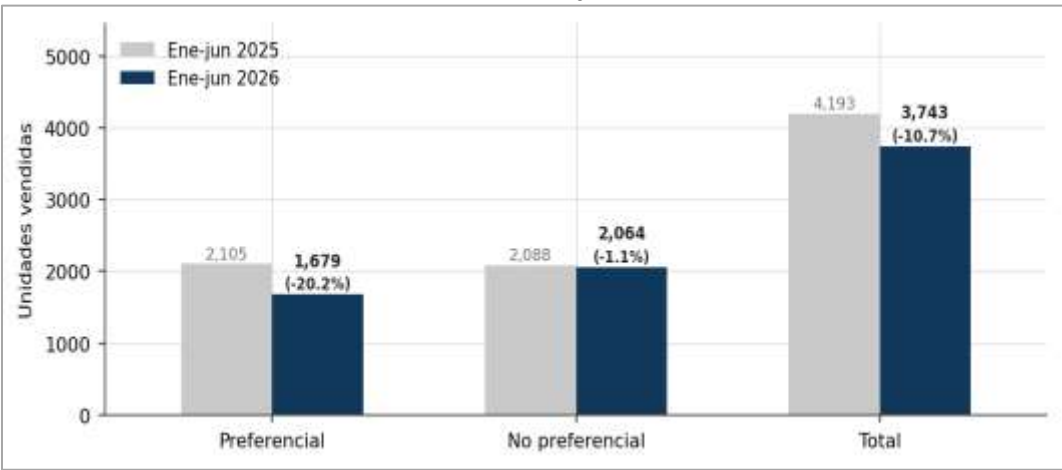
Los insumos de construcción confirman mayor actividad física, aunque a un ritmo menor que el flujo potencial autorizado. Entre enero y junio de 2026 la producción de cemento gris aumentó 8.2% interanual y sus ventas 9.2%, mientras la producción de concreto premezclado creció 5.3%, hasta 458.3 mil m³. Al ser el concreto el indicador más próximo a la obra ejecutada, su avance moderado y el hecho de que permanezca por debajo de los niveles de 2023 y 2024 sitúan la ejecución en recuperación desde una base baja, y no en aceleración.

En conjunto, los indicadores reales no describen una contracción generalizada, pero su volatilidad y cobertura parcial aconsejan interpretarlos junto con ventas, crédito nuevo y calidad de cartera.

Mercado de vivienda: menor volumen de ventas y recomposición por segmento

La demanda de vivienda presenta una señal más moderada que la actividad agregada. En el primer semestre de 2026 se vendieron 3,743 viviendas frente a 4,193 un año antes, una reducción de 10.7% concentrada en el segmento preferencial, cuyas unidades cayeron 20.2%, de 2,105 a 1,679; el segmento no preferencial se mantuvo prácticamente estable (-1.1%) (Ver Gráfico XII.2). El valor transado siguió una trayectoria distinta: aumentó 15.2%, hasta USD 912.3 millones, con una caída de 21.2% en el segmento preferencial y un alza de 26.0% en el no preferencial. Ello es consistente con una recomposición hacia viviendas de mayor valor y no debe interpretarse, por sí solo, como un aumento de precios.

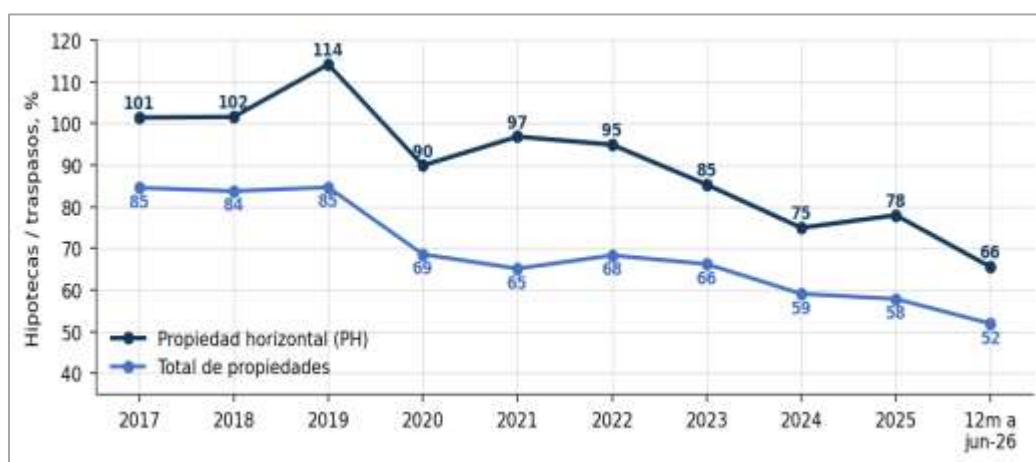
**Gráfico XII.2 Ventas de vivienda por segmento
acumulado enero-junio**



Fuente: SBP con datos de Galería Inmobiliaria. El segmento no preferencial se obtiene como ventas totales menos preferenciales.

Un indicador complementario del papel de la banca en el mercado inmobiliario es la proporción de traspasos inscritos que se acompañan de una hipoteca inscrita. En el conjunto de propiedades, esa razón descendió de 85% en 2017-2019 a 52% en los doce meses a junio de 2026, y en propiedad horizontal, el segmento más asociado a vivienda nueva en altura, de niveles en torno a 100% hasta 2019 a 66% (Ver Gráfico XII.3). La tendencia antecede a los cambios normativos recientes y sugiere que una porción creciente de las transferencias se cierra sin financiamiento bancario inscrito, sea por pago de contado, financiamiento directo del promotor o rezago registral. Para el sistema financiero implica que el crecimiento del mercado inmobiliario no se traduce proporcionalmente en originación hipotecaria.

Gráfico XII.3 Penetración bancaria en la transacción inmobiliaria



Fuente: SBP con datos del INEC.

Financiamiento bancario del sector

El análisis del financiamiento distingue la exposición acumulada (saldos) del flujo de nuevas operaciones (originación), y dentro de cada una, el crédito a la construcción, que financia a los promotores, del crédito hipotecario, que financia a los hogares. Estas dimensiones mostraron trayectorias distintas durante el semestre, por lo que conviene analizarlas por separado.

Exposición: saldos de crédito

La exposición al sector construcción continuó reduciéndose: el saldo pasó de USD 4,614 millones en junio de 2025 a USD 4,143 millones en junio de 2026, una contracción interanual de 10.2% y de 8.3% frente a diciembre. La trayectoria descendente es visible desde el máximo de 2018 y se intensificó en 2025 y la primera mitad de 2026. El saldo hipotecario, en cambio, todavía crece: el crédito de primera vivienda alcanzó USD 19,044 millones en junio de 2026, 1.4% por encima de un año antes, con aumentos de 1.7% en el componente con Ley Preferencial y de 1.1% en el no preferencial (Ver Cuadro XII.1).

**Cuadro XII.1 Saldos de crédito del Sistema Bancario Nacional
(millones de USD)**

Cartera	Jun-2025	Dic-2025	Jun-2026	Var. a/a	Var. vs dic-25
Construcción	4,614.2	4,519.2	4,143.5	-10.2%	-8.3%
Primera vivienda hipotecaria	18,784.9	19,130.4	19,044.3	+1.4%	-0.4%
Con Ley Preferencial	9,445.6	9,680.5	9,605.5	+1.7%	-0.8%
Sin Ley Preferencial	9,339.3	9,449.9	9,438.8	+1.1%	-0.1%

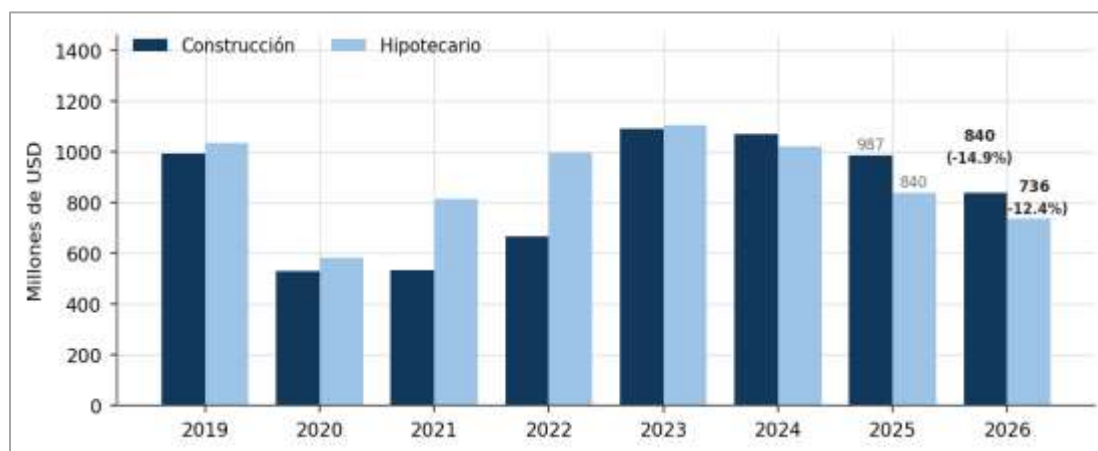
Fuente: SBP.

El contraste entre ambos saldos resume la posición del ciclo: la exposición a promotores se contrae mientras la cartera de hogares se expande a ritmo moderado, con los componentes preferencial y no preferencial ya prácticamente equiparados. El stock hipotecario incorpora además créditos de períodos anteriores y puede seguir creciendo aun cuando el flujo de nuevas operaciones se modere, por lo que la lectura debe completarse con la originación.

Originación: crédito nuevo

Los créditos nuevos a construcción sumaron USD 839.9 millones entre enero y junio de 2026, 14.9% menos que en igual período de 2025, y los hipotecarios nuevos USD 736.0 millones, 12.4% menos. El cierre del semestre fue más favorable: en junio, el crédito nuevo hipotecario aumentó 34.3% interanual y el destinado a construcción 37.1%. Dado que la mejora se concentró en junio, su continuidad permitirá evaluar si la originación converge con el mayor flujo potencial de permisos (Ver Gráfico XII.4).

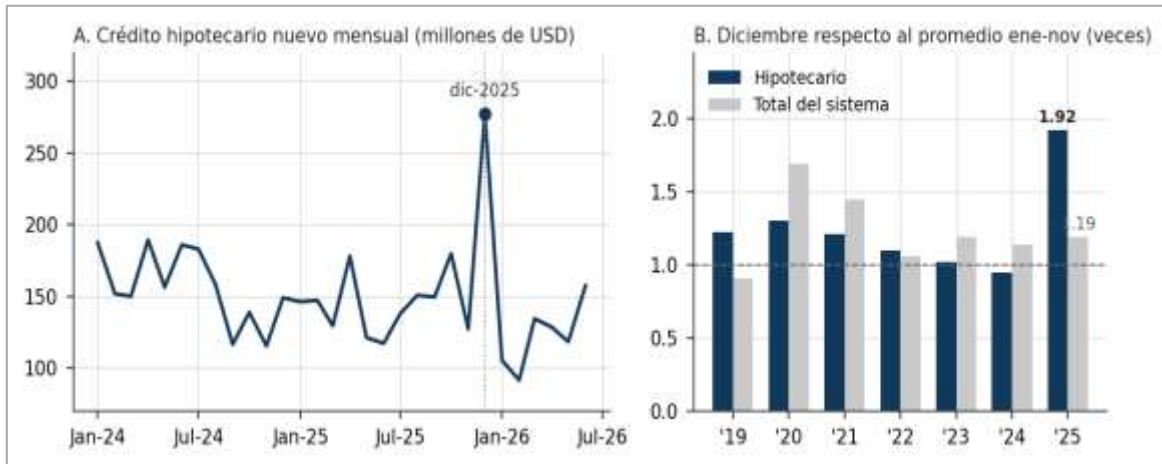
**Gráfico XII.4 Créditos nuevos a construcción e hipotecarios
acumulado enero-junio**



Fuente: SBP. Préstamos nuevos locales concedidos, Sistema Bancario Nacional.

El comportamiento del semestre debe leerse considerando el vencimiento simultáneo, al 31 de diciembre de 2025, de la exoneración del ITBI y del régimen anterior de intereses preferenciales, que eliminó tramos y acortó plazos de subsidio. Ambos cambios anticipaban una pérdida de beneficio para el comprador e incentivaron el cierre de operaciones antes de esa fecha. El crédito hipotecario nuevo registró en diciembre de 2025 su mayor nivel relativo de la serie disponible, mientras el total del sistema mostró un cierre de año dentro de su rango habitual; las hipotecas inscritas en el Registro Público siguieron el mismo patrón (Ver Gráfico XII.5). La comparación interanual del primer semestre está afectada por ese adelanto de operaciones y subestima el flujo subyacente, efecto más visible en el segmento hipotecario que en el financiamiento a promotores, donde la trayectoria descendente antecede a estos cambios normativos.

Gráfico XII.5 Crédito hipotecario nuevo: concentración de operaciones al cierre de 2025



Fuente: SBP; cálculos propios. El panel B compara el monto de diciembre con el promedio mensual de enero a noviembre del mismo año.

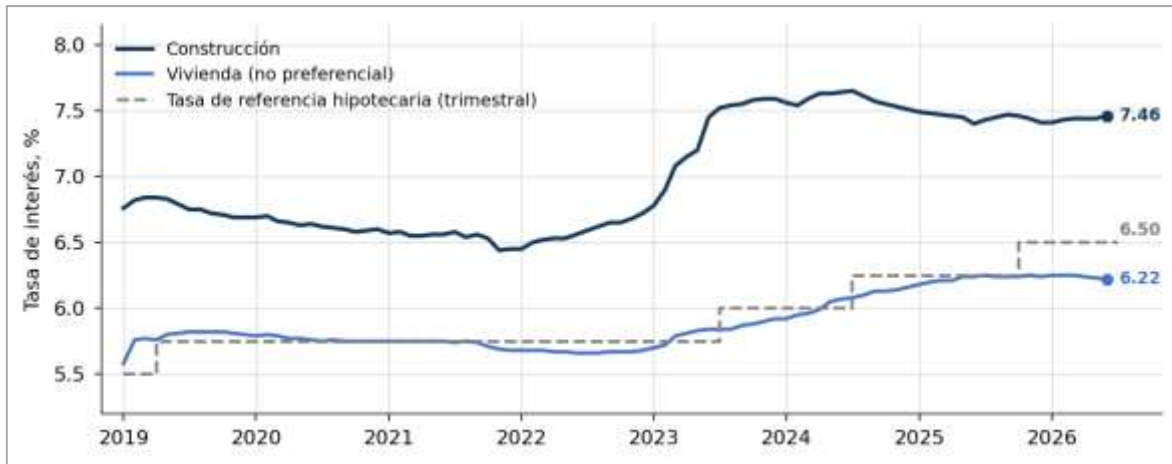
Costo del financiamiento

La estabilidad observada en las tasas activas sugiere que el precio del crédito no fue un factor relevante asociado a la moderación de la originación. La tasa activa sobre créditos a construcción se ubicó en 7.46% en junio de 2026, prácticamente igual a la de junio de 2025 (7.40%) y por debajo del máximo del ciclo alcista (7.65% en julio de 2024); la tasa de vivienda no preferencial siguió una trayectoria igualmente plana, en 6.22% frente a 6.24% (**Ver Gráfico XII.6**). Con todo, ambas se mantienen sobre el escalón de costo consolidado tras el ciclo alcista de 2023: la tasa de construcción excede en cerca de un punto porcentual su promedio de 2015-2019 (6.41%).

Para el segmento preferencial la referencia relevante es otra: la tasa de referencia del mercado local hipotecario, que la Superintendencia calcula trimestralmente conforme a la Ley 3 de 1985. Permaneció en 5.75% entre 2019 y el primer semestre de 2023 y subió por escalones de un cuarto de punto hasta 6.50% en el cuarto trimestre de 2025, nivel que mantuvo en los dos primeros trimestres de 2026. Sobre ella se ajustan las condiciones de los préstamos amparados por el régimen, de modo que cada incremento se traslada a la cuota o al plazo del deudor subsidiado aun cuando la tasa que paga siga por debajo de la de mercado.

Hacia adelante, el mecanismo cambia. La Ley 468 de 2025, vigente desde el 1 de enero de 2026 conforme a la Ley 481, eliminó el cálculo de la tasa de referencia para las operaciones nuevas, que quedan sujetas a los topes por tramo y región establecidos en la ley. La referencia continúa siendo relevante para el saldo otorgado bajo el régimen anterior, pero su papel se reducirá a medida que esa cartera se amortice.

Gráfico XII.6 Tasas activas de construcción y vivienda, y tasa de referencia hipotecaria

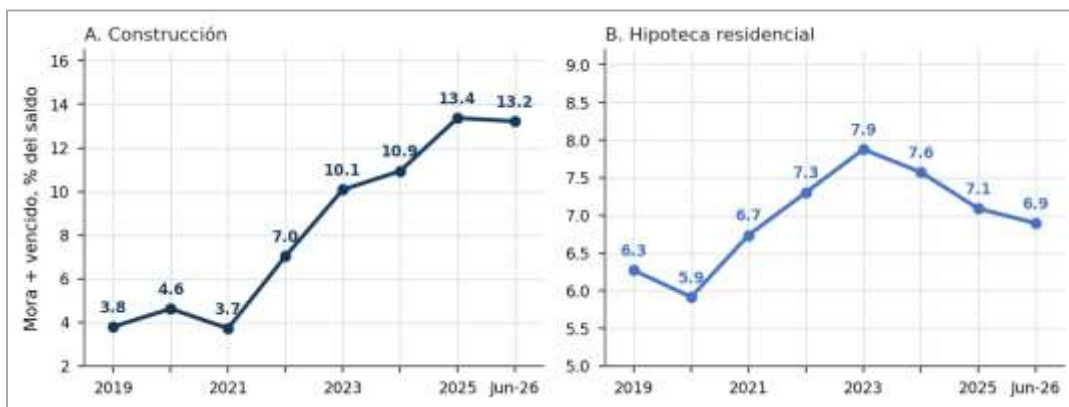


Fuente: SBP. Tasas sobre créditos del Sistema Bancario Nacional, promedio mensual, desde enero de 2019. La tasa de referencia es trimestral y se presenta hasta el segundo trimestre de 2026.

Calidad de cartera: estabilidad agregada, con vencidos elevados

Las dos carteras se mueven en direcciones opuestas. En construcción, la morosidad ampliada, que suma créditos morosos y vencidos, pasó de niveles cercanos a 4% antes de 2022 a 13.2% del saldo en junio de 2026, tras el escalón observado a partir de 2023; frente a junio de 2025 se redujo levemente, desde 13.6%. En la cartera hipotecaria residencial, en cambio, el indicador cede de forma sostenida desde su máximo de 7.9% en 2023 hasta 6.9% en junio de 2026 (**Ver Gráfico XII.7**). La composición del dato de construcción merece atención: la cartera morosa disminuyó de 2.3% a 1.4% del saldo mientras la vencida aumentó de 11.3% a 11.8%, de modo que la estabilidad del agregado convive con una proporción creciente de créditos ya vencidos.

Gráfico XII.7 Calidad de cartera de construcción e hipotecaria residencial



Fuente: SBP. Créditos morosos y vencidos como porcentaje del saldo de cada cartera, Sistema Bancario Nacional. Datos a diciembre de cada año y a junio de 2026.

Evaluación para la estabilidad financiera y variables a monitorear

Los indicadores reales y financieros ofrecen señales diferenciadas, sin configurar por ahora un deterioro sectorial generalizado. La construcción conserva dinamismo en actividad y permisos, mientras la originación acumulada se moderó durante el semestre y repuntó en junio; en vivienda, el menor volumen de ventas se concentra en el segmento preferencial. La evolución de estos indicadores deberá evaluarse conjuntamente durante el segundo semestre.

Cuadro XII.2 Tablero de seguimiento del sector construcción y vivienda

Dimensión	Indicador	Dato	Lectura
Actividad	VAB construcción, I trim. 2026	+6.6% a/a	Expansión
Flujo potencial	Valor / área de permisos, 1S-2026	+20.2% / +23.2%	Mayor flujo potencial
Composición	Permisos: valor no residencial / área residencial	+33.5% / +41.5%	Expansión no homogénea
Insumos	Cemento gris (ventas) / concreto premezclado, 1S-2026	+9.2% / +5.3%	Ejecución en recuperación
Vivienda	Ventas de unidades, 1S-2026	-10.7%	Debilidad focalizada
Penetración	Hipotecas / traspasos inscritos, 12m	52% (85% en 2017-2019)	Menor intermediación bancaria
Exposición	Saldo crédito construcción, jun-26	-10.2% a/a	Reducción
Originación	Crédito nuevo construcción / hipotecario	1S-2026: -14.9% / -12.4%; jun: +37.1% / +34.3%	Moderación acumulada; repunte en junio
Calidad	(Moroso + vencido) construcción, jun-26	13.2%	Estable a/a
Hipotecario	Saldo primera vivienda, jun-26	+1.4% a/a	Crecimiento moderado
Costo	Tasa activa construcción, jun-26	7.46% (7.40% en jun-25)	Estable, sobre nivel prepandemia

Fuente: SBP e INEC; cálculos propios. Corte: junio de 2026. Nota: las variaciones del primer semestre están afectadas por el adelanto de operaciones a diciembre de 2025.

Implicaciones principales. La reducción del saldo y de la originación refleja una moderación financiera acumulada, pero no equivale por sí sola a estrés sectorial: la actividad real permanece expansiva, la calidad agregada no se ha deteriorado y las tasas activas se mantuvieron estables. Esta combinación es consistente con factores distintos del precio del crédito, incluidos la demanda de proyectos y las condiciones de originación. La vivienda preferencial concentra la mayor moderación de la demanda y su evolución seguirá siendo relevante para la absorción de nuevos proyectos residenciales. La cartera vencida de construcción, cercana a 12% del saldo, continúa siendo la

principal señal prudencial y debe analizarse junto con provisiones, reestructuraciones y concentración por proyecto y deudor.

Recuadro XII.1 | Factores de soporte hacia adelante

La Ley 481 de 2025, vigente desde el 1 de enero de 2026, mantiene el régimen de intereses preferenciales para viviendas nuevas de hasta USD 120 mil, con tramos por precio y región y sin fecha de caducidad. En materia tributaria, el Consejo de Gabinete aprobó el 29 de julio de 2026 un proyecto de ley, presentado a la Asamblea Nacional el 13 de agosto, que exonera del ITBI los primeros USD 120 mil de la base imponible en la primera venta de viviendas nuevas y aplica una escala preferencial de 0.50% a 1.80% sobre el excedente para viviendas de hasta USD 200 mil. El Ejecutivo anunció además un programa de apoyo al abono inicial, aún en preparación.

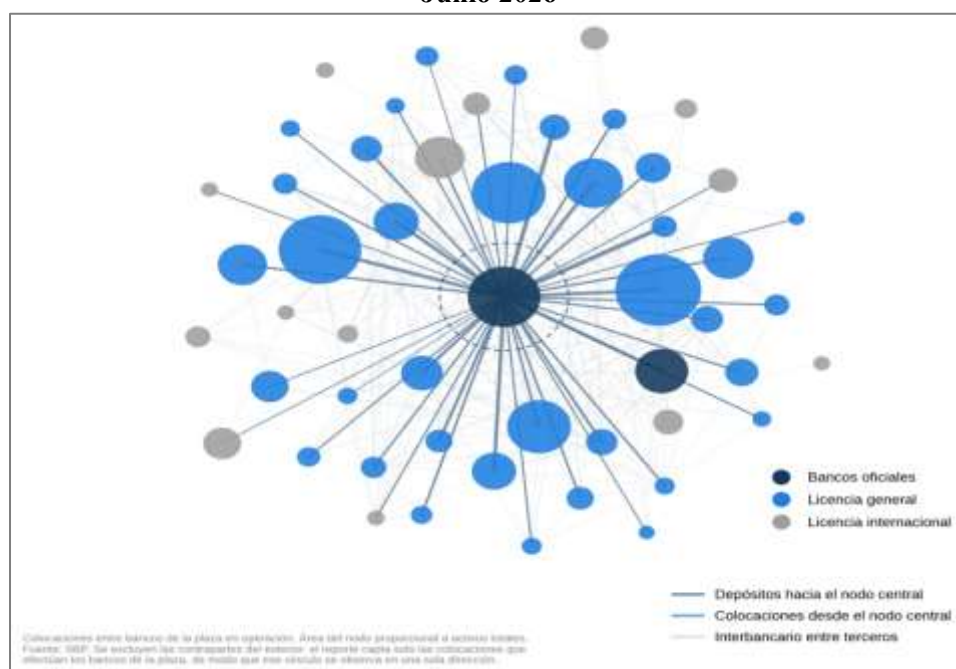
Estos elementos se consideran factores de soporte potencial y no forman parte del escenario base: su impacto dependerá del diseño final, aprobación e implementación, incluida la renta sustitutiva que exige el artículo 276 de la Constitución para compensar el costo fiscal de la exención.

Fuente: MEF, MIVIOT y Presidencia de la República.

XIII. Riesgo de Contagio

Este apartado presenta un análisis de la red de depósitos interbancarios del Centro Bancario Internacional, con el objetivo de identificar patrones de interconexión relevantes para la estabilidad financiera y evaluar la capacidad del sistema para absorber choques adversos. La red exhibe una configuración de núcleo y periferia, con un grupo reducido de entidades actuando como receptores estructurales de liquidez, mientras el resto del sistema canaliza sus excedentes hacia ellas (Gráfico XIII.1). Esta configuración concentra parte de las interconexiones en un grupo reducido de entidades y, por ello, es objeto de monitoreo supervisor regular.

Gráfico XIII.1 Centro Bancario Internacional
Red de depósitos interbancarios locales
Junio 2026



Fuente: SBP. Área del nodo proporcional a los activos totales; color según licencia.

Los ejercicios realizados para valorar la capacidad de absorción corresponden a simulaciones de escenarios adversos con un enfoque en choques idiosincráticos: se supone el incumplimiento aislado de cada participante de la red y se rastrea la transmisión de pérdidas por los canales de crédito y de fondeo. Para la red doméstica representada en el gráfico, bajo el criterio más estricto, el agotamiento total del capital, ningún choque originado en una entidad de la plaza genera insolvencias adicionales en otras entidades.

Los resultados corresponden a ejercicios hipotéticos de sensibilidad y no constituyen pronósticos ni escenarios base. Cada simulación supone el incumplimiento aislado de una contraparte y no la materialización simultánea de los escenarios evaluados, por lo que sus resultados no son acumulables.

Con ese umbral de insolvencia no se observan segundas rondas entre entidades locales. Los efectos acotados identificados bajo criterios prudenciales más conservadores corresponden a pérdidas directas o a reducciones de colchones, no a insolvencias adicionales.

La estructura de exposiciones explica ese resultado. En el mercado doméstico ninguna posición bilateral alcanza el fondo de capital de la entidad que la mantiene, de modo que la transmisión entre bancos de la plaza requeriría pérdidas prácticamente totales. El análisis se complementa con exposiciones frente a contrapartes externas. En ese universo ampliado, los resultados de mayor sensibilidad se concentran en determinadas posiciones que, en un número acotado de casos, son elevadas en relación con el fondo de capital de la entidad expuesta.

La red interbancaria presenta una concentración de interconexiones en determinados intermediarios, lo que constituye un elemento de atención. Bajo los supuestos evaluados, los colchones de capital y liquidez ofrecen capacidad de absorción frente a disrupciones localizadas. Esta conclusión depende de los supuestos de pérdida, de la disponibilidad efectiva de la liquidez y de que los incumplimientos no ocurran de manera simultánea.

En suma, las interconexiones domésticas no constituyen por sí solas una fuente significativa de amplificación bajo los supuestos evaluados y el umbral de insolvencia utilizado. El resultado no excluye pérdidas directas ni efectos bajo criterios prudenciales más conservadores. Por ello, conviene mantener el seguimiento periódico y diferenciado de las exposiciones interbancarias domésticas y de las posiciones frente a contrapartes del exterior, así como actualizar regularmente los ejercicios de sensibilidad.

XIV. Conclusiones

El sistema bancario panameño cerró el primer semestre de 2026 con una posición sólida de capital y liquidez, una base de depósitos en expansión y una capacidad de generación operativa suficiente para absorber el aumento de las provisiones. La calidad de la cartera se mantuvo controlada en términos agregados y los ejercicios de sensibilidad no identificaron efectos sistémicos bajo los escenarios evaluados. En conjunto, la evidencia no muestra una acumulación generalizada de desequilibrios que amenace la estabilidad financiera.

La actividad económica se aceleró durante el primer semestre, con una mayor contribución de la construcción y el comercio. En el mercado crediticio, la evolución fue heterogénea entre segmentos: el financiamiento a los hogares mantuvo dinamismo, mientras algunas actividades empresariales registraron ajustes en sus saldos. La originación mejoró al cierre del período, con un repunte significativo en junio, cuya continuidad permitirá evaluar con mayor precisión la evolución del crédito durante el segundo semestre.

Las condiciones financieras externas continuaron siendo un canal relevante para el sistema. El aumento de las tasas de referencia en dólares fue parcialmente compensado por la reducción del diferencial soberano de Panamá. En el balance bancario, el costo implícito del fondeo disminuyó con mayor rapidez que el rendimiento de la cartera, lo que permitió ampliar el diferencial entre ambos componentes y sostener el ingreso neto de intereses. La continuidad de este resultado dependerá de la velocidad relativa de reprecio de los activos y los pasivos, así como de la estabilidad y composición de los depósitos.

La rentabilidad porcentual registró una moderación, pero esta debe interpretarse junto con el fortalecimiento patrimonial y el crecimiento de la generación operativa. La utilidad neta se mantuvo próxima a la del año anterior, pese al mayor gasto por provisiones, mientras el ingreso de operaciones y la utilidad antes de provisiones aumentaron. Hacia adelante, será importante distinguir la contribución recurrente del margen y las comisiones de la proveniente de otros ingresos, así como evaluar la evolución de los gastos y del costo del riesgo.

La calidad crediticia presenta señales diferenciadas. La incidencia agregada de los créditos morosos y vencidos disminuyó, pero persisten vulnerabilidades en segmentos específicos. La cartera vencida de construcción continúa elevada, mientras algunos grupos de hogares presentan mayores niveles de carga financiera, particularmente los de menores ingresos y los vinculados a créditos hipotecarios y de automóviles. Los niveles de LTV en vivienda preferencial y la extensión de los plazos en determinados productos justifican mantener una vigilancia diferenciada sobre la capacidad de pago y la suficiencia de las garantías.

En construcción e inmobiliario, la actividad real, los permisos y los insumos muestran expansión, mientras los indicadores financieros presentan comportamientos diferenciados. La originación acumulada se moderó durante el semestre, pero registró un repunte en junio tanto en construcción como en hipotecas. Esta evolución no configura un deterioro sectorial generalizado, aunque exige observar la conversión de permisos en proyectos ejecutados, las ventas de vivienda, la continuidad de las nuevas colocaciones y la situación de los préstamos ya vencidos. Las modificaciones al régimen de interés preferencial y las medidas de apoyo anunciadas podrían incidir sobre la demanda, aunque su efecto dependerá de su diseño, implementación y sostenibilidad fiscal.

La estructura de fondeo conserva elementos de estabilidad. Los depósitos continuaron sustentándose principalmente en captaciones de particulares y aumentó la disponibilidad contractual de los activos líquidos. No obstante, el mayor peso de los depósitos externos y la concentración de parte de los activos líquidos en contrapartes internacionales refuerzan la necesidad de monitorear su estabilidad, vencimiento, concentración y disponibilidad efectiva bajo condiciones de tensión. De manera complementaria, el análisis de la red interbancaria sugiere que las exposiciones domésticas no constituyen, bajo los supuestos evaluados, un mecanismo significativo de amplificación; las principales sensibilidades se concentran en determinadas exposiciones frente al exterior.

Las prioridades para el segundo semestre son vigilar la transmisión de las condiciones financieras externas, la persistencia del ajuste fiscal, la evolución del empleo y del ingreso real, la estabilidad del fondeo externo, el comportamiento de los márgenes y la calidad de la originación. También deberá mantenerse un seguimiento cercano de la cartera vencida de construcción, el endeudamiento de los hogares y los riesgos asociados al entorno geopolítico y a la operación del Canal.

La estabilidad observada descansa en colchones relevantes de capital, liquidez y provisiones, pero también en la capacidad de identificar oportunamente dónde se concentran los riesgos. El principal desafío no es responder a un desequilibrio sistémico ya materializado, sino preservar la resiliencia del sistema mientras cambian las condiciones de financiamiento, la composición del crecimiento y la exposición de bancos, empresas y hogares a choques externos y domésticos.

XV. Glosario

Sigla	Significado
ACP	Autoridad del Canal de Panamá
Basilea III	Marco internacional de regulación prudencial bancaria
BO	Banca Oficial
BPE	Banca Privada Extranjera
BPP	Banca Privada Panameña
bps / pbs	Puntos básicos
CAMEL	Capital, Activos, Gestión, Rentabilidad y Liquidez
CBI	Centro Bancario Internacional
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CEPALSTAT	Base estadística de la CEPAL
COMEX	Comercio exterior
COVID-19	Enfermedad por coronavirus 2019
DPF	Depósitos a Plazo Fijo
DTI	Debt-to-Income; relación deuda/ingreso o carga financiera/ingreso
DXY	Índice del dólar estadounidense
EE. UU.	Estados Unidos
EMBI EMBIG	/ Emerging Market Bond Index / Emerging Market Bond Index Global
FAO	Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura
FED / Fed	Reserva Federal de Estados Unidos
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOMC	Federal Open Market Committee
FY	Año fiscal
GCAM	Global Change Analysis Model
GSAT	Global Surface Air Temperature
HHI	Índice de Herfindahl-Hirschman
IAC	Índice de Adecuación de Capital
ICS	Índice de Concentración Sectorial
IED	Inversión Extranjera Directa
IEF	Informe de Estabilidad Financiera
IEF-SB	Índice de Estabilidad Financiera del Sistema Bancario
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica
INEC	Instituto Nacional de Estadística y Censo
IPC	Índice de Precios al Consumidor

Sigla	Significado
IPCC	Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático
IV-SB	Índice de Vulnerabilidad del Sistema Bancario
LCR	Liquidity Coverage Ratio; Coeficiente de Cobertura de Liquidez
LTi	Loan-to-Income; relación préstamo/ingreso
LTV	Loan-to-Value; relación préstamo/valor de la garantía
MEF	Ministerio de Economía y Finanzas
MEF-DAES	Dirección de Análisis Económico y Social del MEF
MIN	Margen de Intermediación Neto
MOVE	Índice de volatilidad implícita del mercado de bonos del Tesoro de EE. UU.
MSCI EM	MSCI Emerging Markets Index
NGFS	Network for Greening the Financial System
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NPL	Non-Performing Loans; préstamos improductivos o morosos
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
OECD	Sigla en inglés de la OCDE
OMC	Organización Mundial del Comercio
OPEP+	Organización de Países Exportadores de Petróleo y aliados
PIB	Producto Interno Bruto
RMA	Relationship Management Application, mecanismo de autorización para intercambio de mensajes SWIFT
ROA	Return on Assets; retorno sobre activos
ROE	Return on Equity; retorno sobre patrimonio
SB	Sistema Bancario
SBN	Sistema Bancario Nacional
SBP	Superintendencia de Bancos de Panamá
SDI	Subnormal, Dudosa e Irrecuperable
SWIFT	Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication
TC	Tarjetas de crédito
USD	Dólares de Estados Unidos
VIX	Índice de volatilidad implícita del mercado accionario estadounidense
WEO	World Economic Outlook
WTI	West Texas Intermediate
ZLC	Zona Libre de Colón

