

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



2023



Superintendencia
de Bancos de Panamá

Contenido

I. Prólogo	2
II. Contexto internacional y local	4
1. Actividad internacional	4
2. Actividad económica interna	11
III. Estructura del Sector Financiero	20
IV. Desempeño del mercado de valores	21
V. Desempeño general del sector bancario	27
VI. Cartera de crédito	40
1. Hogares	40
2. Corporativo	44
3. Tamaño de empresa	48
4. Sector financiero	52
5. Sector gubernamental	53
VII. Riesgo Crédito	54
1. Calidad de Cartera	54
2. Provisión y Garantía	71
3. Recuperación de Cartera Castigada	74
4. Pruebas de estrés de crédito	75
VIII. Liquidez	79
1. Indicadores de liquidez	79
2. Prueba de estrés de liquidez	81
IX. Supervisión Macroprudencial Bancaria	82
1. Análisis del loan to value (LTV)	84
2. Análisis del loan to income (LTI)	89
3. Colchón de Conservación y Sistémico	93
X. FSAP	94
XI. Avances de Panamá en las finanzas sostenibles:	96
XII. Conclusiones	105

I. Prólogo

El informe de Estabilidad Financiera publicado para el segundo semestre 2023, es realizado bajo el enfoque de la Superintendencia de Bancos de Panamá, el cual se presenta desde una perspectiva de supervisión macro prudencial. En el mismo se analizan las variables socioeconómicas que impactaron los resultados del Sistema Bancario Nacional (SBN). El año 2023, fue un año retador, ya han transcurrido más de tres años después de la pandemia del COVID 19, más de un año del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, varios meses del conflicto de oriente medio y otros eventos económicos internacionales que marcaron el mundo.

La economía panameña presentó un sorprendente comportamiento en cuanto a su recuperación. El cierre de 2023 mantuvo un desempeño económico positivo, aun cuando en el último trimestre del año ocurrieron eventos de protestas sociales a nivel local, donde prácticamente se paralizó la economía, producto de las manifestaciones de la ciudadanía y grupos sindicales, exigiendo la finalización del contrato minero. Actividades económicas como el sector agropecuario, sector construcción y turismo, fueron de las más impactadas.

El presente informe revela que, a su vez, el comportamiento del endeudamiento, tanto en el sector empresarial, como el contraído por los hogares, presenta un nivel alto si lo comparamos con el indicador de deuda sobre el PIB. La distribución crediticia sectorial refleja el mayor peso que tiene la banca de hogares y que pone una presión importante al sistema económico, ya que es el sector productivo el que sostiene la viabilidad financiera de los hogares ha venido perdiendo participación crediticia, si lo comparamos con el consumo.

En cuanto a los movimientos de los mercados y frecuentes incrementos de las tasas de interés, tanto por la FED, como por los bancos centrales de los diferentes continentes, presentamos un análisis del impacto de la subida de tasas de interés en nuestro mercado y el comportamiento de las entidades que componen el SBN, el comportamiento del sector inmobiliario, y el impacto de las variables macroeconómicas en el índice de solvencia. El ejercicio realizado, arroja que el sistema financiero, a nivel agregado, se mantendría resiliente ante un escenario económico esperado, así como también, ante potenciales choques severos locales e internacionales. El SBN ha demostrado su robustez a pesar del impacto producido por la pandemia, sin embargo, al momento de enfrentar dichas alteraciones se observa la diferencia en la capacidad financiera de las entidades con mejores indicadores de solidez financiera.

Es importante resaltar que el marco regulatorio adoptado los últimos años en aras de robustecer la estabilidad del sistema financiero, en cuanto fortaleza patrimonial, aborda lo recomendado por Basilea, a través de la exigencia de elementos de capital de mayor calidad, en línea con estándares internacionales como el de Basilea III. Adicionalmente en el año 2023 se emitió el acuerdo que establece el colchón de conservación y para el año 2024, se emitirá el reglamento de exigencia de colchón para entidades sistémicas.

En cuanto a los resultados del análisis de sensibilidad realizados en torno a la liquidez, se observa que el SBN mantiene niveles adecuados de resiliencia, para hacer frente a los flujos de

salidas de depósitos, que se darían ante severos escenarios, donde el porcentaje de disponibilidad le permitirían absorber una salida importante de depósitos.

La resistencia a choques de liquidez en la gran mayoría de entidades está sustentada sobre una adecuada distribución de activos y pasivos por plazos de vencimiento, en la estructura de fondeo suficientemente diversificada y en los activos líquidos de alta calidad que han ido constituyendo para cumplir con el requerimiento de la ratio de cobertura de liquidez LCR.

II. Contexto internacional y local

1. Actividad internacional

Si bien la economía global ha tendido a desacelerarse en los últimos meses, el cierre de 2023 se destacó por desafiar los pronósticos de recesión global, logrando además un progreso significativo en la lucha contra la inflación. Contrario a las expectativas de una recesión, la economía mundial experimentó un crecimiento considerablemente mejor al anticipado, cerrando el año con un crecimiento estimado de 3.1%, superando ampliamente la previsión inicial de 1.7%. Estados Unidos jugó un papel crucial en este crecimiento, al superar las expectativas iniciales con un aumento del 2.5% en su economía; seis veces más de la expectativa que se tenía hace un año. Similarmente, la mayoría de los países excedieron sus pronósticos de crecimiento, entre ellos Panamá.

Hacia 2024, el panorama económico mundial sugiere un crecimiento moderado, con el PIB global esperado aumentar un 3.1% en 2024 y un 3.2% en 2025. Estas proyecciones, aunque positivas, aún se sitúan por debajo del promedio histórico, lo que refleja los desafíos persistentes que enfrenta la economía global. Las elevadas tasas de interés, diseñadas para combatir la inflación persistente, junto con la disminución del estímulo fiscal y el crecimiento limitado de la productividad, son factores clave que inhiben un repunte más vigoroso. A pesar de los esfuerzos de estímulo en economías como China, la recuperación global sigue siendo frágil y sujeta a riesgos significativos, lo que subraya la importancia de políticas económicas cuidadosamente calibradas para fomentar un crecimiento sostenible y equitativo a nivel mundial.

China, un gigante económico que ha sido un motor de crecimiento mundial, enfrenta un período de crecimiento ralentizado, exacerbado por una crisis inmobiliaria. Esta crisis no solo afecta el sector residencial, sino que tiene implicaciones más amplias para la inversión, el consumo y la confianza empresarial en la segunda economía más grande del mundo. Brasil, un importante país para la región, también muestra signos claros de desaceleración. Su economía, la más grande de América Latina, está experimentando un enfriamiento en sectores clave, lo que repercute en el comercio y la inversión regional. Mientras tanto, la zona del euro y el Reino Unido se encuentran en un estado de estancamiento económico, con tasas de crecimiento que luchan por mantenerse en territorio positivo, reflejando desafíos internos y externos que incluyen tensiones geopolíticas, incertidumbres políticas y problemas estructurales.

En contraste, Estados Unidos se destaca por su resiliencia económica. A pesar de enfrentar desafíos similares, como la finalización de los estímulos fiscales y la incertidumbre global, la economía estadounidense ha mostrado una fortaleza sorprendente, impulsada por un mercado laboral robusto y un consumo sólido, lo que la convierte en una excepción en el panorama de desaceleración global. En la más reciente reunión de la FOMC elevó sus

proyecciones de crecimiento del PIB para 2024, 2025 y 2026, de 1.4% a 2.1%; de 1.8% a 2% y de 1.9% a 2%, en cada uno de los casos, respectivamente¹.

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

Región	2022	2023	FMI	
			2024	2025
Mundo	3.5	3.1	3.1	3.2
Economías avanzadas	2.6	1.6	1.5	1.8
Estados Unidos	1.9	2.5	2.1	1.7
Área euro	3.4	0.5	0.9	1.7
Alemania	1.8	-0.3	0.5	1.6
Francia	2.5	0.8	1.0	1.7
Italia	3.7	0.7	0.7	1.1
España	5.8	2.4	1.5	2.1
Japón	1.0	1.9	0.9	0.8
Reino Unido	4.3	0.5	0.6	1.6
Canadá	3.8	1.1	1.4	2.3
Otras economías avanzadas	2.7	1.7	2.1	2.5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.1	4.1	4.1	4.2
Asia emergente y en desarrollo	4.5	5.4	5.2	4.8
China	3.0	5.2	4.6	4.1
India	7.2	6.7	6.5	6.5
Latin America and the Caribbean	4.2	2.5	1.9	2.5
Brasil	3.0	3.1	1.7	1.9
México	3.9	3.4	2.7	1.5
Panamá	10.8	7.3	2.5	4.0

Fuente: WEO del FMI

A nivel global, la inflación ha continuado su tendencia a la baja, aunque la reversión de ciertos factores de costos presenta riesgos. La evolución de la inflación sigue mostrando diferencias entre sus componentes: los bienes han liderado la reducción a nivel, apoyados por la reducción en los costos de transporte y en los precios de los combustibles desde sus

¹ Las proyecciones de más largo plazo arrojaron que EUA sostendría un crecimiento de su PIB del 1.8% en los años siguientes. <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcproptabl20240320.htm>

máximos anteriores. Recientemente, algunos de estos precios han repuntado, impactando en un aumento de la inflación en varios países.

Durante 2023, la inflación global mostró una tendencia decreciente en las principales economías, aunque la subyacente sigue ajustándose, las políticas monetarias se han adaptado de manera heterogénea. Mientras los bancos centrales de las primeras mantienen o incrementan las tasas de interés para contener la inflación, los de las economías emergentes, especialmente en Latinoamérica, han iniciado un ciclo de reducción de tasas.

Esta dinámica ha tenido efectos notables en las monedas y los flujos de capital hacia los mercados emergentes. Sin embargo, el hecho de que países con tasas en un ciclo restrictivo podrían contribuir a un escenario global de "tasas más altas por más tiempo". Este ambiente ha impactado los mercados de renta fija y variable, así como las divisas, observándose una apreciación del dólar estadounidense que ha influenciado los precios de las materias primas, con un retroceso en las commodities agropecuarias, en medio de un fortalecimiento del petróleo debido a restricciones de oferta.

Gráfico II.1 Inflación
Diciembre 2015 – Diciembre 2023

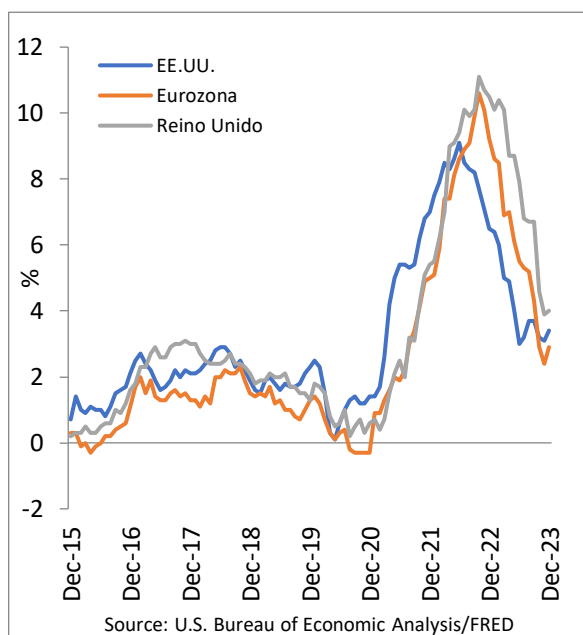
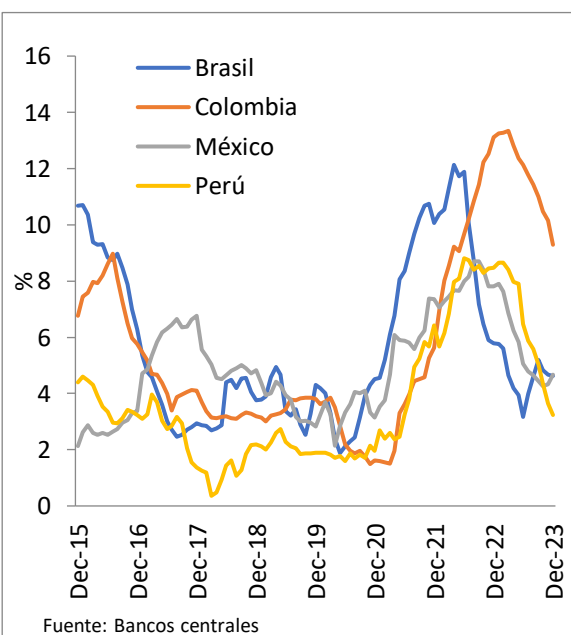


Gráfico II.2 Inflación LATAM
Diciembre 2015 – Diciembre 2023



En lo referente al comportamiento de la economía de Estados Unidos, la postura contractiva de política monetaria adoptada a lo largo de 2023 por parte de la Reserva Federal, aunada a la normalización de los flujos comerciales, contribuyó a que la inflación pasara de 6.4% a principio del año al 3.4% a cierre de 2023, todo ello sin afectar de manera considerable la generación de empleo. En efecto, en el caso de Estados Unidos, durante el último trimestre

de 2023, la fortaleza de la demanda interna volvió a ser evidente, impulsada principalmente por el crecimiento sostenido del consumo privado.

Por ello, el mercado laboral reportó una sólida creación de empleos, acompañada de un incremento gradual en los salarios reales, aunque el ajuste del mercado ha sido menos pronunciado que en meses previos. En los datos que cubre este informe, la tasa de desempleo se encuentra en mínimos históricos. Esta combinación de factores ha llevado a una mejora en las expectativas de crecimiento para Estados Unidos en 2024.

En materia de precios, se contempla que la inflación se ubique en niveles entre 2.4% y 2.6%, lo que a su vez permitiría que se inicien los recortes a la tasa de interés. Al respecto, la mayoría de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) espera que se den tres recortes de 25 pbs, llevando a que a finales de año la tasa de interés se ubique entre 4.5% y 4.75%. El mantenimiento de altos niveles de inflación en el sector servicios también continúa siendo motivo de preocupación, especialmente en Estados Unidos, donde la tensión en el mercado laboral ha sido un factor constante. Esta situación será determinante en las futuras decisiones de política monetaria.

Gráfico II.3 Tasa de desempleo en EE. UU.
Diciembre 2015 – Diciembre 2023

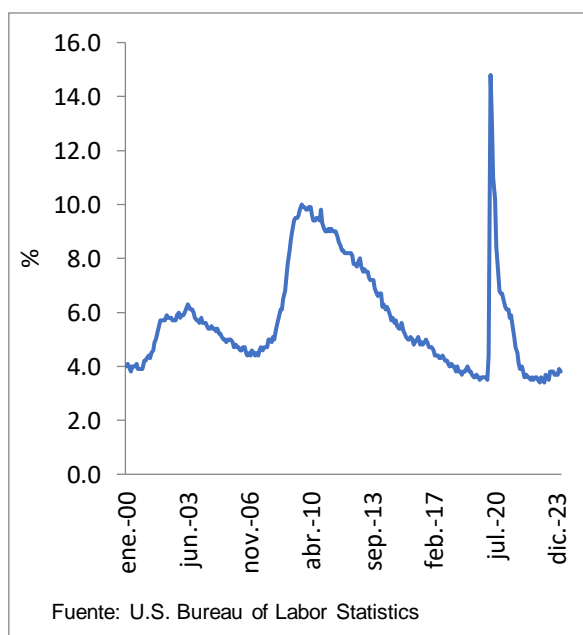
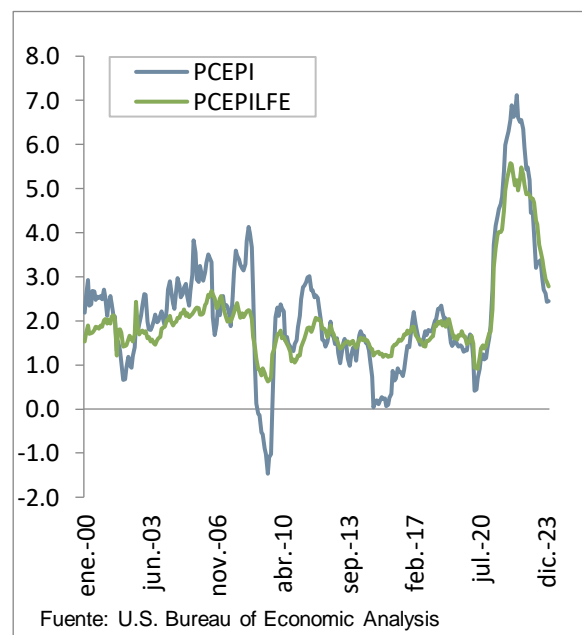


Gráfico II.4 Tasa de inflación en EEUU
Enero 00 – Diciembre 2023

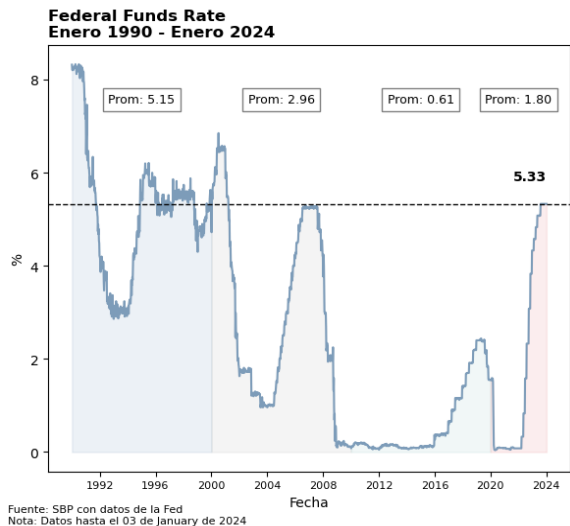


En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) ha indicado una política monetaria más restrictiva a mediano y largo plazo. La tasa de interés de la Reserva Federal ha alcanzado su máximo en 22 años, marcando el ciclo restrictivo más rápido y con las tasas más altas en una década, pero sin afectar negativamente el crecimiento económico y el empleo en Estados Unidos. Esto indica una lucha efectiva contra la inflación y sugiere

un cambio en la política monetaria global para 2024, con expectativas de reducción de tasas.

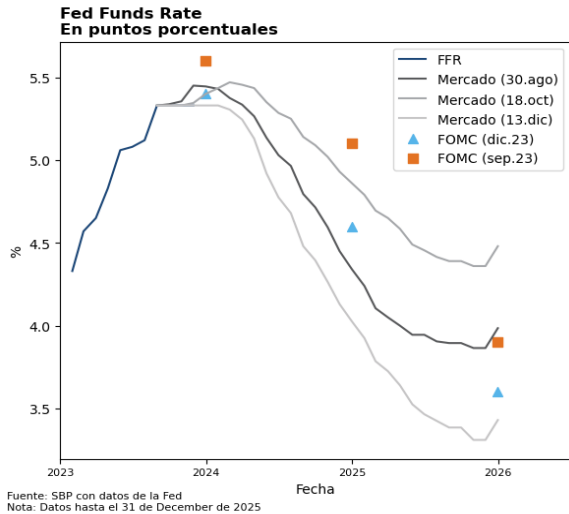
Aunque persisten diferencias entre las perspectivas del mercado y las de la Fed, actualmente ambos señalan en 2024 el inicio de una fase de reducción de tasas, una tendencia que se espera ver también de manera parcial en el ámbito local. Este desarrollo subraya la importancia de monitorear, prepararnos y ajustar las estrategias de inversión conforme evolucione el panorama de política monetaria externo.

Gráfico II.5 Federal Funds Rate
Enero 90 – Enero 2024



Fuente: SBP con datos de la Fed
Nota: Datos hasta el 3 de enero de 2024

Gráfico II.6 Tasa de inflación en EE. UU.
(en puntos porcentuales) 2023 – 2026



Fuente: SBP con datos de la Fed
Nota: Datos hasta el 3 de enero de 2024

Recuadro 1: Traspaso de la tasa de interés de la tasa Fed a las tasas bancarias locales

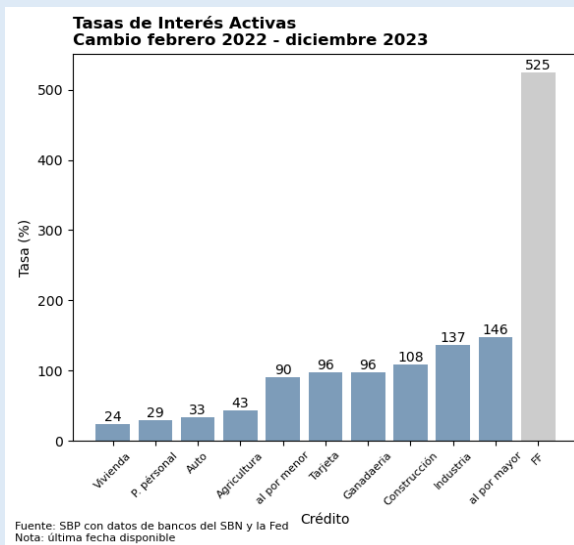
Análisis econométricos realizados sugieren que cambios en la tasa de política monetaria de la Fed generan un efecto traspaso positivo y estadísticamente significativo en los movimientos de las tasas interés de corto plazo (activas y pasivas). Por lo anterior, si bien las tasas de la Fed no son de aplicación directa en Panamá, las mismas afectan indirectamente el costo de fondeo, lo cual incide en cambios en las tasas locales. Las tasas activas muestran una menor sensibilidad a cambios en las tasas externas que las tasas pasivas: Los datos reflejan que los tipos de interés pasivos (los de depósitos) suelen aumentar más rápido y con mayor intensidad que los tipos de interés activos (los de

créditos). Esto podría incidir en que los márgenes de intermediación respondan negativamente a los movimientos en las tasas estadounidenses, sin que necesariamente se vea afectada la rentabilidad por mecanismos de cobertura en la composición del activo.

Los resultados muestran que cambios en las tasas de la Fed tienen incidencia en el mercado local, no obstante, es preciso señalar que el mercado de tasas en Panamá responde con rezago y usualmente tiene una variación menor que el cambio que se registra en EE. UU. Los análisis también muestran que el traspaso de las tasas de interés en EE. UU. ha sido menor para las tasas activas en relación con las tasas de los depósitos, lo que implica una relación negativa entre las tasas de interés y los spreads entre préstamos y depósitos de los bancos panameños, sin que esto necesariamente afecte la rentabilidad total de los bancos.

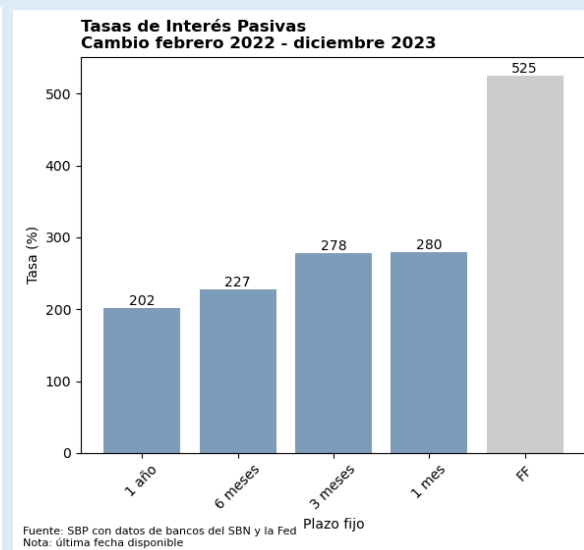
En el ámbito local, tal como habíamos anticipado, incluso a pesar de los aumentos significativos en las tasas de interés en mercados de economías desarrolladas, el país ha estado menos expuesto a la volatilidad de las tasas de interés globales, y ha logrado mantener tasas pasivas que compiten con otros mercados regionales. En línea con nuestras previsiones, no se observó un traspaso completo de las tasas externas a las tasas locales, con lo cual no se presenció un incremento en las tasas activas con la misma intensidad que en las tasas externas.

Gráfico II.7 Tasa de Interés Activas
Cambios Febrero 2022 – Diciembre 2023



Fuente: SBP con datos de la Fe
Nota: Datos hasta el 3 de enero de 2024

Gráfico II.8 Tasa de interés Pasivas
Cambio Febrero 2022 – Diciembre 2023



Fuente: SBP con datos de la Fe
Nota: Datos hasta el 3 de enero de 2024

Hacia adelante, el escenario actual muestra una fuerte probabilidad de reducciones de las tasas de la Fed durante el segundo semestre del año, aunque permanecerán altas al compararse con los niveles de la última década.

No obstante, es relevante mencionar que las menores tasas de política monetaria de países desarrollados durante 2024 no implicarán, necesariamente, un alivio proporcional e inmediato de los costos financieros para los usuarios de crédito local. De hecho, el ajuste de las tasas locales podría continuar experimentando un rezago en el traspaso, y podríamos observar todavía algunos incrementos durante el año.

Además, es probable que la prima de riesgo país se mantenga relativamente alta, lo que limitaría la reducción de las tasas de largo plazo. Éste es un tema que sin duda depende de múltiples variables, pero que seguiremos vigilando de cerca.

En otras economías, la política monetaria tampoco ha disminuido significativamente su nivel de restricción. El Banco Central Europeo ha mantenido sus tasas de referencia y ha comunicado que sus próximas decisiones dependerán de la evolución del escenario económico. En América Latina, Brasil y Perú han avanzado lentamente en sus ciclos de flexibilización monetaria, sumándose a Colombia y México. Las perspectivas del mercado sugieren que estos procesos podrían materializarse más lentamente de lo previsto meses atrás, teniendo en cuenta la reciente comunicación de las autoridades monetarias de estos países y, a diferencia de Chile, expectativas de inflación por encima de la meta en varios de ellos.

Con rendimientos crecientes de la deuda de estas economías, los mercados financieros en general muestran condiciones más adversas, sin que a la fecha se hayan generado eventos disruptivos que comprometan la estabilidad financiera. En términos de la deuda del Tesoro norteamericano, el incremento de sus rendimientos (que sirven como base para la fijación de precios de la deuda en dólares de economías emergentes) se dio hasta mediados de noviembre y fue acompañado por una creciente volatilidad esperada para los precios de estos instrumentos (Ver Gráfico I.5). El costo de financiamiento ha aumentado y algunos episodios de estrés han tensionado los mercados. Las tasas de interés soberanas han aumentado de forma generalizada, tanto para economías emergentes como desarrolladas, los premios por riesgo medidos por el EMBI han subido transversalmente (**Ver Gráfico II.10**).

Gráfico II.9 Tasas del Tesoro - EE. UU.
Enero 2018 - Diciembre 2023

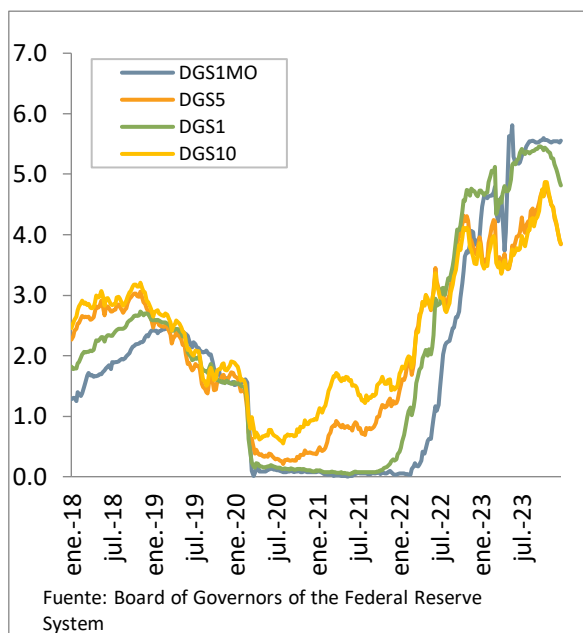
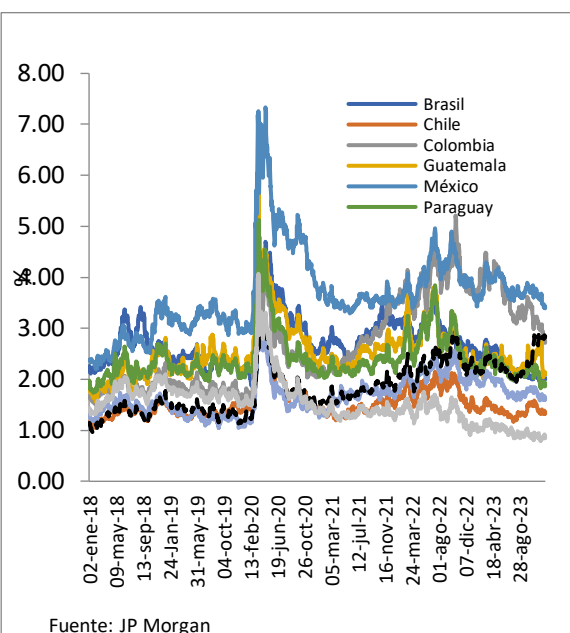


Gráfico II.10 EMBI – Algunos Países
Enero 2018 - Diciembre 2023



2. Actividad económica interna

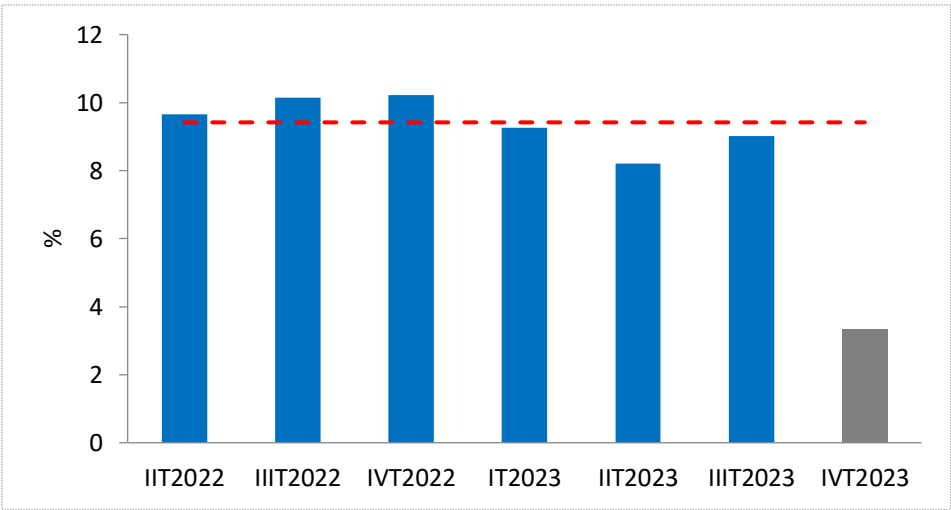
○ Desempeño de la actividad agregada y sectorial

En 2023, la economía de Panamá registró un crecimiento del 7.3%. Este dinamismo se observó en un año marcado por superar de varios impactos residuales de la pandemia, la solidez económica de Estados Unidos y el progreso en múltiples proyectos de infraestructura pública en el país. Este crecimiento representó una continuación del notable desempeño económico anterior, con tasas cercanas al 9% durante los seis trimestres previos. La expansión fue particularmente notable en sectores clave como la construcción, el comercio, el transporte, el turismo, la operativa en la Zona Libre de Colón y las actividades financieras, destacándose principalmente en los primeros tres trimestres del año.

No obstante, la economía panameña desaceleró su crecimiento como resultado de un ajuste de hacia el último trimestre, reflejando un crecimiento más moderado de 3.3%. Este resultado fue influenciado por diversos eventos adversos, incluyendo una notable disminución en el tráfico de tránsito de naves por el Canal de Panamá, atribuible a una sequía prolongada desencadenada por el fenómeno de El Niño. Adicionalmente, entre octubre y noviembre, se produjeron protestas sociales en oposición a una operación minera a cielo abierto. Estas manifestaciones culminaron en la declaración de inconstitucionalidad por parte de la Corte Suprema del contrato con la empresa Cobre Panamá, lo que llevó a la suspensión de las operaciones de esta compañía minera. Estos acontecimientos

marcaron una significativa desaceleración en la economía nacional, situación que podría extenderse y tener repercusiones durante el año 2024.

Gráfico II.11 Producto Interno Bruto
IIT2022 - IVT2024



Fuente: SBP con datos de la Fed

Debido a la interrupción de la operación de la mina de cobre, se espera que el crecimiento disminuya al 2.5% en 2024. Sin embargo, se anticipa que el dinamismo del sector servicios contribuirá gradualmente al crecimiento a medio plazo.

En un análisis más detallado, se anticipa una desaceleración en diversas ramas de actividad para el año 2024, aunque existen algunas excepciones notables en sectores como la construcción, hoteles, restaurantes y servicios públicos, los cuales podrían mostrar mejor desempeño. El cierre de las actividades mineras y un fenómeno de El Niño, cuya intensidad y duración han excedido las expectativas iniciales, tendrán un impacto adverso en sectores claves como el agropecuario, el transporte, el comercio y el energético. Estos factores presentan desafíos significativos que podrían perturbar el crecimiento económico.

Dado este contexto, se espera que el 2024 sea un año de desafíos, caracterizado por condiciones financieras más complejas que podrían repercutir negativamente en empresas, hogares y el empleo. Estas condiciones adversas podrían afectar la calidad de la cartera de las entidades financieras, incrementando probablemente las provisiones para créditos dudosos y disminuyendo la rentabilidad de estas instituciones.

○ **Mercado laboral**

En 2023, el mercado de trabajo evidenció señales positivas de recuperación, reflejadas en la disminución de la tasa de desempleo hasta un 7.4%. No obstante, subsisten retos considerables, destacando un número considerable de personas aún desempleados y otros

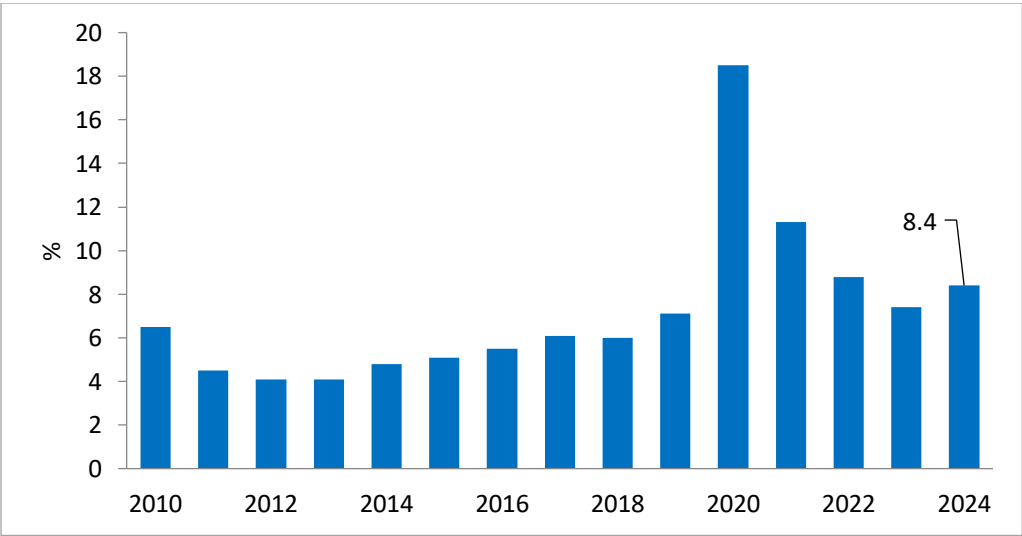
tantos sumergidos en la informalidad laboral. A agosto de 2023, alrededor de 155,625 personas permanecían desempleadas, y aproximadamente 765,000 trabajaban en condiciones de informalidad.

A corto plazo, el cierre de operaciones de la mina de cobre supone un desafío importante para el empleo en el país, con una estimación de más de 4,000 puestos de trabajo en riesgo. Históricamente, durante ciclos de desaceleración económica, el empleo ha mostrado un deterioro que se manifiesta con cierto retraso respecto a otros indicadores económicos. Por lo tanto, para principios de 2024, se anticipa una desaceleración en la creación de empleo, lo que podría incrementar la tasa de desempleo nacional en aproximadamente 1.0%, elevándola de 7.4% en 2023 a 8.4%.

Además, aunque las condiciones financieras podrían ser menos restrictivas que en 2023, el consumo privado se verá probablemente limitado debido a la debilidad continuada del mercado laboral. Este debilitamiento del consumo podría repercutir negativamente en la recuperación económica más amplia, dado que el gasto de los consumidores es un pilar clave del crecimiento económico.

Cabe mencionar que, con el aumento del desempleo y la reducción del ingreso disponible, es probable que se incremente la proporción de préstamos no productivos. Esto no solo afectaría la salud financiera de las instituciones bancarias, sino que también podría restringir su capacidad para ofrecer nuevos créditos, lo cual es vital para la inversión y el consumo. En este contexto, las políticas orientadas a estimular la creación de empleo, mejorar la calidad de los puestos de trabajo y apoyar la solidez del sector bancario son cruciales para mantener la trayectoria de recuperación y reforzar la resiliencia económica del país.

Gráfico II.12 Tasa de Desempleo
2010 – 2024



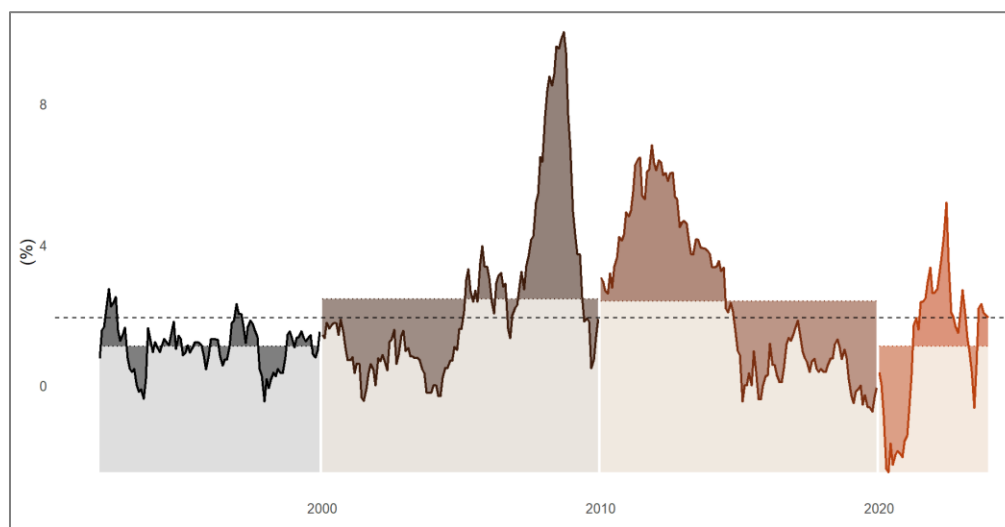
Fuente: SBP con datos del Inec

○ Evolución Reciente de la Inflación

Al concluir el año 2023, se observó que el índice de precios al consumidor (IPC) se aceleró para registrar 1.9%, (Ver Gráfico). Este nivel se alinea con el promedio histórico de inflación, lo que sugiere una tendencia hacia la convergencia con los patrones de inflación a largo plazo. Sin embargo, es crucial destacar que este período ha registrado una volatilidad significativamente mayor en comparación con el comportamiento histórico observado en la serie de datos. Además, es relevante señalar que es el que el mismo se corresponde con la mayor volatilidad observada en el comportamiento histórico de la serie disponible.

La dinámica de los precios estuvo influenciada por presiones inflacionarias originadas en las cadenas de suministro, el precio de energéticos y las presiones inflacionarias en algunos rubros puntuales a causa del fenómeno del niño. Es importante destacar que la aceleración inflacionaria observada tras la pandemia se debe principalmente a cambios significativos en sectores clave como los del grupo alimentos y bebidas, y los correspondientes a combustibles, los cuales han sido los principales contribuyentes al incremento generalizado de los precios. Estos sectores, altamente sensibles a fluctuaciones, han experimentado variaciones pronunciadas que han repercutido directamente en los niveles de inflación.

Gráfico II.13 Índice de precios al consumidor (IPC)
Enero de 1992 – Diciembre de 2023
Área del recuadro sombreado corresponde al promedio de la década



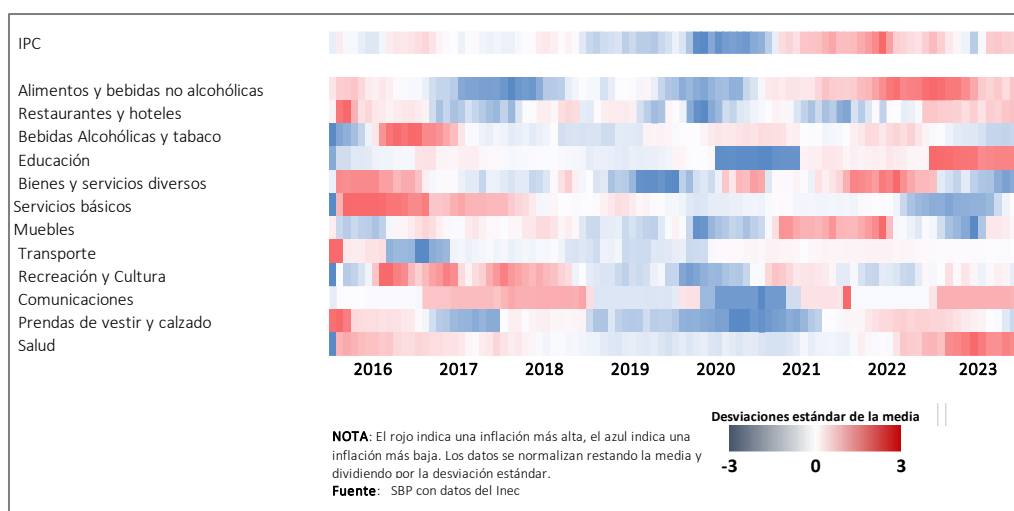
Área del recuadro sombreado corresponde al promedio de la década
Fuente: SBP con datos del Inec

La estabilización observada en el mercado local durante 2023 se atribuye principalmente a la normalización en los precios de los combustibles y, más recientemente, de los alimentos. Si bien se ha logrado un control, hay algunos grupos con variaciones importantes cercanas a sus máximos históricos. Una inflación elevada y volátil puede impactar adversamente el

sistema financiero a través de varios mecanismos. Una relevante es que, la inflación erosiona el ingreso real de aquellos individuos que no tienen la capacidad de ajustar sus ingresos nominales al ritmo del aumento de los precios, afectando con mayor frecuencia a las personas de menor poder adquisitivo.

Esto debilita su capacidad de pago y eleva el riesgo de incumplimiento en sus obligaciones crediticias. Las personas con menores ingresos, además, a menudo carecen de ingresos formalmente documentados, garantías robustas e historiales crediticios sólidos, lo cual les relega a acceder a condiciones de financiamiento menos ventajosas. Comúnmente se enfrentan a plazos más cortos y tasas de interés más elevadas, lo que incrementa su vulnerabilidad financiera. En este contexto, un aumento sostenido en la inflación es probable que eleve la tasa de morosidad entre este grupo demográfico, poniendo presión adicional sobre el sistema financiero y amplificando los efectos adversos en la economía en general.

Gráfico II.14 Mapa de calor (IPC)
2016 – 2023



En efecto, a pesar de que los precios del petróleo han mostrado una tendencia descendente continua, existen varios escenarios que podrían provocar aumentos, ya sea por una mayor volatilidad del mercado o por reducciones en la producción de los países exportadores. Los incrementos en el precio del petróleo afectan directamente el nivel general de precios en el país. En lo que respecta al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas, éste ha sido el principal contribuyente a la aceleración del índice de precios agregado durante el segundo semestre de 2023.

Gráfico II.15 WTI e inflación del transporte

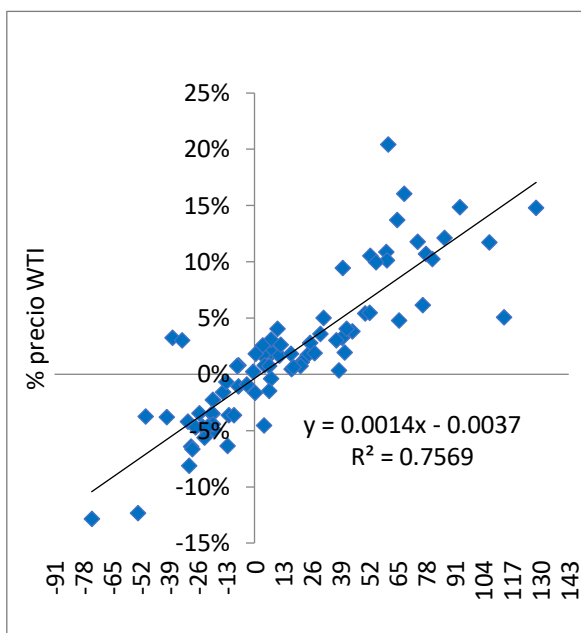
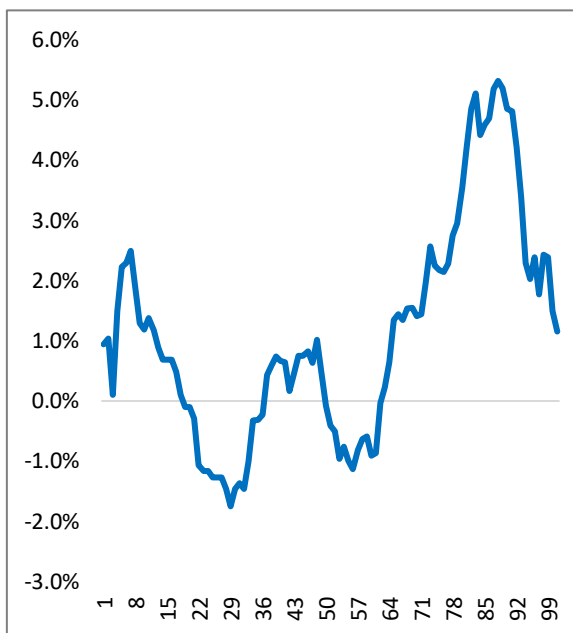


Gráfico II.16: Alimentos y bebidas no alcohólicas



Fuente: Inec y U.S. Energy Information Administration

Se espera que la inflación continúe su tendencia descendente durante el 2024, aunque la disminución será gradual. Sin embargo, diversos factores podrían obstaculizar este proceso y, en caso de materializarse, contribuirían a un escenario de estrés financiero a nivel global. Entre estos riesgos se incluye un incremento sustancial del salario mínimo en términos reales, lo que podría elevar los costos para las empresas y presionar los precios al alza. Adicionalmente, un fenómeno de El Niño más severo de lo habitual podría impactar negativamente en la producción agrícola, elevando los precios de los alimentos.

Asimismo, los aumentos en los precios de los combustibles, derivados de fluctuaciones en los mercados internacionales o políticas internas, también podrían incrementar los costos de transporte y producción, repercutiendo en los precios finales de bienes y servicios. Finalmente, un aumento en los conflictos geopolíticos podría perturbar las cadenas de suministro globales y aumentar la incertidumbre en los mercados financieros, poniendo presión adicional sobre los precios domésticos. Estos factores, de concretarse, pondrían mayor presión a los precios domésticos, desafiando las expectativas de una inflación controlada.

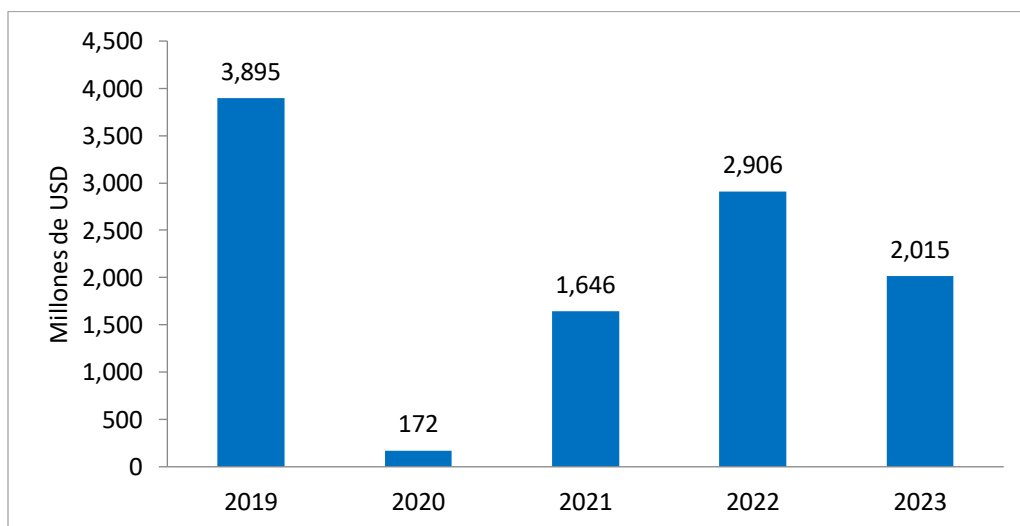
- **Sector Externo**

Para 2023, la cuenta corriente externa de Panamá registró un déficit de USD 10,501.1 millones, lo que representa un aumento del 239.8% en comparación con 2022. Este incremento fue impulsado por los componentes de bienes, renta y transferencias corrientes, que presentaron saldos deficitarios de USD 20,980.1 millones, USD 3,325.1 millones y USD 139.2 millones, con aumentos del 77.6%, 9.9% y 212.8%, respectivamente. En contraste, la partida de servicios contribuyó con un superávit de USD 13,943.3 millones, reflejando una mejora del 18.3% frente al año anterior.

En cuanto a las exportaciones, anticipamos una disminución significativa en 2024, principalmente debido a la reducción en las exportaciones de cobre. Sin embargo, se espera que el resto de las exportaciones muestre un desempeño positivo, beneficiadas por términos de intercambio más favorables que los observados en 2023 y una mejora en el segmento no tradicional.

En esta misma línea, la inversión se contrajo un 30.7% anual en comparación con 2022, influenciada principalmente por una caída del 40.2% en las utilidades reinvertidas. Por otro lado, otras categorías de capital disminuyeron su valor en un 9.9%. Sin embargo, el total de los activos frente a inversionistas directos experimentó un notable incremento del 243.6%, y los pasivos frente a estos mismos inversionistas crecieron un 8.2% en comparación con el año anterior.

Gráfico II.17 Inversión Extranjera Directa
2019 - 2023



Fuente: Inec

Esta disminución de las exportaciones podría incrementar la presión sobre el déficit de la cuenta corriente. Tradicionalmente, este déficit ha sido financiado mediante Inversión Extranjera Directa (IED) e inversión de portafolio; sin embargo, este mecanismo de financiación podría volverse más complejo en el futuro. De hecho, un incremento en el consumo y las importaciones podría agravar el desbalance externo, añadiendo desafíos adicionales a la economía que podrían desencadenar déficits gemelos. Estos factores combinados requieren una atención cuidadosa para asegurar la estabilidad financiera y económica del país.

Este escenario podría llevar a un deterioro adicional del EMBI (Emerging Markets Bond Index), que es un indicador clave del riesgo soberano. Un aumento en la percepción de riesgo reflejado por este índice podría traducirse en un incremento en los costos de endeudamiento para el país en los mercados internacionales. Además, un deterioro significativo en el EMBI podría influir negativamente en la calificación crediticia del país, aumentando el riesgo de perder el grado de inversión.

- **Grado de inversión**

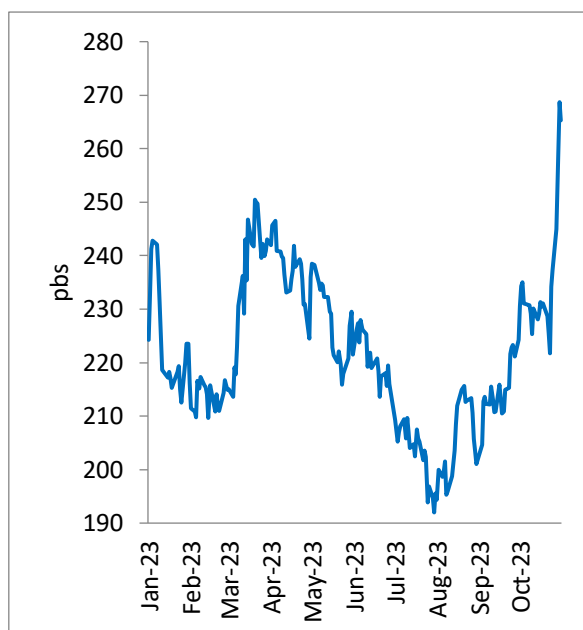
El riesgo país medido por el EMBI ha venido aumentando de manera importante en la última parte del año. Existe cierta consistencia entre el valor promedio del EMBI para cada país y la calificación que le otorguen las agencias calificadoras.

En esa línea, sería muy inusual que el indicador de mercado muestre un comportamiento por mucho tiempo muy diferente al rango promedio que se identifica con su calificación, por lo que uno de los dos eventualmente se ajusta, ya sea que el mercado regrese a un nivel consistente con la calificación, o bien, que las agencias revisen su veredicto.

En efecto, las primas por riesgo, medidas a través del EMBI, suelen estar relacionadas con la percepción sobre la solidez microfinanciera. En el caso de Panamá, este EMBI también muestra una relación con las percepciones sobre el clima de negocios y el entorno económico. Por ello, la terminación del contrato podría afectar de manera significativa el PIB de Panamá y sus ingresos fiscales, deteriorando el actual panorama previsto a mediano plazo, e incidiría en una eventual pérdida del grado de inversión.

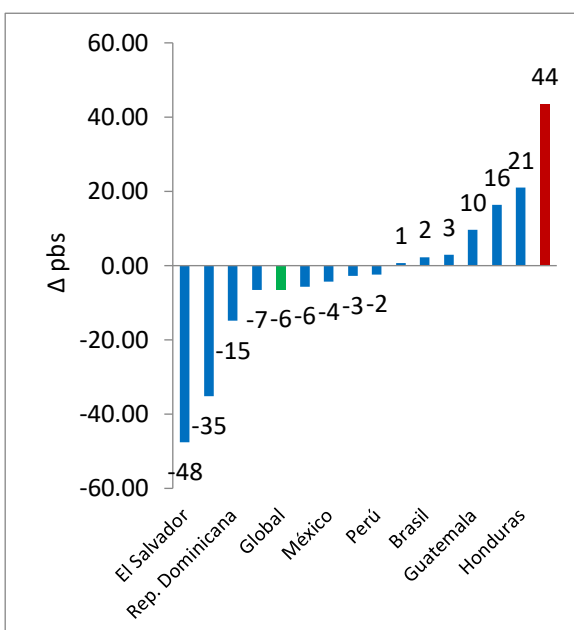
Desde el 25 de octubre de 2023, el índice EMBI de Panamá ha experimentado un notable aumento, sugiriendo la posibilidad de que el país pierda su calificación de grado de inversión. Este incremento, seguido de cambios en las evaluaciones por parte de las calificadoras, podría llevar a la pérdida de dicha calificación a corto o mediano plazo. Vale anotar que el risk premium panameño continúa incrementando, lo que podría suponer que el mercado muestra la posibilidad que el mercado estuvieran valorando de manera anticipada la posibilidad que el país pudiera perder el grado de inversión. Durante este período la calificadora de riesgo Moody's Investors Service (Moody's) bajó las calificaciones de emisor y de deuda senior no garantizada de largo plazo del Gobierno de Panamá a Baa3 desde Baa2.

Gráfica II.18 EMBI Spread - Panamá



Fuente: SBP con datos de JP Morgan

Gráfica II.19 Cambios en el EMBI Spread 25 oct vs 2 nov



Lo anterior indica que, si continúa aumentando el riesgo país, podría haber un deterioro en las calificaciones de grado de inversión por parte de una de las agencias evaluadoras de riesgo a corto plazo. Aunque esto es una posibilidad, estimamos que el país no perdería su grado de inversión durante el primer semestre; es decir, es improbable que al menos dos agencias retiren el grado de inversión en ese periodo. Es importante recordar que actualmente Panamá mantiene una calificación dos escalones por encima del mínimo para ser considerado grado de inversión por una de las agencias, mientras que otra agencia le asigna una perspectiva estable.

Cuadro II.2 Calificación de Riesgo

Cal. Riesgo	Externa	Perspectiva
Moody's	Baa3	Estable
S&P	BBB	Estable
Fitch	BBB-	Negativa

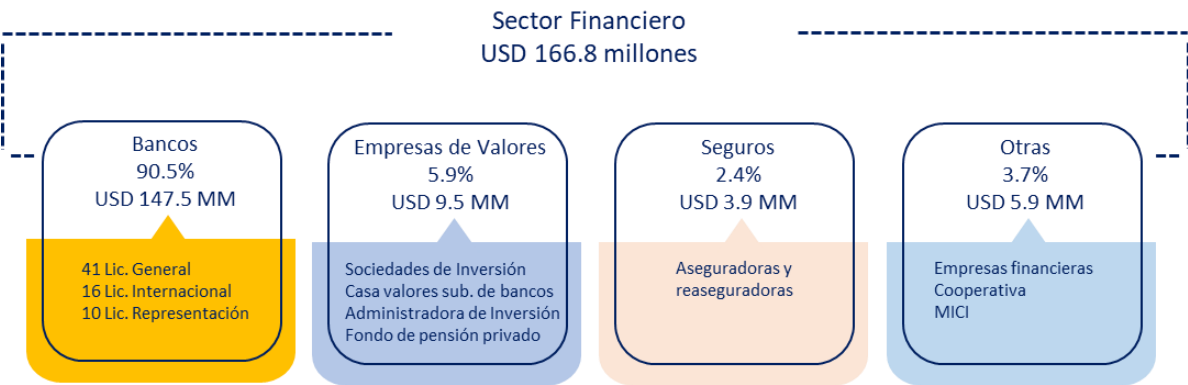
Si bien no es usual que se baje más de un escalón a la vez, hay precedentes donde esto ya se ha registrado, razón por la cual es necesario hacer cambios y mejoras que demuestren la fortaleza institucional del país para hacer las adecuaciones que permitan mantener el grado de inversión.

Dicho lo anterior, si las condiciones sociopolíticas siguen deteriorándose al punto que no es posible llevar adelante mejoras en este aspecto, la calificación del país podría bajar a BB+ y podría sufrir más reducciones en el futuro. En ese caso habría una desvalorización adicional del mercado de deuda, lo que descansaría de manera importante en el balance fiscal y un proceso de consolidación fiscal.

Destacamos que el costo para la economía de perder el grado de inversión va más allá del aumento en las tasas de los bonos de deuda y la prima de riesgo, ya que la pérdida del grado de inversión de un país como Panamá tendría consecuencias significativas para el SBN. En primer lugar, las instituciones financieras enfrentarían costos de financiamiento más elevados debido al incremento en las de primas (vía obligaciones), lo que a su vez se traduciría en condiciones de crédito más restrictivas para empresas y particulares. Además, el riesgo percibido más alto podría resultar en una disminución en la disponibilidad de líneas de crédito externas para los bancos, limitando su capacidad para prestar. Todo esto, combinado con un posible deterioro en la calidad de sus activos debido a un entorno económico menos favorable, podría afectar la solidez y estabilidad del sistema bancario panameño en su conjunto.

III. Estructura del Sector Financiero

Gráfico III.1: Estructura del sector financiero
Diciembre 2023



La estructura del sistema financiero panameño está conformada por entidades bancarias, las cuales representan el 90.5% del total de activos del sector financiero, seguido por las empresas financieras de valores con 5.9% de participación, las cuales son supervisadas

por la Superintendencia de Valores; las empresas de Seguros tienen el 2.4% de participación y estas son reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros; por último las financieras, cooperativas y casas de empeño, entre otras, representan de forma agrupada el 3.7%.

Legalmente el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es el responsable de velar por el sector financiero, y guarda una estrecha relación con las distintas superintendencias. Sin embargo, no existe un marco legal para dictar pautas o políticas de manera consensuada bajo un sustento técnico macroprudencial. Sin embargo, sí existe bajo el Comité de Coordinación Financiero (CCF) un enlace para intercambiar información y realizar proyectos en conjunto. El CCF no dicta medidas en conjunto para la mitigación del riesgo sistémico amparado por análisis técnicos.

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

IV. Desempeño del mercado de valores

El total de activos de las empresas de valores que incluyen sociedades de inversión, casas de valores subsidiarias de banco, administradoras de inversión y fondos de pensión asciende a 9.5 millones, lo que representa el 5.9% del total de activos del sector financiero. A continuación, un análisis del desempeño de este sector.

Composición del Sector Valores

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá regula y supervisa 429 entes jurídicos segregados en 274 emisores y 155 intermediarios financieros; y personas naturales que ascienden a 2,960 de las cuales el 71% corresponde a analistas y corredores de valores, 26% y 3% a ejecutivos principales y ejecutivos principales de administradoras de inversión respectivamente.

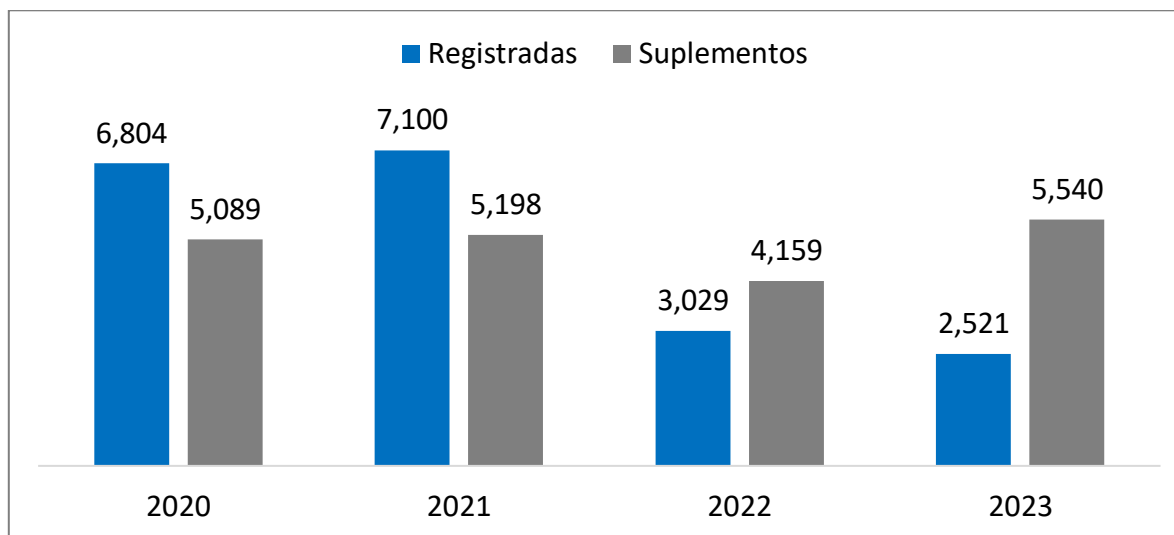
Desempeño del Sector Valores

○ Emisores

En relación con el tema bursátil nacional, en el año 2023 se registraron emisiones por el orden de los 2,521 millones de dólares. Para este período se dio una alta participación de nuevos emisores que se incorporaron al mercado de capitales, representando el 77% del total registrado.

Además, se encontraban en trámite de registro 1,500 millones de dólares correspondientes a Emisores de los siguientes sectores: financiero 56%, inmobiliario 22%, y otros sectores 22%.

Gráfico IV.1 Emisiones Registradas y Suplementos Autorizados
2020 – 2023 (en millones de dólares)



Fuente: SMV – Dirección de Emisores

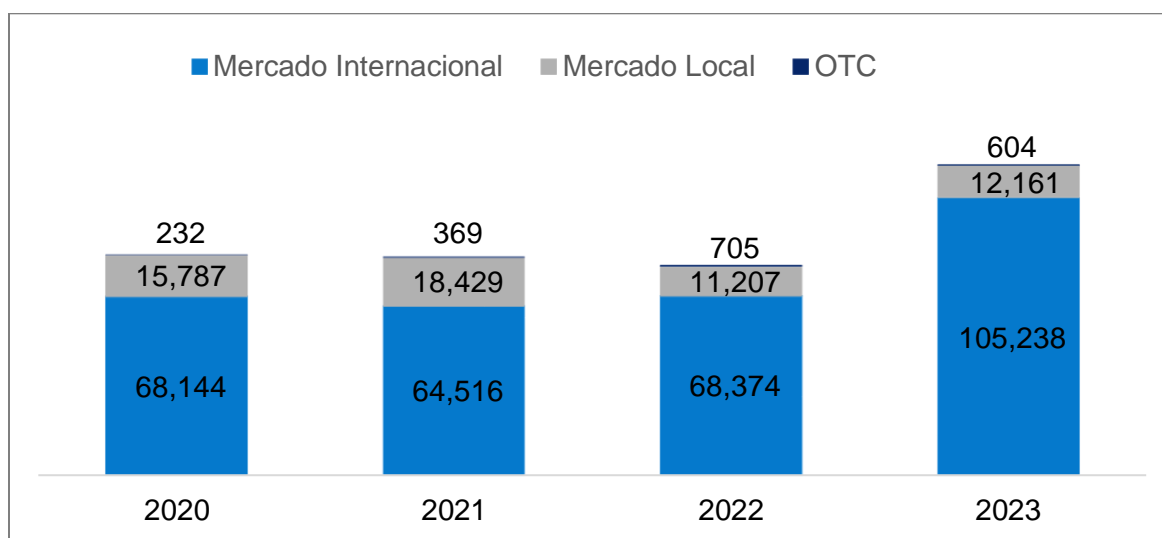
Durante este período se autorizaron 875 suplementos por un monto de 5,540 millones de dólares de los cuales 49% corresponden a cuotas de participación, 28% a bonos, 22% a valores comerciales negociables y 1% a notas, proporcionando a nuestros inversionistas una amplia gama de títulos valores para invertir.

Los Emisores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores realizaron pagos a los inversionistas por el orden de los 3,438 millones de dólares, distribuidos en 2,404 millones de dólares en pago a capital, 557 y 477 millones de dólares en pago a intereses y dividendos respectivamente. Cabe señalar que el incremento en los pagos efectuados por los Emisores fue de 36% con relación al año 2022.

○ Casas de Valores

A diciembre 2023 mantenían licencia vigente 60 casas de valores, de las cuales 8 son bancos establecidos en Panamá con licencia de casa de valores, 15 subsidiarias de bancos establecidos en Panamá y 37 casas de valores independientes.

Gráfico IV.2 Montos Transados según Mercado
2020 – 2023 (en millones de dólares)



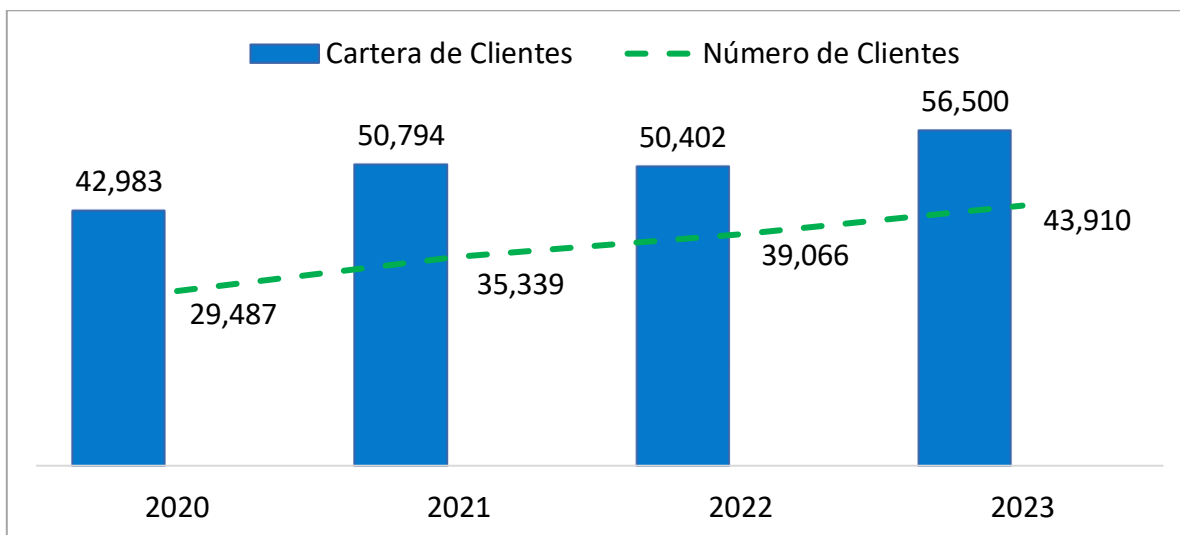
Fuente: SMV – Unidad de Estudios Económicos

Las casas de valores establecidas en la plaza realizaron transacciones para este período por un monto de 118,003 millones de dólares, lo que representa un incremento de 47% con relación a similar período del año previo. Estas transacciones fueron realizadas en un 89% en el mercado internacional, 10% en el mercado local y 1% en el mercado OTC o fuera de bolsa.

Del total transado por las casas de valores el 68% corresponde a cartera de clientes, mientras que el 32% a cartera y obligaciones propias de las casas. Los títulos transados del sector privado ascienden a 63,018 millones de dólares, es decir, el 53% del total transado, mientras que el 47% al sector gubernamental (54,985 millones de dólares).

Los instrumentos financieros con mayor demanda dentro de los títulos valores son: los bonos con una participación del 56% del total transado, seguido del 13% en acciones comunes, 11% letras del tesoro y 20% en otros títulos de renta fija y variable.

Gráfico IV.3 Cartera Administrada
(en millones de dólares)



Fuente: SMV – Unidad de Estudios Económicos

Las casas de valores mantienen una cartera de 43,910 clientes de los cuales el 95% son procedentes de Latinoamérica y administran un portafolio de 56,500 millones de dólares, mostrando un incremento del 12% respecto al año 2022.

El portafolio se encuentra distribuido en un 50% en casas de valores subsidiarias de bancos establecidos en Panamá, 29% en bancos establecidos en Panamá con licencia de casa de valores y 21% en casas de valores independiente.

El 44% del portafolio de clientes se encuentra en custodios panameños, 43% en custodios estadounidenses y 13% en custodios de otros países.

El total de activos de las casas de valores a diciembre 2023 ascendió a 1,933 millones de dólares, observándose un incremento de 42% con relación a diciembre 2022. Las inversiones son el principal componente representando el 55% del total de activos.

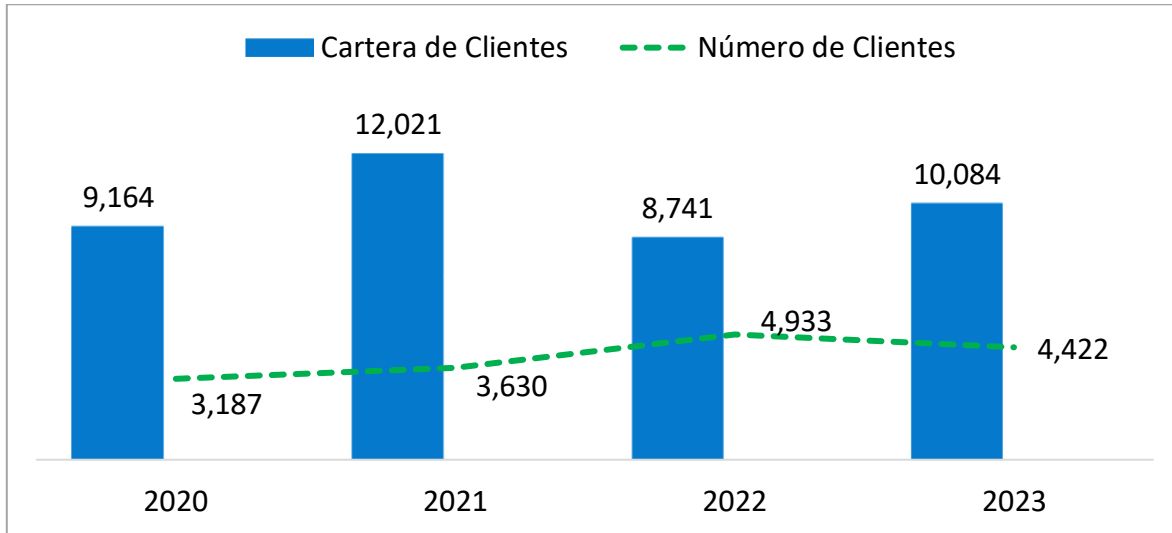
Las utilidades acumuladas de enero a diciembre de 2023 de las casas de valores alcanzaron un total de 99 millones de dólares.

○ **Asesores de Inversión**

Durante el año 2023 ingresaron a la plaza panameña 5 asesores de inversión, dando un total de 53 asesores con licencias vigentes, los mismos mantenían una cartera de 4,422 clientes de los cuales 2,921 correspondían a clientes naturales y 1,501 a clientes jurídicos.

La cartera administrada por los asesores de inversión alcanzó un monto de 10,084 millones de dólares creciendo en un 15% con relación al año 2022.

Gráfico IV.4 Cartera Administrada
(en millones de dólares)



Fuente: SMV – Unidad de Estudios Económicos

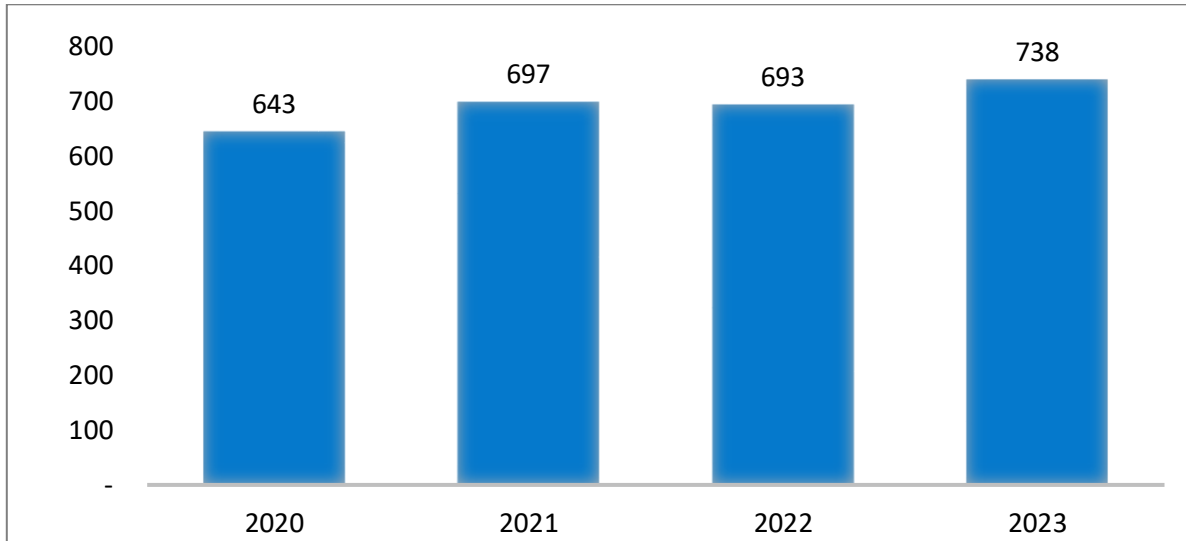
De esta cartera corresponden a clientes jurídicos 7,258 millones de dólares los cuales se encuentran invertidos en: 40% bonos privados, 25% acciones comunes y 35% en otros títulos de renta fija y variable. Y a clientes naturales un total de 2,826 invertidos en: 35% acciones comunes, 28% bonos privados y 37% en otros títulos de renta fija y variable.

○ Fondos de Pensiones

Para este período se mantenían 4 fondos de pensiones privados los cuales contaban con 78,637 afiliados, observándose un aumento de 6,835 afiliados más que en el año 2022. Los afiliados en un 12% oscilaban en un rango de edad menor a 30 años, 42% en un rango de 30 – 44 años, 37% y 9% en rangos de 45-59 años y 60 años y más respectivamente. El salario mensual promedio de los afiliados es de 2,971 dólares.

Los fondos administrados a diciembre de 2023 alcanzaron un monto de 738 millones de dólares, incrementándose en 45 millones de dólares (6%) al compararse con igual período del año anterior, lo que indica la disposición e incentivo al ahorro por parte de los afiliados.

Gráfico IV.5 Fondos Administrados
(en millones de dólares)



Fuente: SMV – Unidad de Estudios Económicos

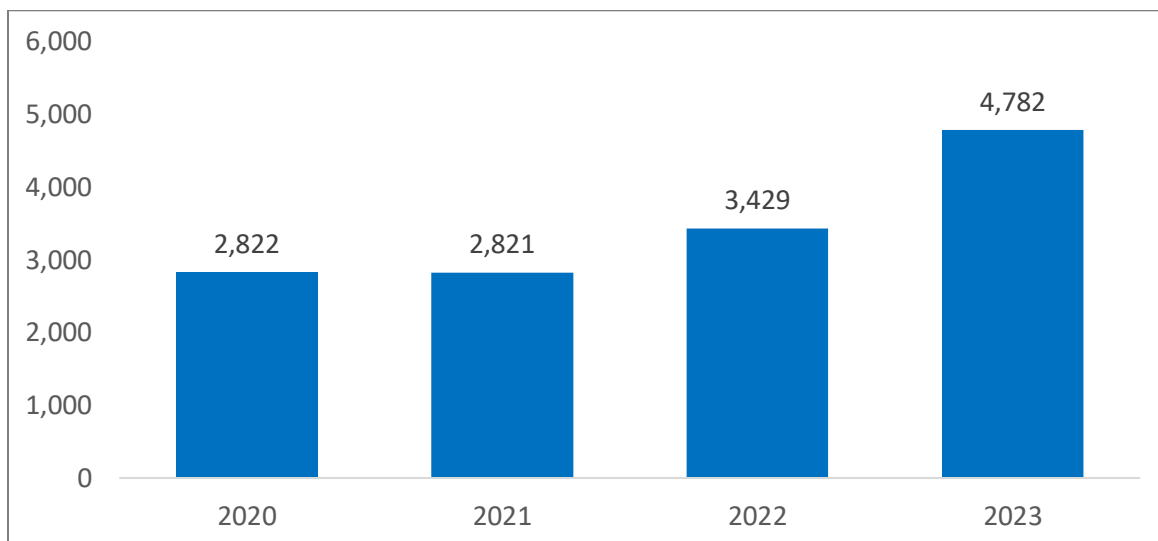
La inversión de estos fondos administrados se ha realizado principalmente en instituciones financieras con una participación del 57%, en instituciones no financieras 10%, y 33% en otros instrumentos de renta fija y variable. Y obteniendo un rendimiento promedio de los fondos básicos de 5.1% a diciembre 2023.

- **Sociedades de Inversión**

De enero a diciembre de 2023 ingresaron a la plaza 8 nuevas sociedades de inversión, ascendiendo a un total de 63 sociedades de inversión que ofrecen su cuota de participación en Panamá.

Las mismas alcanzaron un total de activos por el orden de 4,782 millones de dólares segregados en 1,759 millones de dólares en activos financieros y 3,023 millones de dólares en activos no financieros.

Gráfico IV.6 Total, de Activos Netos
(en millones de dólares)



Fuente: SMV – Unidad de Estudios Económicos

Los activos financieros están compuestos en un 39% por inversiones en bonos privados, 25% por cuotas de participación y 36% por otros títulos de renta fija y variable, mientras que los activos no financieros en un 86% corresponden a bienes inmuebles construidos.

La Superintendencia del Mercado de Valores, durante el año 2023 implementó 12 acuerdos reglamentarios, que contribuyeron al mejor desempeño y eficiencia del sector bursátil nacional.

V. Desempeño general del sector bancario

1. Liquidez

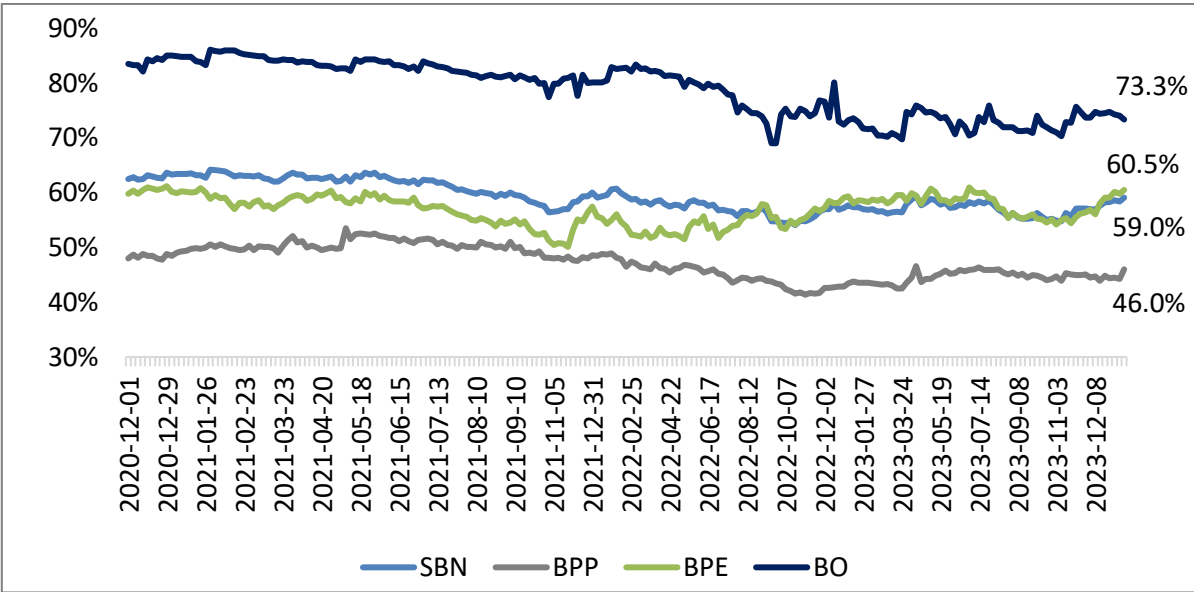
Al término del ejercicio fiscal 2023, el sector bancario panameño evidenció una positiva situación operativa, reflejada en una ratio de liquidez promedio de 57.8%. Este nivel de liquidez, notablemente superior a estándares históricos, fue primordialmente atribuible a un incremento en los volúmenes de depósito, evidenciando una gestión activa y eficiente del balance bancario. Históricamente, el Sistema se ha caracterizado por mantener reservas de liquidez robustas y un flujo constante de depósitos, tanto estructurales como mayoristas, esenciales para su financiamiento. Esto subraya la solidez de la banca, que cumple con los requerimientos regulatorios y a la vez está en capacidad de enfrentar las fluctuaciones del mercado.

Los bancos del Sistema han tenido, históricamente, colchones robustos de liquidez y un acceso constante a depósitos estructurales y mayoristas, los cuales constituyen una parte

fundamental de su fondeo. Vale destacar que las disposiciones regulatorias les exigen a todos los bancos que operan en el CBI panameño, medidas que están acordes a los estándares de Basilea III. El Indicador de Riesgo de Liquidez tiene por objeto medir la capacidad de fondeo de emergencia o de sobrevivencia en un horizonte a 30 días. El resultado de este indicador muestra que estamos muy por encima de los mínimos exigidos, gracias a una gestión prudente de los activos y pasivos, en cuanto a plazos de vencimiento, estructura de fondeo diversificada y alta calidad de los activos.

Actualmente los bancos cumplen con las disposiciones del LCR, en la cual se refleja un indicador promedio superior a la exigencia regulatoria. Este nivel de holgura muestra en términos generales una gestión prudente y estratégica de activos y pasivos, enfocándose en la optimización de la estructura de vencimientos, la diversificación de las fuentes de fondeo y el mantenimiento de un portafolio de activos de alta liquidez y calidad crediticia.

Gráfico V.1 Índice de liquidez promedio semanal
Diciembre 2020 – Diciembre 2023



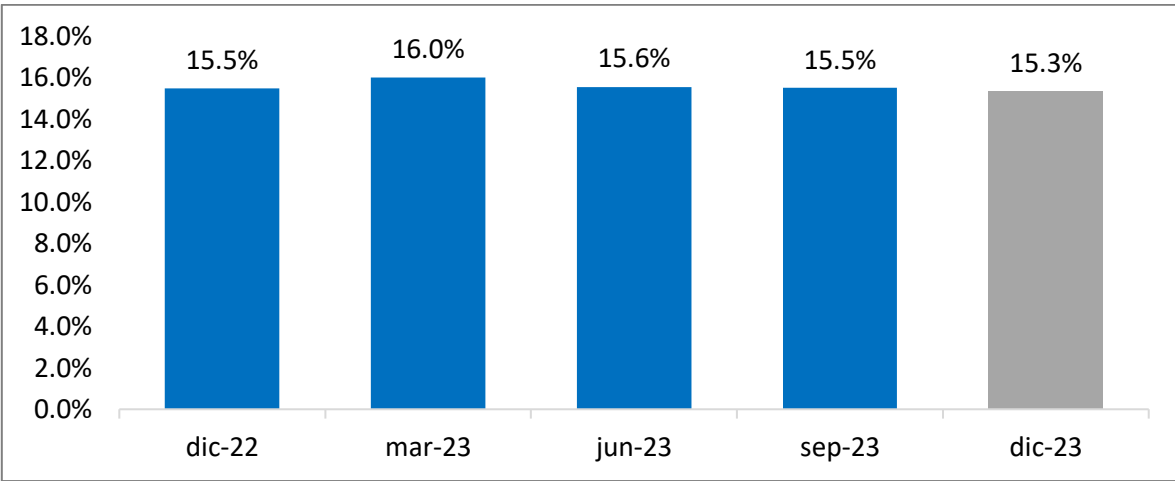
2. Solvencia

El Índice de Adecuación de Capital (IAC), correspondiente a diciembre de 2023, revela que el conjunto de Bancos del Centro Bancario Internacional (CBI) ha mantenido indicadores de solvencia adecuados, situándose en una posición favorable. Específicamente, el IAC, ajustado por el riesgo de los activos, se situó en un 15.34% (**ver Gráfico V.2**), lo que no sólo supera el umbral regulatorio del 8% sino que también refleja una positiva resiliencia financiera frente a posibles escenarios adversos. Este desempeño se mantiene constante

con respecto al trimestre anterior, indicando una estabilidad en el capital de los bancos dentro del CBI.

Se anticipa que la rentabilidad de los bancos continuará apoyada por un enfoque prudente hacia el crecimiento de los Activos Ponderados por Riesgo (APR). Es relevante destacar que, a la fecha, todos los bancos operativos dentro del CBI cumplen con los estándares regulatorios en materia de capital bancario, lo que subraya la efectividad de las estrategias de gestión de riesgo y capital guiadas por los parámetros regulatorios. Si bien es posible gestionar oportunidades de crecimiento futuro, éstas deberían mantener enfoque equilibrado entre la expansión y la gestión del riesgo. Dado el panorama actual, es esencial continuar monitoreando de cerca los factores externos y del sector real que podrían influir en la rentabilidad y la solidez capital, adoptando medidas proactivas para mitigar posibles riesgos.

Gráfico V.2 Índice de Adecuación de Capital
Diciembre 2020 – Diciembre 2023



3. Estado de Resultados

Al cierre del mes de diciembre de 2023, las utilidades acumuladas de los bancos de CBI totalizaron USD 2,709.0 millones. La cifra representa un alza en los beneficios de 42.6% frente al mismo período hace 12 meses. Este resultado fue impulsado por la evolución del margen financiero y comisiones, derivada del continuo crecimiento en la cartera de crédito, la gestión en la calidad de los activos, y el control en los gastos, así como una reducción en las provisiones en atención a la estimación preventiva para riesgos crediticios. La rentabilidad también recibió un impulso por la recepción de utilidades provenientes de otras entidades de grupos bancarios.

La rentabilidad del activo respondió de manera relevante al incremento del rubro de ingresos netos de intereses (18.7%). Este incremento es atribuible en gran medida a la expansión en el volumen de la cartera de créditos y de una recalibración estratégica de los

márgenes de interés. El rubro Egresos Generales registró un USD 3,219.2 millones un incremento de 9.3%.

Los gastos de provisiones disminuyeron de USD 698 millones en 2022 a USD 520 millones, lo que representa una reducción del 25.6%. Si bien este desempeño se sustenta en que el nivel de cobertura de provisiones generadas durante la pandemia, en conjunto con algunas disposiciones regulatorias, mostró ser un colchón adecuado en momentos de estrés a ese momento, persisten factores de riesgo identificados y monitoreados tanto en el componente local como el externo.

Se prevé que las entidades bancarias que conforman el CBI continuarán en la implementación continua de procesos que procuren una gestión de gastos y mejoras sostenidas de la eficiencia operativa. En la actualidad, el índice de eficiencia operacional del CBI se sitúa en 49.9%, un indicativo de la proporción de ingresos netos absorbidos por los costos operativos. Esta métrica sugiere que el margen de mejora en la optimización de procesos y control de gastos continuará hacia adelante.

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

Centro Bancario Internacional	Ene - Dic 2022	Ene - Dic 2023	Variación	
			%	USD
Ing. Neto de Intereses	2,867.5	3,403.4	18.7%	536.0
Otros Ingresos	2,676.1	3,044.7	13.8%	368.6
Ing. de Operaciones	5,543.7	6,448.1	16.3%	904.4
Egresos Generales	2,944.9	3,221.3	9.4%	276.4
Ut. antes de prov.	2,598.8	3,226.9	24.2%	628.1
Gastos de Provisiones	698.8	520.3	-25.5%	-178.5
Ut. del Período	1,900.0	2,706.6	42.6%	806.6

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional

Al cierre de diciembre de 2023, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reportó utilidades netas acumuladas de aproximadamente USD 2,196.3 millones, lo que representa un incremento del 40.5% en comparación con el mismo período del año 2022. Este notable crecimiento en las utilidades se asemeja al desempeño observado en el Centro Bancario Internacional (CBI), atribuido principalmente a un incremento en la actividad crediticia y a una reducción en la necesidad de constituir provisiones para deterioro de activos.

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

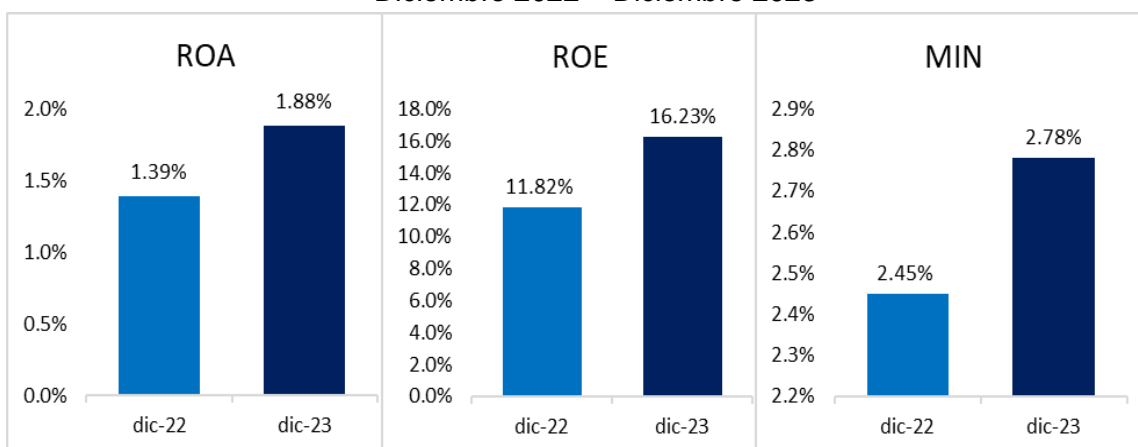
Sistema Bancario Nacional	Ene - Dic	Ene - Dic	Variación	
	2022	2023	%	USD
Ing. Neto de Intereses	2,627.6	3,014.9	14.7%	387.3
Otros Ingresos	2,307.6	2,686.2	16.4%	378.6
Ing. de Operaciones	4,935.2	5,701.1	15.5%	765.9
Egresos Generales	2,684.9	2,980.4	11.0%	295.5
Ut. antes de prov.	2,250.3	2,720.7	20.9%	470.3
Gastos de Provisiones	687.2	524.3	-23.7%	-162.9
Ut. del Período	1,563.1	2,196.3	40.5%	633.2

Fuente: Bancos de Licencia General.

4. Indicadores de rentabilidad

En un análisis más detallado del desempeño financiero, se observa una mejora sustancial en los indicadores de rentabilidad durante el ejercicio que cubre el período 2023, en comparación con los resultados del año anterior. La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) fue del 16.23%, la rentabilidad sobre los Activos (ROA, por sus siglas en inglés), alcanzó a un indicador de 1.88%, estos incrementos se produjeron en un contexto de mejora en la colocación de créditos y la reducción de provisiones por deterioro de activos y el margen de interés neto que fue de 2.78%, reflejando una optimización en la administración del spread entre tasas de interés activas y pasivas, lo cual mejoró la rentabilidad, sin comprometer la salud financiera de la cartera.

Gráfico V.3 Indicadores de Rentabilidad
Diciembre 2022 – Diciembre 2023



Fuente: Datos de la SBP

5. Balance de Situación

Al concluir el mes de diciembre de 2023, el Centro Bancario Internacional de Panamá (CBI) reportó activos totales por valor de USD 147,526 millones. Este monto representa un crecimiento de USD 7,487 millones, o un 5.3% interanual, en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento es el resultado de una estrategia enfocada en maximizar el rendimiento de los activos productivos y una gestión activa de recursos. Paralelamente, se ha fortalecido la estructura de capital y pasivos, lo que, más allá de optimizar la rentabilidad, también podría mitigar potenciales riesgos que se vislumbran en este 2024.

Esta expansión en la parte activa del balance refleja una aceleración notable en la dinámica de crecimiento de los activos productivos, impulsada primordialmente por un aumento del 4.6% en la cartera de créditos neta, que cerró con un saldo de USD 87,202 millones, y un notable aumento del 9.2% en el componente de inversiones. Además, durante este mismo período, observamos un avance del 2.8% en los activos líquidos, lo que refleja una reasignación estratégica hacia activos de mayor rendimiento, que indica una gestión activa y eficiente de los recursos, lo cual debería procurar un equilibrio adecuado entre riesgo y retorno.

Es relevante destacar la importancia de la cartera de crédito dentro de la estructura de activos del CBI, la cual constituye la mayor parte de estos. Adicionalmente, el desempeño del segmento externo de la cartera de crédito neto evidenció una aceleración, con un crecimiento del 6.3%, sugiriendo una posible diversificación geográfica en las operaciones crediticias del CBI. Esta expansión refleja no sólo una estrategia de crecimiento, sino también un esfuerzo por mitigar riesgos mediante la diversificación.

Desde la perspectiva de pasivos y capital, el año 2023 fue testigo de una dinámica financiera notablemente positiva. Desde la perspectiva del pasivo, las captaciones desempeñan un papel crucial en el modelo de financiamiento del CBI, permitiendo una menor dependencia del fondeo mayorista y las emisiones de deuda de mercado, que suelen presentar mayor volatilidad.

Al cierre de diciembre de 2023, los depósitos alcanzaron los USD 105,117 millones o un 6.85% interanual, destacando un crecimiento del 12.8% en los depósitos externos. Este incremento no sólo refleja una mayor confianza por parte de los inversores internacionales, sino también una expansión efectiva hacia mercados extranjeros.

En línea con un mayor costo de capital, se pudieron apreciar estrategias efectivas para la gestión de pasivos, al registrarse una reducción de las obligaciones financieras por el orden del 3.1%. A pesar de un incremento en el costo del endeudamiento, las condiciones de mercado actuales sugieren un renovado interés en estrategias de financiamiento que permitan mitigar futuros riesgos de liquidez y aprovechar las oportunidades que presenta la actual estructura de tasas de interés, particularmente el aplanamiento observado entre las tasas de corto y mediano plazo.

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

Detalle	2022	2023	Var. Dic. 23 / Dic. 22	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Activos Líquidos	19,919	20,470	550	2.8%
Cartera Crediticia, Neta	83,341	87,202	3,861	4.6%
Interna	56,395	58,561	2,166	3.8%
Externa	26,945	28,640	1,695	6.3%
Inversiones en Valores	29,257	31,959	2,702	9.2%
Otros Activos	7,521	7,895	374	5.0%
Total, de Activos	140,039	147,526	7,487	5.3%
Depósitos	98,380	105,117	6,738	6.8%
Internos	62,635	64,798	2,163	3.5%
Externos	35,745	40,320	4,575	12.8%
Obligaciones	21,507	20,837	-670	-3.1%
Otros Pasivos	3,934	4,399	465	11.8%
Patrimonio	16,218	17,172	953	5.9%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

En el caso del Sistema Bancario (bancos de licencia general), se registró un total de activos de USD 131,051.66 millones, un aumento de USD 7,128 millones, 5.8% más con respecto al año anterior. La cartera de crédito neto del SBN presentó un aumento de USD 4,312.8 millones (5.7%), para alcanzar un saldo de USD 80,339 millones. Los créditos externos netos se incrementaron un 10.9%, mientras que la cartera local neta tuvo un desempeño de 3.8%.

La base de depósitos del SBN también mostró un incremento, alcanzando los USD 92,248.9 millones, lo cual representa un crecimiento del 6.9%. Este aumento en los depósitos es positivo, ya que refleja la confianza del público y la solidez de la base de financiamiento del sistema, elementos cruciales para la estabilidad y expansión futura del sector. Paralelamente, se registró un aumento del 9.5% en el patrimonio neto, evidencia de estructura financiera y una base de capital más robusta. Esto mejora nuestra solvencia, y apoyan el potencial de crecimiento y manejar riesgos financieros.

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

Detalle	2022	2023	Var. Dic. 23 / Dic 22	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Activos Líquidos	16,234	15,956	-278	-1.7%
Cartera Crediticia, Neta	76,026	80,339	4,312	5.7%
Interna	56,395	58,561	2,165	3.8%
Externa	19,631	21,778	2,146	10.9%
Inversiones en Valores	24,502	27,151	2,649	10.8%
Otros Activos	7,159	7,604	444	6.2%
Total, de Activos	123,922	131,051	7,128	5.8%
Depósitos	86,291	92,248	5,957	6.9%
Internos	62,423	64,712	2,289	3.7%
Externos	23,868	27,536	3,668	15.4%
Obligaciones	21,189	20,727	-462	-2.2%
Otros Pasivos	3,785	4,221	435	11.5%
Patrimonio	12,655	13,853	1,198	9.5%

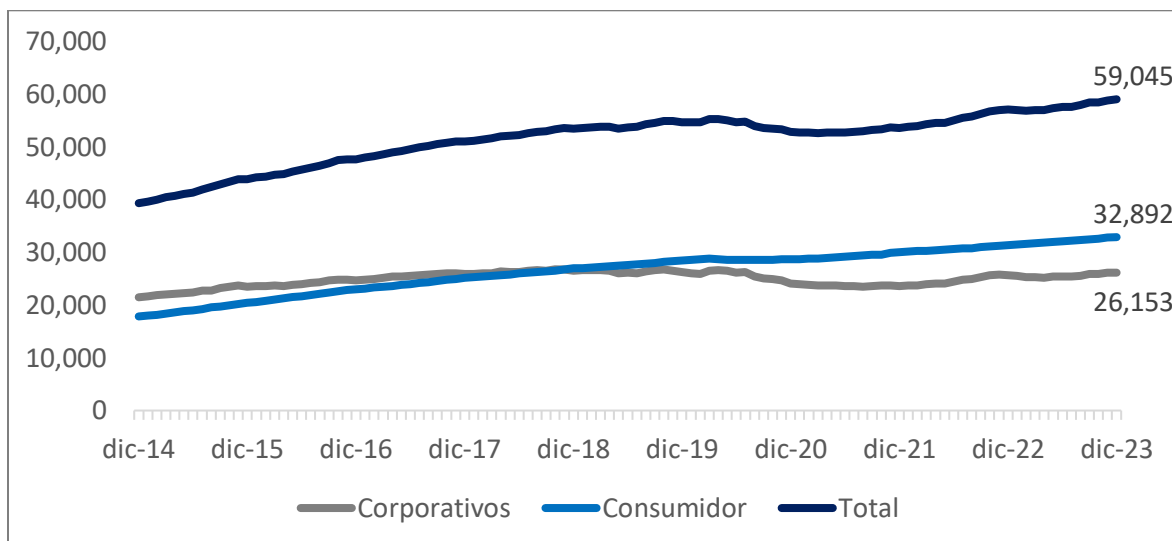
Fuente: Bancos de Licencia General.

6. Crédito

Como parte de los elementos positivos que incorpora contar con una plaza bancaria internacional en nuestra economía, el acceso al crédito, para una amplia base de los sujetos económicos jurídicos y naturales, se ha constituido con los años quizás en el más determinante. A diferencia de lo observado en la gran mayoría de los países latinoamericanos, en Panamá la población particular y los empresarios tienen la opción de financiarse bajo diversas modalidades y programas que son promovidos, facilitados o generados por la banca privada local y extranjera y acompañados y apoyados por la banca oficial. No obstante, ello no ha estado carente de la debida supervisión oficial, a fin de evitar relajación en la concesión de crédito, que pudiera dar al traste con las bondades de la facilidad de financiamiento. A través de los diferentes períodos se aprecia este flujo de fondos que promueve la economía y constituye un motor de los diversos sectores productivos y desarrollo de la economía de los hogares.

En ese sentido, el crédito local al consumo ha mantenido en años recientes un comportamiento que no se detuvo durante el período de la pandemia y mantuvo un ritmo de evolución positivo, máxime al ser un recurso de financiamiento, durante esa coyuntura, para las familias. Por su parte, el crédito corporativo presentó una evolución de menos avance, al verse las empresas afectadas por la contracción económica de los mercados y con ello el crédito corporativo, que ya en meses recientes muestra signos de recuperación paulatina.

Gráfico V.4 Crédito Local – Corporativo y de Consumo
Diciembre 2014 – Diciembre 2023



*Nota: El resto USD 1,559 pertenece a otros tipos de préstamos.

Fuente: Bancos de Licencia General.

Al concluir diciembre de 2023, la cartera de créditos locales alcanzó un saldo de USD 60,604 millones, lo que representa un crecimiento del 3.4% en comparación con el cierre del año anterior, equivalente a un incremento de USD 2,017.6 millones. A pesar del contexto de aumento en las tasas de interés, la expansión crediticia se observó en la mayoría de las carteras, impulsada en gran medida por el robusto desempeño de los sectores de la economía real durante los primeros tres trimestres del año.

No obstante, desde octubre se ha percibido una desaceleración, tendencia que podría mantenerse si la actividad económica experimenta una ralentización durante 2024 que, junto a las tasas de interés actuales, y la carga financiera de empresas y hogares, podría restringir la demanda de financiamiento.

El segmento de crédito a hogares se destacó como el más dinámico, contribuyendo de manera sustancial al aumento global de la cartera. Dentro de este segmento, el crédito para consumo personal registró un alza del 4.5%, y el crédito hipotecario mostró un incremento del 3.8% en términos interanuales. Estos avances se sustentan en la mejora del mercado laboral y la actividad económica general. Sin embargo, es crucial reconocer que una potencial desaceleración económica podría impactar negativamente estos sectores, lo que sugiere la necesidad de un monitoreo exhaustivo y proactivo para identificar y mitigar posibles riesgos crediticios a tiempo.

En el sector corporativo, el crecimiento, aunque menos acentuado que en el segmento de consumo, fue significativo en áreas específicas como la industria y el comercio, con aumentos respectivos del 8.0% y 4.6%. Estos incrementos son relevantes no sólo por su contribución directa al portafolio de crédito, sino también por el papel fundamental que

dichos sectores juegan en el contexto económico más amplio. La importancia de la industria y el comercio radica tanto en su proporción dentro del portafolio corporativo como en su capacidad para mejorar el dinamismo económico general

Por otro lado, sectores como la ganadería, construcción y el sector financiero y de seguros mostraron desempeños negativos, lo cual requiere una evaluación detallada para comprender las causas subyacentes y ajustar las estrategias de crédito conforme sea necesario.

Este análisis sugiere que, mientras la banca comercial doméstica continúa apoyando el crecimiento económico a través de la expansión crediticia, es imperativo mantener una gestión de riesgo prudente y una vigilancia continua sobre las condiciones macroeconómicas y sectoriales. Tal enfoque no sólo optimizará el rendimiento de la cartera de crédito, sino que también asegurará la resiliencia y sostenibilidad del sistema bancario frente a posibles adversidades económicas.

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

Sector	dic-22	dic-23	Variación dic.23/dic.22	
			Absoluta	%
TOTAL	58,586	60,604	2,017	3.4%
Sector Público	1,492	1,529	37	2.5%
Sector Privado	57,094	59,074	1,980	3.5%
Act. financiera y de seguros	1,982	1,830	-151	-7.7%
Agricultura	488	494	5	1.2%
Ganadería	1,320	1,316	-3	-0.3%
Pesca	122	132	10	8.5%
Minas y Canteras	46	57	10	23.1%
Comercio	11,672	12,210	538	4.6%
Industria	3,517	3,799	281	8.0%
Hipotecario	19,797	20,563	765	3.9%
Construcción	5,080	5,015	-64	-1.3%
Consumo personal	13,069	13,657	588	4.5%

Fuente: Bancos de licencia general

La cartera de créditos nuevos totalizó USD 22,768 millones, con un crecimiento de 7%, que fue positivo, pero demuestra el impacto de los recientes acontecimientos nacionales, ya que los dos años anteriores reflejaron crecimientos de dos dígitos. Y el volumen aún está por debajo del cierre del año 2019.

Los sectores con mayor participación en los desembolsos nuevos fueron el sector comercial (incluyendo servicios), con 43%, seguido de consumo con un 12% e industria un 11%. Si bien el desempeño ha sido positivo, el panorama futuro podría afectarse por factores como una desaceleración económica, con efectos en el empleo formal, y un incremento en la inflación, que podrían moderar el actual impulso crediticio. Por ello, es crucial que consumidores y empresas asuman compromisos crediticios responsablemente, donde prevalezca la sostenibilidad financiera y la gestión prudente de riesgos para evitar mayores cargas financieras a futuro.

En cuanto a la calidad de cartera del CBI al mes de diciembre, se registra una ratio de mora de 4%, del cual el 1.6% está representado por créditos cuyos atrasos son a +30 días, mientras que los créditos con atrasos a +90 días representan 2.4%. Este comportamiento refleja un mayor porcentaje de atrasos, si lo comparamos con los períodos previos a pandemia.

Una gestión de riesgos proactiva y la capacidad de adaptarse a un entorno económico en constante evolución serán determinantes para preservar la estabilidad y promover la sostenibilidad del CBI ante los desafíos futuros. En las coberturas de reservas sobre préstamos morosos y vencidos, se ha observado una disminución reciente. La cobertura de provisiones contables para créditos vencidos se sitúa en alrededor del 107%, mostrando una disminución en comparación con el 140% registrado un año atrás. Es fundamental tener en cuenta que, aunque las reservas y garantías actuales brindan cierto nivel de mitigación para los riesgos asociados al deterioro de los préstamos, su evolución requiere una vigilancia prospectiva.

El actual entorno resalta la importancia de adoptar una gestión de riesgos dinámica y proactiva para adaptarse a eventos imprevistos como los dados por la actual coyuntura, estrategias que ayudan a mitigar posibles impactos negativos, lo cual es fundamental para preservar la estabilidad financiera y la sostenibilidad a largo plazo de las instituciones financieras.

Más adelante se hará un análisis detallado de estos puntos.

7. Depósitos

En materia de depósitos en 2023 el Centro Bancario Internacional (CBI) consolidó su posición como un centro financiero a nivel regional, registrando un crecimiento del 6.8% interanual, alcanzando un total de USD 105,117 millones. Este desempeño fue impulsado por un aumento del 3.5% en los depósitos internos y del 12.8% en los depósitos externos, reflejando la confianza de los clientes, tanto locales como internacionales, en la solidez y estabilidad de la plaza bancaria panameña.

Por región, los depósitos locales experimentaron un aumento de USD 2,163 millones durante el período cubierto por este informe en comparación con el mismo período de 2022.

En cuanto a los depósitos externos, se observó un incremento interanual de USD 4,575 millones, alcanzando un saldo de USD 40,320 millones.

Estos depósitos constituyen el 38.4% del total en el Centro Bancario Internacional. Colombia se ha destacado como el principal país de origen de estos depósitos, seguido por Costa Rica, Venezuela, República Dominicana y Estados Unidos. La variación en la distribución geográfica de estos depósitos refleja las diferencias en el desempeño económico y las políticas financieras de cada país, pero más importante aún, evidencia la confianza depositada por los clientes internacionales en las entidades bancarias establecidas en la plaza local.

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

Cuentas	2022	2023	Var. Diciembre.23 / Diciembre.22	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Depósitos	98,380	105,117	6,738	6.85%
Internos	62,635	64,798	2,163	3.45%
Oficiales	12,100	13,239	1,139	9.41%
De Particulares	46,913	48,202	1,290	2.75%
De Bancos	3,623	3,357	-266	-7.34%
Externos	35,745	40,320	4,575	12.80%
Oficiales	245	318	73	29.82%
De Particulares	28,055	31,248	3,193	11.38%
De Bancos	7,445	8,754	1,309	17.58%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

Dentro del panorama financiero nacional, el Sistema Bancario Nacional (SBN) muestra una dinámica de crecimiento paralela a la observada en el Centro Bancario Internacional (CBI). Al cierre del último período contable, el SBN registró un saldo en depósitos de USD 92,249 millones, marcando un incremento significativo del 6.90% en relación con diciembre de 2022.

Este crecimiento se distribuye de forma diferenciada entre los segmentos de depósitos, con una expansión del 3.67% en depósitos internos y un notable aumento del 15.37% en depósitos externos. (**ver Cuadro V.7**). La tasa de crecimiento en depósitos externos, significativamente superior a la de los depósitos internos, subraya la competitividad del sistema bancario nacional en el ámbito global, reflejando una gestión eficaz y una estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento que fortalece la liquidez y la solidez financiera del sistema.

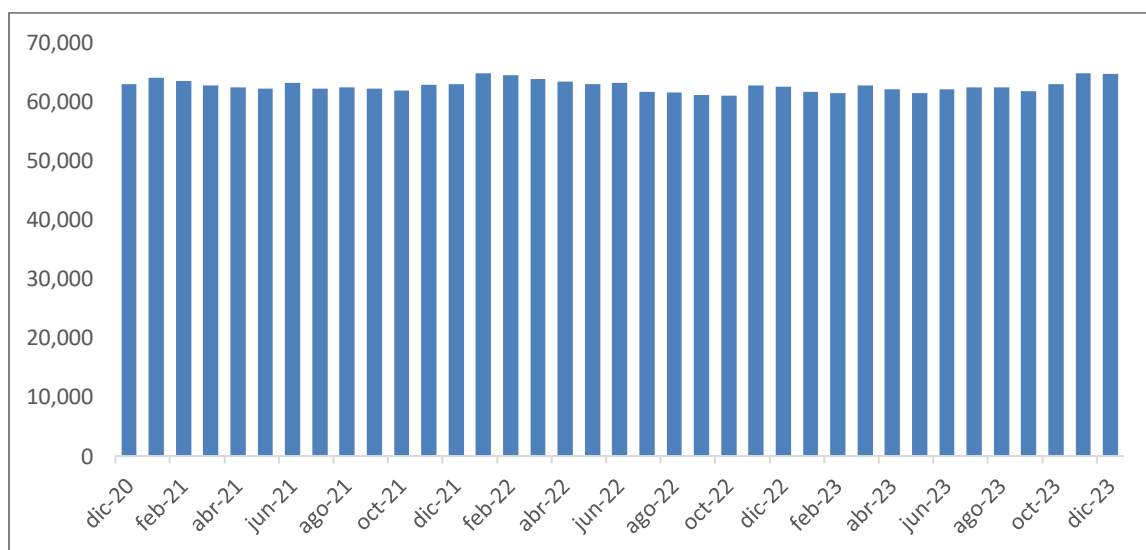
Cuadro V.7 Sistema Bancario Nacional
Depósitos Totales
(En Millones de USD)

Cuentas	2022	2023	Var. Diciembre.23 / Diciembre.22	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Depósitos	86,292	92,249	5,957	6.90%
Internos	62,423	64,712	2,289	3.67%
Oficiales	12,100	13,239	1,139	9.41%
De Particulares	46,912	48,202	1,290	2.75%
De Bancos	3,411	3,272	-140	-4.10%
Externos	23,868	27,537	3,668	15.37%
Oficiales	181	250	69	37.93%
De Particulares	16,721	19,083	2,361	14.12%
De Bancos	6,966	8,204	1,239	17.78%

Fuente: Bancos de Licencia General

Cabe destacar que los depósitos locales representan el 70.7% del total de los depósitos del SBN, y dentro de este segmento, el 70.8% corresponde a depósitos realizados por particulares. Este predominio de los depósitos de particulares subraya la confianza del consumidor en el sistema bancario nacional y refleja una base de depósitos diversificada y robusta, crucial para la estabilidad financiera del sistema. En la **Gráfico V.5** se presenta la evolución del saldo de depósitos internos.

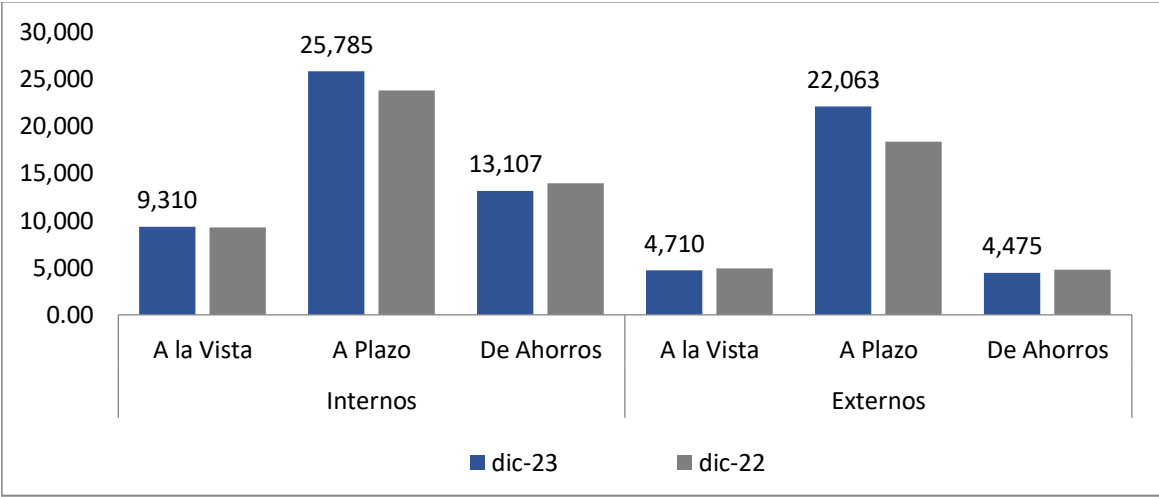
Gráfico V.5 Depósitos Locales SBN
Diciembre 2020 – Diciembre 2023



Fuente: Banco de Licencia general

La composición de los pasivos de particulares por vencimiento, ilustrada en el Gráfico V.6, destaca que los depósitos a plazo fijo continúan siendo el principal vehículo de ahorro. Al finalizar diciembre de 2023, estos depósitos de particulares en la parte local sumaron USD 25,784.9 millones, evidenciando una preferencia consistente por instrumentos de inversión con potencial de ofrecer rendimientos superiores, aunque de menos liquidez. En contraste, los productos de mayor liquidez se redujeron. Esta estructura de pasivos no sólo refleja las preferencias de ahorro e inversión de los individuos, sino que también señala una estrategia consciente de diversificación de riesgos y de búsqueda de una optimización en los rendimientos ajustados por riesgo.

Gráfico V.6 Depósitos CBI
Diciembre 2022 – Diciembre 2023



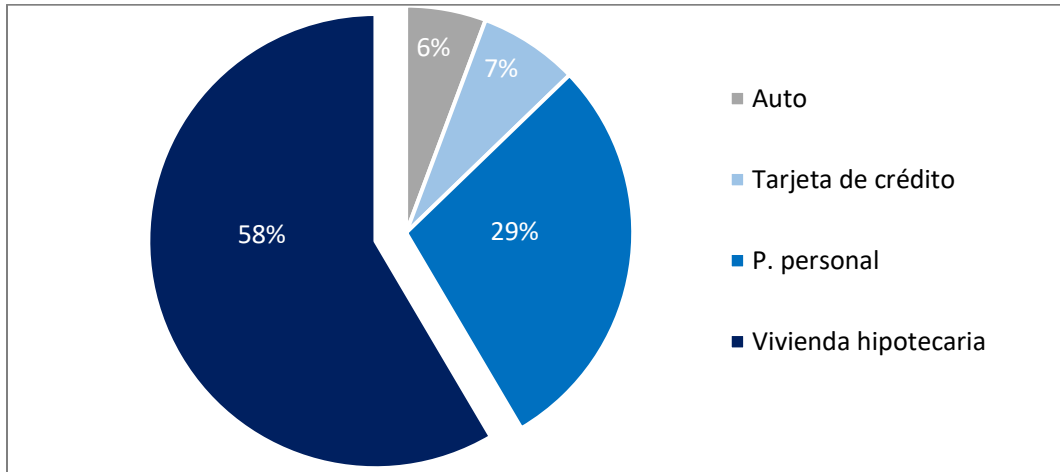
Fuente: Bancos de licencia general e internacional

VI. Cartera de crédito

1. Hogares

De la cartera de consumo, vivienda hipotecaria, es la que mayor participación representa con un 58.5%, seguido de préstamo personal con 28.7%.

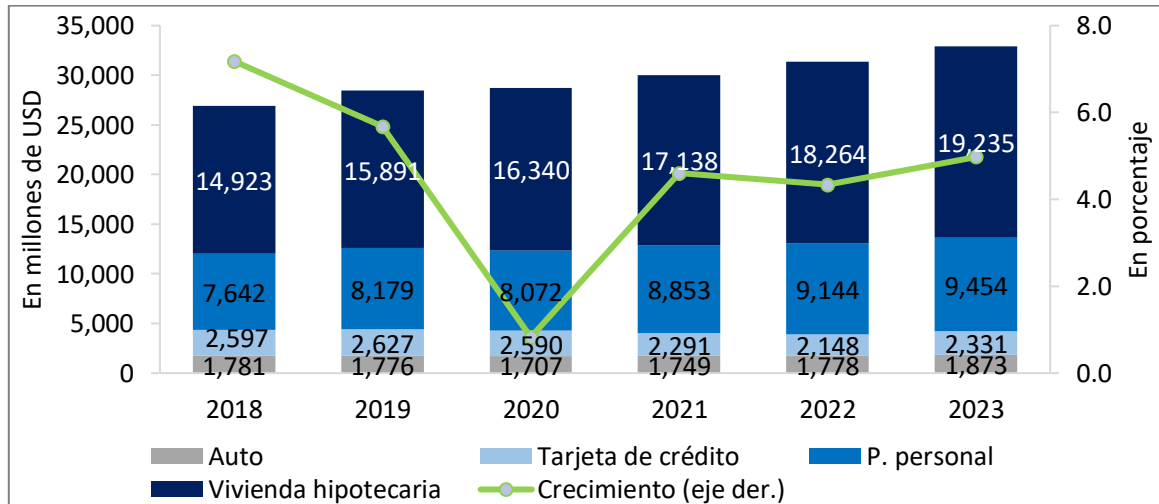
Gráfica VI.1 Cartera de consumo local por rubro.
A diciembre 2023



Fuente: Datos de la SBP

El volumen del saldo de la cartera hipotecaria a diciembre 2023 es de USD 19,234.7 millones, mientras que préstamo personal es de USD 9,453.6 millones.

Gráfica VIII.2 Cartera de crédito de consumo por segmento
2018 – 2023

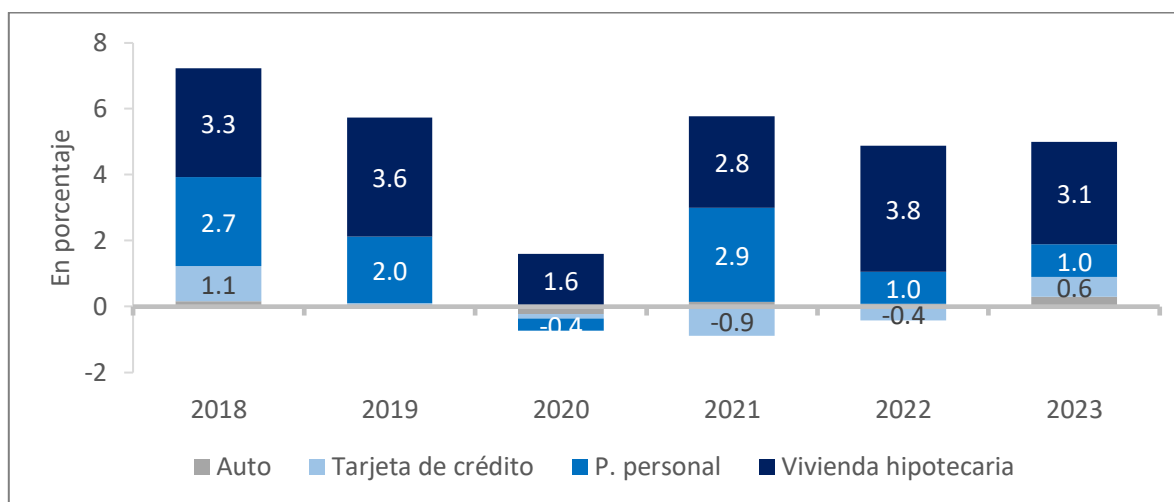


Fuente: Datos de la SBP

La cartera de consumo ha presentado un crecimiento positivo para el año 2023 con un 5%, siendo mayor al observado el año 2022. Cabe señalar que en los últimos años el

crecimiento de esta cartera ha sido positivo aún en el 2020, donde la economía estuvo marcada por la pandemia. Esto se debió principalmente al comportamiento de la cartera hipotecaria.

Gráfica VI.3 Contribución de las actividades de consumo
2018 – 2023



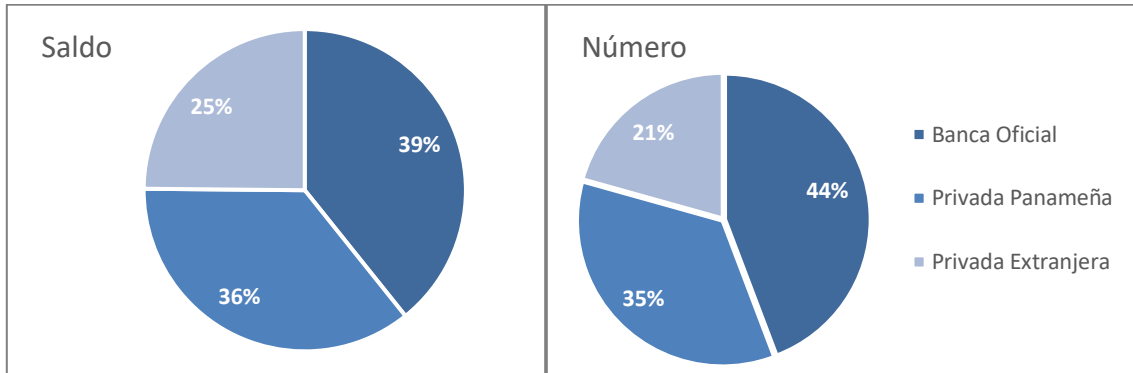
Fuente: Datos de la SBP

Es importante señalar que préstamo personal es el que le sigue a vivienda hipotecaria en contribución del crecimiento en la cartera de consumo. Notándose un crecimiento para el año 2023 en todos los segmentos del crédito a personas. Lo que podría suponer que los hogares se han estado recuperando de las repercusiones económicas ocasionadas por la pandemia y las crisis sociales.

Hipoteca preferencial

Los préstamos de vivienda con interés preferencial a diciembre 2023 ascienden a USD 8,812 millones representando el 45.8% del total del préstamo de vivienda local. Siendo la banca oficial la que concentra el mayor volumen tanto en saldo como en número (39.3% y 44.2% respectivamente).

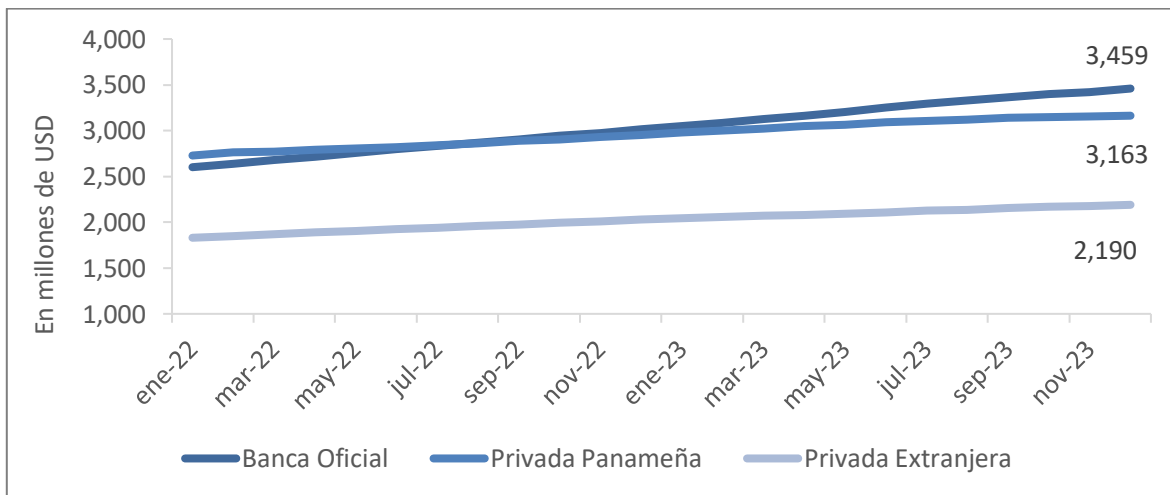
Gráfica VI.4 Participación por tipo de banca
Diciembre 2023



Fuente: Datos de la SBP

Para el mismo período diciembre 2023 en comparación a diciembre 2024 hubo crecimiento, sin embargo, el mayor crecimiento lo presentó la banca oficial con un 14.7%, seguido de la banca extranjera con 8.0% y la banca panameña con 7.1%, aunque todas las bancas están prestando en este segmento y se mantienen al alza, desde el año 2023 se observa que la banca oficial está liderando este segmento.

Gráfica VI.5 Vivienda preferencial por tipo de banca
2022 – 2023



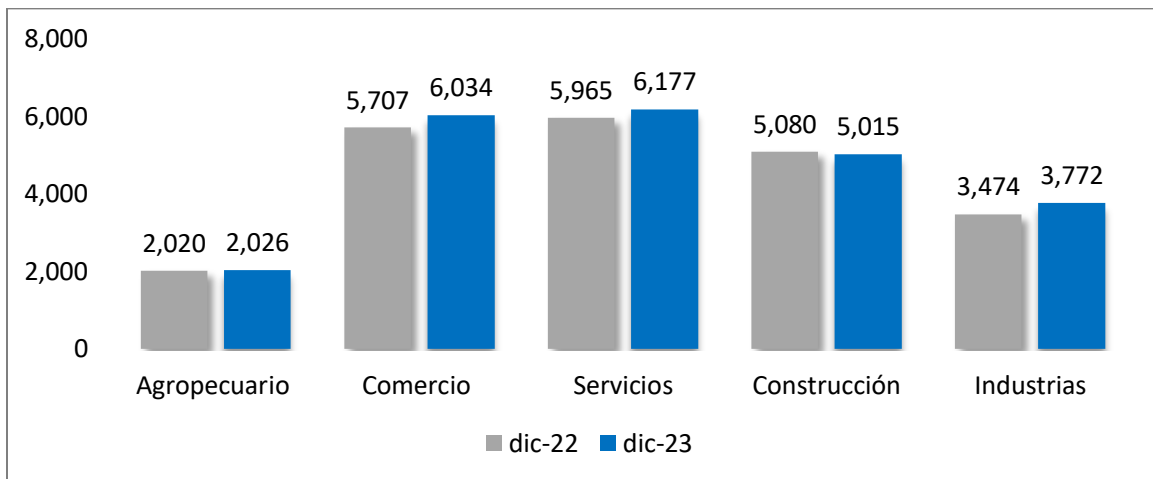
Fuente: Datos de la SBP

En relación con los préstamos nuevos preferenciales, para el año 2023 se otorgaron USD 944.5 millones en estos segmento, siendo de igual manera la banca oficial que mayor participación mantiene con un 58.8% del total otorgado en el 2023.

2. Corporativo

La estructura crediticia nacional se encuentra dividida en dos grandes bloques, que son todos aquellos créditos otorgados por el SBN a los hogares y a las empresas. (Existe un tercer grupo, con menor participación, conformado por el sector financiero y el sector público).

Gráfica VI.6 SBN Compromisos crediticios locales de las Empresas



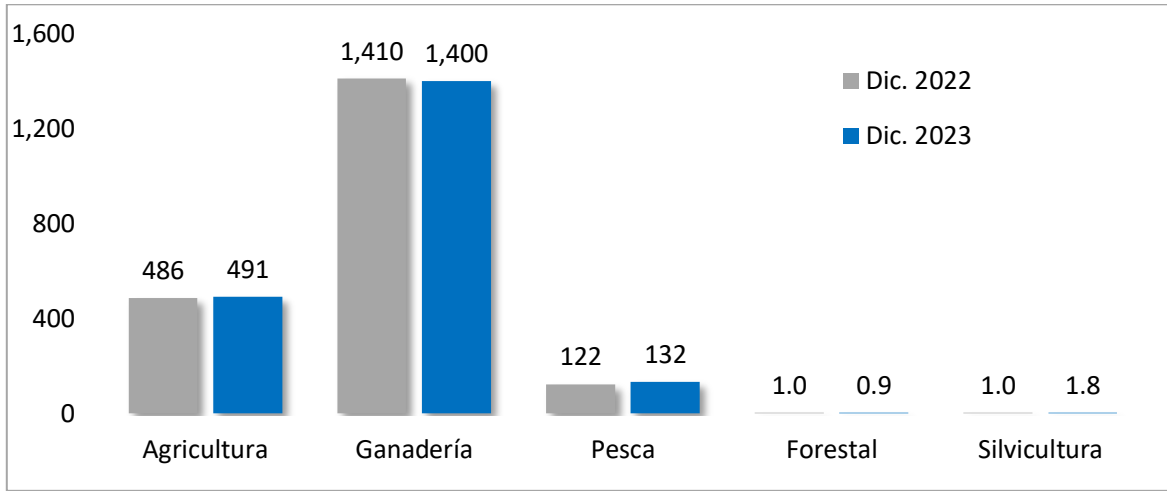
Fuente: Datos de la SBP

La distribución de crédito doméstico se distribuye de la siguiente manera: Un 38% destinado al crédito de empresas, un 56% al crédito de hogares y un 6% a los sectores gubernamental y financiero. Si bien es cierto, los últimos períodos, luego de la pandemia, los créditos destinados a las empresas se han ido incrementando, sin embargo, la proporción de los financiamientos destinados a los hogares ha sido muy superior.

Este desempeño nos indica que la estructura de crecimiento del crédito de nuestro país se ha desarrollado alrededor del consumo y no del sector productivo, lo cual, aunque se denota crecimiento, sería más adecuado tener un balance entre ambos.

Dentro de la estructura de crédito sectorial, el sector servicios es el que mantiene mayores niveles de participación. Hasta el cierre del año se habían desembolsado USD 6,177 millones, lo que representa un 27% del crédito empresarial, seguido del crédito comercial, el cual representa el 26%, seguido del sector inmobiliario, donde se han financiado en obras de construcción del sector privado un total de USD 5 mil millones o un 22% del total del referido sector.

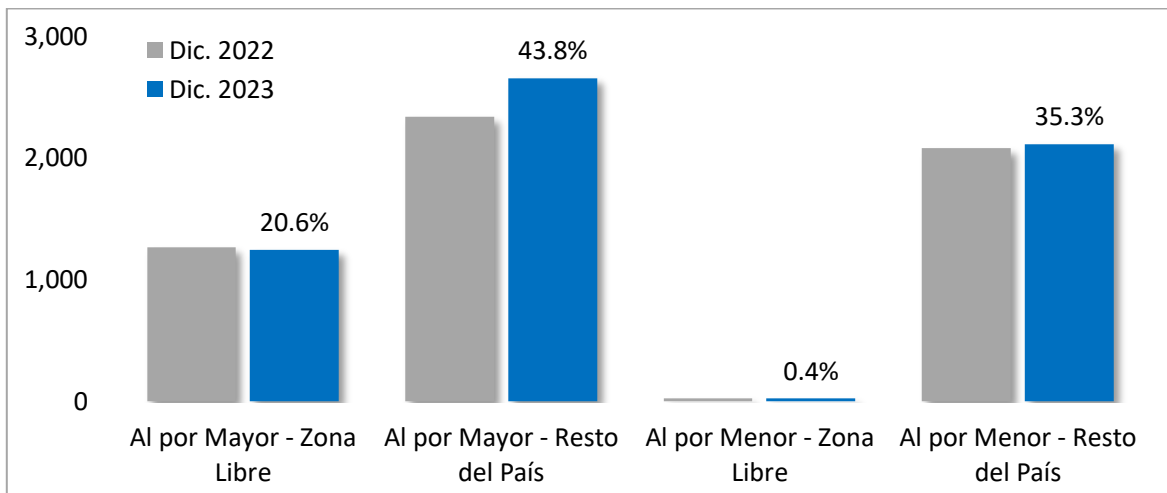
Gráfica VI.7 SBN Distribución créditos otorgados al sector agropecuario



Fuente: Datos de la SBP

Enfocándonos en el sector primario, históricamente los créditos otorgados a la ganadería, ha sido dentro del sector agropecuario, el que cuenta con mayor nivel de participación, esto se refleja en las cifras del cierre del año 2023, donde se han desembolsado un total de US 1,400 millones, lo que representa un 69% del crédito al sector agropecuario, seguido de la actividad de agricultura con un 24%, pesca con un 6% y el 1% restante pertenece a las actividades de forestal y silvicultura.

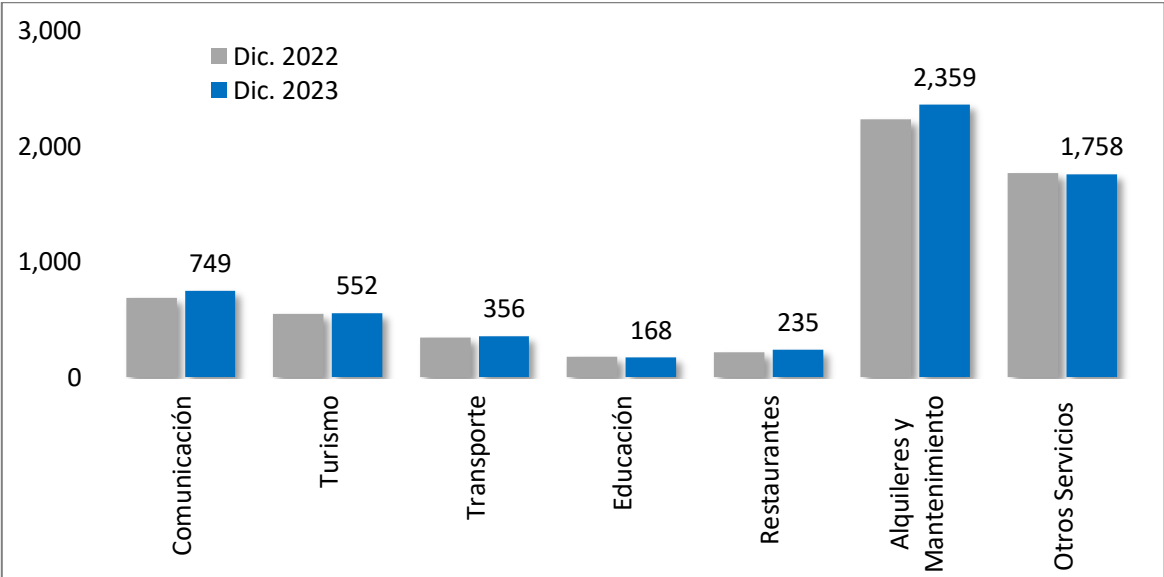
Gráfica VI.8 SBN Distribución créditos otorgados al sector comercio



Fuente: Datos de la SBP

Los créditos destinados al sector comercio presentan un aumento de 5.7% para el 2023 con respecto al 2022. Las actividades del sector comercial se encuentran lideradas por el comercio al por mayor en el resto del país con un 43.8% y el comercio al por menor en el resto del país con un 35.3%, sin embargo, el comercio al por mayor dentro de la Zona Libre también maneja un porcentaje representativo con un 20.6%.

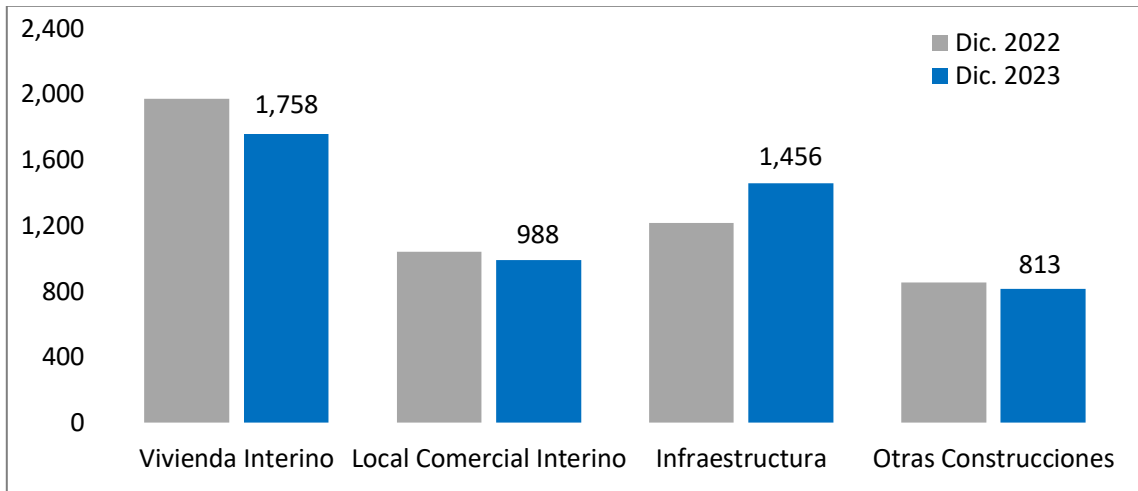
Gráfica VI.9 SBN Distribución créditos otorgados al sector servicios



Fuente: Datos de la SBP

El sector servicios que mantiene el nivel más alto de composición dentro de los créditos otorgados en el Sistema Bancario Nacional, de forma general presenta un aumento del 3.6% en el 2023 con respecto al 2022, manteniendo su mayor porcentaje para la actividad de alquileres y mantenimiento con un 38%, seguido de otros servicios (incluye esparcimientos, bares, casinos, médicos y otros servicios) con un 28% y en tercer lugar la actividad de comunicaciones con 12%.

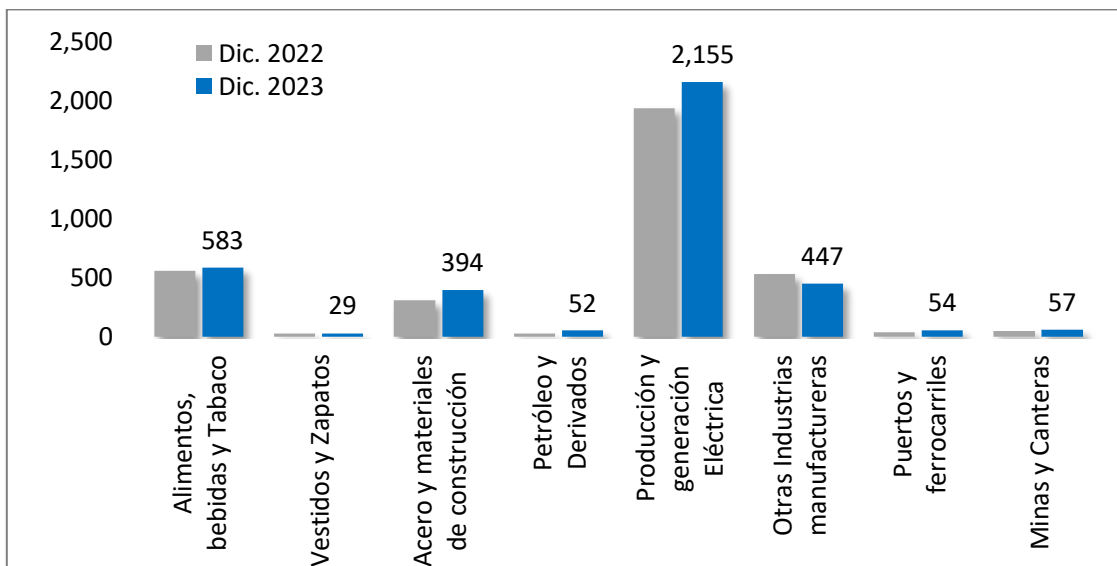
Gráfica VI.10 SBN Distribución créditos otorgados al sector construcción



Fuente: Datos de la SBP

El sector construcción que representa un 22% de la actividad crediticia del sistema bancario nacional, mantiene distribución entre las actividades de vivienda interino con un 35%, representando el porcentaje más alto, seguido por infraestructura con 29%, local comercial interino con 20% y un 16% para otras construcciones.

Gráfica VI.11 SBN Distribución créditos otorgados al sector industria

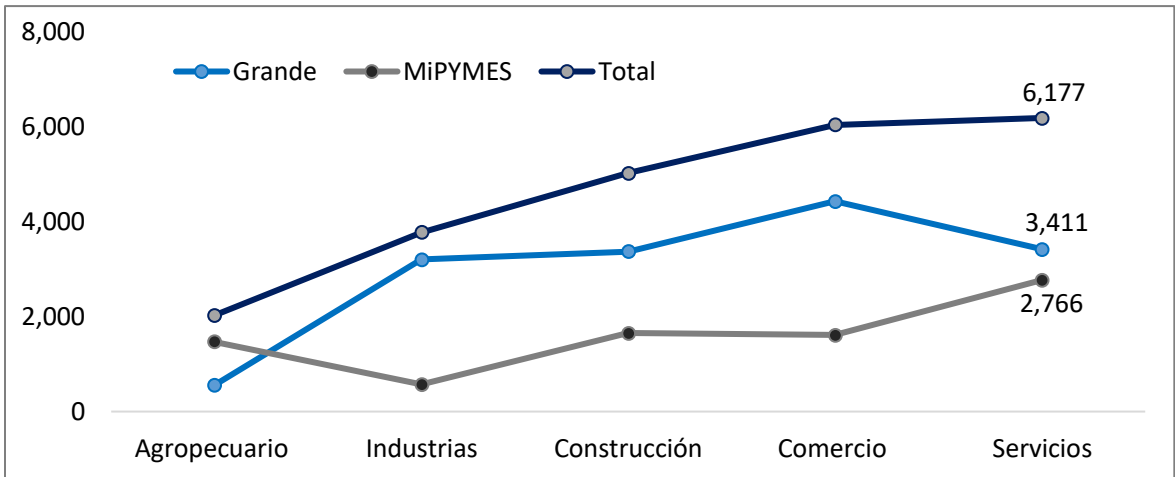


Fuente: Datos de la SBP

Dentro de los créditos otorgados al sector industrial destacan principalmente los destinados a la producción y generación de energía eléctrica para la cual en el 2023 mantiene un total desembolsado de US 2,155 millones, lo que representa un 57% del total de la distribución de los créditos otorgado al sector industrias. Por otro lado, para las actividades de alimentos, bebidas y tabaco, otras industrias manufactureras y acero y materiales de construcción, mantienen porcentajes mayores a un 10%.

3. Tamaño de empresa

Gráfica VI.12 SBN Distribución créditos por tamaño de empresa

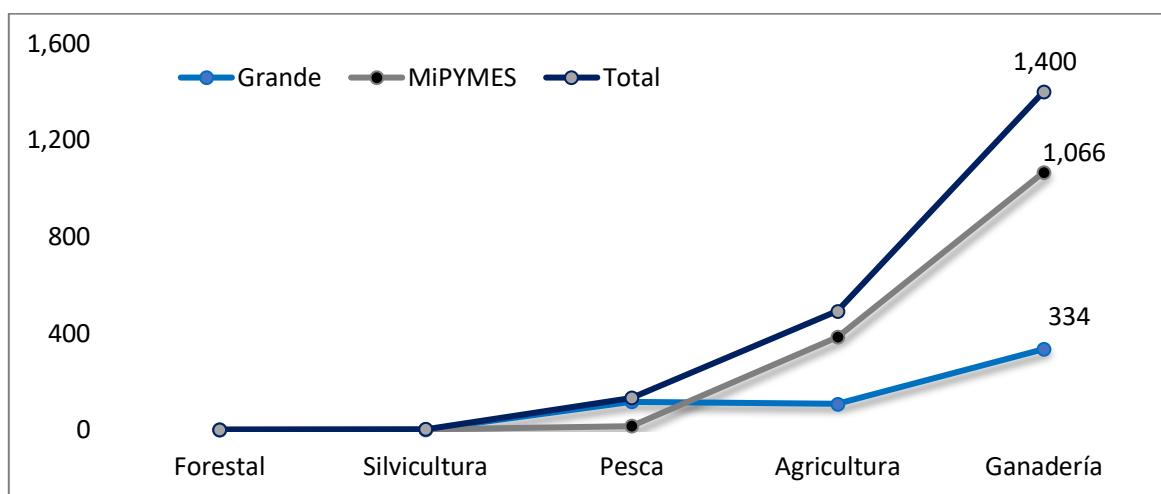


Fuente: Datos de la SBP

Otro esquema de clasificación de la actividad crediticia local del Sistema Bancario Nacional, dentro del bloque de empresas, corresponde a las grandes empresas y a las MiPymes, con una participación del 65% y 35%, respectivamente.

Para las grandes empresas su mayor nivel de participación se encuentra en el sector comercio con USD 4,425 millones, lo que representa el 30%, mientras que para las MiPymes la mayor participación se mantiene en el sector servicios con un total de USD 2,766 millones que representan el 34%.

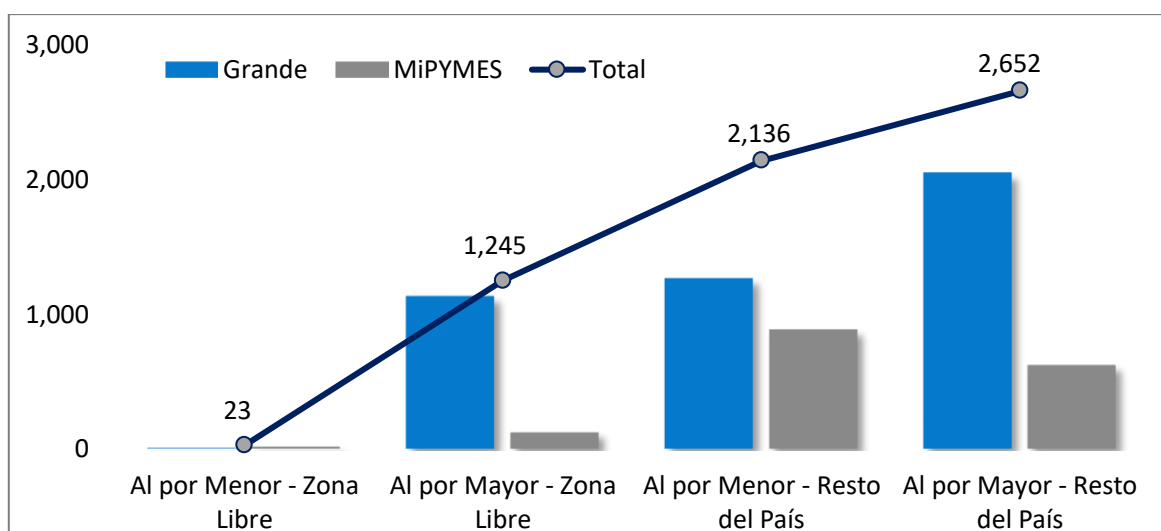
Gráfica VI.13 SBN Distribución créditos por tamaño de empresa
sector agropecuario



Fuente: Datos de la SBP

Para el sector agropecuario la mayor participación corresponde a las MiPymes con un 72%, mientras que el 28% es a las grandes empresas. Por otro lado, tanto para las grandes empresas como para las MiPymes, la mayor participación se encuentra representada por la actividad de ganadería con un total de USD334 millones, lo que representa el 60% y un total de USD1,400 millones, 73%, que corresponden a las MiPymes.

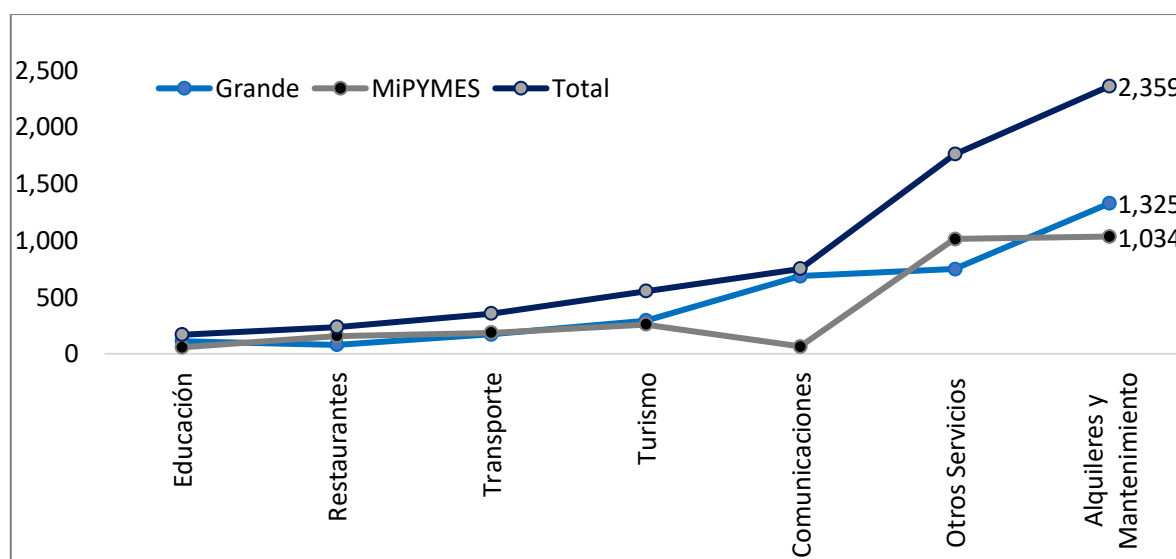
Gráfica VI.14 SBN Distribución créditos por tamaño de empresa
sector comercio



Fuente: Datos de la SBP

La distribución del crédito al sector comercio por tamaño de empresa se encuentra mayormente representado por las grandes empresas con un total de USD4,425 millones que representa al 73%, enfocado principalmente en la actividad de AI por Mayor – Resto del País que suma el 46% de la actividad. Sin embargo, para las MiPymes la actividad con mayor porcentaje de participación corresponde a la actividad de AI por Menor – Resto del País con un 53%.

Gráfica VI.15 SBN Distribución créditos por tamaño de empresa
sector servicio

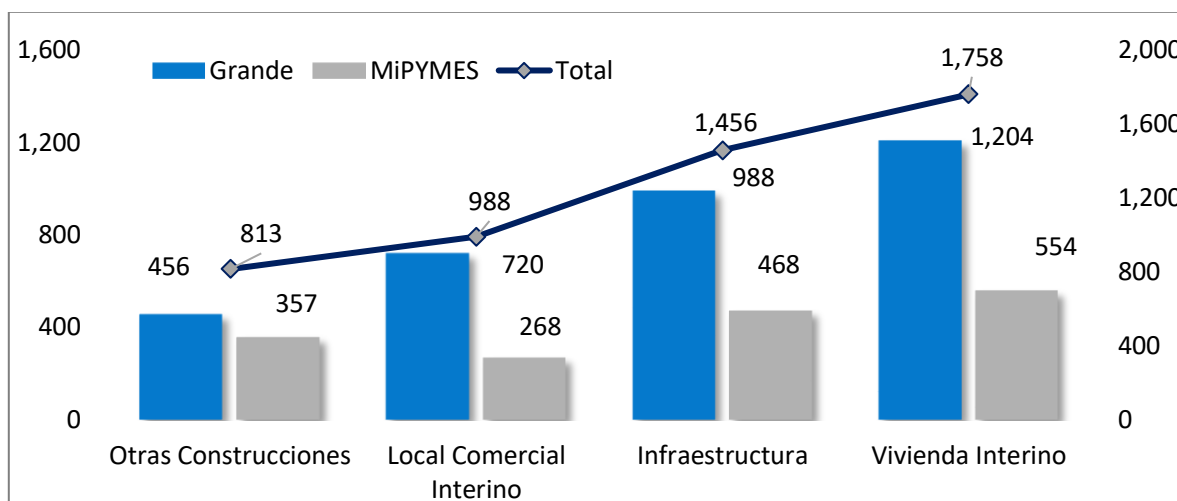


Fuente: Datos de la SBP

El sector servicio que mantiene mayor participación dentro de los créditos al bloque de empresas, presenta un 55% destinado al tipo de empresa de grandes empresas y un 45% MiPymes.

En lo que corresponde a las grandes empresas el nivel más alto lo representa la actividad de Alquileres y Mantenimiento con un 39% de la misma, mientras que para las MiPymes se mantienen las actividades de alquileres y mantenimiento; así como otros servicios (incluyen Esparcimientos, bares, casinos, médicos y otros servicios), ambas con 37%.

Gráfica VI.16 SBN Distribución créditos por tamaño de empresa
sector construcción

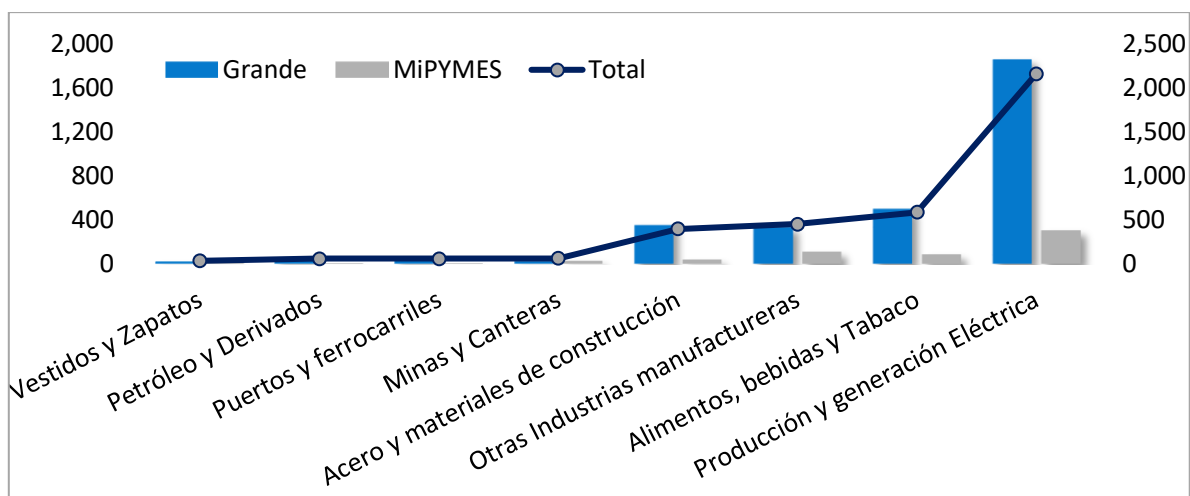


Fuente: Datos de la SBP

En el sector construcción se presenta una cartera de USD5,015 millones al 2023, de los cuales su mayor componente lo registran las grandes empresas con un total de USD3,368 millones que representan el 67% del sector construcción. En el caso de las MiPYMES la participación es del 33%.

Es importante destacar que tanto para las grandes empresas como para las MiPYMES la mayor participación lo posee la actividad de Vivienda Interino con 36% y 34%, respectivamente.

Gráfica VI.17 SBN Distribución créditos por tamaño de empresa
sector construcción



Fuente: Datos de la SBP

Dentro del Sector Industria la mayor participación la tienen también las grandes empresas, que muestran a diciembre 2023 un total de USD3,200 millones, para representar un 85% del total del sector.

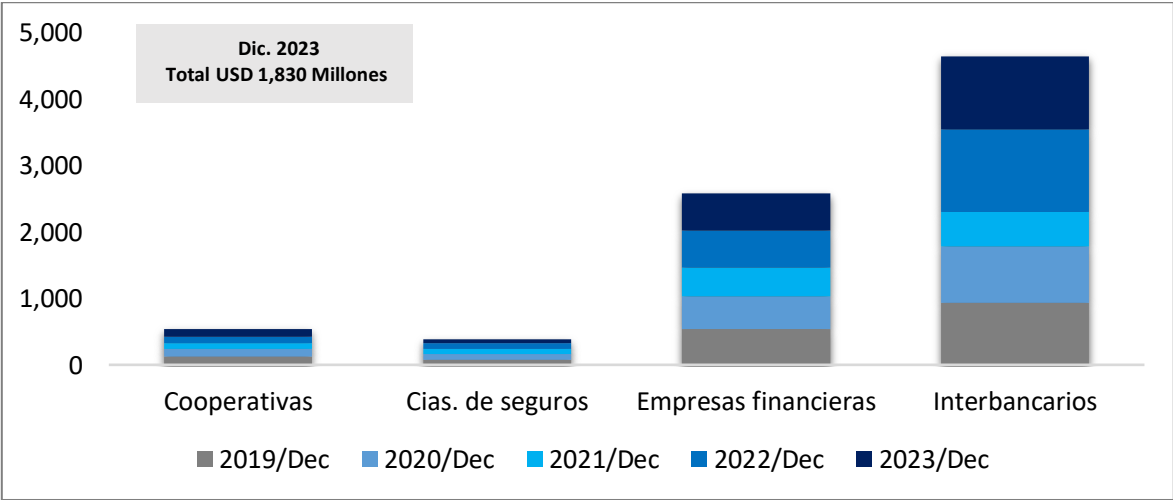
Es importante resaltar que el porcentaje indicado para las grandes empresas tiene como mayor porcentaje de participación a la actividad de producción y generación eléctrica, la que mantiene un total de USD1,857 millones en créditos, que representan el 58% dentro de las grandes empresas.

Por otro lado, en el caso de las MiPymes, aunque no con montos similares a las grandes empresas, su mayor porcentaje de participación se maneja dentro de la actividad de producción y generación eléctrica, está con un total de USD298 millones que representan el 52%.

4. Sector financiero

Los créditos destinados a la actividad clasificada como intermediación financiera registran un total de USD 1,830 millones a diciembre 2023, compuesto por las siguientes subactividades: cooperativas, compañías de seguros, empresas financieras y créditos interbancarios, de las cuales las más relevantes dentro del total, al cierre de diciembre 2023 son: financiamientos interbancarios (59%) y empresas financieras (31%).

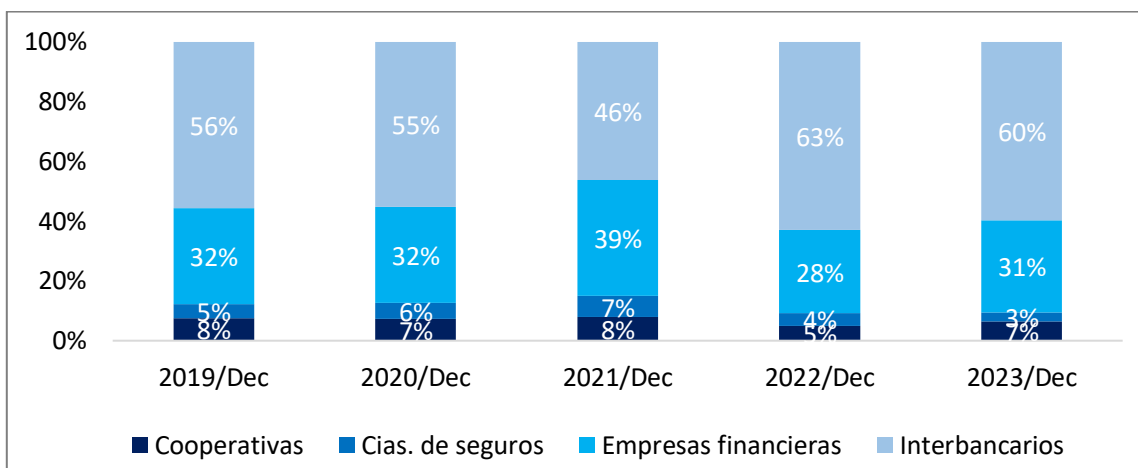
Gráfica VI.18 Actividades de empresas financieras crédito local
Diciembre 2019 -2023



Fuente: Datos de la SBP

Al cierre del año se refleja un mayor flujo crediticio en el mercado interbancario, producto de la demanda de la banca doméstica, como también un considerable crecimiento en las posiciones crediticias de las cooperativas, las cuales crecieron un 20% al cierre del año.

Gráfica VI.19 Actividades de empresas financieras participación crédito local
Diciembre 2019 -2023



Fuente: Datos de la SBP

5. Sector gubernamental

El crédito destinado al sector gubernamental hasta diciembre 2023 es de USD 1,529 millones, del cual el sub rubro más importante es el crédito destinado al “Gobierno Central”, con un peso de 63%, seguido por las “entidades autónomas” con 36% y los municipios con sólo un peso de 1%.

A raíz de la llegada del COVID, el Estado requirió financiamiento para implementar medidas de ayuda económica a la población y atender los suministros que el sistema de salud requería para aliviar la llegada de la pandemia al escenario mundial y por consiguiente al nacional. Este comportamiento se corrobora al observar el crecimiento en el año 2020, respecto al 2019, de USD 937 millones o un 202% en el conjunto total de Gobierno.

No obstante, ya en el año 2023, los organismos oficiales que presentaron proporcionalmente mayor demanda de financiamiento fueron los municipios y las entidades autónomas.

Cuadro VI.1 Sector gubernamental

% del total	Total gobierno	Gobierno Central	Municipios	Entidades autónomas	Otras entidades gubernamentales
dic-19	100%	97%	2%	0%	1%
dic-20	100%	62%	1%	37%	0%
dic-21	100%	62%	1%	37%	0%
dic-22	100%	68%	1%	31%	0%
dic-23	100%	63%	1%	36%	0%

Crecimiento %	Total gobierno	Gobierno Central	Municipios	Entidades autónomas	Otras entidades gubernamentales
dic-19					
dic-20	202%	94%	-9%	49924%	-49%
dic-21	5%	5%	32%	6%	-100%
dic-22	1%	10%	-5%	-14%	
dic-23	2%	-5%	12%	17%	

Fuente: Datos de la SBP

VII. Riesgo Crédito

1. Calidad de Cartera

La intermediación financiera es clave para el desarrollo de cualquier país, y contribuye al desarrollo productivo. Es así como el financiamiento del sector privado es la cartera más grande de las operaciones de préstamo realizadas por la industria bancaria.

La adecuada gestión de la cartera crediticia, desde el análisis del perfil de los clientes, seguimiento y gestión de cobros contribuye a la puntualidad en el pago de las obligaciones.

○ Sector económico

Se presenta un estudio de los más importantes sectores económicos, con un enfoque en los pagos dado que el índice a analizar es el porcentaje de atrasos, según el tamaño de sus financiamientos. Para esto, distribuimos el total de la cartera por sectores, de acuerdo con los estratos de desembolsos.

Cuadro VII.1 Sector agropecuario calidad de cartera

Agropecuario Años/Dic.	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	1,870	1,357	3,226	1.09%	0.22%	3.56%	5.25%
2019	1,821	1,033	2,854	1.38%	0.01%	4.16%	7.95%
2020	1,788	1,181	2,969	1.08%	0.46%	6.76%	1.55%
2021	1,776	1,071	2,848	1.53%	0.22%	6.92%	1.34%
2022	1,930	1,150	3,080	0.90%	0.00%	6.14%	0.60%
2023	1,942	1,097	3,039	1.36%	0.24%	4.68%	1.13%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

En base a la información reportada por los bancos, se cierra el año 2023, con un saldo e USD 3,039 millones, en el sector agropecuario, el cual es un compendio de diferentes actividades como es: la pesca, ganadería, agricultura, silvicultura y forestal.

En el año 2023, la cartera vencida representó el 4.68% de la cartera agropecuaria, a nivel local, lo cual es de suma importancia y ha disminuido en un año a pesar de las sequías que atraviesan por el fenómeno del niño.

Calidad de cartera por actividad y rangos de crédito:

Cuadro VII.2 Sector agropecuario morosidad por rango

Agropecuario Años/Dic.	Hasta 50 mil			50 a 100 mil		
	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	314	1.17%	3.58%	249	1.25%	5.02%
2019	313	1.35%	3.89%	236	1.60%	5.45%
2020	297	0.98%	5.99%	222	1.25%	8.51%
2021	282	1.52%	6.42%	207	1.65%	9.52%
2022	281	1.15%	6.74%	210	1.12%	9.65%
2023	282	0.71%	5.29%	213	1.21%	6.22%

Agropecuario Años/Dic.	100 a 250 mil			Arriba de 250 mil		
	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	594	1.39%	4.81%	713	0.76%	1.99%
2019	541	2.15%	5.32%	731	0.76%	3.00%
2020	508	1.25%	9.94%	761	0.96%	4.43%
2021	470	2.32%	9.93%	818	1.06%	4.70%
2022	449	1.38%	9.71%	989	0.57%	3.61%
2023	433	1.59%	9.20%	1,015	1.48%	2.25%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

Como podemos observar (**Ver Cuadro.VII.2**), en los tramos segregados en mayor detalle, basado en los desembolsos iniciales de los préstamos de USD 100 mil a USD 250 mil, se aprecia una tasa de créditos vencidos superior al 9%, de un saldo de USD 433 millones en este rango, el cual se ha mantenido en este indicador en los últimos 4 años.

Cuadro VII.3 Sector comercio calidad de cartera

Comercio Años/Dic.	SalDOS en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	5,973	2,176	8,149	1.06%	0.26%	3.65%	0.64%
2019	5,832	2,396	8,228	1.22%	0.09%	3.19%	0.63%
2020	5,145	2,318	7,463	1.05%	0.23%	3.26%	0.73%
2021	5,106	2,947	8,053	0.95%	0.11%	3.17%	0.74%
2022	5,707	4,008	9,715	1.12%	0.16%	2.99%	0.42%
2023	6,034	3,868	9,901	1.38%	0.43%	2.04%	0.92%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

El sector comercio es una de las principales actividades de la economía, ya que impulsa el crecimiento del país manteniendo una importante participación en el PIB.

Cuadro VII.4 Sector comercio morosidad por rango

Comercio Años/Dic.	Hasta 250 mil			250 a 1 millón		
	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	1,274	1.36%	4.05%	1,712	1.43%	4.09%
2019	1,186	1.57%	4.01%	1,657	1.93%	4.07%
2020	1,017	1.15%	4.71%	1,471	1.17%	3.74%
2021	888	1.67%	4.71%	1,497	1.30%	3.74%
2022	1,018	1.52%	4.17%	1,604	1.67%	3.32%
2023	986	1.24%	3.57%	1,708	1.85%	2.47%

Comercio Años/Dic.	1 a 5 millones			Arriba de 5 millones		
	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	1,869	1.14%	3.96%	1,118	0.00%	2.01%
2019	1,886	1.09%	3.04%	1,103	0.00%	1.25%
2020	1,708	1.05%	3.04%	949	0.76%	1.35%
2021	1,737	0.59%	2.29%	985	0.40%	2.50%
2022	1,866	1.15%	2.62%	1,219	0.00%	2.13%
2023	1,928	2.03%	1.89%	1,412	0.00%	0.64%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

La mayor concentración de los saldos se presenta en los préstamos entre los rangos de USD250 a USD 1 millón y de USD 1 millón a USD 5 millones. La cartera morosa y vencida, se concentra en aquellos préstamos que son otorgados por una cuantía menor a los USD 250 mil. Estos se perfilan como más riesgosos, lo cual puede ser por la experiencia y el tipo de negocio, que en algunos casos están iniciando actividades y requieren una capital semilla. También tienden a no cumplir con las fechas de pago; no obstante, en la medida que se desenvuelven y adquieren experiencia tienden a ser más estables, algo que vemos que ha disminuido la tasa de morosidad en el año 2023.

Cuadro VII.5 Sector servicios calidad de cartera

Servicios Años/Dic.	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	5,314	4,019	9,333	0.72%	0.31%	1.48%	1.12%
2019	5,375	3,197	8,572	1.75%	0.54%	1.40%	0.84%
2020	5,432	2,887	8,320	1.02%	0.52%	1.76%	1.47%
2021	5,716	2,965	8,682	1.54%	0.11%	1.79%	0.97%
2022	5,965	3,477	9,442	1.51%	0.36%	2.26%	1.03%
2023	6,177	3,564	9,741	1.61%	0.30%	2.09%	0.54%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

La ubicación del istmo de Panamá ha sido aprovechada para el desarrollo del sector terciario, como es el caso del turismo; transporte tanto aéreo, terrestre y marítimo; etc. Es como el grupo de empresas tanto de tecnología, comunicaciones y logística se destacan en este sector y su compromiso en cumplir con sus obligaciones financieras.

Cuadro VII.6 Sector Servicios morosidad por rango

Servicios	Hasta 250 mil			250 a 1 millón		
Años/Dic.	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	712	2.24%	3.21%	1,081	1.30%	2.57%
2019	677	3.02%	3.42%	1,065	1.81%	2.51%
2020	660	3.20%	4.23%	1,010	1.76%	3.22%
2021	596	3.91%	4.08%	1,021	1.92%	3.04%
2022	636	2.60%	4.55%	1,001	2.28%	3.76%
2023	661	2.29%	3.85%	1,052	2.07%	2.98%

Servicios	1 a 5 millones			Arriba de 5 millones		
Años/Dic.	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	1,583	0.52%	1.21%	1,939	0.00%	0.47%
2019	1,676	2.27%	1.52%	1,957	0.83%	0.00%
2020	1,610	0.40%	1.82%	2,153	0.46%	0.27%
2021	1,683	1.43%	2.10%	2,417	0.86%	0.49%
2022	1,805	1.65%	2.09%	2,524	0.84%	1.20%
2023	1,897	2.43%	1.46%	2,567	0.64%	1.75%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

En este último año, la cartera riesgosa ha disminuido levemente, sin embargo, aún maneja la tasa más alta de morosidad en el rubro de servicios es la que se sitúa en los desembolsos menores a USD 250 mil, en la cual un 2.29% es considerado moroso y el 3.85% es vencida o sea con atrasos a más de 90 días.

Cuadro VII.7 Sector Construcción calidad de cartera

Construcción	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
Años/Dic.	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	6,505	1,529	8,034	0.98%	0.66%	1.16%	0.76%
2019	6,287	1,363	7,651	1.93%	0.09%	1.88%	0.74%
2020	5,790	1,085	6,876	1.84%	0.05%	2.78%	0.71%
2021	5,309	1,077	6,386	0.90%	0.05%	2.82%	0.38%
2022	5,079	1,209	6,289	3.04%	0.10%	3.99%	0.37%
2023	5,015	1,182	6,197	2.15%	0.84%	7.93%	0.29%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

La construcción se destaca como la principal actividad local. En cuanto a su perfil de riesgo, los atrasos de más de 90 días, en el pago de las cuotas de préstamos locales supera el 6%, mientras que los atrasos externos son sólo del 0.29%, lo que no representa un indicador de deterioro significativo.

Esta es una actividad que se desenvuelve en operaciones con líneas de crédito en corto y mediano plazo; y dependiendo del cumplimiento en los pagos, puede llegar a renovarse. En el proceso de desarrollo, llegan a garantizarse por medio de un bien inmueble u otro colateral, de acuerdo con el plan de negocio y también con los contratos de venta de vivienda o garantizados por el Estado, si fuera un proyecto de infraestructura pública.

Cuadro VIII.8 Sector Construcción morosidad por rango

Construcción	Hasta 250 mil			250 a 1 millón		
Años/Dic.	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	790	1.00%	2.02%	1,295	1.21%	1.07%
2019	783	1.68%	3.47%	1,359	1.44%	2.37%
2020	757	2.49%	5.28%	1,281	1.91%	4.16%
2021	754	0.96%	3.35%	1,210	0.85%	3.49%
2022	711	1.64%	6.64%	1,051	2.08%	5.27%
2023	659	1.19%	7.15%	1,012	2.33%	5.24%

Construcción	1 a 5 millones			Arriba de 5 millones		
Años/Dic.	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	1,657	0.86%	2.29%	2,763	0.92%	0.28%
2019	1,614	2.55%	2.45%	2,532	1.86%	0.75%
2020	1,551	1.02%	2.51%	2,201	2.17%	1.32%
2021	1,453	1.41%	2.56%	1,893	0.53%	2.39%
2022	1,443	3.85%	4.30%	1,876	3.47%	2.04%
2023	1,400	0.48%	1.60%	1,944	1.86%	11.98%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

Los mayores saldos de los créditos a construcción se encuentran en los rangos que superan los USD 5 millones. En aquellos préstamos menores a este rango (entre USD 1 millón y USD 5 millones), se disminuyó su morosidad en el año 2023, con atrasos en más de 30; sin embargo, esto es contrario en la cartera que maneja saldos superiores a los USD 5 millones, que tiene más de 90 días de atraso, se ha incrementado y la tasa es superior al 11%.

Cuadro VII.9 Sector Industria calidad de cartera

Industria Años/Dic.	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	3,361	5,009	8,370	0.53%	0.03%	0.55%	0.17%
2019	3,298	4,797	8,095	0.49%	0.24%	0.86%	0.28%
2020	2,763	4,503	7,267	0.31%	0.04%	3.29%	0.42%
2021	2,932	6,056	8,989	0.28%	0.10%	1.18%	0.58%
2022	3,517	7,848	11,365	0.34%	0.06%	0.93%	0.42%
2023	3,798	8,986	12,785	0.23%	0.08%	0.48%	0.29%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

El sector secundario, agrupa un número importante de actividades, las cuales tienen una relevante participación en la concesión de préstamos externos, mayormente en la subactividad de generación y distribución eléctrica, a diferencia de las actividades antes mencionadas.

Cuadro VII.10 Sector industria morosidad por rango

Industria Años/Dic.	Hasta 250 mil			250 a 1 millón		
	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	201	1.38%	2.74%	308	2.33%	1.19%
2019	202	0.93%	1.25%	285	2.85%	1.35%
2020	180	1.37%	4.00%	293	0.50%	3.01%
2021	189	1.57%	3.82%	289	1.31%	1.95%
2022	208	1.94%	3.83%	313	1.45%	2.17%
2023	212	1.23%	2.79%	367	0.96%	1.32%

Industria Años/Dic.	1 a 5 millones			Arriba de 5 millones		
	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Saldo Local	Moroso %	Vencido %
2018	783	0.11%	1.20%	2,070	0.34%	0.00%
2019	654	0.93%	1.09%	2,158	0.00%	0.69%
2020	661	0.70%	0.86%	1,629	0.00%	4.25%
2021	538	0.26%	1.27%	1,916	0.00%	0.78%
2022	681	0.48%	1.60%	2,316	0.00%	0.30%
2023	767	0.35%	0.84%	2,453	0.00%	0.04%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

Los préstamos en el sector industria ha tomado importancia con una representación del 31% de los saldos de los préstamos, los clientes en este tipo de crédito manejan acertadamente su cumplimiento en los pagos y los saldos en la cartera morosa es baja. Los préstamos menores a USD 250 mil presentan el mayor nivel de atrasos, los cuales se

distribuyen de la siguiente manera: De 31 a 90 días ascienden a 1.23% y 2.79% los que equivalen a préstamos vencidos.

Cuadro VII.11 Sector Hipoteca calidad de cartera

Hipoteca Años/Dic.	SalDOS en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	16,984	375	17,359	3.21%	2.16%	1.97%	0.34%
2019	17,819	302	18,121	3.28%	0.86%	2.48%	0.23%
2020	18,008	255	18,263	2.78%	1.31%	2.57%	0.45%
2021	17,137	93	17,231	3.09%	1.42%	3.28%	1.35%
2022	18,263	48	18,312	3.05%	1.36%	3.96%	1.44%
2023	19,234	48	19,283	3.79%	3.73%	3.85%	2.39%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

De acuerdo con las cifras manejadas en el sistema bancario se tienen alrededor de 299 mil préstamos hipotecarios, un rubro importante en las operaciones de préstamo a nivel local de los hogares panameños. Que cada vez son más los panameños que buscan adquirir una vivienda propia como parte del patrimonio familiar.

Cuadro VII.12 Sector Hipoteca morosidad por rango

Hipoteca Residencial	Saldo en millones USD	Moroso en %	Vencido en %	Número
Hasta 45 mil	2,699	4.32%	7.82%	121,151
45 a 80 mil	4,792	3.36%	4.88%	94,397
80 a 120 mil	4,059	2.01%	2.79%	45,300
120 a 150 mil	1,230	1.79%	1.98%	10,399
150 a 180 mil	1,100	1.39%	1.58%	7,556
180 a 500 mil	4,318	2.31%	2.27%	18,573
500 a 1 millón	828	4.13%	4.82%	1,458
Arriba de 1 millón	209	3.95%	3.10%	176

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

La mayor cantidad de financiamientos se observa en viviendas con precios menores a los USD 120 mil. Los préstamos menores a USD 45 mil tienen beneficios en la tasa de interés, subsidiada por el Estado, pero representan un mayor riesgo en el cumplimiento de sus pagos y suman más de 120 mil en número de préstamos otorgados. El componente de préstamos hipotecarios de vivienda, entre los USD 45 mil a USD 80 mil, también con tasas

atractivas (tasas preferenciales), es el segundo segmento más riesgoso en cuanto a morosidad.

Cuadro VII.13 Préstamo personal calidad de cartera

P. Personal Años/Dic.	SalDOS en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	7,757	403	8,160	2.21%	1.08%	1.82%	0.93%
2019	8,308	449	8,758	2.07%	0.52%	2.05%	0.76%
2020	8,205	398	8,604	1.87%	0.97%	1.33%	0.70%
2021	8,853	647	9,500	2.54%	0.09%	2.02%	0.43%
2022	9,144	725	9,869	2.01%	0.17%	2.66%	0.31%
2023	9,454	696	10,150	2.15%	0.11%	2.71%	0.47%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

Cuadro VII.14 Préstamo personal morosidad por rango

P. Personal	Saldo en millones de USD	Moroso en %	Vencido en %	Número
Hasta 5 mil	203	4.32%	7.82%	193,608
5 a 10 mil	841	3.36%	4.88%	149,303
10 a 20 mil	2002	2.01%	2.79%	183,161
20 a 40 mil	2891	1.79%	1.98%	131,229
40 a 60 mil	1775	1.39%	1.58%	45,025
60 a 100 mil	889	2.31%	2.27%	14,564
100 a 500 mil	608	4.13%	4.82%	3,831
500 a 1 millón	108	3.95%	3.10%	183
Arriba de 1 millón	137	0.00%	3.60%	70

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

Los préstamos personales están atomizados en rangos pequeños, menores de USD 5 mil, con un número importante de más de 190 mil colocaciones, pero es el rango que más atrasos reporta en sus pagos, a más de 90 días, mostrando así una cartera vencida de alrededor del 10% es la tasa con respecto al total del segmento más bajo, seguido por el rango de USD 5 mil a USD 10 mil que aglutina casi 150 mil préstamos.

Cuadro VII.15 Préstamo de Auto calidad de cartera

Préstamo Auto	SalDOS en millones de USD			% morosos		% vencidos	
Años/Dic.	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	1,780	108	1,888	2.56%	45.60%	1.12%	0.32%
2019	1,775	89	1,865	3.10%	69.66%	1.21%	0.00%
2020	1,706	93	1,799	2.35%	50.77%	1.01%	0.00%
2021	1,748	30	1,779	3.92%	53.62%	1.97%	0.00%
2022	1,777	17	1,795	3.20%	48.89%	1.42%	0.00%
2023	1,872	3	1,876	3.08%	77.79%	1.24%	0.00%

Nota: datos a dic de cada año y saldos en USD millones.

Cuadro VII.16 Préstamo de Auto morosidad por rango

Préstamo Auto	Saldo en millones de USD	Moroso en %	Vencido en %	Número
Hasta 10 mil	40	4.55%	2.27%	8,642
10 a 20 mil	867	3.63%	1.53%	90,744
20 a 60 mil	931	2.55%	0.95%	51,938
60 a 100 mil	29	0.00%	0.66%	567
100 a 500 mil	3	0.00%	0.66%	37

Nota: datos a dic de cada año y saldos en USD millones.

En general, los préstamos de autos presentan muy pocos atrasos en sus pagos, y suelen ser dados en períodos más cortos que una hipoteca. La cartera morosa de estos préstamos para autos se encuentra entre el 4.55% y 3.6%, para los rangos menores a USD 10 mil y USD 20 mil, respectivamente. Cabe señalar que el mayor número de préstamos se da entre los rangos de USD10 mil a USD60 mil y la tasa de incumplimiento en el pago de más de 90 días es baja.

Cuadro VII.17 Tarjeta de crédito calidad de cartera

Tarjeta Años/Dic.	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	2,482	56	2,538	3.74%	3.17%	4.00%	2.84%
2019	2,498	53	2,551	3.49%	2.93%	4.14%	6.40%
2020	2,456	41	2,498	3.42%	1.81%	1.91%	8.61%
2021	2,290	42	2,332	6.40%	1.91%	4.41%	5.93%
2022	2,147	55	2,203	3.41%	1.74%	7.21%	5.73%
2023	2,330	50	2,381	3.46%	1.71%	5.06%	5.54%

Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

Cuadro VII.18 Tarjeta de crédito morosidad por rango

Tarjeta	Saldo Local	Moroso %	Vencido %	Número
Hasta mil	82	6.54%	9.15%	124,494
mil a 5 mil	556	4.70%	5.72%	294,598
5 a 10 mil	504	3.34%	4.92%	113,197
10 a 20 mil	711	2.88%	4.19%	94,518
20 a 40 mil	395	2.25%	5.04%	33,072
40 a 60 mil	63	2.98%	4.08%	3,111
60 a 100 mil	15	2.98%	9.96%	468
Arriba de 100 mil	4	12.50%	3.72%	58

Nota: datos a dic de cada año y saldos en USD millones.

Para otorgarse las tarjetas de créditos se solicita muy poca o casi ninguna garantía y usualmente es por referencia en el perfil del prestatario, quien debe mantener un buen historial crediticio. La mayoría de las tarjetas de crédito otorgadas son con límite menor a los USD 5 mil dólares, que se actualiza en la medida que se efectúa un manejo adecuado de la facilidad. Un perfil de incumplimiento casi similar se puede observar, tanto en los tramos bajos como muy altos, esto podría ser por temas de la puntualidad en la fecha de pago.

○ **Tamaño de empresa**

En la presente sección se analizará el nivel de atrasos por las distintas actividades económicas y por su tamaño de empresas (Micro, pequeña, mediana y grande)

La calidad de la cartera de las empresas financieras y seguros, al cierre del año 2023, reflejan una morosidad de 0.28% para los préstamos con atrasos entre 31 y 90 días y de 0.17% para los préstamos con atrasos de más de 90 días, lo cual indica que hay un bajo nivel de riesgo; y, por lo tanto, como es de suponer, permite obtener adecuadas tasas de

rendimiento, ya que las empresas grandes ocupan el 86% de la cartera corporativa local. Esta intermediación financiera a este grupo de actividades, promueven el crecimiento de la economía doméstica, porque se irradia ya sea a otras personas jurídicas o naturales.

Cuadro VII.19 Actividad empresas financieras y seguros
por tamaño de empresa

Actividad empresas financieras y seguros, por tamaño de empresa	dic-23				% morosos (M)	% vencidos (V)	% M+V
	(en millones de USD)						
	Vigente	Moroso	Vencido	Categoría			
Microempresa	76	1	0	77	0.99%	0.40%	1.39%
Pequeña empresa	52	1	1	54	1.68%	2.44%	4.12%
Mediana empresa	131	0	1	133	0.08%	1.03%	1.11%
Grande	1,550	3	0	1,553	0.22%	0.00%	0.22%
Tamaño de empresa	1,808	5	3	1,817	0.28%	0.17%	0.45%

Fuente: Datos de la SBP

En cuanto al gran sector agropecuario, el cual por su naturaleza el 36% está en el renglón de microempresa, el 26% en las grandes empresas, pequeña empresa está el 19% y la mediana empresa 18%, la calidad de este grupo de actividades del sector primario su morosidad es de 1.33% y los vencidos en 4.56%. En orden de impacto en la calidad de la cartera local, la pequeña empresa es la que muestra una morosidad de 7.83%, en donde sobresale los créditos vencidos que se sitúa en 6.59%; continua la pequeña empresa con un porcentaje de 7.40%; la mediana empresa es de 6.06%; la empresa grande refleja 2.04%.

Cuadro VII.20 Actividad sector agropecuario
por tamaño de empresa

Actividad sector agropecuario, por tamaño de empresa	dic-23				% morosos (M)	% vencidos (V)	% M+V
	(en millones de USD)						
	Vigente	Moroso	Vencido	Categoría			
Microempresa	635	9	45	689	1.24%	6.59%	7.83%
Pequeña empresa	339	4	23	366	1.16%	6.24%	7.40%
Mediana empresa	332	3	19	353	0.75%	5.30%	6.06%
Grande	494	10	0	505	1.99%	0.05%	2.04%
Tamaño de empresa	1,800	25	87	1,912	1.33%	4.56%	5.89%

Fuente: Datos de la SBP

El crédito destinado al sector industrial está orientado el 85% a financiar las grandes empresas, un 10% es para las medianas empresas, 4% a la pequeña empresa y solo un

1% a la microempresa, las cuales son la clave para un crecimiento económico y sostenible de un país. La calidad del crédito en estas actividades refleja un nivel bajo de riesgo, arrojando en su conjunto un 0.71%.

Dentro de este gran sector, la actividad más importante es la producción y generación eléctrica, la cual representa el 57% del total del crédito local industrial, seguido por industrias manufactureras que representa el 12% y acero y materiales de construcción 10%.

Cuadro VII.21 Actividad sector industria
por tamaño de empresa

Actividad industria, por tamaño de empresa	dic-23				% morosos (M)	% vencidos (V)	% M+V
	(en millones de USD)						
	Vigente	Moroso	Vencido	Categoría			
Microempresa	40	2	2	44	3.55%	4.93%	8.48%
Pequeña empresa	140	3	6	149	1.89%	3.77%	5.66%
Mediana empresa	367	4	8	378	0.93%	2.19%	3.11%
Grande	3,222	1	2	3,225	0.02%	0.07%	0.09%
Tamaño de empresa	3,769	9	18	3,796	0.23%	0.48%	0.71%

Fuente: Datos de la SBP

El crédito hipotecario local corporativo refleja una alta morosidad de 8.49%. Es importante considerar que este sector representa el 5% del total de la cartera local corporativa. De acuerdo, al tamaño de empresa, el renglón de “grande” representa el 48%, seguido por la pequeña empresa con un 23%.

Cuadro VII.22 Actividad sector Hipotecario corporativo
por tamaño de empresa

Actividad hipotecaria, por tamaño de empresa	dic-23				% morosos (M)	% vencidos (V)	% M+V
	(en millones de USD)						
	Vigente	Moroso	Vencido	Categoría			
Microempresa	127	3	11	141	1.85%	8.11%	9.95%
Pequeña empresa	308	13	18	339	3.88%	5.25%	9.12%
Mediana empresa	247	8	18	273	3.10%	6.59%	9.69%
Grande	642	6	45	693	0.89%	6.52%	7.41%
Tamaño de empresa	1,324	30	92	1,447	2.10%	6.39%	8.49%

Fuente: Datos de la SBP

El sector de la construcción es un pilar fundamental para la activación económica y la generación de empleo, gracias a los grandes megaproyectos de infraestructura pública que se están ejecutando actualmente, y es sin duda una las industrias con mayor capacidad de generación de empleo.

Es relevante anotar que este sector de la construcción demanda una gran cantidad de insumos de otras industrias, así como también promueve la actividad económica de sectores conexos. Sin embargo, este sector refleja un alto nivel de riesgo, mostrando una morosidad de 10.42%. Según el tamaño de empresa, el renglón de “grande” ocupa el 69%.

Cuadro VII.23 Actividad sector construcción
por tamaño de empresa

Actividad de la construcción, por tamaño de empresa	dic-23				% morosos (M)	% vencidos (V)	% M+V
	(en millones de USD)						
	Vigente	Moroso	Vencido	Categoría			
Microempresa	287	12	11	310	3.92%	3.52%	7.44%
Pequeña empresa	463	28	39	531	5.24%	7.44%	12.68%
Mediana empresa	582	9	48	640	1.38%	7.55%	8.94%
Grande	3,010	59	299	3,368	1.76%	8.86%	10.62%
Tamaño de empresa	4,344	108	397	4,849	2.23%	8.19%	10.42%

Fuente: Datos de la SBP

Panamá se caracteriza por ser un país netamente importador, es una economía que ha prosperado gracias al comercio mundial. El comercio es un motor de crecimiento que genera empleos, reduce la pobreza y aumenta las oportunidades económicas.

El desempeño de la actividad comercial refleja una calidad de cartera de 3.38%, siendo el renglón “empresa grande” la que representa el 74%, y la cual solo registra una morosidad de 1.51%.

El comercio con Zona Libre de Colón y el resto del país representa el 65% de la cartera comercial local, y la morosidad se sitúa en 2.59%; y el comercio al por menor representa el 35% y refleja una morosidad de 3.06%.

El comercio representa el 49% del total del crédito comercial, y el sector servicios ocupa el 51%.

Cuadro VII.24 Actividad sector construcción
por tamaño de empresa

Actividad comercial, por tamaño de empresa	dic-23				% morosos (M)	% vencidos (V)	% M+V
	(en millones de USD)						
	Vigente	Moroso	Vencido	Categoría			
Microempresa	336	9	11	357	2.65%	3.18%	5.83%
Pequeña empresa	566	29	33	628	4.66%	5.19%	9.86%
Mediana empresa	552	17	37	606	2.76%	6.16%	8.92%
Grande	4,358	27	40	4,425	0.61%	0.90%	1.51%
Tamaño de empresa	5,812	83	121	6,015	1.37%	2.01%	3.38%

Fuente: Datos de la SBP

La economía de Panamá se basa principalmente en el sector turístico y de servicios, y esto se deriva de que el país ofrece ventajas como su posición estratégica, Centro Bancario Internacional, legislación mercantil flexible y uso del dólar estadounidense.

El sector servicios representa más del 75% del producto interno bruto del país, y ésta incluye: el Canal de Panamá, las actividades portuarias, turismo, el registro de embarcaciones, transporte y distribución del comercio a través de la Zona Libre de Colón, entre otras actividades.

La calidad de la cartera en este sector está en un 3.69%. Por tamaño de empresa “la grande” es la más representativa con una ponderación del 56% y con una morosidad de 1.79%.

El crédito al sector servicios está caracterizado principalmente por la actividad de “alquiler y mantenimiento” el cual representa el 38% del total de los servicios, y dentro de esta categoría se distingue la actividad inmobiliaria con bienes propios o arrendados. La siguiente subcategoría más importante es la denominada “otros servicios”, el cual representa el 25%.

Cuadro VII.25 Actividad sector servicios
por tamaño de empresa

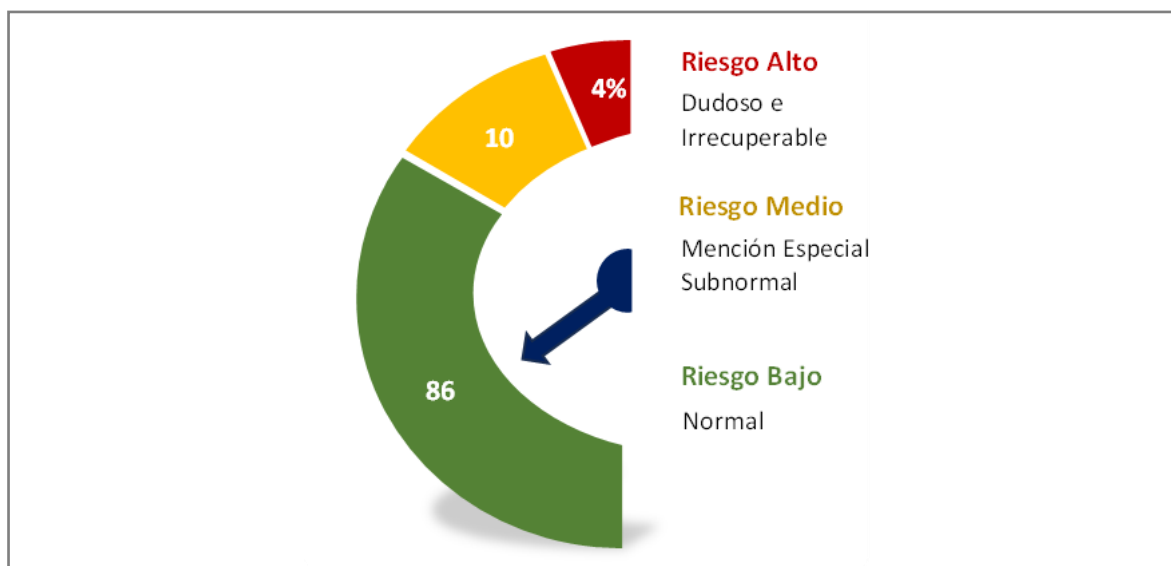
Actividad servicio, por tamaño de empresa	dic-23				% morosos (M)	% vencidos (V)	% M+V
	(en millones de USD)						
	Vigente	Moroso	Vencido	Categoría			
Microempresa	539	26	23	588	4.34%	3.92%	8.26%
Pequeña empresa	1,082	28	41	1,150	2.44%	3.52%	5.96%
Mediana empresa	886	20	26	933	2.12%	2.84%	4.96%
Grande	3,350	25	36	3,411	0.73%	1.06%	1.79%
Tamaño de empresa	5,857	98	126	6,082	1.62%	2.07%	3.69%

Fuente: Datos de la SBP

○ Clasificación

El riesgo crediticio de la cartera de préstamos locales lo hemos segmentado en función de su clasificación regulatoria en riesgo bajo (normales), riesgo medio (mención especial y subnormal) y riesgo alto (dudoso e irrecuperable). Al analizar el total de la cartera crediticia el 86% está clasificada como normal y es considerada de riesgo bajo. Sin embargo, el componente de riesgo medio y alto representa el 10% y 4% respectivamente. Es importante señalar que el escenario de la cartera riesgosa actual es diferente al que se presentaba en los años previos a la pandemia aun cuando el año 2019, daba vicios de deterioro de la cartera crediticia doméstica. Esto se corrobora cuando vemos que en el año 2019 la cartera de riesgo bajo representaba cerca del 91% de la cartera total.

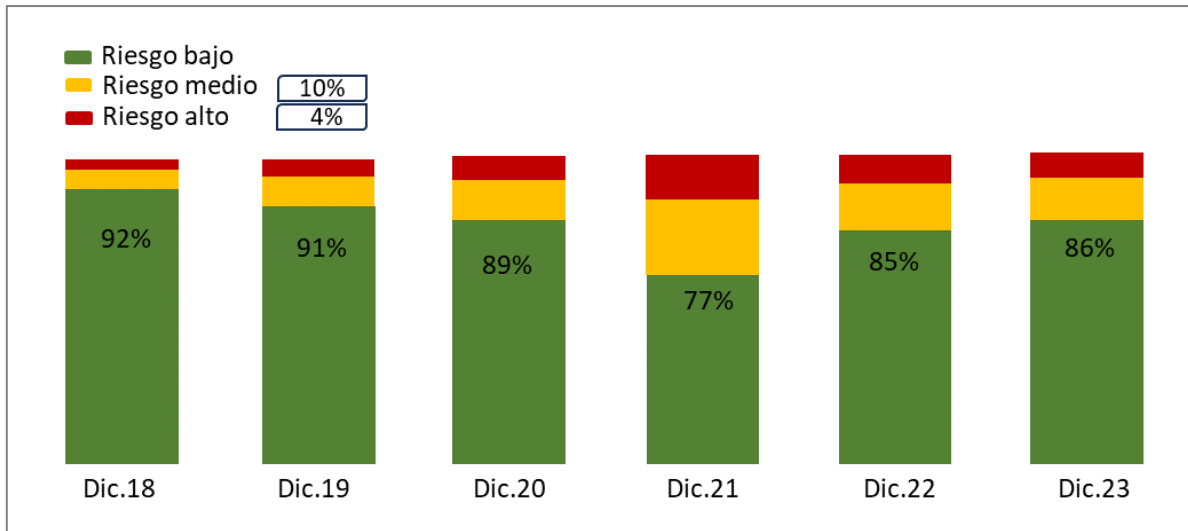
Gráfico VII.1 Clasificación de Riesgo
(alto, medio y bajo)



Fuente: Datos de la SBP

Ya enfocándonos en los años recientes, si se observa que la cartera clasificada como riesgo medio y alto ha ido disminuyendo con respecto al cierre de 2021. Sin embargo, los saldos siguen siendo superiores a los reportados previos a la pandemia. Debemos tomar el año 2021, como el período de mayor tensión financiera de la historia crediticia local, esto se debió a los programas de alivios, que se dio para mitigar el impacto ocasionado por la pandemia y donde se dieron cientos de cierres de empresas, mayormente las MiPymes.

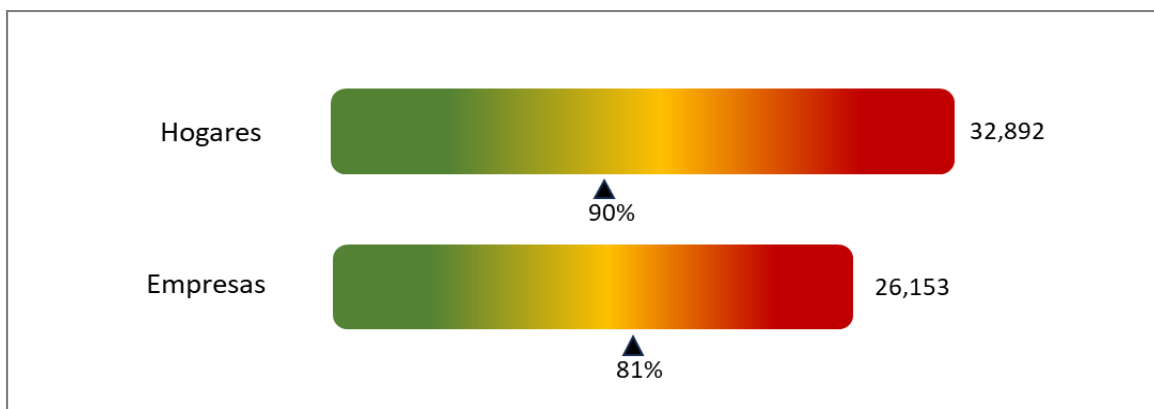
Gráfico VII.2 Comportamiento de la Clasificación del riesgo



Fuente: Datos de la SBP

El efecto de un índice de indulgencia cercano al 50%, fue un indicador que posteriormente nos dio las señales de cómo se comportaría la morosidad del sistema y a su vez también nos dio luces de cómo se deberían constituir las provisiones, tanto NIIF como las regulatorias. Este comportamiento se mantiene tanto en la cartera de hogares como la de empresas.

Gráfico VII.3 Comportamiento de la cartera de hogares y empresas (diciembre 2023)



Fuente: Datos de la SBP

Dividiendo el nivel de riesgo sectorialmente, si se observa que las facilidades otorgadas al sector empresarial mantienen niveles más importantes en cuanto al riesgo crediticio, sin

embargo, este segmento mantiene altos niveles de colaterales que sirven de mitigante ante un posible incumplimiento.

2. Provisión y Garantía

○ **Provisiones bajo criterios NIIF 9**

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, (PD, por sus siglas en inglés), pérdida dado el incumplimiento (LGD, por sus siglas en inglés) y la exposición (EAD, por sus siglas en inglés).

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

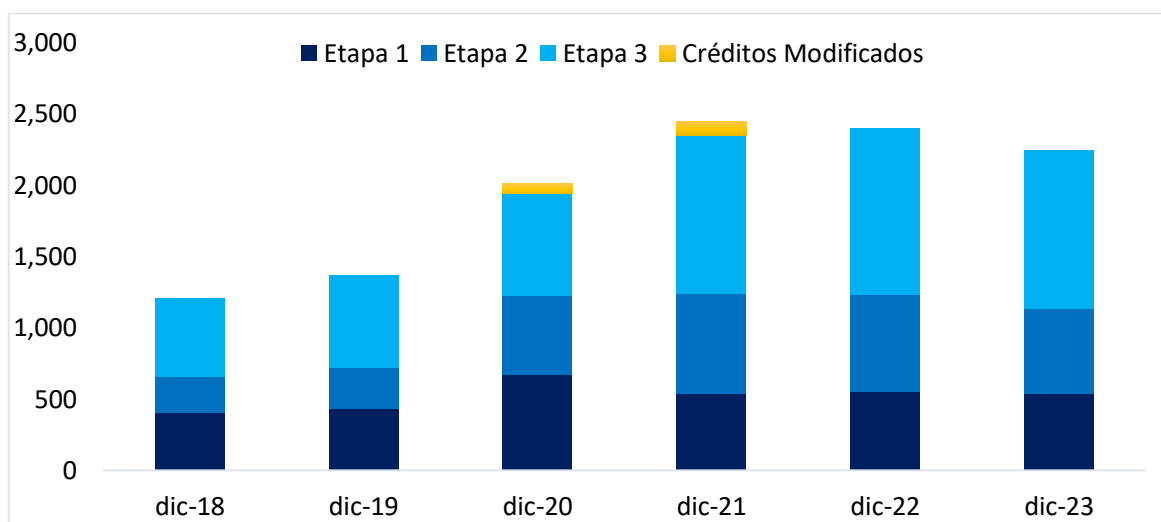
La PD es la probabilidad de que, dado un perfil de riesgo, una operación entre en estado de default en un período de tiempo predefinido. Para ello se calcularon las probabilidades de incumplimiento para las operaciones de cada una de las 9 principales actividades.

La LGD se refiere a la pérdida estimada dado que una operación entró en incumplimiento. Para el cálculo se tomó en consideración el valor de las garantías ajustados por el valor temporal del dinero y la incertidumbre sobre el valor de realización en efectivo.

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 pueden ser 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.

Gráfico VII.4 Provisiones bajo criterios NIIF 9



Fuente: Datos de la SBP

Durante los últimos 4 años, como era de esperarse, hemos observado un incremento en el monto registrado de provisiones, ocasionado por las repercusiones económicas de la pandemia. Durante el 2020 y 2021 se reportó una provisión regulatoria, registrada como un gasto de provisión, para los créditos con alivio financiero. Lo cual mostró ser un colchón adecuado en ese momento de estrés.

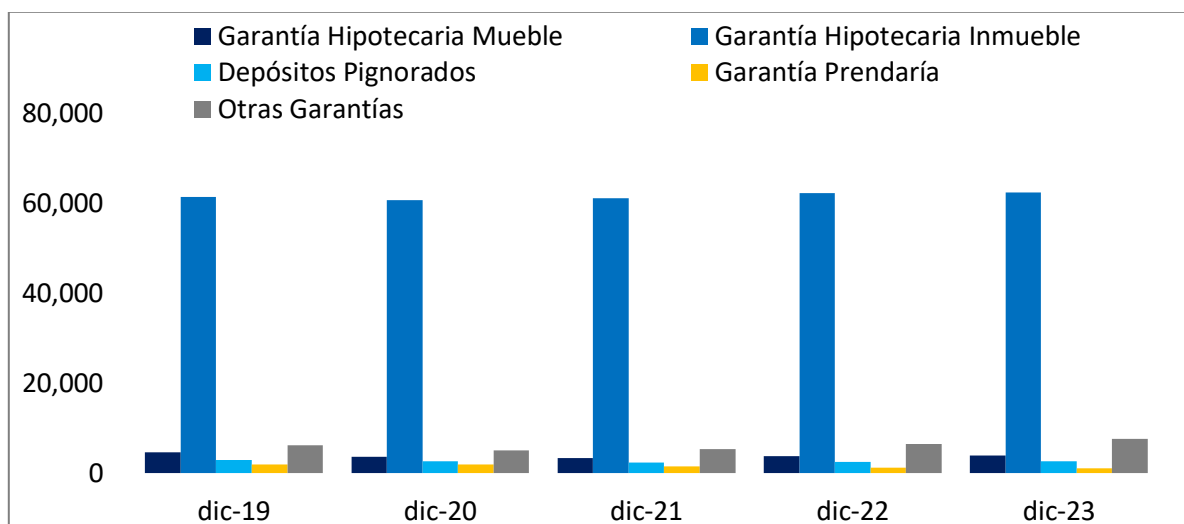
La disminución en el registro de provisiones durante el 2023 corresponde a una reducción en las provisiones en atención a la estimación preventiva para riesgos crediticios. Sin embargo, es fundamental tener en cuenta que, aunque las reservas y garantías actuales brindan cierto nivel de mitigación para los riesgos asociados al deterioro de los préstamos, su evolución requiere una vigilancia prospectiva.

El actual entorno resalta la importancia de adoptar una gestión de riesgos dinámica y proactiva para adaptarse a eventos imprevistos como los dados por la actual coyuntura, estrategias que ayudan a mitigar posibles impactos negativos, lo cual es fundamental para preservar la estabilidad financiera y la sostenibilidad a largo plazo de las instituciones financieras.

○ **Garantías**

El Acuerdo 4/2013 señala que las garantías o colaterales son la prenda, hipoteca, anticresis, fideicomiso de garantía, cesión o cualquier otra relación contractual mediante la cual queda afectado un bien o un derecho, para asegurar la recuperación de una obligación. De igual manera el Acuerdo establece cuales son las garantías mitigantes de riesgo, así como aspectos referentes a la valoración de estas.

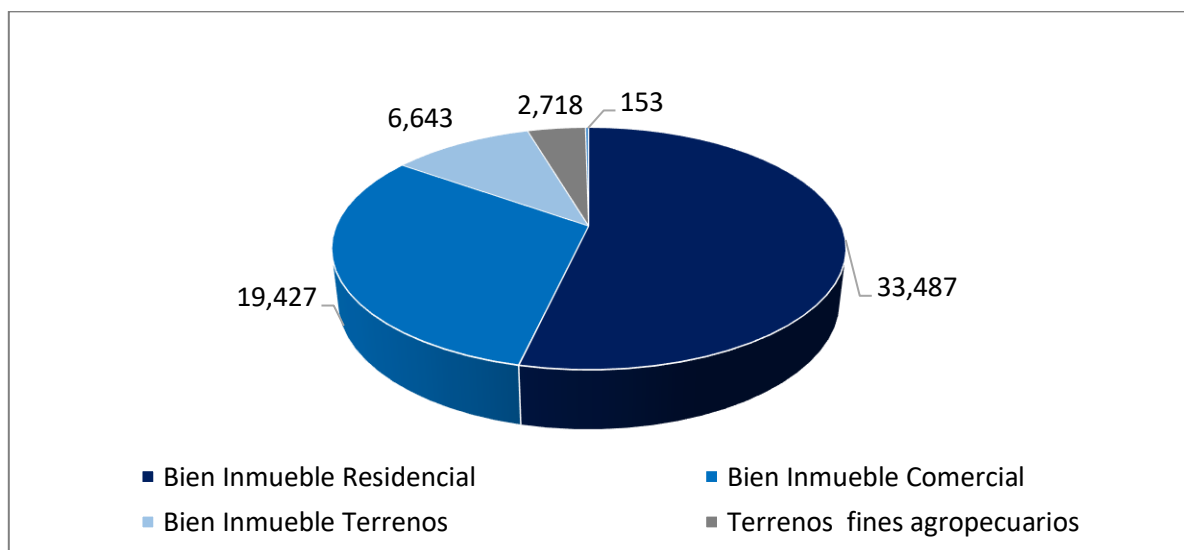
Gráfico VII.5 Provisiones bajo criterios NIIF 9



Fuente: Datos de la SBP

El 80% de las garantías corresponden a garantías hipotecarias inmuebles. De estas el 54% son hipotecas sobre inmuebles residenciales, 31% sobre inmuebles comerciales y 11% son terrenos.

Gráfico VII.6 Detalle de Garantías Inmuebles



Fuente: Datos de la SBP

3. Recuperación de Cartera Castigada

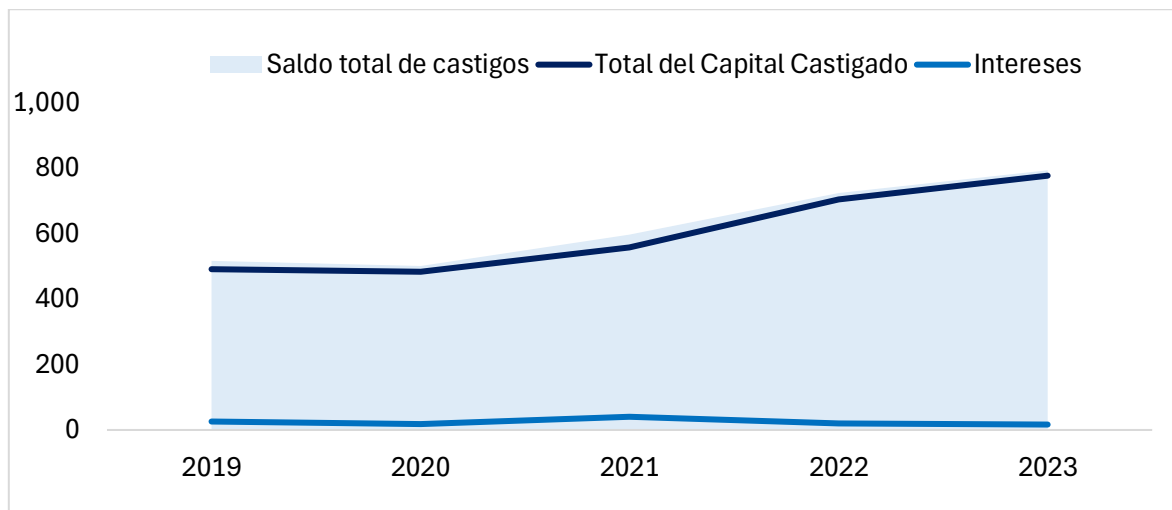
El ciclo de crédito está conformado por: a) planeación, esta etapa incluye definiciones de estrategia, mercados objetivos, productos, segmentos, perfiles de los clientes, entre otros. b) Otorgamiento del crédito y se refiere al análisis y evaluación para aprobar o negar un crédito y su desembolso. c) Seguimiento y control, incluye procesos de verificación de la atención oportuna de las obligaciones y de la evolución positiva o negativa de la capacidad de pago de los clientes. Y d) recobro son políticas de recuperación y/o castigo de la cartera tanto administrativa como coactiva.

El Acuerdo 4/2013 establece que el banco castigará todos los préstamos clasificados como irrecuperables en un plazo no mayor de un año desde la fecha en la que fue clasificado en esta categoría.

Los préstamos hipotecarios de vivienda, préstamos de consumo con garantías inmuebles y préstamos corporativos con garantías inmuebles este plazo debe ser no mayor a 2 años.

La Resolución General SBP-RG-009-2020 señala que las entidades bancarias podrán presentar solicitudes de prórroga para el castigo de préstamos hipotecarios de vivienda y préstamos de consumo con garantías inmuebles clasificados como irrecuperables, con seis meses de antelación a la fecha que le corresponde realizar el castigo de los préstamos sobre los cuales solicita la prórroga.

Gráfico VII.7 Detalle de Garantías Inmuebles



Fuente: Datos de la SBP

El saldo total promedio de préstamos castigados entre los años 2019 – 2021 fue de USD 538 millones. Este monto, producto de las consecuencias económicas de la pandemia, se

incrementado durante los años 2022 y 2023. Para el 2023 el total castigado asciende a USD 792 millones, 10% más que al cierre de 2022.

Es importante mencionar que, si bien es cierto, los préstamos castigados impactan las utilidades por la constitución de provisiones y el registro final del castigo en la medida que los bancos realicen una gestión de recobro de flujos y/o realización en efectivo de las garantías se pueden recuperar recursos, los cuales vuelven a entrar al banco como cuentas de recuperación de cartera.

El saldo de préstamos hipotecarios castigados durante el año 2023 fue de USD 21.9 millones (0.1% de la cartera hipotecaria). Estos préstamos cuentan con garantías por un monto de USD 69.3 millones, lo cual, aun cuando se considere un recorte por valor presente que considere el valor temporal del dinero y la incertidumbre sobre el valor de realización en efectivo de las garantías, así como los costos de la actividad de recuperación, estas garantías cubren la totalidad de los saldos castigados.

Cuadro VII.26 Cobertura de Garantía

Trimestre	Vivienda Hipotecaria	Garantía
Marzo	2,824,081	14,100,623
Junio	3,609,509	14,629,610
Septiembre	4,515,646	20,461,682
Diciembre	10,980,991	20,086,703
Total.....	21,930,226	69,278,618

Fuente: Datos de la SBP

4. Pruebas de estrés de crédito

La Superintendencia de Bancos de Panamá cuenta con ejercicios de estrés macroprudencial que tiene como objetivos evaluar el impacto de choques macroeconómicos internos o externos en la estabilidad del sistema bancario. Además de identificar vulnerabilidades estructurales y exposiciones de riesgo globales en el sistema.

Este ejercicio no solo considera los bancos localmente sistémicos, sino todos los bancos de licencia general. Los resultados obtenidos no pueden considerarse proyecciones y están basados en escenarios extremos con baja probabilidad de ocurrencia, pero plausibles.

El ejercicio proyecta 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 (IAC), 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. Los bancos han sido agrupados en: bancos grandes, medianos, pequeños y de consumo.

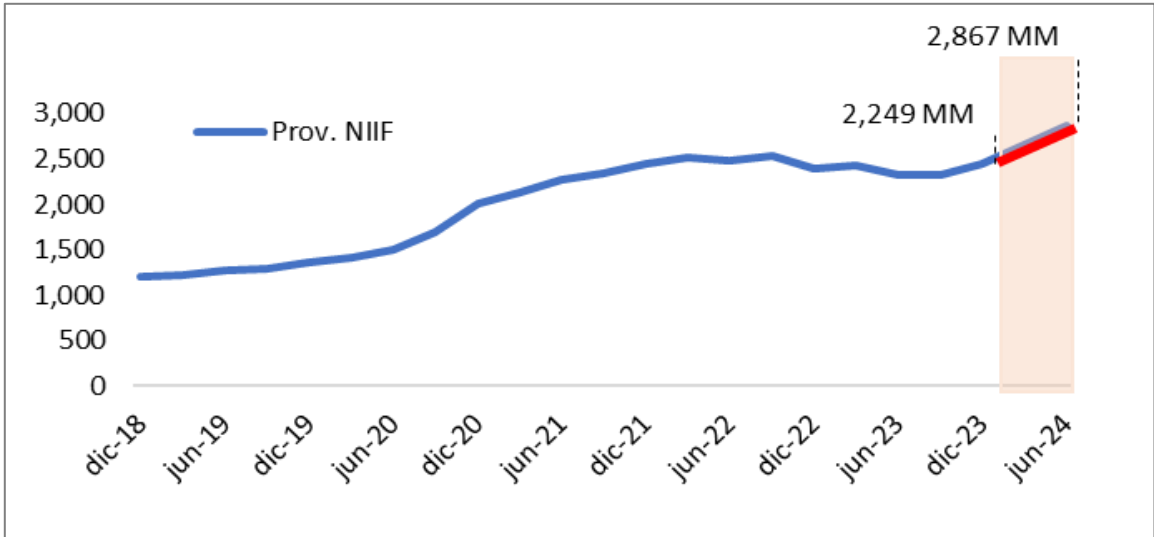
Como resultado del ejercicio, se obtienen las ganancias/pérdidas netas las cuales son adicionadas al patrimonio y, utilizando los activos ponderados por riesgo (proyectados), se calcula el índice de adecuación de capital. Este ejercicio se realiza para los escenarios base, moderado y severo.

La provisión estimada es calculada en función de la Pérdida esperada, de acuerdo con los criterios de la NIIF 9 (ver sección provisión)

Para el ejercicio de tensión de crédito correspondiente a las cifras del cierre de 2023 se utilizó como escenario adverso un crecimiento del PIB de -2 %.

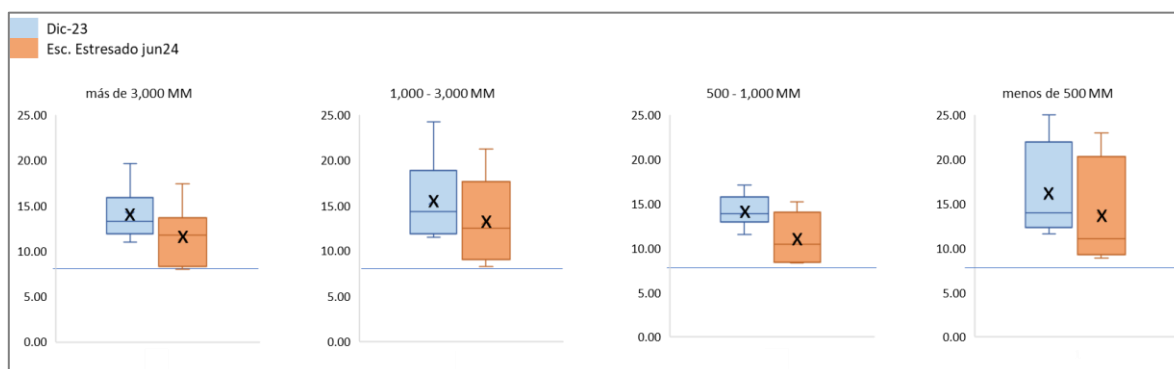
Bajo este escenario propuesto el modelo de provisiones de la SBP arroja un incremento de USD 600MM, impacto que podría ser absorbido por todos los bancos de la plaza (grandes, medianos y pequeños).

Gráfico VII.8 Impacto en Provisiones



Fuente: Datos de la SBP

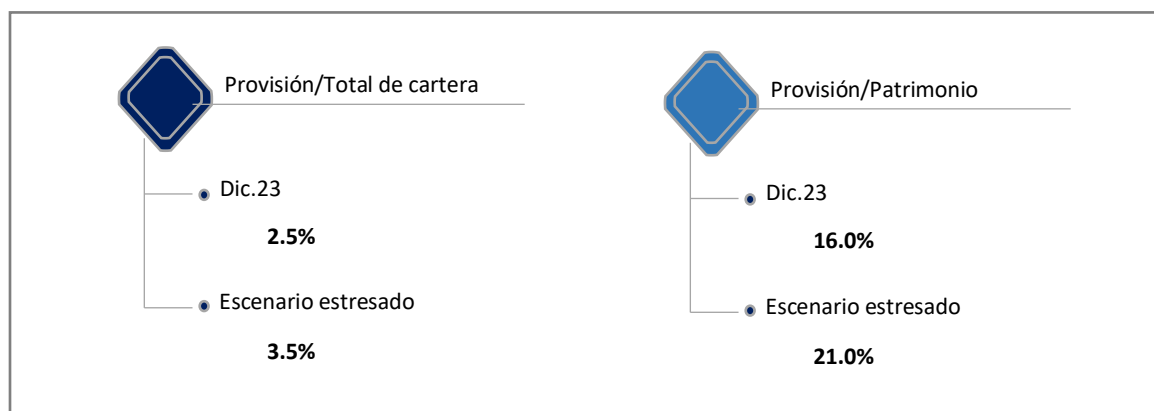
Gráfico VII.9 Impacto de escenarios de estrés



Fuente: Datos de la SBP

Con respecto a las ratios de Provisión sobre Cartera y Provisión sobre Patrimonio, el ejercicio arroja niveles superiores a los de diciembre 2023, sin embargo, similares a los presentados al cierre de 2021.

Gráfico VII.10 Indicadores



Fuente: Datos de la SBP

Como parte de los análisis macroprudenciales que se llevan a cabo, se realizó una exploración completa a los datos recibidos por vía del sistema de transferencia de datos (ITBANK) donde se buscaron a todos aquellos clientes que trabajan en la minera, los cuales mantienen facilidades crediticias con la banca doméstica y cuánto es su nivel de exposición.

A continuación, los resultados obtenidos: Se observó un registro de 3,094 clientes cuyo sitio de trabajo es Minera Panamá, de los cuales se puede decir que unos mil clientes tienen

facilidades en más de 1 banco, estos clientes mantienen un total de USD 146 millones en préstamos de consumo e hipoteca.

La exposición de estos clientes en la cartera de consumo e hipoteca del SBN es del 0.45%, y al medir esta exposición por subactividades, la de automóviles es la de mayor exposición, representando alrededor de un 1% del total de cartera desembolsada por la banca a este sector.

Al analizar el comportamiento de esta cartera, observamos que los créditos renegociados y reestructurados ascienden al 24% del saldo reportado a febrero 2024. Lo que refleja que los bancos y este grupo de clientes han logrado acuerdos para reestructurar estas deudas.

El Backtesting es un procedimiento estadístico utilizado para validar la calidad y la precisión de un modelo de tensión, mediante la comparación de los resultados reales ocurridos en el portafolio y los resultados de riesgo generados por los modelos.

En abril 2020 se proyectó que un deterioro generalizado en el nivel de pagos de los deudores incrementaría la cartera riesgosa, superando los dos dígitos y trayendo como consecuencia mayores provisiones NIIF. La SBP emitió una medida macroprudencial, que permitía el uso del colchón Anticíclico (Provisión dinámica) para evitar mayores presiones sobre la solvencia de los bancos.

Los ejercicios realizados preveían que ningún banco quedaría en el IAC por debajo del 8%. Analizar el comportamiento de la solvencia durante la pandemia, sólo 2 bancos registraron un índice de adecuación de capital en un rango entre 8% y 10%, producto del impacto de la pandemia.

Gráfico VII.11 Resultado de prueba de backtesting

Crisis Económica COVID	Escenario normal Cr adverso	Escenario tensión Cr adversa	ROA (-) %	Provisión NIIF (estrés) Aumento %
Bancos Grandes	6%	10%	-25%	30%
Bancos Medianos	9%	12%	-32%	38%
Bancos Pequeños	11%	15%	-56%	60%

Fuente: Datos de la SBP

En resumen, afortunadamente las proyecciones del equipo técnico por medio de los ejercicios de estrés de crédito fueron acertadas y brindaron un alto nivel de confianza a los organismos multilaterales como a las calificadoras.

La banca se mantuvo resiliente ante los eventos económicos producidos por el COVID, sin embargo, hubo entidades que se vieron más afectadas que otras y que debieron fortalecer su capital como una medida macroprudencial y evitar cualquier evento de quiebra.

VIII. Liquidez

1. Indicadores de liquidez

Dada la importancia de gestionar el riesgo de liquidez, se calculan diferentes indicadores para monitorear el nivel de liquidez de las entidades bancarias. En esta sección se presentan los principales indicadores utilizados. Para estos indicadores de liquidez se observa una disminución a diciembre 2023. Esto se debe principalmente al aumento en los depósitos locales, y una disminución en los activos líquidos. Sin embargo, los indicadores aún se mantienen en los niveles aceptables.

Gráfico VIII.1 Activos líquidos/activo total

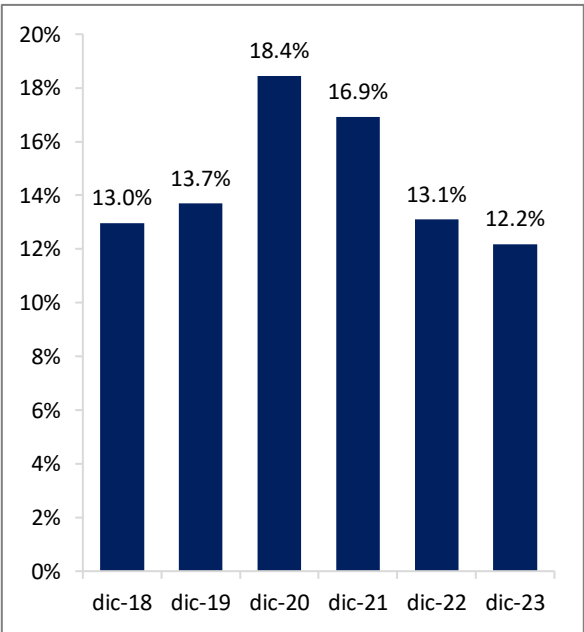
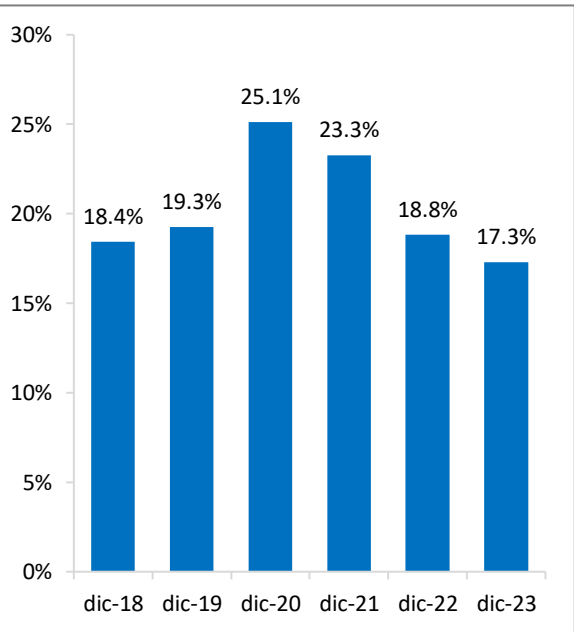
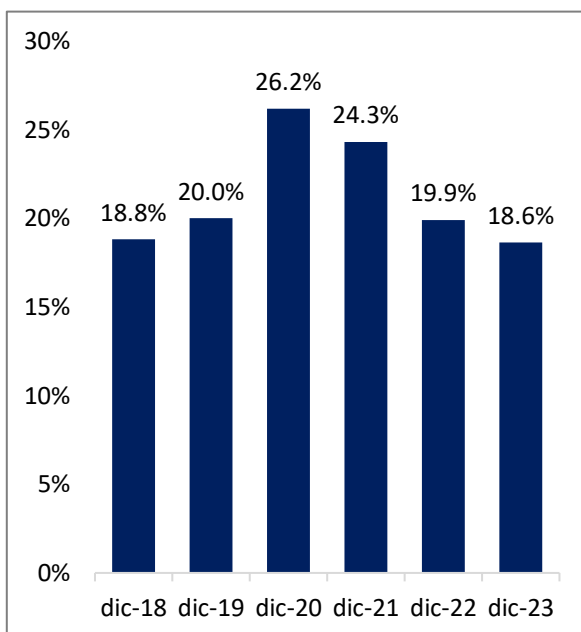


Gráfico VIII.2 Activos líquidos/depósito total



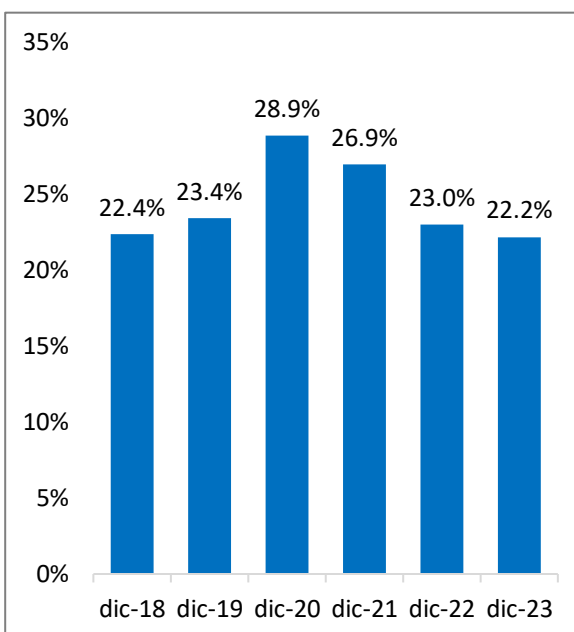
Fuente: Datos de la SBP

Gráfico VIII.3 Activos líquidos + inversiones negociables/depósito total



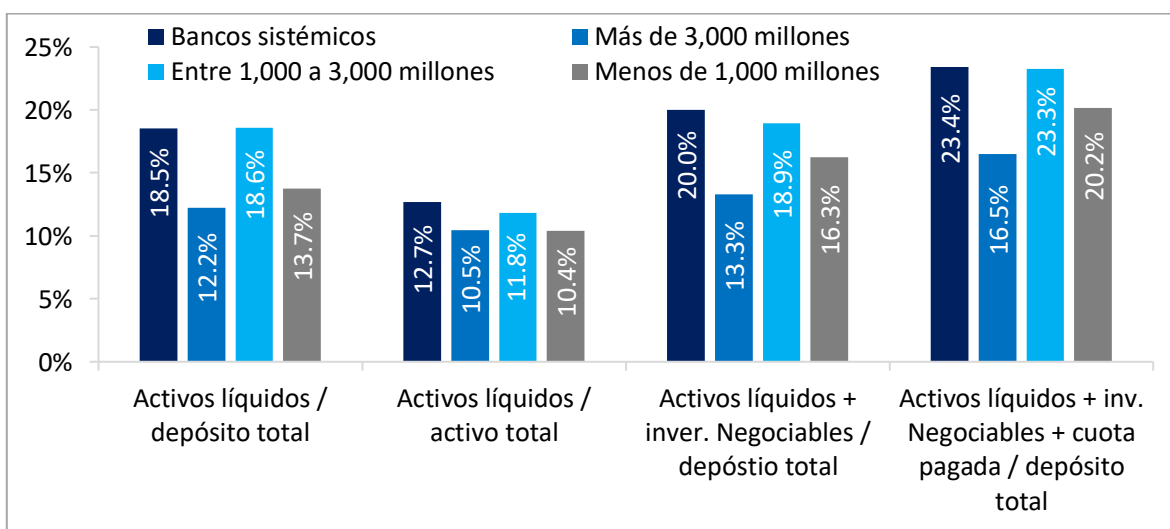
Fuente: Datos de la SBP

Gráfico VIII.4 Activos líquidos + inversiones negociables + cuota pagada / depósito



Al medir los indicadores por grupo de bancos según localmente sistémicos y por tamaño de activos, se observa que los bancos pequeños mantienen niveles de liquidez mayores que los demás grupos de bancos.

Gráfica VIII.5 Indicadores de liquidez por grupo de bancos. Diciembre 2023



Fuente: Datos de la SBP

Las posiciones de liquidez también son medidas por la ratio de cobertura de liquidez a corto plazo LCR, donde se mide la capacidad de enfrentar salidas de efectivo a 30 días con instrumentos de calidad, como también de disponibilidad en depósitos a la vista. El comportamiento de dicho indicador ha sido positivo, cumpliendo con lo requerido por la norma de ser superior al 100% en los casos exigidos regulatoriamente.

El objetivo de este indicador es promover la resistencia a corto plazo (30 días) frente a posibles alteraciones de la liquidez. Para ellos los bancos deberán contar con activos disponibles, líquidos y de alta calidad para compensar las salidas netas de efectivo que podrían ocurrir bajo escenarios de tensión a corto plazo.

En tanto que el NSFR (coeficiente de financiación estable neta) tiene como propósito que el banco mantenga un mínimo de fuentes de financiación estable acordes al perfil de liquidez de los activos y a posibles necesidades de liquidez contingente por compromisos fuera de balance, para un horizonte temporal de un año.

2. Prueba de estrés de liquidez

La prueba de estrés de liquidez tiene como objetivo obtener, mediante información granular, la distribución de la liquidez dentro de gaps establecidos. Así como evaluar el impacto de la salida de depósitos utilizando la capacidad de generación de liquidez disponible en el momento del análisis.

El ejercicio se realiza considerando los pasivos relevantes (tanto mayoristas como minoristas) y su estructura de vencimiento. Así mismo, se incluyen los flujos de entrada provenientes de depósitos a plazo en bancos, préstamos, títulos valores (con vencimiento a corto y mediano plazo) y líneas de crédito.

Para ello se consideran tasas de salida, de entrada y descuentos al valor de activos líquidos que harán frente al escenario de salida de depósitos. El horizonte máximo considerado es de 3 meses, distribuido en los siguientes tramos: hasta 1 día, hasta 1 semana, hasta 1 y 3 meses. Los supuestos promedio de entrada, salida, porcentaje de venta y recortes son los siguientes:

Cuadro VIII.1 supuestos de entrada y salida
Diciembre 2023

	hasta 1 día	Más de 1 día hasta 1 semana	Más de 1 semana hasta 1 mes	Más de 1 mes hasta 3 meses
Tasa de salida	20%	20%	20%	20%
Tasa de entrada	50%	50%	50%	30%
% de venta de activos	20%	40%	60%	80%

Fuente: Datos de la SBP

Cuadro VIII.2 Porcentajes de recortes
Diciembre 2023

Activos	% recorte
Nivel 1	0%
Nivel 2A	15%
Nivel 2B	50%

Los resultados del ejercicio reflejan un déficit neto de financiamiento como porcentaje del pasivo total para el primer día y los plazos hasta 1 mes. Sin embargo, una vez se considera la venta de activos de alta calidad (incluyendo los supuestos de porcentaje de venta y recortes de valor) el valor neto de financiamiento como porcentaje del pasivo total es positivo para cada uno de los tramos de tiempo incluidos en el ejercicio.

Cuadro VIII.3 Déficit de financiación neta acumulada como % del pasivo total

	hasta 1 día	Más de 1 día hasta 1 semana	Más de 1 semana hasta 1 mes	Más de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 meses hasta 6 meses
Antes de compensar con canasta de activos	-1.9%	-1.5%	-0.8%	1.7%	3.4%
Después de compensar con canasta de activos	1.2%	3.5%	3.6%	4.3%	4.2%

Fuente: Datos de la SBP

IX. Supervisión Macropprudencial Bancaria

El principal rol de la SBP es salvaguardar la estabilidad del sistema bancario y que existan garantías de que los ahorristas no perderán sus fondos debido a fallas en los controles de los bancos, que puedan llevar al colapso del banco y poner en riesgo la recuperación de los recursos de los ahorristas. Estos eventos han pasado en varios países, inclusive de nuestra región.

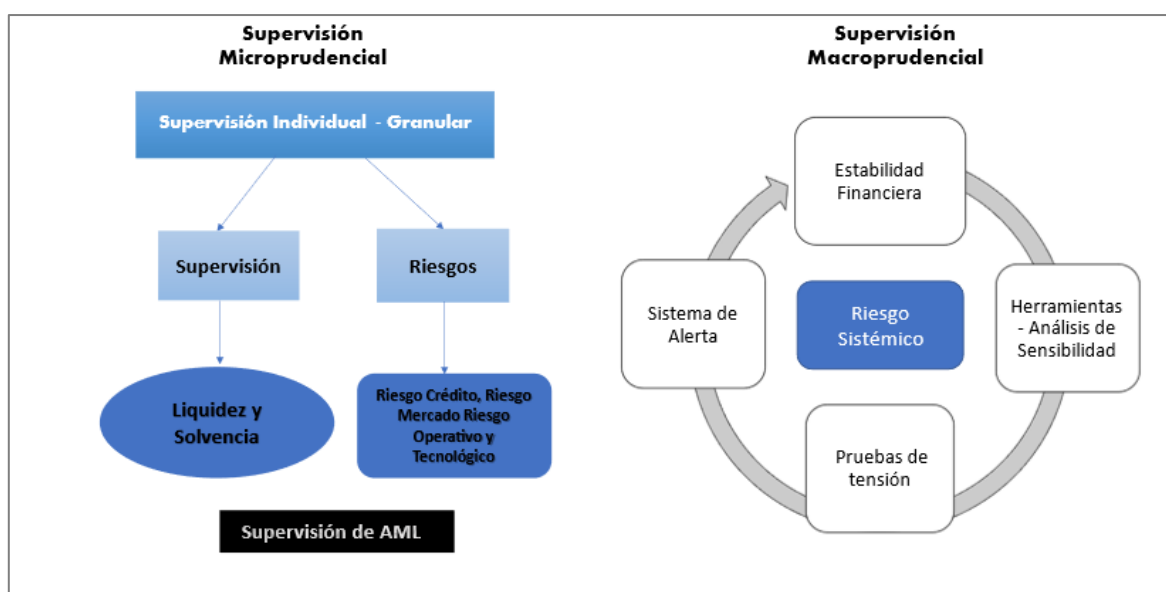
Hay dos grandes áreas que tiene la supervisión para evitar algún evento de quiebra bancaria. La primera es la supervisión microprudencial, que consiste en realizar exámenes exhaustivos de la posición financiera de los bancos, sustentados en el monitoreo de dos variables principales, la solvencia y la liquidez. Para mantener estos niveles estables, la banca se basa en las directrices establecidas por el Comité de Basilea, principalmente la supervisión basada en riesgo, ya sea riesgo crédito, riesgo mercado u operativo.

Estos riesgos, involucran la posibilidad de tener pérdidas en las carteras crediticias, producto del incumplimiento de un deudor. En resumen, la SBP debe velar por que las operaciones realizadas por los bancos sean lo suficientemente prudentes, para no caer en incumplimiento por parte de los clientes y si así fuese, el banco tenga la capacidad de hacer frente a estos incumplimientos, sin tener que usar los recursos de los ahorristas. Para esta labor, existe un cuerpo importante de inspectores y analistas que monitorean de manera individual dichos riesgos.

Por otro lado, también existe la labor de supervisión de prevención de operaciones ilícitas, la cual es otro tipo de supervisión, que se orienta más a combatir el uso indebido del dinero, bajo la modalidad de lavado de dinero o participación en terrorismo.

Otro tipo de supervisión, y menos conocida, es la supervisión macroprudencial, la que se enfoca en examinar los riesgos potenciales a nivel del sistema financiero (riesgo sistémico), y trata de prevenir que estos empeoren, o de mitigar sus consecuencias si se realizan. En pocas palabras, supervisa los riesgos como un todo y además qué producto de un evento de riesgo sistémico pueda afectar a la economía.

Gráfico IX.1 Tarea de Supervisión



Fuente: Dirección de estabilidad financiera

A lo largo de la historia, específicamente en los últimos 30 años, se han dado múltiples crisis económicas o financieras, las cuales han afectado severamente los sistemas bancarios de diversos países.

Si analizamos cómo ha reaccionado el centro bancario internacional (CBI), se observa (Ver gráfica) cómo después de la crisis política de 1990, una reducción en los depósitos externos

y empieza a darse un cambio de proporción en el origen de las fuentes de fondeo y las captaciones locales empiezan a ganar terreno. Este comportamiento sugiere que el sistema bancario panameño, tiene una alta capacidad de reinventarse e incrementar su nivel de resiliencia.

1. Análisis del loan to value (LTV)

Una de las herramientas macroprudenciales utilizada, está relacionada con los préstamos hipotecarios a los hogares. Siendo una de las políticas macroprudenciales más comunes los límites de préstamo-valor (LTV por sus siglas en inglés).

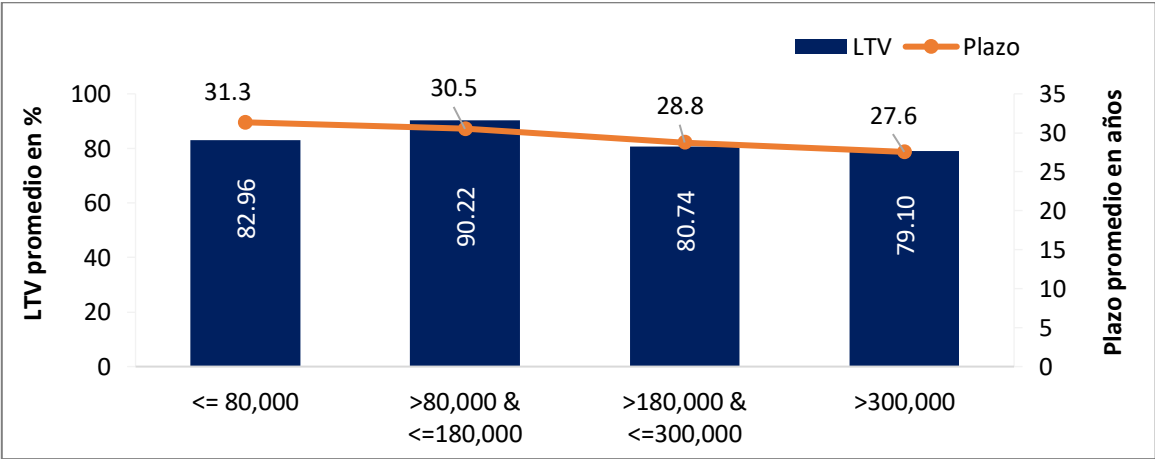
Para calcular el LTV se toma el valor inicial del préstamo y se divide entre la garantía. La SBP calcula este indicador tanto para préstamos hipotecarios, como para los préstamos de autos. En esta sección se analiza el LTV cartera vivienda hipotecaria y el LTV cartera de auto.

LTV cartera vivienda hipotecaria

La cartera hipotecaria local, se sitió a diciembre 2023, en USD19,234.7 millones, con un peso del 58.5% con respecto a la cartera de consumo y de 31.7% con respecto a la cartera local. Dado el volumen de esta cartera es importante el cálculo de indicador y el seguimiento de sus resultados para detectar posibles riesgos.

El LTV como referencia prudencial se debería situar alrededor del 80%. Es decir, se considera que los préstamos cuyo LTV se sitúa por debajo del 80% son de riesgo bajo.

Gráfico IVX.2 LTV promedio de la cartera hipotecaria. Año 2023



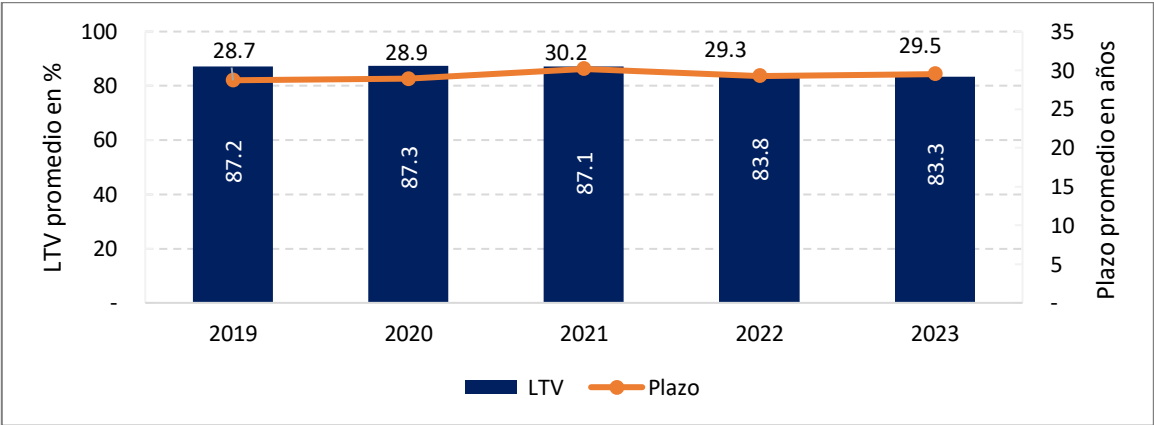
Fuente: calculo propio con datos de los bancos de licencia general

El LTV promedio del año 2023 para hipoteca se situó en 83.3%, ligeramente inferior al promedio del año 2022 que se ubicó en 83.8%. Al observar el LTV por segmento, las casas de precio de 80 mil a 180 mil dólares es el que presenta un LTV más elevado con un 90,2%, y un plazo de vencimiento promedio de 30.5 años. Mientras que las casas de más de 300 mil dólares mantienen el menor LTV con 79.1% y un plazo de vencimiento promedio de 27.6 años.

Cabe señalar que el segmento de casas de pecio de menos de 80 mil dólares es el que mayor volumen de préstamos mantiene con un peso de 62.4%. Siendo este segmento el que más cercano esta al promedio del sistema con un LTV de alrededor del 83%.

Esto se debe principalmente al programa que mantiene el gobierno panameño para aquellas familias que quieran adquirir una vivienda por primera vez y que cumplan con los requisitos que se estipulan en el programa.

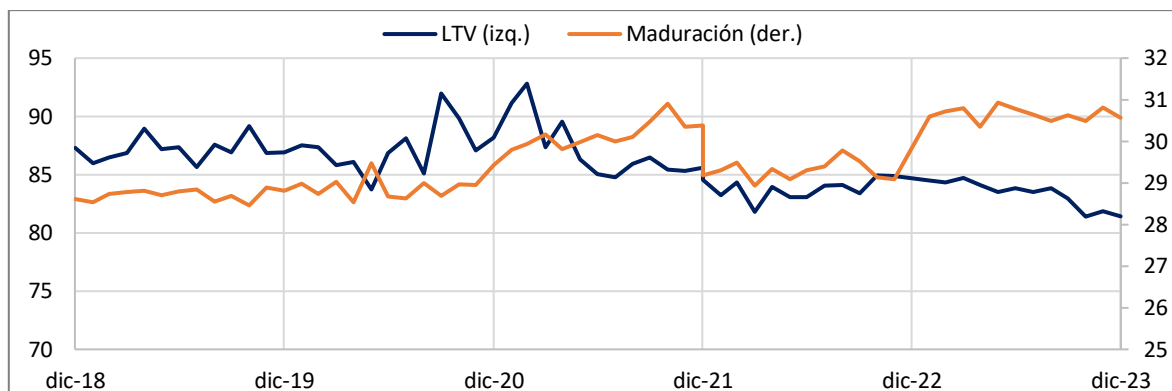
Gráfico IX.3 LTV promedio y plazo promedio de la cartera hipotecaria 2019-2023



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

Por otro lado, al observar el LTV promedio de años anteriores, se aprecia una mejora del indicador para el año 2023. Mientras que los plazos que los bancos le otorgan al cliente para cancelar el préstamo han ido aumentando poco a poco, sin embargo, aún se mantiene en un rango de 30 años.

Gráfica IX.4 Evolución mensual del LTV
2018 a 2023



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

En cuanto al LTV mensual se observa el mismo comportamiento del LTV a la baja, mientras que los plazos se comportan al alza, aunque mensualmente los plazos en el año 2022 eran menores a los observados en los años 2021 y 2023.

Cuadro IX.1 LTV de la cartera hipotecaria por tramos
A diciembre 2023

Tramos LTV	% de créditos	Valor inicial en millones de USD	Garantía en millones de USD
LTV < 50%	3.21%	8.43	22.50
50% < LTV < 80%	20.11%	35.09	49.90
80% < LTV < 100%	76.55%	101.02	112.38
LTV >100%	0.13%	0.43	0.20

Fuente: Datos de la SBP

Al analizar el LTV agrupándolo por tramos, se observa que la mayor proporción se centra en el tramo entre el 80% y 100% con un 76.55%, con un valor inicial de 101.02 millones de USD. Es decir, el mayor riesgo está concentrado en LTV superior a 80%. Un LTV de más de 80%, indica que los hogares panameños están aportando menos abono inicial para la compra de la vivienda, lo que puede influir en un posible incumplimiento aunado a que el plazo promedio de los préstamos hipotecarios es de casi 30 años.

Es importante señalar que, a pesar de que el mayor riesgo está en el rango de 80% y 100% presenta una disminución de aproximadamente 2% con respecto al 2022.

Respecto al LTV para primera vivienda hipotecaria, para el mes de diciembre 2023 fue de 84.7% con un plazo de vencimiento promedio de 30.7 años, este segmento representa el 93,8% del total de la cartera hipotecaria. Mientras que segunda vivienda presenta un LTV de 70.4% con un plazo de vencimiento promedio de 21.7 años.

Por su parte, el LTV para ambos tipos de vivienda (primera y segunda) presentaron una ligera disminución al compararse con el mismo período del 2022.

Cuadro IX.2 LTV de la cartera hipotecaria tipo de vivienda
A diciembre 2023

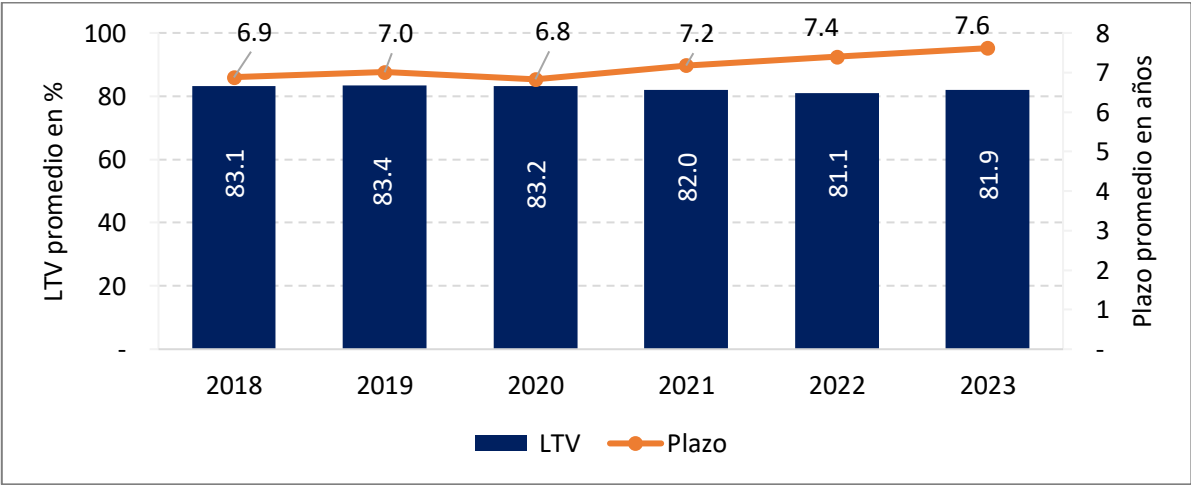
Actividad	LTV en %	Plazo en años	Participación en %
Primera vivienda	84.66	30.75	93.82
Segunda vivienda	70.45	21.66	6.18

Fuente: Datos de la SBP

LTV cartera de auto

Los préstamos de auto representan el 3.09% del total de la cartera local, mientras que del total de los préstamos de consumo (préstamo personal, tarjeta de crédito, auto y vivienda hipotecaria) representan el 6%. Aunque el volumen de la cartera de auto es mucho menor que la cartera hipotecaria, de igual manera resulta importante monitorear su LTV.

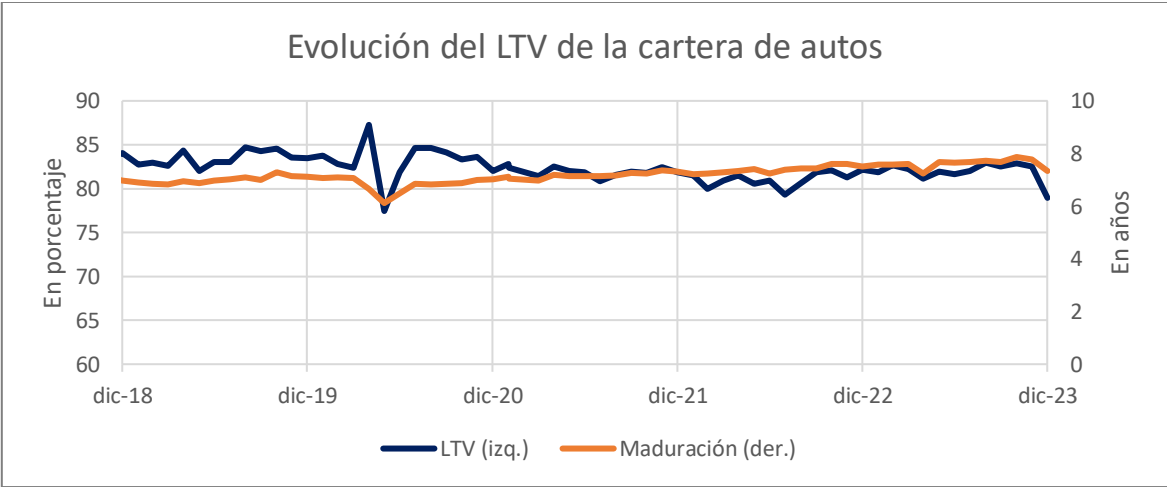
Gráfico IX.5 LTV promedio y plazo promedio para la cartera de auto
2018-2023



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

Para el año 2023 el LTV promedio se situó en 82%. Siendo ligeramente superior al registrado en el 2022 (81.1%). En cuanto a los plazos otorgados por los bancos para el pago del préstamo de auto, este se encuentra alrededor de 7.6 años.

Gráfica IX.6 Evolución del LTV de la cartera de autos
2018 a 2023



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

Entrando en mayor detalle del comportamiento del LTV y del plazo en el gráfico de arriba se puede observar que el LTV ha disminuido a partir de marzo 2021, mientras que los plazos empiezan a subir, presentando el mismo comportamiento que el LTV de hipoteca.

Por último, el LTV agrupado por tramos indica que el mayor riesgo se concentra entre los tramos de 50% y 100%. Cabe señalar que, si se compara con el mismo período del año anterior, el tramo entre 80% y 100%, ha disminuido en 0.7%.

Cuadro IX.3 LTV de la cartera de auto por tramo
A diciembre 2023

Tramos LTV	% de créditos	Valor inicial en millones de USD	Garantía en millones de USD
LTV <=50%	2.5%	0.70	1.77
50% < LTV >= 80%	28.5%	10.56	15.44
80% < LTV >= 100%	69.0%	24.47	27.42
LTV >100%	0.1%	0.01	0.01

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

2. Análisis del loan to income (LTI)

La relación entre el saldo de préstamo destinado a consumo entre el ingreso del prestatario es conocido como loan to income (LTI, por sus siglas en inglés). Este indicador, al igual que el LTV, es utilizado para el análisis de la política macroprudencial.

Los bancos establecen sus propias políticas para conceder un préstamo, estas pueden estar condicionadas por factores económicos y en un momento dado los bancos podrían flexibilizarlas para conceder un préstamo. Ocasionando que en períodos de crisis el deterioro de la calidad del crédito sea mayor agravando las consecuencias negativas sobre la estabilidad financiera².

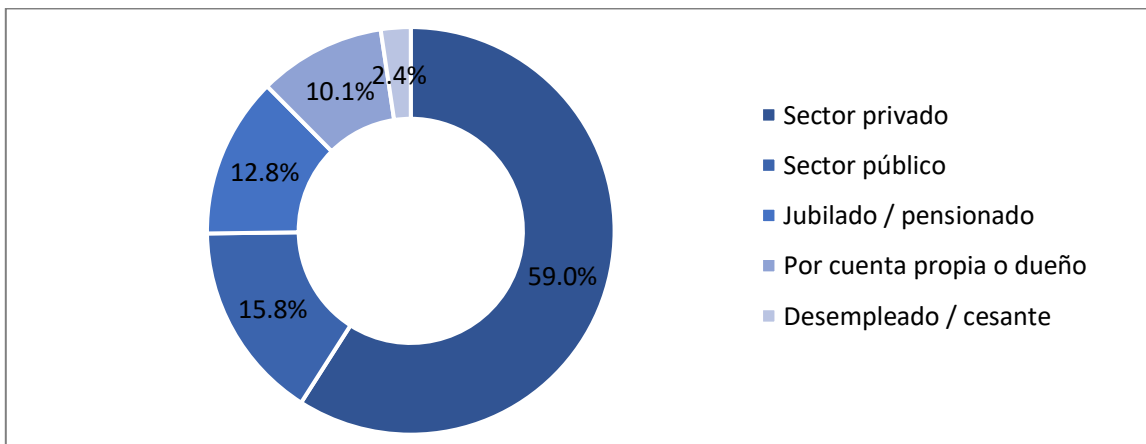
Dado lo anterior, es necesario contar con el indicador LTI, para dar seguimiento al nivel de endeudamiento de los hogares y así junto a otros indicadores macroprudenciales analizar las medidas prudenciales a establecer. Sin embargo, la SBP no contaba con la información completa para su cálculo. Por lo que, desde el año 2023 en periodicidad semestral las instituciones bancarias de licencia general reportan información complementaria de sus clientes de la cartera de consumo a esta superintendencia. Logrando con esto un cálculo preliminar del indicador LTI.

Antes de mencionar los resultados preliminares del LTI. Se analizará las características y particularidades de la cartera de consumo.

○ Características de los clientes de la cartera de consumo

Del total de los clientes de la cartera de consumo aproximadamente el 60% está registrado en el sector privado, el 15.8% en el sector público, el 12.8% están registrados como jubilados y un 2.4% son desempleados.

Gráfico IX.7 Participación de sector por cliente de consumo



Fuente: Datos de la SBP

² Banco de España. Informe de Estabilidad Financiera, otoño 2022. Riesgo sistémico y política prudencial. Recuadro 3.1.

El nivel de escolaridad observado en los clientes bancarios de la cartera de consumo en una educación superior (a nivel universitario) de más del 50% de los clientes, le sigue educación media (secundaria) con un 30%. En cuanto al ingreso de estos grupos, el ingreso más alto se observa en la clase universitaria.

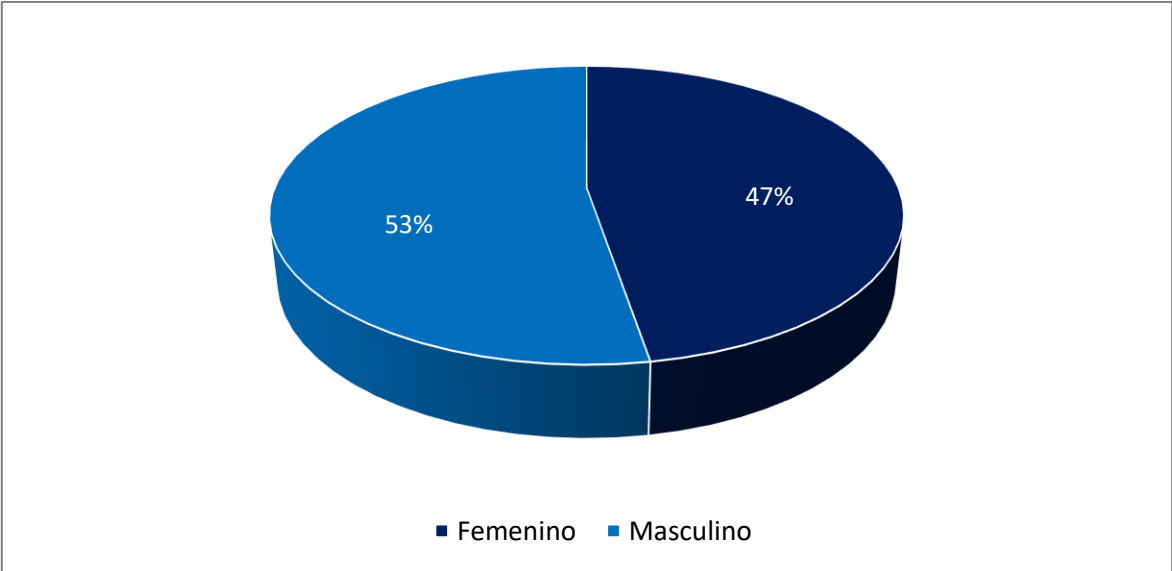
Cuadro IX.4 Escolaridad

Nivel de escolaridad	% de cliente	Mediana de salario
Primaria	2.63	600
Secundaria	30.66	810
Técnico / vocacional	12.75	1,077
Universitario / licenciatura	49.95	1,460
Universitario / maestría o doctorado	4.01	2,800

Fuente: Datos de la SBP

Del total de los clientes el 53% son masculinos y estos mantienen una deuda promedio en los bancos de USD 18,231 siendo también los que mayor mediana salarial registran. Los clientes de género femenino mantienen una deuda promedio con los bancos de USD 16,473.

Gráfica IX.8 Porcentaje de clientes de consumo por género
Diciembre 2023



Fuente: Datos de la SBP

Al medir las hipotecas que se conceden de forma conjunta, ya sea como grupo familiar o no, se tiene que el 8.7% son concedidas de manera grupal, el resto son reportadas con un solo titular.

Siguiendo con el análisis de los clientes de la cartera de consumo se tiene que la edad promedio tanto para hombres como para mujeres se sitúa en un rango de 30 a 45 años.

Gráfico IX.9 Rango por edad femenino

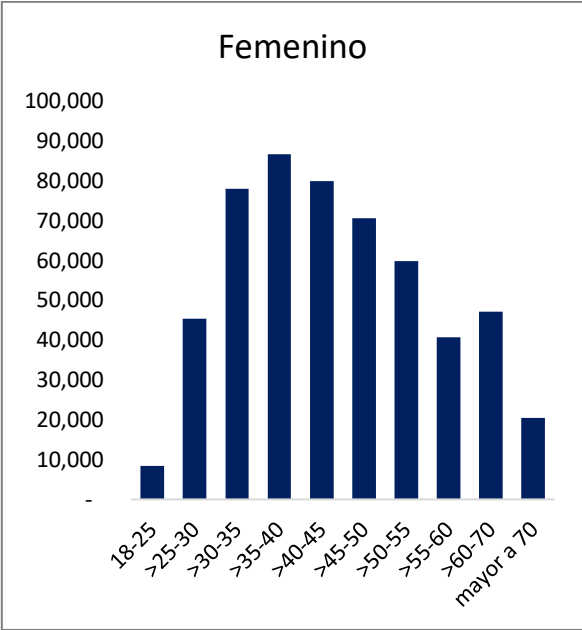
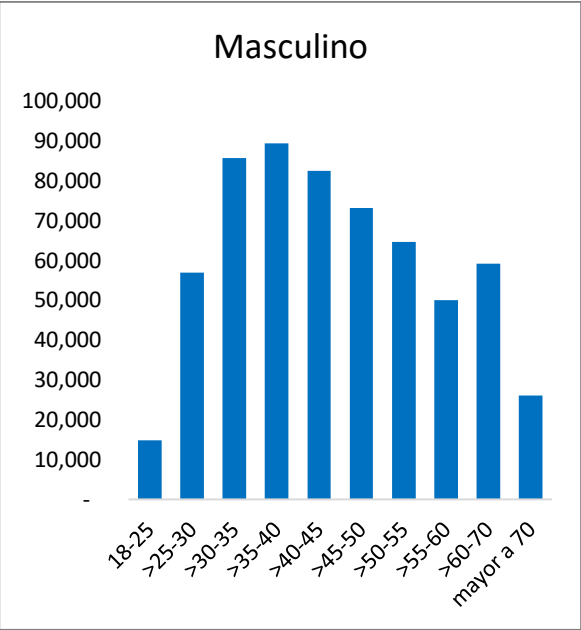


Gráfico IX.10 Rango por edad masculino



Fuente: Datos de la SBP

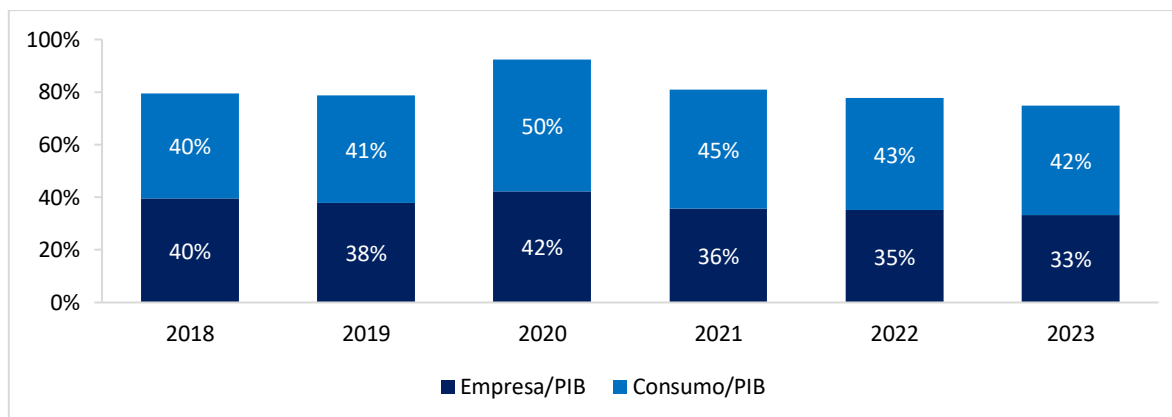
○ **Deuda de las empresas y los hogares con relación al PIB**

La deuda de las empresas locales a los bancos a diciembre 2023 fue de 26,182 millones de dólares un 1.6% superior a la deuda reportada en diciembre 2022. Al calcular la ratio Deuda empresa / PIB se sitúo en 33.2%, mientras que para el año 2022 fue de 35.1%.

En cuanto a la deuda de los hogares³ a los bancos a diciembre 2023 alcanzó 32,892 millones de dólares, representando el 54.3% de la cartera local. En cuanto al ratio Deuda consumo / PIB este se sitúo en el 41.7%, resultado ser mayor la ratio del PIB con respecto a empresas, dado que consumo presenta el mayor volumen en la cartera de préstamos del sistema bancario. Y al igual que ocurre con empresa, la ratio para consumo ha ido disminuyendo en los últimos tres años.

³ La deuda de los hogares incluye los préstamos destinados al consumo: préstamo personal, auto, tarjeta de crédito y vivienda hipotecaria.

Gráfico IX.11 Deuda de las empresas y los hogares con relación al PIB.
2018 – 2023



Fuente: cálculo propio con información de los bancos de licencia general y el INEC

○ Resultados análisis del LTI

Como ya se mencionó el indicador utilizado para medir el nivel de endeudamiento de los hogares es la relación deuda – ingreso (loan to income - LTI), de igual manera es utilizado para el análisis de la política macroprudencial, con el fin de mantener la estabilidad financiera.

El indicador relación deuda – ingreso toma para su cálculo todos los pagos en un mes del cliente en los diferentes bancos y se divide por el ingreso mensual total.

Cabe señalar que la Superintendencia de Bancos ha realizado todos los esfuerzos posibles para obtener información financiera de los hogares, con el objetivo de construir indicadores financieros y de endeudamiento, que ayuden a monitorear el riesgo de la cartera de consumo que puedan indicar un posible incumplimiento de las obligaciones financieras de los hogares.

Con estos esfuerzos se ha logrado que los bancos de licencia general reporten algunas características de los clientes de consumo, entre estos el ingreso. Tomando en cuenta que por temas de confidencialidad la información recibida es limitada y solo está disponible la información bancaria, este indicador no toma en cuenta las deudas del cliente en otra institución financiera.

La información complementaria que se recibe del cliente de la cartera de consumo ayuda a construir un perfil demográfico y económico de los clientes, a detectar tendencia que indiquen una probabilidad de incumplimiento. A continuación, se presentan los principales resultados.

La mediana de ingreso para los clientes de consumo es de aproximadamente USD 1,200 y el LTI se situó en 46.1%. Mientras que la cuota promedio que pagan los clientes con ingresos inferiores a USD 1,500 es de aproximadamente USD 400.

Cuadro IX.5 LTI por rango de ingreso

Rango de ingreso	Porcentaje de clientes	Mediana de Ingreso	Promedio de cuota	Promedio de LTI en %	Porcentaje de morosidad
Hasta 800	28.3	610	293.0	49.8	10.4
De 800 a 1,000	14.7	900	398.4	43.0	7.6
De 1,000 a 1,500	18.2	1,250	514.9	40.9	5.5
De 1,500 a 2,500	18.5	1,937	818.2	41.7	4.4
De 2,500 a 3,500	6.7	3,000	1,364.6	45.3	5.4
Mayor a 3,500	13.7	8,821	6,626.0	55.7	6.2

Fuente: cálculos propios con información de los bancos de licencia general

Los clientes que mantienen un ingreso de hasta USD 800 mantienen un LTI cercano al 50% lo que indica que están cercanos a estar sobreendeudados, adicional a esto presentan una tasa de morosidad del 10.4%, por lo que a este segmento hay que monitorearlo de cerca. Es importante recalcar que la información es de carácter preliminar y esta está sujeta a revisión.

3. Colchón de Conservación y Sistémico

Dando seguimiento a nuestra hoja de ruta regulatoria hacia Basilea III, a partir de julio de este año inicia el plazo de adecuación para la constitución del colchón de conservación de capital. Este colchón estará plenamente implementado a partir de julio 2026.

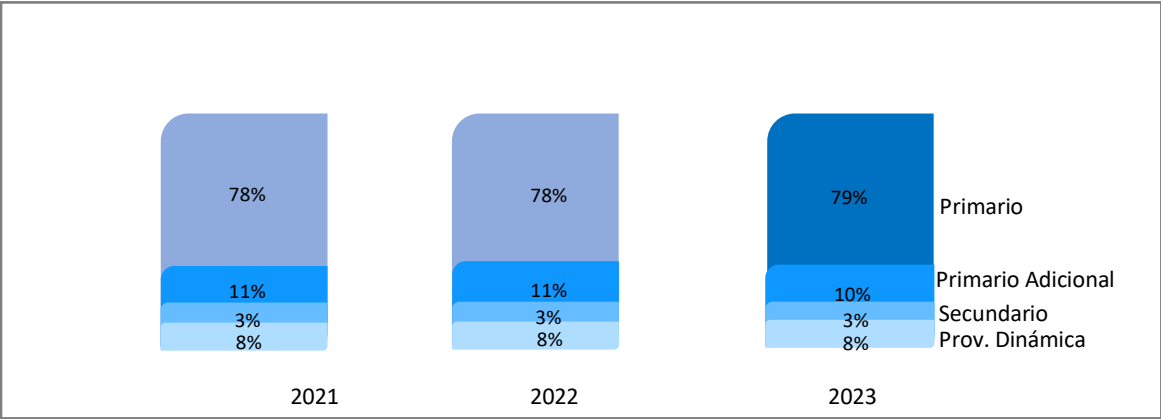
Cuadro IX.6 Colchón Sistémico

Fases	01-jul-24	01-jul-25	01-jul-26
Porcentaje aplicable de Colchón de conservación de capital	0.50%	0.75%	1.25%

Fuente: cálculos propios con información de los bancos de licencia general

Al cierre de diciembre 2023 el índice de adecuación de capital del SBN era de 15.1%. Es importante recalcar que los bancos cuentan con el capital regulatorio suficiente para cumplir con la constitución del colchón de conservación. Y de acuerdo con nuestros análisis los bancos sistémicos podrán también cumplir con un eventual colchón sistémico por discutirse, el cual estaría calibrado en función de la realidad de nuestro Sistema Bancario.

Gráfico IX12. Patrimonio regulatorio



Fuente: Datos de la SBP

X. FSAP

El Programa de Evaluación del Sector Financiero (FSAP por sus siglas en inglés) examinan en profundidad los sectores financieros de los países. Son realizados conjuntamente por personal del Banco Mundial (BM) y del Fondo Monetario Internacional (FMI) en los países en desarrollo y de mercados emergentes, y por únicamente por el FMI en las economías avanzadas.

Los FSAP tienen dos componentes principales: la evaluación de la estabilidad financiera y, en los países en desarrollo y de mercados emergentes, la evaluación del desarrollo financiero.

El año pasado el FMI y el Banco Mundial, durante el FSAP, se revisaron distintos temas. Para lo cual se solicitó una gran cantidad de datos e información y se realizaron más de 180 reuniones de trabajo con el sector financiero.

Una vez finalizado, se recibieron las recomendaciones, algunas de las cuales ya se han cumplido o están en proceso de implementación. La evaluación abarcó 6 áreas.

Revisión de principios básicos de Basilea: en el que resaltan los temas de Regulación de riesgo de tasa, ICAAP (proceso de evaluación de la adecuación de capital) y Pruebas de estrés realizadas por los bancos ya que la SBP realiza dichas pruebas bajo escenarios y enfoque macroprudenciales.

Riesgo sistémico, marco y políticas macroprudenciales: el año pasado se publicó la regulación de requerimiento de colchón de conservación de capital. Y se cuenta con datos de ingresos para evaluar eventos de sobreendeudamiento. Se espera que en el segundo semestre se emita la normativa sobre riesgo sistémico para bancos de importancia sistémica con su respectivo cronograma de implementación.

Gestión de crisis y red de seguridad financiera: las recomendaciones estaban enfocadas a continuar con el desarrollo de una reforma legislativa para fortalecer el marco de resolución bancaria en Panamá.

Integridad financiera: promulgar legislación que aborde los activos virtuales y los proveedores de servicios de activos virtuales en línea con las recomendaciones y mejores prácticas del GAFI.

Sistemas de pago: La evaluación señala que se encuentra pendiente la aprobación de una ley sobre sistemas y servicios de pagos.

Regulación y supervisión climática: en este sentido, la SBP forma parte de diferentes comités sobre riesgos ambientales y sociales, siendo uno de los principales el Comité de Supervisión de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá el cual es liderado por el Ministerio de Ambiente, el Comité Ad-hoc de Riesgos Ambientales y Sociales del CCSBSO, entre otros. EL 27 de marzo de 2024 fue oficialmente presentada la Taxonomía de finanzas sostenibles para el país y la región. A futuro esperamos contar con un sistema de administración de riesgos ambientales y sociales, lo cual contribuirá tanto local como regionalmente a mejorar la obtención de datos de las actividades más vulnerables a estos riesgos, realizar pruebas de estrés sobre el impacto de los riesgos climáticos, entre otros.

XI. Avances de Panamá en las finanzas sostenibles:




La Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá ha sido elaborada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá (SSRP), y el Grupo de Trabajo de Finanzas Sostenibles de Panamá (GTFS), en estrecha articulación con el Ministerio de Ambiente, quien además funge como la Autoridad Nacional Designada del Fondo Verde para el Clima, y el Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá.

El Desarrollo de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá ha contado con la coordinación técnica de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y ha sido financiada por la Unión Europea, a través del Programa EUROCLIMA, y el Fondo Verde para el Clima.

En esta primera fase, la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá le ha dado prioridad a establecer criterios de elegibilidad para las actividades económicas agrupadas bajo los sectores económicos que contribuyen sustancialmente a los objetivos de cambio climático (mitigación y adaptación). Para el resto de los objetivos ambientales, se definen los requisitos de cumplimiento para garantizar que la actividad económica no causa daño significativo a ninguno de los objetivos ambientales.

Definición

Es un sistema de clasificación que define criterios claros y basados en ciencia para identificar las actividades económicas que contribuyen a la transición hacia una economía sostenible, resiliente e inclusiva del país.

Sí es....	No es...
 <ul style="list-style-type: none"> Es una herramienta de transparencia basada en un sistema de clasificación que identifica actividades económicas que pueden ser consideradas ambientalmente sostenibles 	<ul style="list-style-type: none"> No es una lista de actividades económicas que obligue a las empresas y a los inversores a invertir
 <ul style="list-style-type: none"> Usa criterios claros y basados en ciencia 	<ul style="list-style-type: none"> No es un requisito obligatorio para la inversión pública
 <ul style="list-style-type: none"> Permite a los inversionistas, empresas y otros actores tomar decisiones informadas sobre inversiones ambientalmente sostenibles 	<ul style="list-style-type: none"> No es un requisito obligatorio sobre desempeño ambiental para empresas o productos financieros

La Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá es un sistema de clasificación que define criterios claros y basados en ciencia para identificar las actividades económicas que contribuyen a la transición hacia una economía sostenible, resiliente e inclusiva del país.

- En otras palabras, la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá define lo que es una inversión ambientalmente sostenible para Panamá y establece un marco de referencia o un lenguaje común que facilita a los actores de la economía real y del sector financiero la identificación de las actividades económicas e inversiones que contribuyen al cumplimiento de los objetivos medioambientales y sociales del país.

En la actualidad, el sector financiero privado de Panamá se encuentra en las primeras fases de incorporación del cambio climático en sus decisiones de inversión y asignaciones de cartera

La implementación de la taxonomía permitirá identificar aquellas actividades que contribuyan al cumplimiento de los objetivos ambientales y climáticos nacionales e internacionales priorizados por el país. Además, este instrumento funcionará como una herramienta que orientará el capital público y privado hacia las actividades económicas necesarias para alcanzar una economía baja en emisiones y resiliente al clima. Asimismo, tendrá como objetivo el cerrar la brecha de inversión existente en materia climática, a fin de mantener la condición de Panamá de carbono negativo en emisiones e incrementar su resiliencia climática para el año 2050

De esta forma, la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá es una herramienta de transparencia robusta y basada en ciencia que contribuirá a los siguientes objetivos estratégicos:

Impulsar la movilización efectiva de capital hacia inversiones consideradas estratégicas para transitar hacia una economía nacional sostenible, resiliente e inclusiva.

Reducir la fragmentación del mercado, la asimetría de la información y los costos de transacción, a través de armonizar lo que es considerado para los inversores como ambientalmente sostenible a nivel regional y global. La Taxonomía de Panamá consideró como referencia la Taxonomía de la Unión Europea, la Taxonomía de Colombia y de México, con el fin de mejorar su interoperabilidad y la comparabilidad. Definir marcos comparables e interoperables facilitan la identificación de inversiones ambientalmente sostenibles en Panamá por parte de inversores internacionales, promoviendo así los flujos de comercio y la movilización de capital transfronterizo hacia este tipo de inversiones en el país.

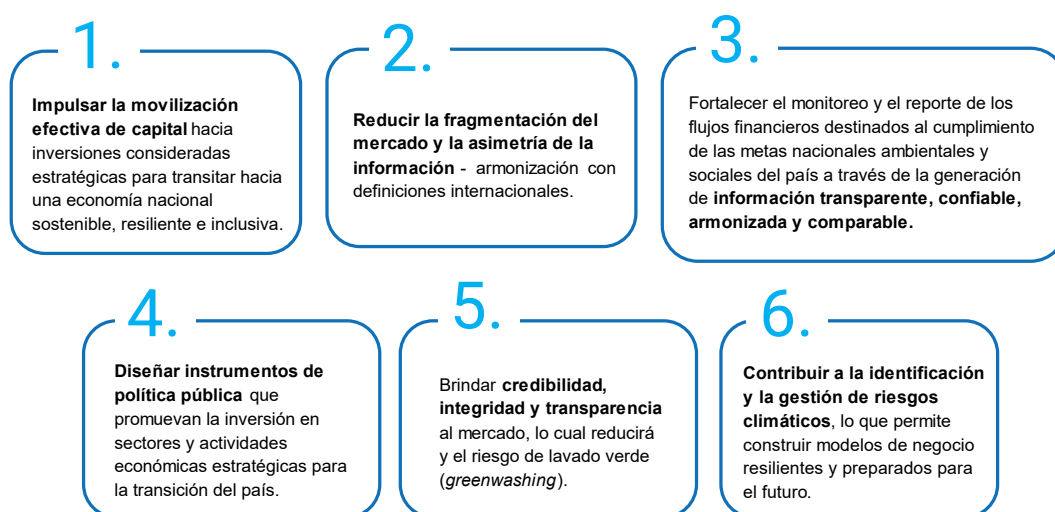
Fortalecer el monitoreo y el reporte de los flujos financieros destinados al cumplimiento de las metas nacionales ambientales y sociales del país a través de la generación de información transparente, confiable, armonizada y comparable.

Diseñar instrumentos de política pública, de marcos legales y de regulación que promuevan la inversión en sectores y actividades económicas estratégicas para la transición del país.

Brindar credibilidad, integridad y transparencia al mercado, lo cual reducirá el riesgo de lavado verde (greenwashing);

Contribuir a la identificación y la gestión de riesgos climáticos, lo que permite construir modelos de negocio resilientes y preparados para el futuro.

Objetivos Estratégicos



Objetivos ambientales

La taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá incluye siete (7) objetivos ambientales, los cuales son:

- Mitigación del cambio climático
- Adaptación al cambio climático
- Protección y restauración de la biodiversidad y sus ecosistemas
- Uso sostenible y protección del recurso hídrico y los ecosistemas marinos
- Gestión del suelo (usos del suelo)
- Transición hacia Economía Circular
- Prevención y control de la contaminación

Sectores económicos

La Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá incluye un total de 8 sectores económicos, los cuales son:

- Agricultura, forestal, ganadería (AFOLU)
- Suministro y tratamiento de agua
- Manufactura
- Gestión de residuos y captura de emisiones
- Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
- Construcción
- Transporte
- Tecnologías de la información y la comunicación (TIC)

Estos sectores económicos fueron priorizados por su relevancia para el cumplimiento/logro de los objetivos de cambio climático (mitigación y adaptación), así como por su contribución al Producto Interior Bruto.

Actividades económicas

Al mismo tiempo, la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá prioriza un total de 65 actividades económicas que son de especial relevancia tanto para el cumplimiento de los objetivos de mitigación y de adaptación al cambio climático, como para el desarrollo económico del país. Las 65 actividades económicas están agrupadas bajo los 8 sectores económicos mencionados con anterioridad.

Adicionalmente, la Taxonomía de Finanzas Sostenibles establece cuatro condiciones que debe cumplir una actividad económica para ser reconocida como alineada con la Taxonomía o para ser reconocida como ambientalmente sostenible, las cuales son:

- Realizar una contribución sustancial a al menos un objetivo medioambiental de los siete
- No causar daños significativos a ningún de los otros seis objetivos medioambientales
- Cumplir con las salvaguardias sociales mínimas
- Cumplir con los criterios técnicos de selección

Para cada actividad económica considerada en la Taxonomía, se desarrollan criterios técnicos de selección que especifican los requisitos de desempeño ambiental que garantizan que la actividad económica haga una contribución sustancial al objetivo ambiental en cuestión y no cause daños significativos a los demás objetivos ambientales.

Estos criterios establecidos para las actividades económicas tienen base científica y se desarrollan sobre la base de una metodología sólida y un proceso inclusivo, alineado con las mejores prácticas internacionales y el contexto local de Panamá.

Finalmente, tanto los sectores económicos, como las actividades económicas a ser incluidas en Taxonomía de Panamá han sido clasificados utilizando el código industrial CINU con la finalidad de facilitar la implementación de la Taxonomía por el sector financiero.

Arquitectura



La Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá cuenta con elementos innovadores que responden al contexto local y a los compromisos nacionales del país en materia medioambiental. Estos elementos innovadores son los siguientes:

1. La taxonomía de Panamá es una de las primeras Taxonomías de la región que aborda con mayor detalle el objetivo de adaptación al cambio climático.

Concretamente, desarrolla criterios técnicos de contribución sustancial al objetivo de adaptación para las actividades económicas agrupadas en los 11 sectores incluidos en la Taxonomía.

2. Particularmente, como elemento innovador, se han definido criterios técnicos de elegibilidad específicos de contribución sustancial al objetivo de adaptación para las actividades económicas de los sectores Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (TIC) y Suministro y Tratamiento de Agua. Como, por ejemplo, se definieron criterios para construir sistemas de telecomunicaciones resilientes ante impactos de cambio climático y para actividades económicas de sistemas basados en la naturaleza para prevención y/o protección contra sequía o inundación y restauración de humedales”.

3. Adicionalmente, la Taxonomía de Panamá incluye actividades económicas del sector de seguros. Es la única taxonomía en la región de América Latina y el Caribe que aborda las actividades para el sector de seguros teniendo en cuenta su importancia para el objetivo de adaptación y el impacto de los riesgos financieros climáticos que pueden afectar a esta industria.

4. La Taxonomía de Panamá incluye como elemento innovador actividades de transporte marítimo. La Autoridad Marítima de Panamá y el Canal de Panamá contribuyeron a identificar las actividades económicas relevantes a ser incluidas en la Taxonomía, así como a definir los criterios técnicos más robustos a través de los cuales dichas actividades pudieran ser consideradas como ambientalmente sostenibles. Este trabajo Está sirviendo como referencia para el desarrollo de otras taxonomías de países donde el subsector del transporte marítimo tenga una relevancia especial para su Economía.

5. Sector de agricultura, ganadería y forestal, se ha establecido de forma transversal criterios de elegibilidad que contribuyen sustancialmente a los objetivos de mitigación del cambio climático, adaptación al cambio climático, uso sostenible y protección del recurso hídrico, gestión del suelo, transición hacia economía circular y protección y restauración de la biodiversidad y ecosistemas. En la Taxonomía de Panamá se desarrollaron los criterios considerando co-beneficios para todos los objetivos ambientales de la taxonomía según el contexto nacional.

Elementos innovadores



La Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá busca la interoperabilidad con otras taxonomías internacionales y de la región con el objetivo de promover la alineación de este instrumento nacional con los mercados financieros internacionales.

En este sentido, la evaluación de taxonomías de finanzas sostenibles internacionales y regionales, así como la revisión de iniciativas públicas y privadas, fue fundamental en el desarrollo de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá. Los principales referentes considerados fueron: Marco Común de Taxonomías de Finanzas Sostenibles para ALC, la Taxonomía de la Unión Europea (UE), el borrador de la Taxonomía de Centroamérica, desarrollada por el Consejo Centroamericano de Superintendentes de Bancos, de Seguros y de Otras Instituciones Financieras (CCSBSO), la Taxonomía Verde de Colombia y la Taxonomía Sostenible de México.

La alineación de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá con las mejores prácticas y estándares internacionales ha contribuido a la construcción de un marco de finanzas sostenibles creíble y coherente que facilitará a los inversores globales identificar oportunidades de inversión ambientalmente sostenibles en Panamá, promoviendo así la movilización de los flujos comerciales y de capital transfronterizos hacia este tipo de inversiones en el país.

Interoperabilidad



Las taxonomías deben basarse en principios rectores, objetivos, sistemas de clasificación y actividades similares que sean comparables y similares en los enfoques y metodologías utilizados para la elegibilidad.



Marco Común para Taxonomías de ALC



Taxonomía de la UE, Centroamérica, Colombia y México



Considerando el contexto local

El desarrollo de la Taxonomía de Panamá se llevó a cabo a través de la estructura de gobernanza proyectada en la pantalla. La estructura de gobernanza está formada por 3 niveles.

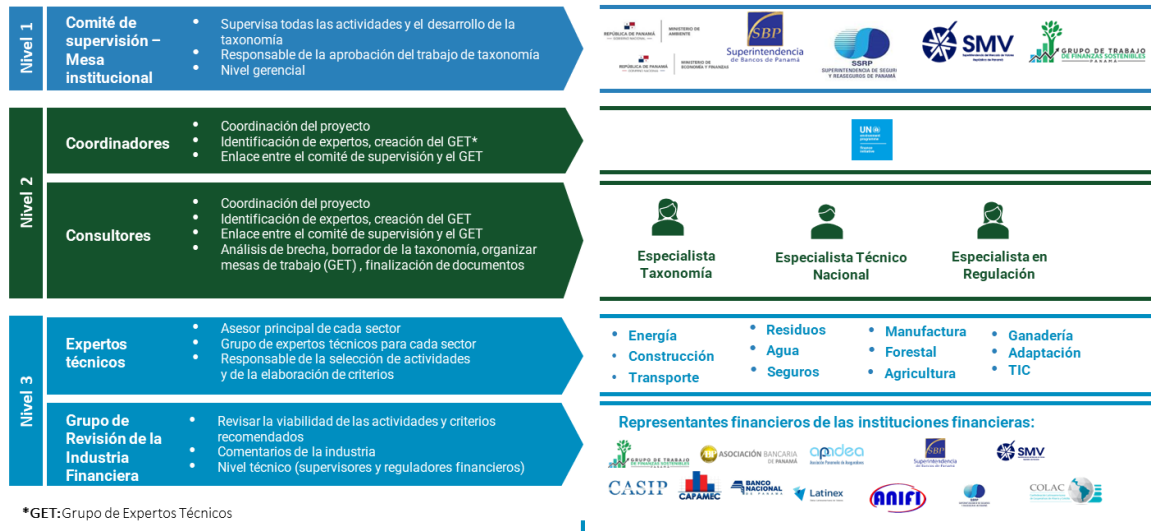
Comité de Supervisión (nivel 1): Fue encargado de supervisar el proceso de desarrollo, actualización e implementación de la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá, así como de aprobar y publicar el documento final. Este nivel estuvo conformado por la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la Superintendencia de Seguros y Reaseguros (SSRP), el Ministerio de Ambiente (MiAmbiente), y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Coordinación técnica (nivel 2): La Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP FI) fungió como coordinador técnico del proceso de desarrollo, siendo responsable de articular la comunicación entre el Comité de Supervisión y los Grupos de Expertos Técnicos (GET). El coordinador técnico proporcionó el acompañamiento técnico requerido a los Grupos de Expertos Técnicos para cada uno de los sectores económicos (nivel 3).

Grupos de Expertos Técnicos (GET) (nivel 3): fueron responsables de identificar las actividades económicas a ser incluidas en la y de revisar los criterios técnicos que definen cada actividad económica como ambientalmente sostenible. Este nivel aseguró que la Taxonomía de Panamá esté alineada al contexto local, a las políticas, leyes, regulación y estrategias nacionales en materia ambiental y sectorial.

Estructura de Gobernanza

Estructura de gobernanza para taxonomía



Próximos Pasos

Pilotos

Pilotear la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá en las carteras de las entidades financieras (bancos, aseguradoras e inversores). Se llevará a cabo un proceso de prueba en las operaciones financieras de los bancos, aseguradoras e inversionistas de Panamá. La etapa de pilotaje es crucial para dar recomendaciones a la industria y a los reguladores del país en como implementar la taxonomía



Recomendaciones para Adopción Regulatoria

Se proporcionarán recomendaciones específicas para la SBP, la SMV y el SSRP para la adopción regulatoria de la taxonomía y su implementación en el sector financiero de Panamá.



Una vez que tenemos publicada la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de Panamá continuaremos

Un hito importante en el proceso de desarrollo de la taxonomía incluye testear y evaluar la aplicación de la taxonomía del país en las carteras y procesos de las entidades financieras (bancos, aseguradoras e inversionistas)

Este ejercicio piloto busca mejorar la preparación del mercado para la aplicación de la taxonomía antes de la adopción regulatoria, en el caso que así se decida por las autoridades

del país, y aumentar las posibilidades de construir un documento utilizable e implementable para la industria financiera y para los actores de la economía real.

En definitiva, los pilotos son clave para comprender los principales desafíos que enfrentan los usuarios al aplicar la Taxonomía a sus respectivos casos de uso e identificar posibles soluciones a estos desafíos de usabilidad. Algunos de estos desafíos son: disponibilidad de datos, identificación de las actividades económicas por códigos industriales, entre otros, etc.

Una última actividad dentro de todo este proceso es -proporcionar recomendaciones a los reguladores y supervisores financieros sobre cómo incorporar la taxonomía en el marco regulatorio financiero para su implementación basándose en los conocimientos recopilados de la industria financiera a través de los pilotos.

Para respaldar el ejercicio piloto, es importante trazar una lista completa de usuarios y usos de la taxonomía; la expectativa de los reguladores para la implementación de la taxonomía de que esté vinculada a los objetivos estratégicos de la taxonomía.

Pero también el piloto es clave para generar conciencia sobre la taxonomía, mostrando cómo se puede utilizar para apoyar los esfuerzos de transición de diferentes actores económicos, más allá del mero cumplimiento regulatorio (beneficios).

XII. Conclusiones

El año 2023 fue un año complejo, donde hubo eventos importantes que sacudieron la economía nacional, como también el sistema financiero panameño, ya antes mencionados.

Para el año 2024, el sistema bancario panameño enfrentará un escenario económico difícil, donde será clave la estrategia político-económica y social que llevará el nuevo gobierno. A lo largo de los últimos 30 años, el modelo político utilizado en Panamá ha enfrentado adversidades, pero siempre ha privado la paz social y un enfoque económico que recae en el avance potencial de la empresa privada.

Si en el país se mantiene la paz social y se apuesta por una gestión responsable en cuanto a política económica, respetando la institucionalidad, será viable que el país pueda mejorar su perspectiva de riesgos y mantener el grado de inversión.

En cuanto al desempeño del sector bancario, el año 2023 fue de resultados positivos en términos de rentabilidad, pese a que al cierre del último trimestre se observó un menor empuje en los desembolsos de créditos nuevos.

En términos de calidad de cartera, se proyecta que en el primer semestre de 2024 se dará un incremento en la cartera morosa, producto de los acontecimientos ocurridos en el último trimestre del año 2023.

Tomando en cuenta los riesgos macrofinancieros, será vital que la banca conserve una gestión adecuada, manteniendo los niveles de eficiencia reflejada en el año 2023.

La SBP monitorea el comportamiento de las principales instituciones financieras, cómo se ven impactadas por dichos riesgos y cuál es la capacidad de respuesta de la industria ante eventos negativos que puedan afectar el nivel patrimonial de la banca.

Dentro de los indicadores analizados, se profundizará el análisis a variables como el comportamiento del mercado inmobiliario, teniendo en cuenta que hay segmentos más riesgosos, como los que se observa en el comportamiento de los créditos que están en los rangos de los valores que van de USD 80,000.00 a USD 180,000.00, donde la razón préstamo/valor o el llamado loan to value supera el 85% y su vencimiento promedio redondea 31 años.

También se observa que el nivel de endeudamiento en la banca de consumo mantiene niveles algo elevados, por lo que el seguimiento granular en estos deudores, pudiera impulsar una herramienta de política macroprudencial, como el posible incremento de una provisión específica prudencial o una mayor ponderación en los activos ponderados por riesgo.

En resumen, se consideran todas las posibles amenazas macro y se proyectan afectaciones dentro de las variables macroeconómicas y se evalúan en los supuestos de los escenarios de las pruebas de tensión en los ejercicios que se realizan en la SBP. Pese a estos supuestos adversos y poco probables, la banca se mantiene fuerte, con escasos eventos de insolvencia.

Ya con los resultados finales del FSAP, la SBP se encuentra haciendo un análisis para ir cerrando las brechas en cuanto a las recomendaciones. De hecho, ya se están emitiendo regulaciones para ir adoptando dichas recomendaciones.