



Superintendencia
de Bancos de Panamá

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS

INFORME DE
ESTABILIDAD FINANCIERA

2012

Contenido

| | |
|---|----|
| Prefacio..... | 1 |
| I. Definición de Estabilidad Financiera: | 2 |
| II. Entorno Económico Internacional. | 3 |
| III. Entorno Económico Nacional..... | 9 |
| A. Producción..... | 9 |
| B. Inflación y Empleo | 10 |
| C. Sector Externo | 12 |
| D. Sector Público..... | 14 |
| a) Desempeño fiscal | 14 |
| IV. Estructura Sistema Financiero Nacional (Datos de Banca, Valores, Cooperativas, Financiera y otras instituciones)..... | 16 |
| V. Desempeño Financiero del Centro Bancario Internacional de Panamá (Solidez Financiera)..... | 18 |
| VI. Vulnerabilidad Sectorial..... | 31 |
| A. Deuda de los hogares..... | 31 |
| B. Endeudamiento de Empresas:..... | 32 |
| C. Deuda Pública: | 34 |
| VII. Amenazas macro financieras identificadas para el CBI..... | 37 |
| A. Inflación producto del incremento en los precios de los hidrocarburos y de otras materias primas | 37 |
| B. Desaceleración en la actividad económica de los principales socios comerciales | 38 |
| C. Incertidumbre en los mercados financieros internacionales | 39 |
| D. Matriz de Riesgos | 41 |
| VIII. Análisis de sensibilidad..... | 42 |
| Glosario de Abreviaturas: | 51 |

Prefacio

La Superintendencia por medio de la Dirección de Estudios Financieros ha realizado un ensayo de informe de estabilidad financiera, teniendo en cuenta las características del país, principalmente la no existencia de un banco central, el cual normalmente es el encargado de realizar dichos informes. No obstante, en el presente ensayo, se tocan los temas que tradicionalmente se presentan en estos trabajos.

En resumen, se abordaron temas del entorno económico nacional e internacional, la estructura del sistema financiero panameño, el desempeño bancario del año, la bancarización en Panamá, se identificaron las amenazas macrofinancieras y las vulnerabilidades sectoriales.

Además se realizaron análisis de sensibilidad a los rubros de liquidez y a la cartera de créditos.

El propósito principal del presente estudio es analizar que el sistema financiero tenga la capacidad de proveer de manera estable los servicios financieros a lo largo del ciclo económico.

I. Definición de Estabilidad Financiera:

A finales de los años noventa (90) y principios de los (años) 2000, organizaciones como el BIS y el FED divulgaron sus definiciones, en donde el primero señalaba que la estabilidad financiera representaba una ausencia de inestabilidad, una situación en la cual el comportamiento económico es potencialmente desajustado por fluctuaciones en el precio de los activos financieros o por una inhabilidad de las instituciones financieras para encontrar sus obligaciones contractuales. Por su parte, la FED señaló que la estabilidad financiera se entendía como una ausencia de inestabilidad, o sea de divergencias de los precios de los activos, distorsiones en el funcionamiento de los mercados y disponibilidad de crédito.

En cuanto al mandato de los bancos centrales en materia de estabilidad financiera, en una encuesta recogida por el BIS (Japón, USA, UK, Austria, México, Francia, entre otros) se concluye que los bancos deberán tener:

- Buen diseño de regulación bancaria
- Autorización de operaciones a entidades sin futuros problemas
- Supervisión efectiva
- Vigilancia
- Persuasión/Orientación
- Regulación macroprudencial

Teniendo en cuenta todos estos aspectos, para el caso de Panamá, la estabilidad financiera estaría enfocada en el sector de intermediación financiera en mayor grado en el sector bancario.

Para lograr un modelo estable se requerirá:

1. Eficiencia y efectividad
2. Resistencia y capacidad de resistir desequilibrios en los balances
3. Seguridad y confiabilidad
4. Credibilidad ante el público
5. Adecuado marco regulatorio

Bajo estos parámetros y bajo el entorno nacional, en Panamá la estabilidad financiera se define como “aquella situación en la cual el sistema financiero logra intermediar los ahorros económicos, redistribuye los riesgos de forma eficiente y contribuye de esta manera a la estabilidad macroeconómica”.

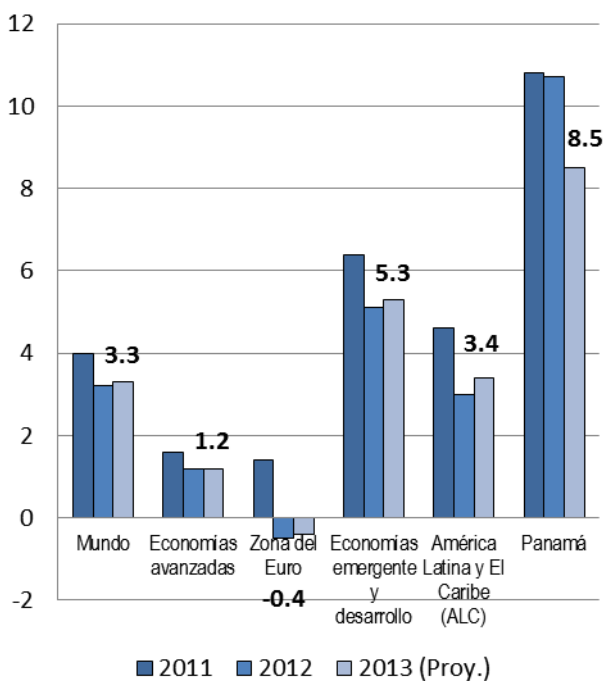
II. Entorno Económico Internacional.

Se proyecta que, tras desacelerarse en 2012, el crecimiento mundial repuntará en 2013. Sin embargo, persisten preocupaciones de los mercados por el futuro de la economía global, particularmente por el débil desempeño de las cifras económicas que se observan. Entre los factores que inciden en este incierto panorama de la economía mundial resaltan: i) el proceso de saneamiento de los balances soberanos y bancarios en la zona del euro; ii) una recuperación más moderada que la anticipada y riesgos fiscales aún pendientes en Estados Unidos; y iii) una desaceleración de la actividad económica, mayor a la esperada en las principales economías emergentes particularmente China.

Se espera que el producto mundial se expanda 3,3% en 2013 y 4,0% en 2014. Igualmente, se prevé que el crecimiento de las economías avanzadas se mantenga en 1,2%, y las economías emergentes y en desarrollo presenten un mejor desempeño durante el 2013, las cuales tendrán un crecimiento en torno al 5,3%. En el caso de Europa la recuperación se verá limitada por el saneamiento de los balances, teniendo un crecimiento negativo de -0,4%.

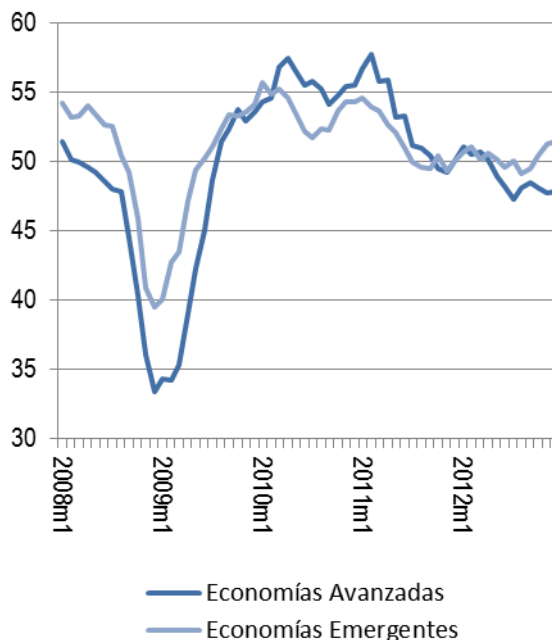
El tema de insolvencia fiscal será una sombra sobre la economía mundial, no solo durante el resto del año 2013, si no que probablemente a lo largo de los próximos años. A pesar de todas las medidas de ajuste fiscal y apoyo monetario, casi todos los países con problemas fiscales terminarán el 2013 con una deuda pública incluso mayor que el nivel actual. En consecuencia se espera, que en una buena parte del mundo desarrollado, continúe la rebaja de calificación crediticia registrada en los últimos meses.

Gráfico II.1: Crecimiento del PIB – Varias regiones (% Anualizado)



Fuente: FMI, World Economic Outlook.

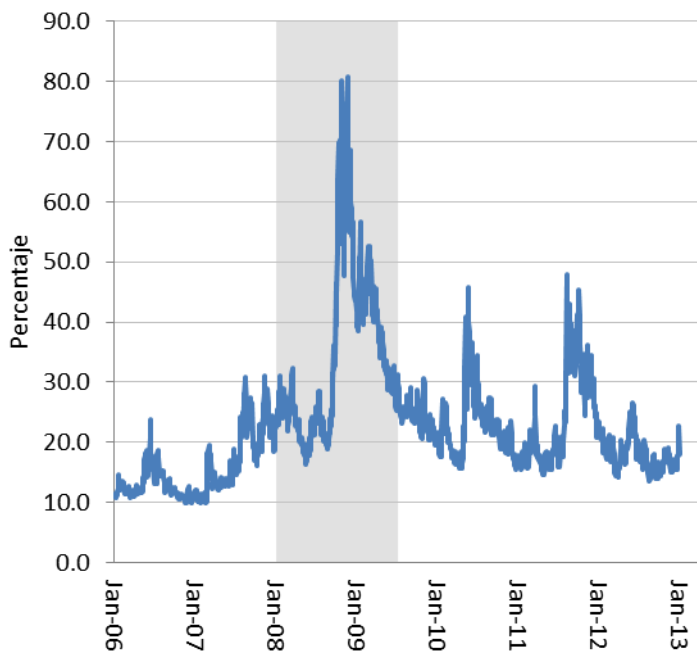
Gráfico II.2: Índice de Gestores de Compra del Sector Manufacturero - (Índice)



Fuente: FMI, World Economic Outlook.

Los precios de las acciones han experimentado fuertes correcciones a la baja debido a inquietudes en torno a la debilidad de la actividad y de los sectores financieros de las economías avanzadas. Si bien, el índice VIX, el cual registra las expectativas del mercado de futura volatilidad en las acciones, refleja una disminución desde sus máximos recientes, no existe un nivel de confianza alto dentro del mercado. Como reflejo de la mayor aversión al riesgo, las tasas de interés de los bonos de gobierno de Estados Unidos, y varios países desarrollados han alcanzado mínimos históricos.

**Gráfico II.3: Índice de Volatilidad VIX
(Calculado a partir del S&P 500)**



Fuente: Chicago Board Options.

**Gráfico II.4: Rendimiento de Bonos de Estados Unidos
(porcentaje)**



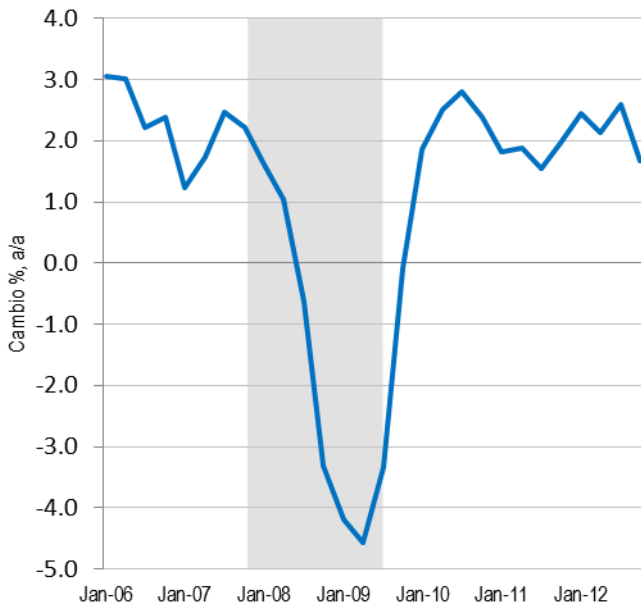
Fuente: FED

En Estados Unidos, si bien el indicador de probabilidad de recesión de la Fed de St. Louis indica que la posibilidad de que EE UU esté en recesión es cercana a cero, varios de los indicadores coyunturales han sido más débiles que lo anticipado. El PIB creció a una tasa anual de 2,2% en 2012, en tanto que el indicador de actividad del sector manufacturero se situó en diciembre en 54,0 desde 52,8 en noviembre, lo cual no impide que la actividad industrial en Estados Unidos se contraiga¹ tal como ocurrió en noviembre de 2012. El crecimiento de la economía norteamericana se espera que sea modesto en los próximos dos años, ralentizado por el endeudamiento doméstico, la insatisfactoria demanda global, así como también las

¹ Una lectura del indicador por debajo de los 50 puntos básicos implica una contracción de la actividad en el sector, mientras que un resultado superior a este umbral representa una expansión de la actividad.

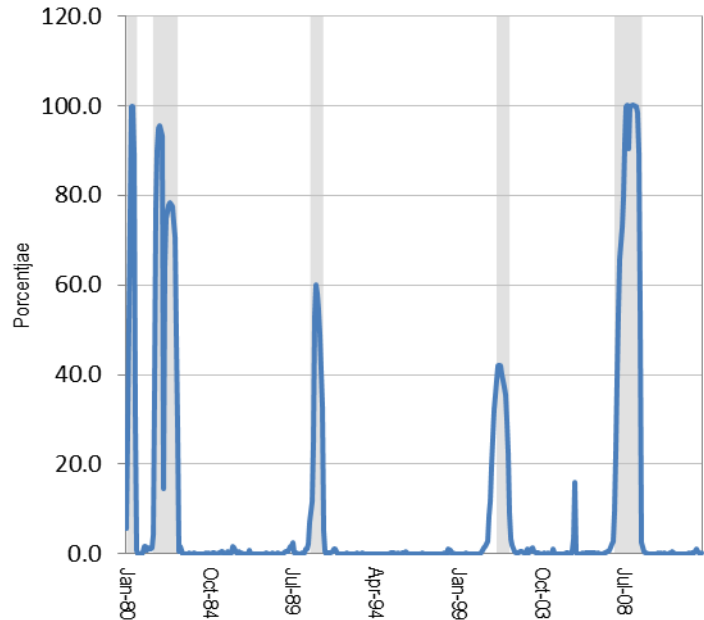
renovadas tensiones financieras y la debilidad económica en la zona euro. A esto se le suman elementos internos adversos tales como el deprimido mercado inmobiliario, el alto endeudamiento de los hogares y la elevada tasa de desempleo, concluyendo el 2012 con una tasa promedio de 8,1% (la más baja en cuatro años).

Gráfico II.5: Estados Unidos: Crecimiento del PIB Trimestra (Porcentaje, intertrimestral, anualizado)



Fuente: FRED St. Louis Fed.

Gráfico II.6 Probabilidad de Recesión de Estados Unidos (porcentaje)



Fuente: Marcelle Chauvet and Jeremy Piger/FRED

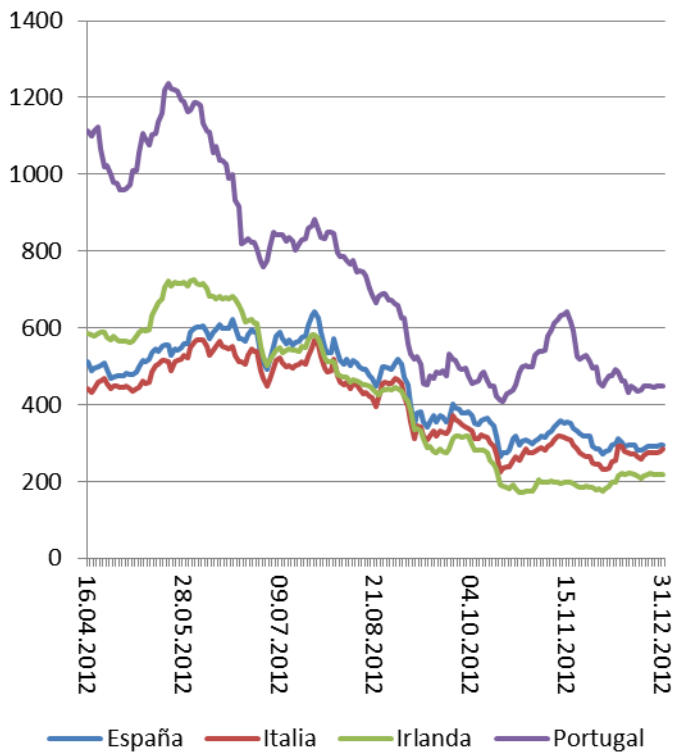
Además persiste la incertidumbre acerca de las cuentas fiscales, tanto por la magnitud de los recortes automáticos, como por las dificultades políticas para alcanzar una fórmula que permita transitar hacia una deuda sostenible en el mediano y largo plazo. Se espera que dichos recortes, junto con el aumento en la carga impositiva a comienzos de 2013, se traduzcan en un debilitamiento de la economía de ese país, especialmente durante el primer semestre del 2013. Por esta razón, es factible que la tasa de desempleo en EEUU se estanque por encima de 7,5% a lo largo de todo 2013, y que los indicadores laborales se deterioren. De igual modo, vale mencionar que debajo de la meta de 2,0%, es probable que la Fed tendrá mayores argumentos para continuar con el ritmo actual de compra de activos por US\$85 mil millones de dólares mensuales durante todo el 2013.

Actualmente, el FMI prevé que la economía de EEUU crezca un 1,9% este año y un 3,0% en 2014, en unas previsiones en las que asume que el Congreso actuará para evitar el abrupto ajuste fiscal.

En la zona del euro los indicadores disponibles muestran que el PIB se contrajo durante 2012, extendiéndose el debilitamiento de la actividad a algunas de las principales economías de la región. La Zona Euro, por ejemplo, termina creciendo -0,6 por ciento en el 2012, arrastrado a la baja por el crecimiento de Italia del -2,3 por ciento (-0,7 por ciento para 2013) y España del -1,5 por ciento (-1,3 por ciento para 2013), y los países fuertes de la zona apenas pasaron en números positivos, como Alemania, con 0,9 por ciento para el 2012 (0,9 por ciento para 2013 también), y Francia, con 0,1 por ciento en el 2012 (para 2013 0,4%). Actualmente, el FMI prevé que la economía de la Zona Euro crezca de manera negativa en -0,4 % en 2013 y un 1,1% en 2014.

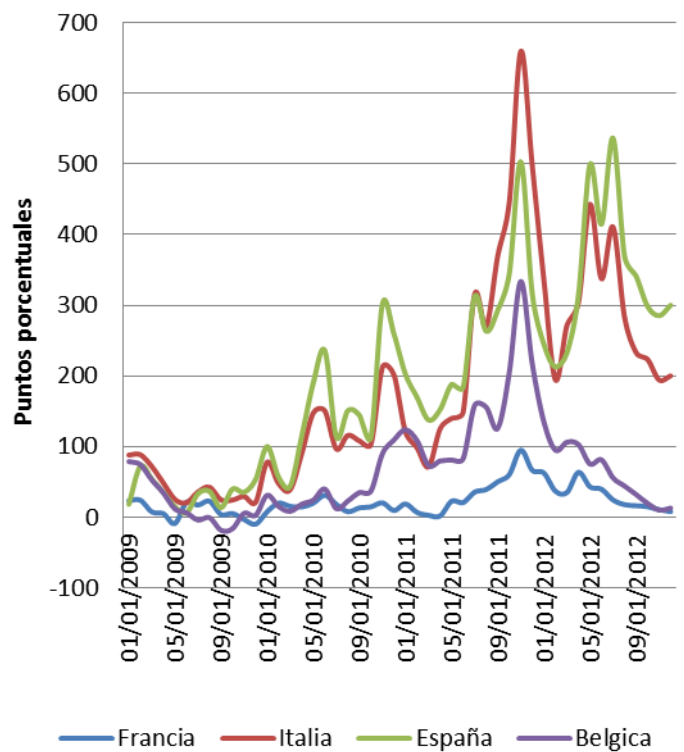
No obstante lo anterior, resalta el hecho que los diferenciales de los bonos soberanos de las economías de la periferia (con respecto a Alemania) y las primas de riesgo soberano de España, Italia, Bélgica y Francia han disminuido de manera importante. Las acciones anunciadas por las autoridades del BCE contribuyeron a mejorar las condiciones en los mercados financieros internacionales, si bien éstos han mostrado cierta volatilidad. En esta misma línea, es importante destacar que el diferencial de los bonos públicos de estos países respecto al bono alemán sigue siendo elevado, lo que refleja la continua preocupación sobre la deuda y competitividad de esos países. Es necesario apuntar que la combinación de recesión, mercados financieros fragmentados, desapalancamiento de empresas y familias y débil solvencia fiscal, amenazan con dar origen a un período prolongado de crecimiento débil en Europa que deberá ser observado atentamente.

Gráfico II. 7: Premios por Riesgo Soberanos (Medidos con los CDS a 5 Años, puntos base)



Fuente: Bloomberg.

Gráfico II. 8: Diferenciales de bonos soberanos europeos (En puntos básicos por encima del bono alemán)



Fuente: Thomson Reuters.

En gran parte de las principales economías emergentes se ha registrado un menor dinamismo en los últimos meses, pero con resultados bastante positivos. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) japonés fue de 2,0% en 2012, y se espera un crecimiento de 1,6% en 2013. Los nuevos datos confirman la tendencia positiva, y apuntarían a que el dinamismo se debe sobre todo al consumo de los hogares y a la demanda pública. El Japón habría salido de la recesión en el último trimestre de 2012 (+0,3%), tras seis meses en negativo.

La economía china registró en el 2012 una expansión de 7,8%, su ritmo más lento desde 1999, debido a que su demanda interna no logró compensar la desaceleración de sus exportaciones en medio de la actual crisis internacional. Se prevé una expansión de la economía de China en promedio de 8,0% para el 2013, siempre que los nuevos líderes mantengan el alto nivel de empleo, eviten un alza en el precio de las viviendas y de la inflación, que podría socavar las reformas necesarias para cambiar el modelo de expansión del país, basado en las exportaciones.

Durante el 2012 en Latinoamérica se moderó la desaceleración de la actividad económica. El crecimiento en la región sigue apoyándose en la robustez de la demanda interna, como lo ratifican los indicadores de confianza empresarial. A pesar de ello, el crecimiento en América Latina podría moderarse adicionalmente en 2013 hacia una tasa en línea con el potencial, con riesgos a la baja derivados del entorno exterior, entre los que destaca el de un posible deterioro de la situación europea. De acuerdo al FMI se espera que haya un crecimiento de 3,4% para 2013 y 3,9% en 2014.

Cuadro II.1
Crecimiento económico
(variación porcentual anual)

| Región | Proyecciones | | | |
|--|----------------|------------|------------|------------|
| Área | País | 2012 | 2013 | 2014 |
| Producto mundial | | 3,2 | 3,3 | 4,0 |
| Economías avanzadas | | 1,2 | 1,2 | 2,2 |
| | Estados Unidos | 2,2 | 1,9 | 3,0 |
| | Zona del euro | -0,6 | -0,4 | 1,1 |
| | Japón | 2,0 | 1,6 | 1,4 |
| | Reino Unido | 0,2 | 0,7 | 1,5 |
| | Canadá | 1,8 | 1,5 | 2,4 |
| Otros países de mercados emergentes y en desarrollo | | 5,1 | 5,3 | 5,7 |
| América Latina | | 3,0 | 3,4 | 3,9 |
| | Brasil | 0,9 | 3,0 | 4,0 |
| | Colombia | 4,0 | 4,1 | 4,5 |
| | México | 3,9 | 3,4 | 3,4 |
| | Panamá | 10,7 | 8,5 | 6,8 |
| | Venezuela | 5,5 | 0,1 | 2,3 |
| Países en desarrollo de Asia | | 6,6 | 7,1 | 7,3 |
| | China | 7,8 | 8,0 | 8,2 |
| | India | 4,0 | 5,7 | 6,2 |

Fuente: FMI (WEO, abril 2013) y MEF.

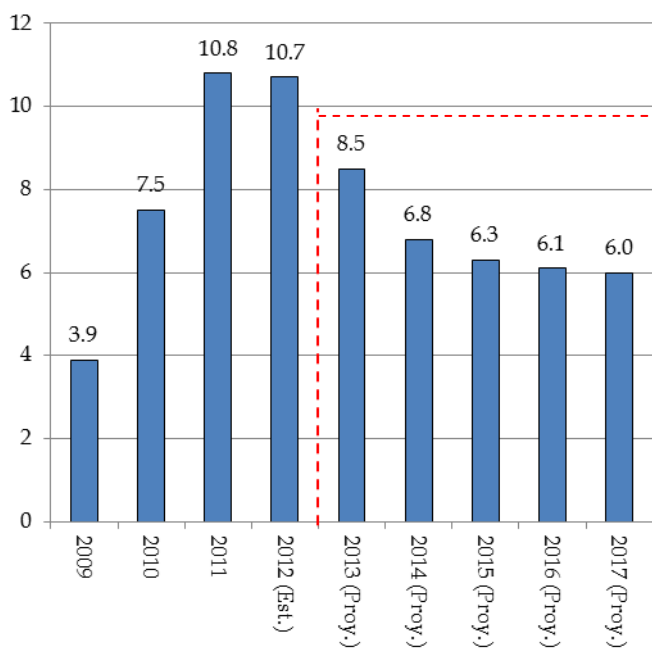
III. Entorno Económico Nacional

A. Producción

Pese a un entorno internacional complejo, durante el 2012, la economía panameña continuó mostrando indicadores robustos, observándose una similar tendencia a la de 2011. De este modo, el Producto Interno Bruto, valor de los bienes y servicios generados por productores residentes en la economía panameña, a precios constantes, se incrementó en 10,7%, respecto al año anterior, alcanzando US\$25,755.5 millones que representa un incremento anual de US\$2,483.4 millones.

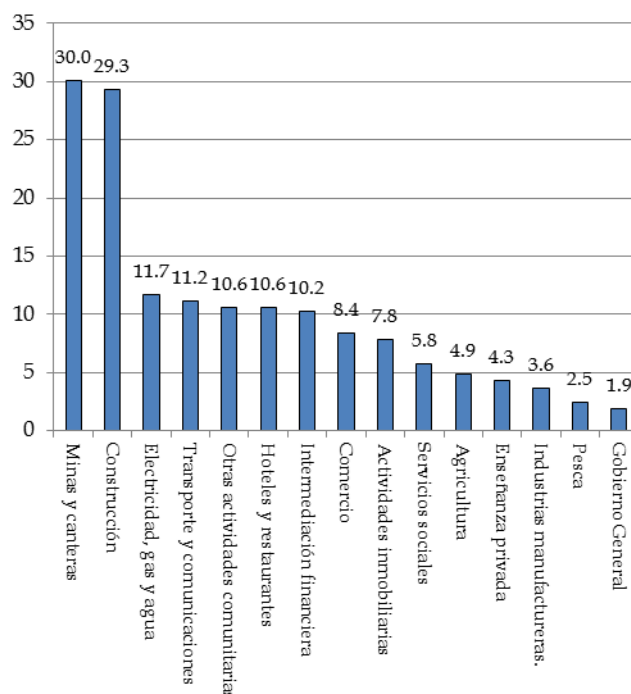
Esta dinámica mostrada por la economía panameña durante el 2012, se reflejó en el incremento de todas las categorías de actividad económica. De las actividades relacionadas con la economía interna, sobresalieron en 2012: la explotación de minas y canteras, la construcción, generación de energía hidráulica, transmisión y distribución de electricidad, el transporte no regular de pasajeros por vía terrestre, las telecomunicaciones, la actividad bancaria, el comercio local al por mayor y menor, restaurantes, actividades inmobiliarias, propiedad de vivienda, los servicios de salud, y otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios, los servicios gubernamentales, agricultura, entre otras.

Gráfico III.1: Variación Porcentual del Producto Interno Bruto Anual, a precios de 1996: Años:2009 - 2017



Fuente: Contraloría General de la República y FMI

Gráfico III.2: Variación Porcentual de los componentes del Producto Interno Bruto Trimestral, a precios de 1996: Años 2012/11



Fuente: Contraloría General de la República

La construcción, indicador parcial de la evolución de la inversión, mostró un buen desempeño. Los últimos datos de crecimiento del sector se mantienen sólidos y los indicadores adelantados más confiables sugieren que esta situación podría continuar en los próximos meses. Durante el 2012, la producción de mercado de

obras de construcción aumentó 29,3% y la construcción para uso final propio que creció 21,9%. Así mismo los indicadores disponibles vinculados a la actividad, mostraron el siguiente comportamiento: los permisos de construcción crecieron 32,1%, la producción de cemento se incrementó en 28,8% y la de concreto premezclado en 2,0%. Vale mencionar que el crecimiento del sector es explicado por la ejecución de inversiones públicas y privadas en obras de ingeniería civil y proyectos no residenciales. De igual modo, esperamos un repunte en 2013 debido a los positivos flujos de inversión extranjera directa, a la mayor ejecución de obras civiles ya programadas, y a un buen desempeño de edificaciones, aunque a un menor ritmo que en 2012.

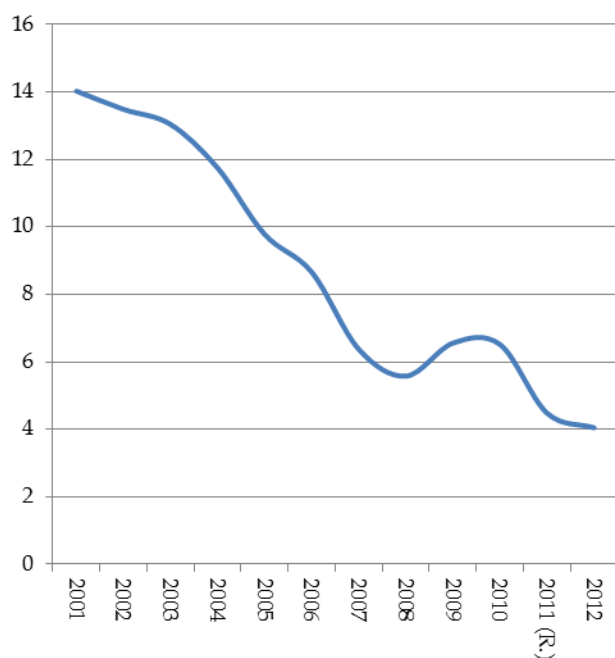
De las actividades orientadas al resto del mundo, registraron incremento el comercio por la Zona Libre de Colón, los hoteles, el transporte aéreo, las actividades portuarias y la pesca.

Se prevé que en 2013 la economía panameña se incrementará en 8,5%, siendo la demanda interna el principal motor de crecimiento. En tal sentido, y después de moderarse ligeramente en 2012, se prevé que el consumo privado seguirá siendo dinámico, impulsado por unas condiciones positivas en el mercado laboral, niveles de confianza favorables, y buen acceso al crédito.

B. Inflación y Empleo

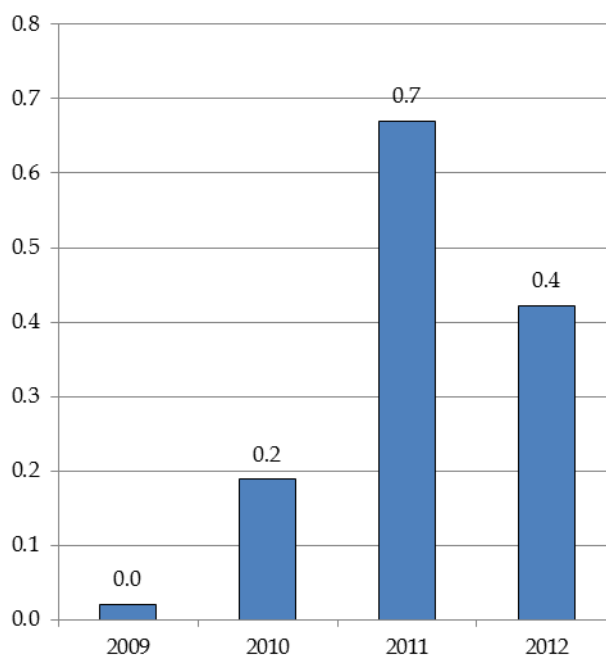
En materia de empleo, se han observado avances importantes. La tasa de desempleo en 2012 se ubicó en 4,0% según los últimos resultados del Instituto de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República. Esto se complementa con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), quienes indican que Panamá mantiene la tasa más baja de desempleo urbano en Latinoamérica y el Caribe.

Gráfico III.3: Tasa de desocupación
Años: 2001 - 2012



Fuente: Contraloría General de la República

Gráfico III.4: Elasticidad Empleo Producto
Años: 2009 - 2012



Fuente: Contraloría General de la República

De hecho, el bajo valor que sugiere la elasticidad empleo/producto (0,4) implicaría en un contexto de alto crecimiento, que el mercado estaría en el marco de pleno empleo.

Los sectores con mayor dinamismo en la creación de puestos de trabajo han sido los de comercio, industria, construcción y servicios. Este comportamiento en el mercado laboral confirma el robusto crecimiento económico, impulsado especialmente por la dinámica de la demanda interna.

En un marco de elevado crecimiento económico, la expansión de la demanda interna y elevados precios de insumos a nivel internacional, la inflación tuvo una tendencia creciente; en 2012 el Índice de Precios del Consumidor (IPC) se aceleró a 5,7%. El año anterior el IPC se ubicó en 5,9%.

Gráfico III.5: IPC, Precios internacionales de energéticos y alimentos
Período: 2004.1 – 2012.12

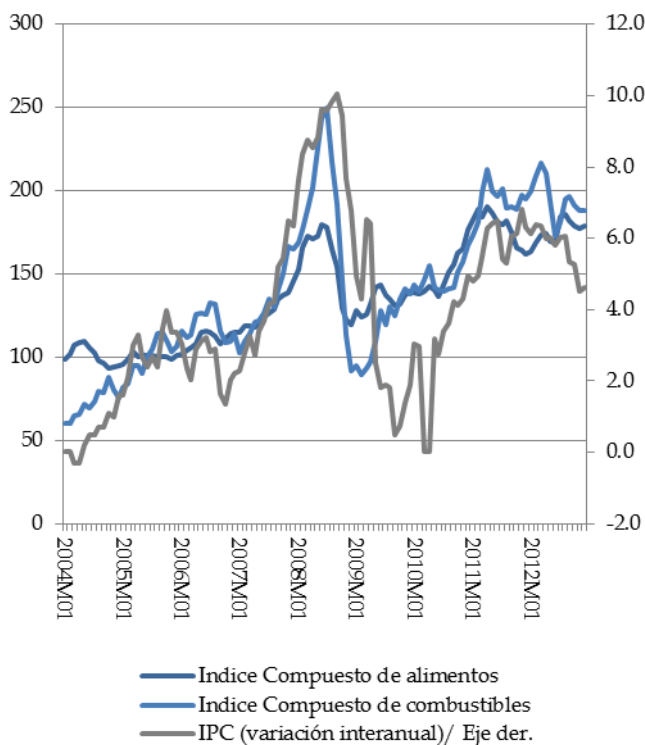
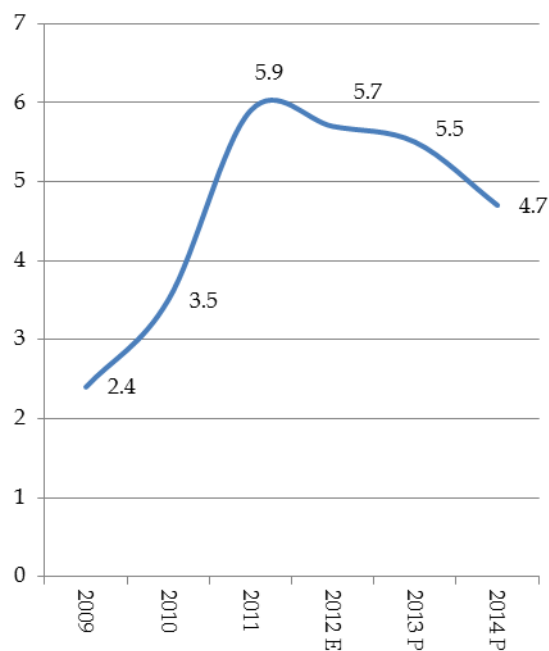


Gráfico III.6: Panamá: Índice de Precios al Consumidor
Años: 2009 a 2014



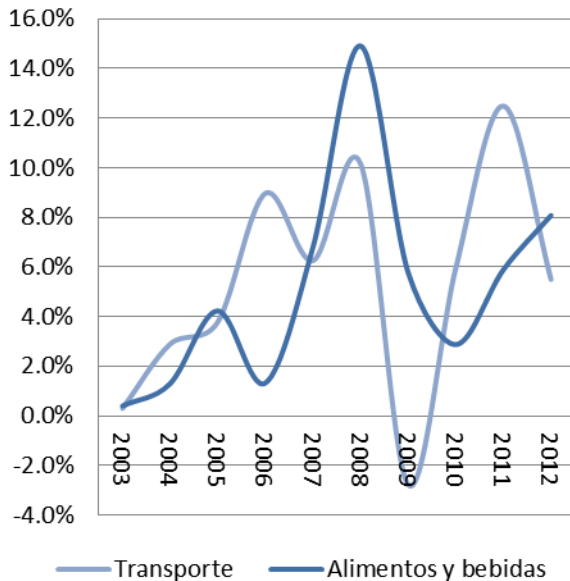
Fuente: Elaborado por la SBP con datos de CG y FMI **Fuente:** Elaborado por la SBP con datos de CG y FMI

Vale mencionar que el entorno externo ha tenido efectos importantes en el comportamiento de los precios a nivel local debido al aumento de materias primas relevantes como lo son el petróleo (cuyos precios afectan los de los combustibles, la energía, el transporte, y otros bienes) y los alimentos (granos principalmente). De acuerdo a la OCDE y la CEPAL, el aumento de los precios al consumidor en América Latina se debió al

incremento de los precios internacionales de los alimentos y combustibles², con lo cual se podría concluir que la inflación panameña responde principalmente a shocks externos. Se prevé que la inflación se estabilizó durante 2012 y que se mantendrá en un promedio de 5,5% en 2013 y 4,7% en 2014.

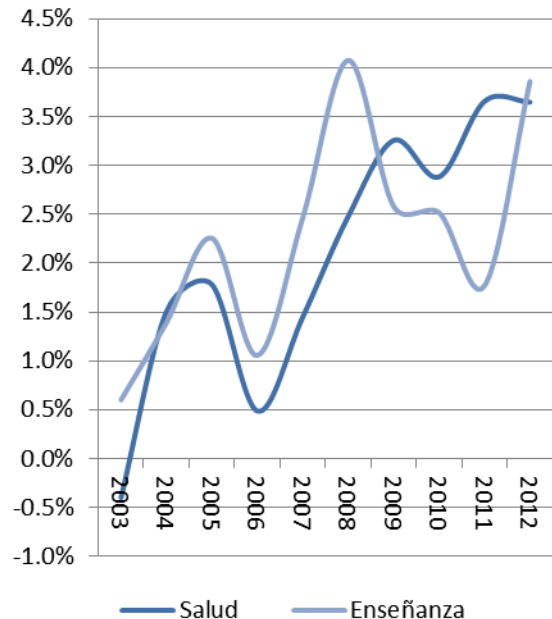
Destaca también que los precios de los alimentos han aumentaron en 8,1% en los últimos 12 meses y los de transporte en 5,5%. En el mismo período de tiempo, los precios de los servicios tales como los de enseñanza han subido un 3,9% y los de salud en 3,6%. Dado el comportamiento disímil en los diversos componentes del IPC, los datos pareciesen indicar que se está ante un proceso de reajuste de precios relativos.

Gráfico III.7: Algunos Subíndices de Precios al consumidor (Variación % Anual a diciembre)



Fuente: Contraloría General de la República

Gráfico III.8: Algunos subíndices de Precios al consumidor de Servicios (Variación % Anual a diciembre)



Fuente: Contraloría General de la República

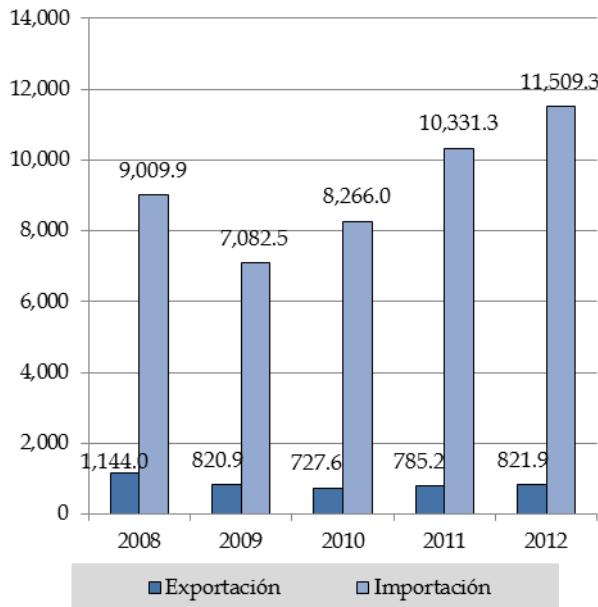
C. Sector Externo

Durante el 2012, la Cuenta Corriente registró un déficit de US\$3,267.0 millones, como resultado del valor negativo en los componentes de Bienes por US\$5,750.5 millones (inferior en 4,4%, o sea US\$266.6 millones, con respecto al del 2011) y en el renglón de Renta con US\$2,655.7 millones (aumento de US\$802.0 millones), que representa un 43,3% de incremento al compararse con el año anterior. Las exportaciones nacionales FOB para el 2012 totalizaron US\$821.9 millones (un aumento de 4,7%) y las importaciones CIF sumaron

²OCDE/CEPAL (2011), Perspectivas Económicas de América Latina 2012: Transformación del Estado para el Desarrollo, OECD Publishing.

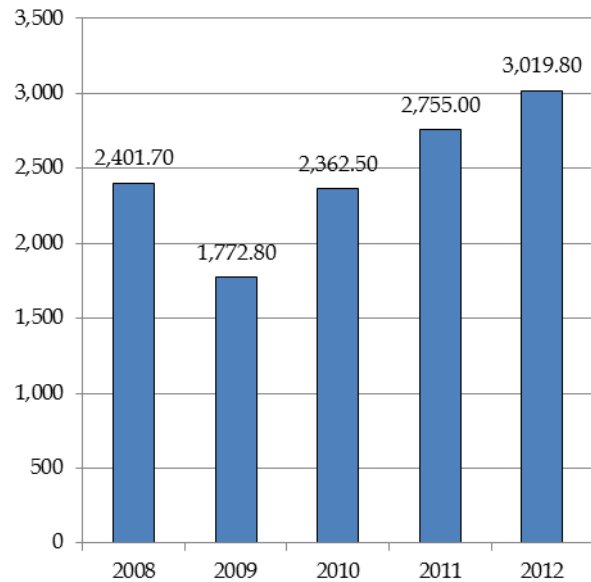
US\$11,509.3 millones (un incremento de 11,4%). Por su parte, la Balanza de Servicios continuó mostrando un valor creciente favorable de US\$5,058.0 millones, aumentando US\$1,179.9 millones, es decir 30,4%, con relación al año que antecede. Para 2013, es previsible que la Cuenta Corriente continúe siendo deficitaria, por efectos de la desaceleración de la economía global que seguirá afectando a las exportaciones de bienes principalmente.

Gráfico III.9: Exportaciones e Importaciones (en millones de US\$)



Fuente: Contraloría General de la República

Gráfico III.10: Inversión Extranjera Directa (en millones de US\$)



Fuente: Contraloría General de la República

El ingreso de capitales a Panamá, hasta diciembre de 2012, registra en la cuenta de Capital y Financiera US\$3,699.9 millones, US\$554.5 millones menos que lo registrado el año pasado, lo que indica una variación negativa de 13,0%, en comparación al mismo periodo del año pasado, afectado por el descenso de las otras inversiones en 59,9%, debido a una reducción de pasivos del exterior.

El valor de la Inversión Extranjera Directa fue de US\$3,019.8 millones compuestos en un 28,0% de las compras de acciones a empresas nacionales por parte de no residentes, especialmente en el sector hotelero e inmobiliario, un 49,0% de la reinversión de utilidades, el cual ha sido impulsado por la captación de capitales de inversionistas extranjeros en obras como la ampliación del Canal, la construcción del Metro y otros grandes proyectos que se llevan a cabo en el país y el 23,0% restante fue a la partida de otro capital. Así, la inversión extranjera directa, aumentó en US\$264.8 millones, que en términos relativos alcanzó el 9,6%, comparado con el 2011.

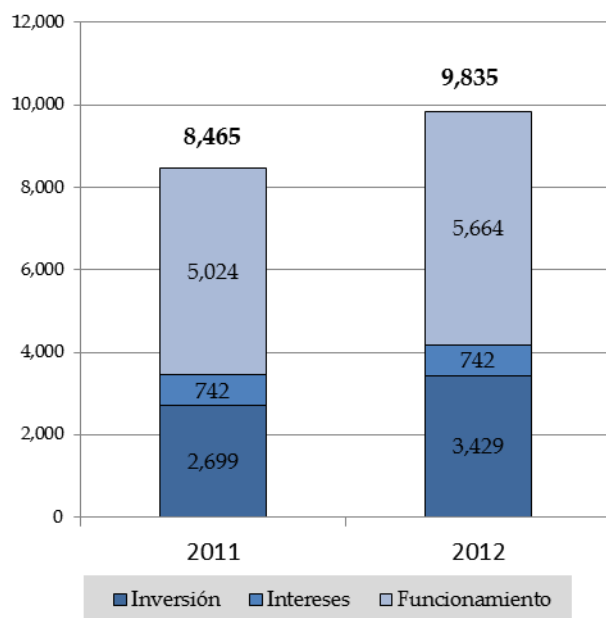
Vale destacar que la inversión extranjera directa (IED) cubre casi en su totalidad el déficit en Cuenta Corriente. El hecho de que el déficit en Cuenta Corriente sea cubierto por flujos de inversión de largo plazo, nos conduce a considerar que la vulnerabilidad de las cuentas externas sería relativamente reducida en el evento de un choque en los mercados globales en 2013.

D. Sector Público

a) Desempeño fiscal

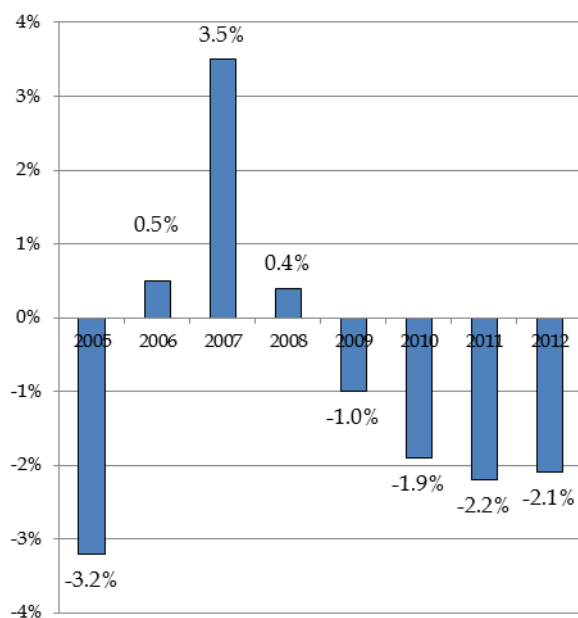
El elevado crecimiento de 2012 y la mejora en la eficiencia en la recaudación se han reflejado positivamente en el balance del Gobierno Nacional para este año. Los ingresos totales del Gobierno Central crecieron en 16,5% con respecto al año 2011. Esta mejor posición de los ingresos totales es explicada por un incremento de US\$978.1 millones de los ingresos tributarios, o bien un crecimiento de 26,4% en comparación al año 2011. Los ingresos no tributarios crecieron en 2,9% comparado al año anterior. El incremento de 28,9% de los gastos de capital, en comparación al año 2011, refleja la ejecución de los principales megaproyectos entre los cuales destacan: la primera línea del metro, reordenamiento vial, saneamiento de la bahía, autopista Madden-Colón.

**Gráfico III.11: Composición del Gasto Total del SPNF
Año: 2011 - 2012**



Fuente: MEF

**Gráfico III.12: Déficit del SPNF
Años: 2005 - 2012**



Fuente: MEF

El déficit del Sector Público No Financiero (SPNF), al mes de diciembre de 2012, alcanzó la cifra de US\$765.3. Esto representa el 2,1% del PIB, cifra inferior al 2,2% registrado en 2011. Vale mencionar que la Ley 38 de 2012³ dictó nuevos toques al déficit del SPNF, siendo estos de 2,9% para el 2012; 2,8% para el 2013; 2,7% para el 2014; 2% para el año fiscal 2015; 1,5% para el 2016 y 1.0% para el 2017.

El Presupuesto General del Estado, para 2013, fue aprobado por un monto total de US\$16,284 millones, lo que representa un incremento de 12,7% o US\$1,836 millones, respecto al presupuesto del Estado 2012. El presupuesto de 2013 está dividido en US\$6,949.1 millones para inversiones, US\$1,747 millones para el servicio de la deuda y US\$7,587.9 millones de dólares en gastos de operación.

³Artículo 34 de la Ley 38 de 5 de junio de 2012 que crea el Fondo de Ahorro de Panamá y dicta otras disposiciones (Gaceta Oficial No. 27050-A)

CUADRO III.1: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE PANAMÁ

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|
| PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB) | | | | |
| PIB (var.real anual, en %) * | 3.9 | 7.5 | 10.8 | 10.7 |
| PIB (en millones de US\$ de 1996) * | 19,538.40 | 20,994.40 | 23,272.10 | 25,755.50 |
| PIB (en millones de US\$) * | 24,162.90 | 26,589.60 | 31,316.40 | 36,252.80 |
| INFLACIÓN y EMPLEO (variación y tasas en %) | | | | |
| IPC (variación %) * | 2.4 | 3.5 | 5.9 | 5.7 |
| IPM (variación %) * | -6.7 | 0.9 | 11.9 | 4.7 |
| Tasa de desempleo * | 6.6 | 6.5 | 4.5 | 4 |
| SECTOR EXTERNO | | | | |
| Exportaciones bienes FOB (en millones de US\$) * | 820.9 | 727.6 | 785.2 | 821.9 |
| Importaciones bienes CIF (en millones de US\$) * | 7,082.50 | 8,266.00 | 10,331.30 | 11,509.30 |
| Reexportaciones de la Zona Libre de Colón (en millones de US\$) * | 10,922.70 | 11,395.90 | 15,113.10 | 16,141.70 |
| Importaciones de la Zona Libre de Colón CIF (en millones de US\$) * | 8,258.50 | 10,220.50 | 14,041.30 | 14,650.70 |
| Inversión Extranjera Directa (en millones de US\$) * | 1,772.80 | 2,362.50 | 2,755.00 | 3,019.80 |
| FINANZAS PÚBLICAS | | | | |
| Ingresos del Gobierno Central (en millones de US\$) * | 6,474.10 | 6,323.60 | 7,305.20 | 8,666.20 |
| Deuda Externa (en millones de US\$)** | 10,150.20 | 10,438.50 | 10,910.40 | 10,782.40 |
| Deuda Interna (en millones de US\$)** | 822.2 | 1,191.00 | 1,903.80 | 3,482.80 |
| Deuda total (en millones de US\$)** | 10,972.40 | 11,629.50 | 12,814.20 | 14,265.20 |
| Déficit del SPNF (en %)** | -1 | -1.9 | -2.2 | -2.1 |

* Datos de la Contraloría General de la República

** Datos del informe de Deuda de la Dirección de Crédito Público del MEF.

*** Ministerio de Economía y Finanzas

IV. Estructura Sistema Financiero Nacional (Datos de Banca, Valores, Cooperativas, Financiera y otras instituciones).

En la actualidad, normalmente se menciona la buena evolución que ha tenido el sector bancario panameño, no obstante, en esta sección se busca plasmar un estimado de todas las instituciones que de una u otra forma realizan intermediación financiera.

Bajo este criterio, se utilizó la guía de consolidación del Manual de Estadísticas Monetarias y Financieras del FMI.

El sector financiero panameño está compuesto por:

- Sociedades de depósitos que incluyen bancos, cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones de ahorro y crédito y bancos de fomento.
- Sociedades de seguro y fondos de pensión.
- Otros intermediarios financieros
- (En la mayoría de los países existe la clasificación de Banco Central, no obstante ello no aplica para Panamá).

Las sociedades de depósitos: Incluye bancos, cooperativas de ahorro y crédito, asociaciones de ahorro y crédito y bancos de fomento. Su actividad principal es la intermediación financiera, a la vez que también contraen pasivos.

Sociedades de seguros y fondos de pensión: En el caso de las primeras, son empresas constituidas en sociedad, mutualidades y otras entidades cuya función principal es ofrecer seguros de vida, de accidentes, de enfermedad o otros tipos de productos. En el caso de los fondos de pensión, son aquellas que proporcionan prestaciones de jubilación a grupos concretos de asalariados. Cuentan con activos y pasivos propios y realizan operaciones financieras por cuenta propia.

Otros intermediarios financieros: Abarcan todas las sociedades financieras excepto las sociedades de depósitos, sociedades de seguros y fondo de pensión. Se incluyen financieras, casas de bolsa, empresas de leasing, etc.

El número de entidades que componen el sector financiero oscila alrededor de 688, de las cuales todas tienen un ente supervisor, con excepción del Banco de Desarrollo Agropecuario y el Banco Hipotecario Nacional.

Entes supervisores: Superintendencia de Bancos, Superintendencia del Mercado de Valores, Superintendencia de Seguros, IPACOOOP y Ministerio de Comercio e Industria.

Cabe señalar que la Contraloría General de la República está ejecutando esfuerzos importantes para compilar estadísticas de los otros intermediarios financieros. (Asociaciones de Ahorros y Préstamos, Compañías de Leasing, Empresas Remesadoras, etc.)

En cuanto a la composición del sector financiero, la banca es la actividad más importante, la cual representa el 76,6% del sector. El Centro Bancario, creado en los años setenta, es a nivel nacional e internacional una industria competitiva acorde a la exigencia de los últimos tiempos. Con US\$89,772 millones en activos a diciembre de 2012, es evidente la pujanza del sector, de la mano con regulaciones basadas en las mejores prácticas y acorde a estándares internacionales.

El mercado bursátil es la segunda actividad en cuanto a operaciones activas dentro del sector financiero, representando el 18,2% del sistema financiero, para acumular un total de activos de US\$ 21,329 millones. Este sector es regulado por la recién creada Superintendencia del Mercado de Valores (antigua Comisión Nacional de Valores).

El sector asegurador ocupa el tercer lugar en cuanto a tamaño de operaciones, representando el 1,6% del total del sistema financiero, con un total de activos de US\$1,881 millones. El sector es regulado por la Superintendencia de Seguros.

Cuadro VI.1
Estructura del Sistema Financiero
A diciembre de 2012

| Entidad Financiera | Periodo | Entidades | En Millones de Dólares | % | Supervisor |
|---|---------|------------|------------------------|--------------|--|
| Bancos | | 92 | 89,772 | 76.6 | Superintendencia de Bancos |
| Licencia General | 12-Dic | 49 | 72,937 | | Superintendencia de Bancos |
| Licencia Internacional | 12-Dic | 29 | 16,835 | | Superintendencia de Bancos |
| Licencia de Representación | 12-Dic | 14 | - | | Superintendencia de Bancos |
| Cooperativas (a) | | | 1,823 | 1.6 | IPACOOOP |
| Cooperativas | 12-Dic | 595 | 1,823 | | IPACOOOP |
| Asociaciones de Ahorro y Crédito (a) | 12-Jun | 4 | ND | | Banco Hipotecario Nacional |
| Asociaciones de Ahorro y Crédito para la Vivienda | | 4 | ND | | Banco Hipotecario Nacional |
| Aseguradoras (b) | | 31 | 1,881 | 1.6 | Superintendencia de Seguros |
| Aseguradoras | 12-Dic | 31 | 1,881 | | Superintendencia de Seguros |
| Fondo de Pensiones (b) | | | 644 | 0.6 | Superintendencia del Mercado de Valores |
| Fondo de Pensiones | 12-Dic | 2 | 644 | | Superintendencia del Mercado de Valores |
| Bancos de Desarrollo (a) | | 2 | 593 | 0.5 | Banco de Desarrollo Agropecuario y Banco Hipotecario Nacional |
| Banco Hipotecario Nacional | 12-Dic | 1 | 234 | | |
| Bancos de Desarrollo Agropecuario | 12-Dic | 1 | 359 | | Banco de Desarrollo Agropecuario y Banco Hipotecario Nacional |
| Empresas Financieras (a) | | 161 | 830 | 0.7 | Ministerio de Comercio e Industria |
| Empresas Financieras | 12-Jun | 161 | 830 | | Ministerio de Comercio e Industria |
| Compañías de Leasing | | 118 | 322 | 0.3 | Ministerio de Comercio e Industria |
| Compañías de Leasing (*) | 12-Jun | 118 | 322 | | Ministerio de Comercio e Industria |
| Empresas de Valores | | | 21,329 | 18.2 | Superintendencia del Mercado de Valores |
| Empresas de Valores | 12-Dic | 81 | 21,329 | | Superintendencia del Mercado de Valores |
| Remesadoras (a) | | | ND | | Ministerio de Comercio e Industria |
| Remesadoras | 12-Mar | 15 | ND | | Ministerio de Comercio e Industria |
| Casa de Empeños (a) | | 280 | ND | | Ministerio de Comercio e Industria |
| Casa de Empeños | 12-Mar | 280 | ND | | Ministerio de Comercio e Industria |
| Total | | 688 | 117,194 | 100.0 | |

(*) Empresas de Leasing pertenecientes a grupos bancarios.

(a) Información a Marzo 2012

(b) Información a Diciembre 2011

V. Desempeño Financiero del Centro Bancario Internacional de Panamá (Solidez Financiera)

Desarrollo de la Actividad Bancaria en Panamá: Marco General

La plaza bancaria panameña muestra en su estructura de organización una diversidad de bancos que operan con licencias bancarias de tipo general e internacional. La licencia general permite realizar negocio de banca en Panamá y transacciones que se perfeccionen o surtan sus efectos en el exterior, mientras que la licencia internacional permite realizar sólo transacciones que surtan sus efectos en el exterior desde Panamá.

La actividad bancaria se constituye en uno de los pilares fundamentales de nuestra economía de servicios, gracias al aporte de su financiamiento al desarrollo económico del país. Es así que el sector bancario genera cerca del 8% del PIB y casi la totalidad del aporte del sector financiero.

El Centro Bancario se encuentra altamente internacionalizado al contar en la plaza con entidades bancarias extranjeras de primera línea, procedentes principalmente de Latinoamérica, que a la vez representa su principal mercado.

El Centro Bancario Internacional al cierre de diciembre de 2012 registró un total de 92 bancos:

- 2 Bancos oficiales,
- 29 Bancos privados extranjeros de licencia General,
- 18 Bancos privados panameños de licencia General,
- 29 Bancos de licencia Internacional y
- 14 Bancos de licencia de Representación.

La presencia de bancos de distintas regiones se sustenta en el interés de diversos grupos bancarios de operar en una plaza que promueve un desempeño favorable, con indicadores que reflejan una alta liquidez, fortaleza patrimonial y calidad de activos.

Entre las más destacadas fortalezas podemos enunciar: regulación y supervisión eficiente y confiable, adopción de estándares Internacionales, seguridad y confiabilidad del sistema, estabilidad en las reglas del juego, confidencialidad y reserva bancaria, trayectoria/récord histórico, libre flujo de capitales, más de 100 años de una economía dolarizada y costos operativos razonables.

La supervisión continua de los bancos y un marco de regulación apegado a los estándares internacionales, son la clave para mantener la confianza, estabilidad, solidez y competitividad del sistema bancario panameño.

Balance general

Cuadro V.1: Centro Bancario Internacional
Balance de Situación
Diciembre 2011 Vs. diciembre 2012
(En millones de dólares)

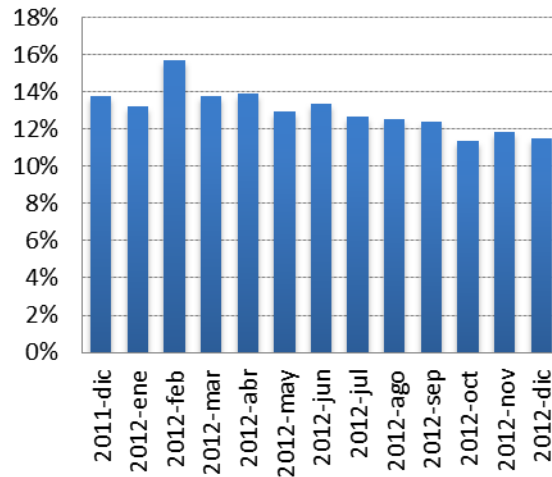
| Cuentas | 2011 | 2012 | Var. Diciembre 12 / 11 | |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|------------------------|--------------|
| | Diciembre | Diciembre | Absoluta | % |
| Activos Líquidos neto | 13,633.0 | 15,785.6 | 2,152.6 | 15.8% |
| Cartera crediticia neta | 50,186.2 | 56,009.0 | 5,822.9 | 11.6% |
| Inversiones en Valores Neta | 14,093.0 | 14,764.1 | 671.1 | 4.8% |
| Otros activos | 3,063.1 | 3,172.0 | 108.8 | 3.6% |
| Activo total | 80,975.3 | 89,730.7 | 8,755.4 | 10.8% |
| Depósitos | 57,437.8 | 64,070.7 | 6,632.9 | 11.5% |
| Obligaciones | 11,912.3 | 13,407.7 | 1,495.4 | 12.6% |
| Otros pasivos | 2,557.4 | 2,693.3 | 136.0 | 5.3% |
| Patrimonio | 9,067.9 | 9,559.0 | 491.1 | 5.4% |
| Pasivo y Patrimonio Total | 80,975.3 | 89,730.7 | 8,755.4 | 10.8% |

Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional.

Panamá se ha distinguido como un Centro Bancario Internacional (CBI), en donde el negocio de banca respalda entre otras cosas, el financiamiento del comercio internacional al mercado latinoamericano, la gestión de tesorería de importantes grupos bancarios internacionales y el desarrollo de la banca privada. Su estabilidad macroeconómica, con crecimiento e inflación baja en comparación a otros países de la región, así como la ausencia de riesgo de cambio y tasas de interés cercanas a las internacionales han garantizado y distinguido a Panamá como un centro atractivo para Latinoamérica. Al cierre de diciembre de 2012, el CBI cerró con activos por US\$89,730.7 millones, creciendo un 10,8% en comparación con el mismo período del año pasado.

En cuanto a la evolución financiera del Sistema Bancario Nacional (SBN), al cierre del 2012 evidencia un continuo incremento de sus activos, hasta alcanzar activos por el orden de los US\$72,895.1 millones. El crecimiento anual ha sido igualmente continuo, con tasas de crecimiento en función de las condiciones del entorno en el cual se desarrolla la actividad, tanto externa como local.

**Gráfico V.1: Tasa de Crecimiento Anual
SBN. Dic.2011-Dic.2012**



Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional.

En cuanto a su estructura, el balance del SBN se caracteriza por concentrarse, en cuanto a los usos, en la cartera de crédito (63,6% del total de activos) y por el fondeo mediante los depósitos captados (74,9% del total de pasivo + patrimonio). No obstante, las cuentas de activos líquidos, inversiones y patrimonio representan un peso significativo en el balance. Por lo que, aunque el crédito no deja de ser el principal componente del balance, el Sistema Bancario cuenta con una diversificación que le permite hacerle frente a situaciones que podrían eventualmente ser adversas a alguna actividad en particular.

A continuación se presenta algunos aspectos relevantes de las principales cuentas que componen el balance general del Sistema Bancario.

ACTIVOS

Activos Líquidos

Los activos líquidos representan el 16,9% del balance del Sistema Bancario a diciembre 2012. Las cuentas que la integran son caja y efectos de caja, como también los saldos de los depósitos a la vista y a plazo en bancos e instituciones financieras. El 82,4% de los depósitos colocados se encuentran con instituciones localizadas en el extranjero, mientras que de acuerdo a su vencimiento, el 32,2% y 67,8% son a la vista y a plazo, respectivamente.

Crédito

La cartera de créditos neta del CBI alcanzó los US\$56,009 millones de dólares siendo el 59,1% de origen local; al cierre de diciembre de 2012 tuvo un crecimiento del 11,6% respecto a diciembre de 2011.

El crédito local (US\$33,093.9 millones), muestra una mayor participación en los sectores comercio (30,2%), hipoteca (26,7%) y consumo personal (18,9%). El componente de crédito local destinado a instituciones del Estado es relativamente bajo al encontrarse en US\$1,182.5 millones con una participación del 3,6%.

Cuadro V.2: Sistema Bancario Nacional
Saldo de crédito por sectores
(En millones De dólares)

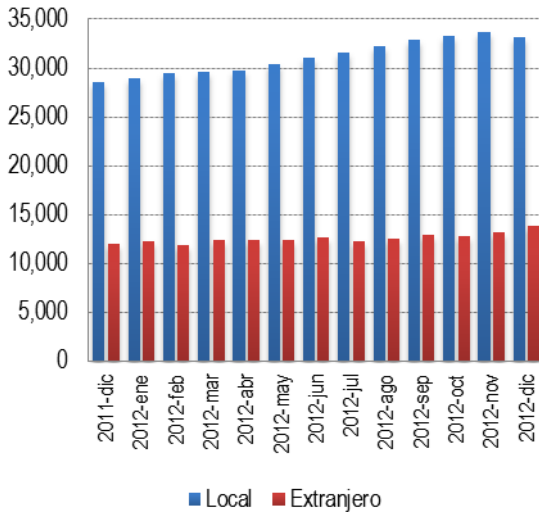
| Sectores y Actividad | Dic. 11 | Dic. 12 | Var. Dic11 - Dic12 | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|--------------|
| | | | Absoluta | % |
| TOTAL | 28,610.8 | 33,093.9 | 4,102.6 | 14.2% |
| Sector Público | 942.7 | 1,182.5 | 238.9 | 25.3% |
| Sector Privado | 27,668.1 | 31,911.4 | 3,863.7 | 13.8% |
| Emp. Financieras y Seguros | 861.0 | 786.3 | -110.3 | -12.3% |
| Agricultura | 289.8 | 376.4 | 86.5 | 29.8% |
| Ganadería | 684.6 | 756.3 | 71.3 | 10.4% |
| Pesca | 39.0 | 56.0 | 11.4 | 25.5% |
| Minas y Canteras | 33.1 | 52.7 | 18.9 | 55.9% |
| Comercio | 7,979.4 | 10,000.0 | 1,851.7 | 22.7% |
| Industria | 1,683.9 | 1,794.4 | 71.6 | 4.2% |
| Hipotecario | 7,642.1 | 8,839.5 | 1,127.8 | 14.6% |
| Construcción | 2,771.1 | 2,982.7 | 164.4 | 5.8% |
| Consumo Personal | 5,684.0 | 6,267.2 | 570.4 | 10.0% |

Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General

En el crédito al comercio se destaca el crecimiento de los préstamos a la Zona Libre (22,4%), además de los créditos al resto del país (28%). Dentro del sector hipotecario, los préstamos para vivienda propia ascienden a US\$7,273.8 millones de dólares, en tanto los de local comercial suman US\$1,133.3 millones, lo que representa un crecimiento con respecto a diciembre de 2011 del 15,7% y 19,8% respectivamente. En cuanto al consumo personal, los préstamos personales crecieron un 9,4% situándose en US\$5,474 millones de dólares, mientras que los préstamos de auto crecieron 16,8% en igual período alcanzando US\$793.1 millones.

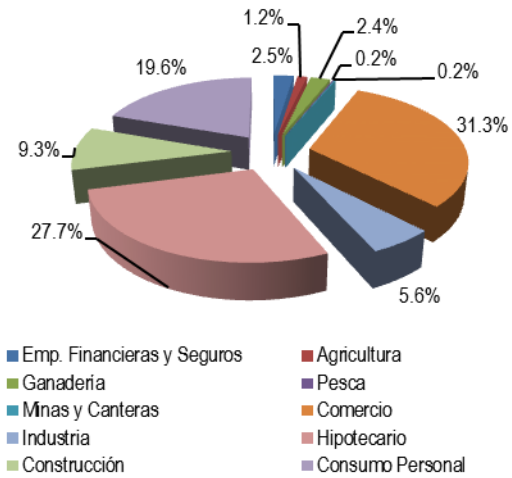
No obstante, es claro que la expansión del crédito, especialmente el de consumo, requiere una vigilancia sostenida por parte de los agentes económicos, ya que un deterioro de la calidad del mismo tendría connotaciones determinantes tanto a nivel de los resultados obtenidos como también en las implicaciones que el mismo mantiene en cascada en el sector comercio, que basa su desempeño en gran medida en el consumo doméstico de los particulares.

**Gráfico V.2: Sistema Bancario
Saldo Cartera de Crédito
en millones de US\$**



Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General.

**Gráfico V.3 Sistema Bancario Nacional
Saldo Crédito Local - Sector Privado
Diciembre 2012**



Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General.

Con relación a los créditos externos, los principales países a los cuales se han destinado préstamos son: Chile, Costa Rica, Brasil, Colombia, Perú y Guatemala. Las actividades a las que más crédito externo se destina son industria, comercio y sector financiero.

Nuevamente, es evidente la influencia regional de la plaza bancaria panameña, la cual redistribuye recursos financieros en el área. La presencia, cada vez mayor, de bancos latinoamericanos expresa un fortalecimiento de la condición que permitió que Panamá pudiera mantener sus operaciones de crédito, al contar con las captaciones efectuadas de forma sostenida por los bancos de la región.

Inversiones

El saldo de las inversiones asciende a US\$11,503 millones, las cuales representa el 15,8% del balance del Sistema Bancario.

A nivel del Centro Bancario, la cartera se expande hasta US\$14,764.1 millones, con un mayor peso relativo de títulos de emisión privada. En este punto es preciso señalar que la banca ha mantenido siempre un criterio preponderantemente conservador con poco apetito por inversiones de compleja arquitectura financiera.

El mayor componente de la cartera de inversiones lo representan los bonos corporativos y las acciones de empresas, en las cuales los bancos son, o no, accionistas mayoritarios. Un elemento importante también lo representan los bonos globales y títulos de deuda de diversos países. La revisión de esta cartera evidenció que la misma no incluye títulos de países en problemas financieros en la coyuntura actual.

PASIVOS Y PATRIMONIO

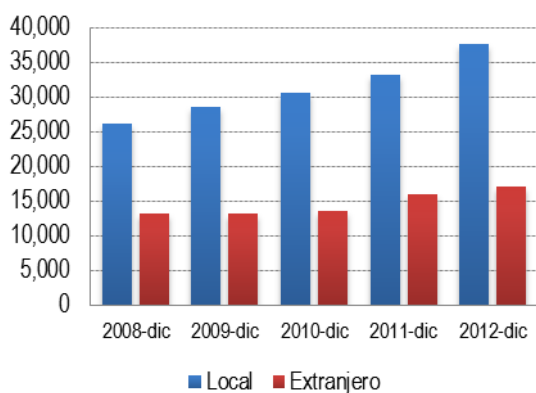
Con respecto al fondeo de los bancos del SBN, el 74,9% lo conforman depósitos, en tanto que el 10,6% corresponde a patrimonio o fondos de capital.

Depósitos

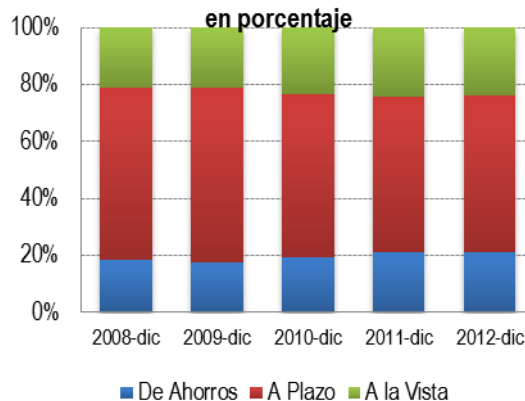
A diciembre de 2012 el total de depósitos del SBN asciende a US\$54,587.8 millones de los cuales el 68,9% son de procedencia local.

En cuanto a los depósitos de particulares, a diciembre 2012 ascienden a US\$41,075.8 millones de dólares, de los cuales 54,5% corresponden a depósitos a plazo.

**Gráfico V.4: Sistema Bancario Nacional
Saldos Depósitos por Región
Dic.2008-Dic.2012
millones de US\$**



**Gráfico V.5: Sistema Bancario Nacional
Composición de depósitos de
particulares
Dic.2008-Dic.2012
en porcentaje**



Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional.

Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional.

Obligaciones

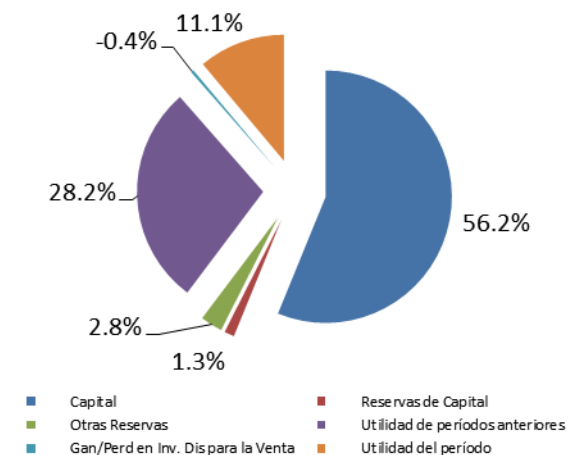
Las obligaciones del sistema bancario ascienden a US\$8,082.5 millones (11,1% del pasivo + patrimonio), de los cuales el 84,5% tienen origen externo y el restante corresponde a fuente local.

Patrimonio

El saldo de patrimonio del sistema bancario suma US\$7,745 millones, con lo que presenta un aumento del 1,1% con respecto al mismo período del año pasado y además representa el 10,6% del total de pasivo y patrimonio.

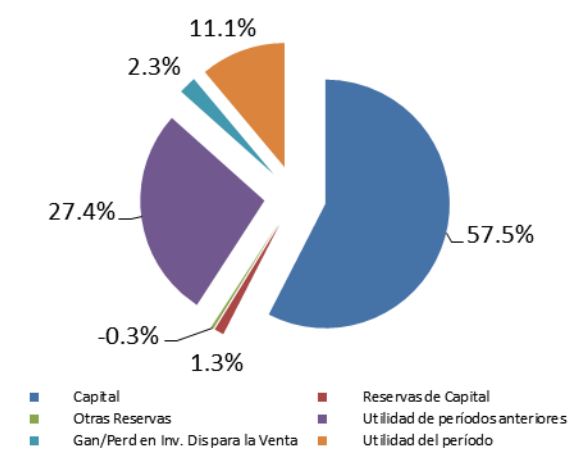
Los principales rubros del patrimonio a diciembre de 2012 lo constituyen el capital (56,9%) y las utilidades retenidas de períodos anteriores (27,1%). Lo anterior conlleva a que los bancos no se sientan, por ahora, presionados a un incremento de su patrimonio frente a los índices de capitalización frente al parámetro base de capital requerido por la norma (8%).

**Gráfico V.6: Sistema Bancario Nacional
Composición de los Fondos de Capital.
Año: 2011**



Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional.

**Gráfico V.7: Sistema Bancario Nacional
Composición de los Fondos de Capital.
Año: 2012**



Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional.

Utilidades

Al cierre de diciembre de 2012, el registro de utilidades fue US\$1,468.3 millones, lo que corresponde a un incremento de US\$154 millones (11,7%) respecto de los resultados acumulados a diciembre de 2012.

Los ingresos por intereses ascienden a US\$3,782.5 millones, o sea una variación de 9,5% con respecto al período similar del año anterior. Este incremento obedeció esencialmente al aumento de los ingresos por intereses sobre préstamos, que sumó US\$346.9 millones frente al acumulado obtenido a diciembre de 2011.

Al final, el desempeño del 2012 estuvo determinado por el Ingreso Neto de Intereses (US\$142.3 millones), efecto directo de la combinación de las tasas bajas pagadas sobre las captaciones y el sostenimiento de las tasas activas pactadas en períodos previos que no son ajustadas de manera similar a las pasivas.

Cuadro V.3: Centro Bancario Internacional
Estado De Resultado - Acumulado
Ene.-Dic. 2011 y 2012

| Detalle | Ene-Dic. 2011 | Ene-Dic. 2012 | Var. Abs. | Var. % |
|-------------------------------|---------------|---------------|-----------|--------|
| Ingresos por Intereses | 3,453.7 | 3,782.5 | 328.8 | 9.5% |
| Egresos de Operaciones | 1,759.2 | 1,945.7 | 186.5 | 10.6% |
| Ingreso Neto de Intereses | 1,694.5 | 1,836.8 | 142.3 | 8.4% |
| Otros Ingresos | 1,705.6 | 793.5 | -912.1 | -53.5% |
| Ingresos de Operaciones | 3,400.1 | 3,695.8 | 295.7 | 8.7% |
| Egresos Generales | 1,862.7 | 2,001.5 | 138.7 | 7.4% |
| Utilidad antes de Provisiones | 1,537.3 | 1,694.3 | 157.0 | 10.2% |
| Provisiones por Cuentas Malas | 223.0 | 226.0 | 3.0 | 1.3% |
| Utilidad del Periodo | 1,314.4 | 1,468.3 | 154.0 | 11.7% |

Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional

Con relación a los gastos del período comprendido entre enero y diciembre 2012, los egresos de operaciones aumentaron 10,6% con respecto a igual período del año anterior. Por su parte los egresos generales aumentaron en un 7,4%.

INDICADORES

Rentabilidad

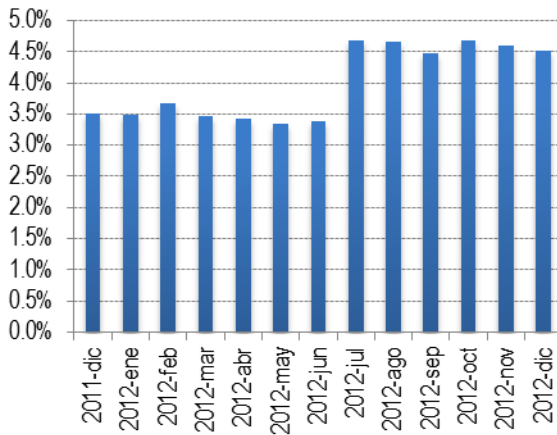
Con respecto a la rentabilidad se observa una estabilidad en los indicadores del ROA, ROAA y ROE a lo largo del período de diciembre 2011 y 2012, destacándose el desempeño del primer trimestre de 2011 y 2012, que marcan niveles superiores a los observados en períodos previos.

Calidad de Cartera

Con relación a la calidad de la cartera, el aumento en el saldo y la disminución en la morosidad de la cartera han incidido en mejores registros de calidad, potenciando con ello la actividad. Se registra un leve aumento en los saldos adeudados bajo las clasificaciones de mención especial hasta irrecuperable (ME, SN, D e I) sobre el total de créditos, estando en un 4,5% a diciembre de 2012; adicionalmente se ha procurado un nivel de reservas estable para estas carteras.

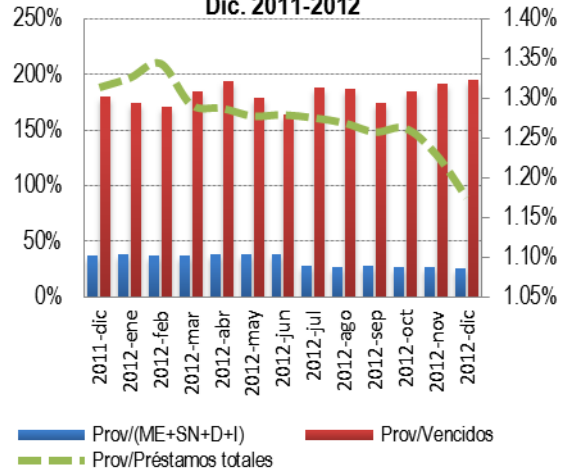
Por otra parte, la cobertura de provisiones para la cartera total, es menor a la registrada a diciembre de 2011 (1,33%), llegando a estar en 1,18% para diciembre de 2012. Si se hace la relación de provisiones sobre préstamos vencidos, los mismos terminaron en 195,1% para diciembre de 2012. En cuanto a la relación de provisiones sobre préstamos de mención especial hasta irrecuperable (ME, SN, D e I) terminaron en 26% al cierre de diciembre de 2012.

**Gráfico V.8: Centro Bancario Internacional
(ME+SN+D+I)/Total
Dic. 2011-2012**



Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional.

**Gráfico V.9: Centro Bancario Internacional
Calidad de la Cartera
Dic. 2011-2012**



Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional.

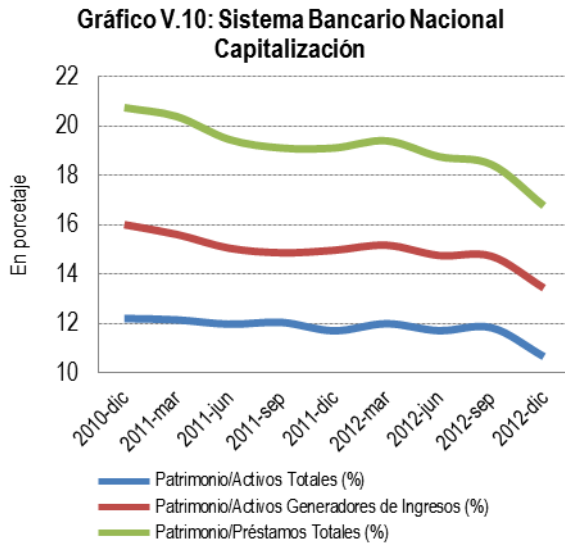
Liquidez

La expansión del crédito ha demandado recursos líquidos del sistema, ajustando gradualmente a la baja los ratios de liquidez financiera, no obstante los niveles registrados se observan dentro de rangos satisfactorios y usuales en términos de prudencia bancaria.

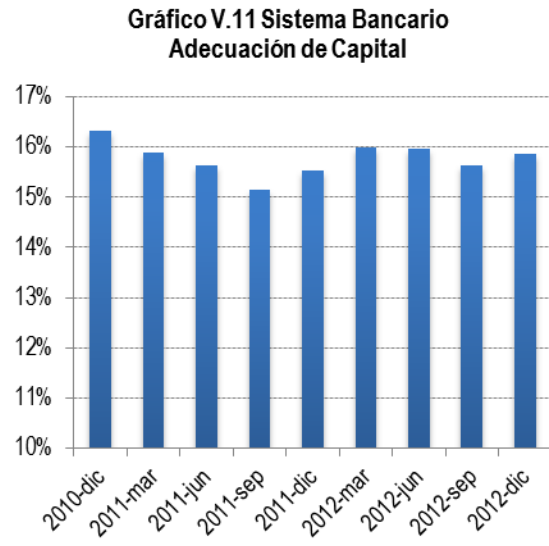
El índice de liquidez legal promedio a diciembre 2012 fue de 65,5%, por encima del 30% exigido por la ley.

Capitalización

En los años 2010 y 2011, dos aspectos que contribuyeron con la estabilidad del SBN fueron los elevados niveles de liquidez y de capitalización de los bancos, esta posición conservadora contribuyó a aumentar la confianza internacional y local en el sistema. Ello ha permitido que en la actualidad la banca se proyecte local e internacionalmente para expandir sus operaciones en la plaza. En ese sentido, el comportamiento que presentan los ratios de capitalización y liquidez del SBN reflejan la estrategia de los administradores para adecuarse a las condiciones favorables existentes, contando con una base patrimonial que da soporte al crecimiento del crédito, además de un eficiente manejo de reservas. Si bien para diciembre de 2012 los ratios capitalización y liquidez presentaron una leve caída, los mismos se encuentran en un rango adecuado a las operaciones de la plaza.



Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General e Internacional.

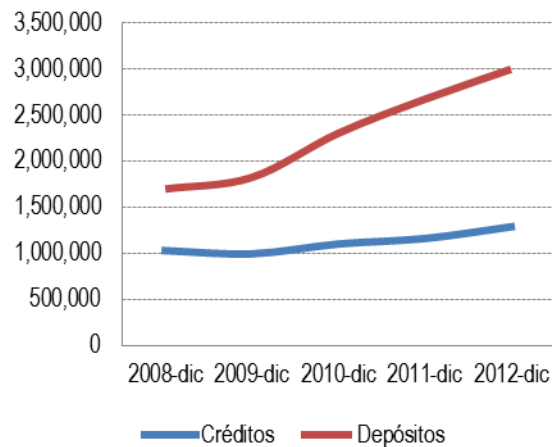


Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General

BANCARIZACIÓN:

La bancarización se refiere a la accesibilidad de servicios financieros por parte de la población; este concepto ha tomado importancia en los últimos años por su impacto positivo en el desarrollo económico, sin embargo no existe un consenso sobre su definición (Caperá y González, 2011). Son múltiples los indicadores que pueden utilizarse para medir el nivel de bancarización en un país; un indicador positivo es el creciente número de depósitos observado en los últimos dos años y el cual sustenta, en gran medida, que se ubique por arriba del flujo de créditos. Es positivo que a pesar de las bajas tasas de interés por ahorro, el público siga incrementando sus depósitos.

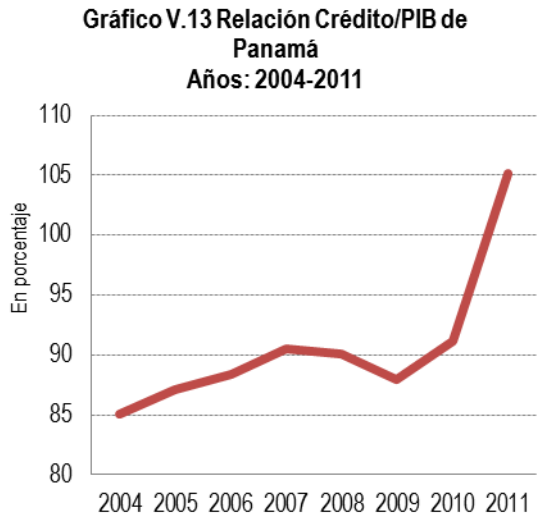
Gráfico V.12 Número de créditos y depósitos de la población interna del país



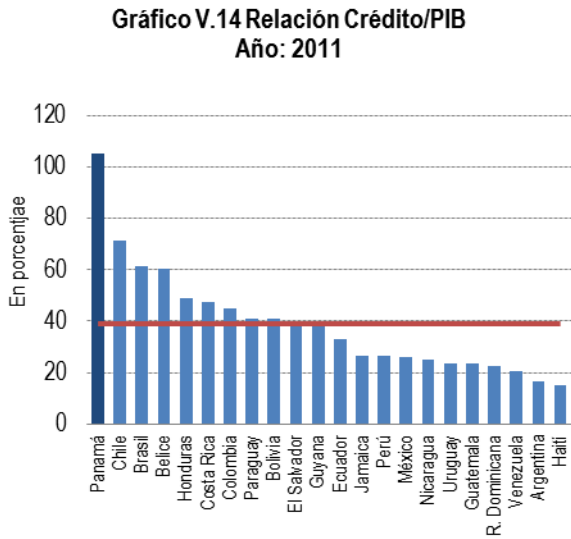
Fuente: Entidades Bancarias con Licencia General.

Otro índice utilizado para medir el nivel de bancarización es la relación del crédito sobre el PIB. El último informe elaborado por el Banco Mundial en el 2012 con datos del 2011, refleja que Panamá tiene una relación Crédito/PIB del 105,2%; este indicador ha ido creciendo durante los últimos años, siendo el país con mayor accesibilidad de crédito en relación al PIB en Latinoamérica(excluyendo a la región de El Caribe).

Panamá tiene una relación Crédito/PIB alta, casi al nivel de países desarrollados; los demás países Latinoamericanos presentan un diferente comportamiento al caso panameño, siendo seguido por Chile con un 71,2%. La mitad de los países latinoamericanos se encuentran por debajo de la media de la región.



Fuente: Banco Mundial

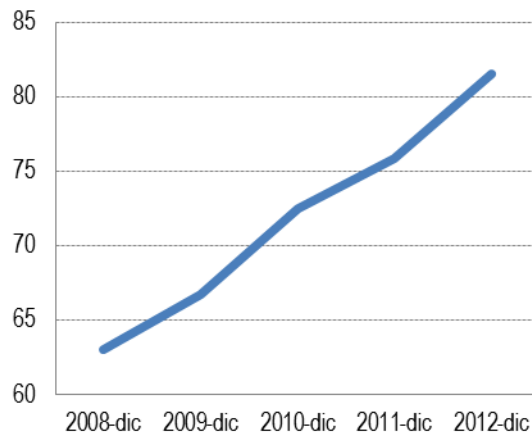


Fuente: Banco Mundial

Otro indicador utilizado internacionalmente es el que destaca la cobertura geográfica, tomando en cuenta el número de sucursales, agencias, ATMs y otros por cada 100,000 adultos. Para obtener un índice, se sumaron el total de sucursales, ATMs y autobancos; dicho resultado fue dividido en la población adulta entre los 18 y 74 años. Para diciembre de 2012 se obtuvo un índice de acceso bancario de 81,6 por cada 100,000 adultos.

Este indicador ha reflejado que el sistema bancario ha incrementado los últimos años su red de bancarización, en lo que se refiere a los puntos de intermediación, presentando un crecimiento del 7,5% para el último año y 29,4% si los comparamos a cinco años. Cabe señalar que el indicador se incrementaría si se agregara a este cálculo las 595 cooperativas existentes en el país.

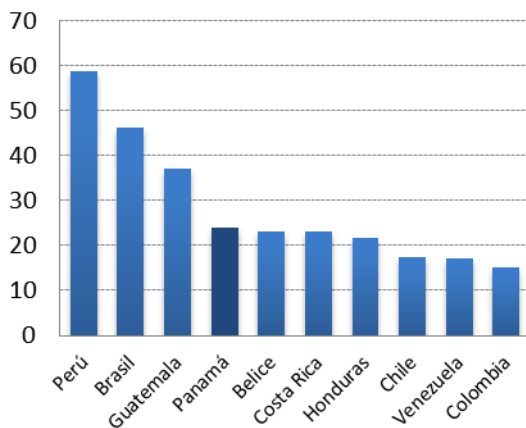
Gráfico V.15: Acceso bancario (Suc, ATMs, otros establecimientos por cada 100,000 adultos)



Fuente: SBP y Contraloría General de la República

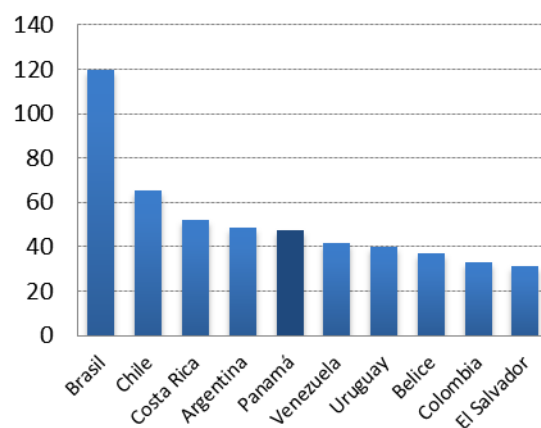
Para comparar el nivel de bancarización de Panamá con respecto a los países de Latinoamérica (exceptuando la región de El Caribe), hemos seleccionado algunos indicadores de la Encuesta de Acceso Financiero elaborada por el Fondo Monetario Internacional en el año 2012 con datos del 2011. El índice de bancos comerciales y sucursales por cada 100,000 habitantes ubica a Perú en la primera posición con 58,7 bancos y sucursales por cada 100,000 adultos; Panamá se encuentra en la cuarta posición con 23,9, detrás de Guatemala (37,1) y delante de Belice (23,2). En cuanto al indicador de ATMs, Brasil se encuentra de primer lugar con 119,6 ATMs por cada 100,000 adultos; Panamá se encuentra en la quinta posición con 47,4 ATMs por cada 100,000 adultos, estando detrás de Argentina (48,5) y delante de Venezuela (41,9).

Gráfico V.16 Bancos comerciales y sucursales por cada 100,000 adultos por país de Latinoamérica. Año: 2011



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

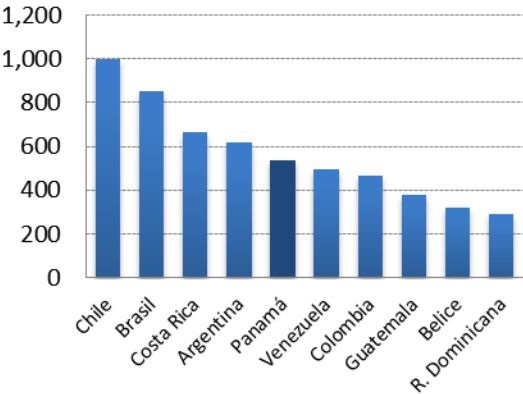
Gráfico V.17 ATMs por cada 100,000 adultos por países de Latinoamérica. Año: 2011



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

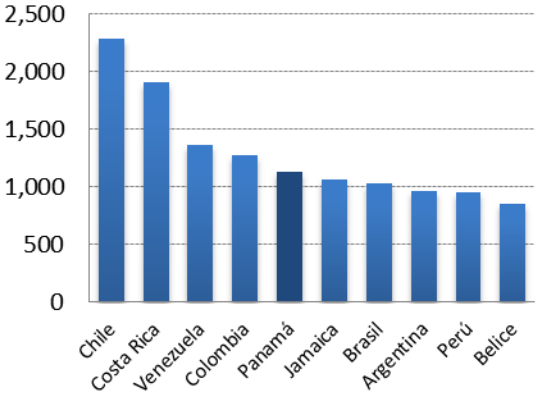
Otro indicador utilizado por el FMI en la Encuesta de Acceso Financiero son los créditos de bancos comerciales por cada 1,00 adultos, siendo Chile el primero de Latinoamérica con 995,8 créditos por cada 1,000 adultos; Panamá ocupa la quinta posición con 536,1 créditos por cada 1,000 adultos, detrás de Argentina (614,8) y delante de Venezuela (494,2). Otro indicador es el relacionado a los depósitos por cada 1,000 adultos, estando Latinoamérica liderado por Chile con 2,281.6 depósitos por cada 1,000 adultos; Panamá se encuentra en la quinta posición con 1,135.1 depósitos por cada mil adultos, estando detrás de Colombia (1,277.3) y delante de Brasil (1,032.7).

Gráfico V.18 Cuentas de créditos en bancos comerciales por cada 1,000 adultos por países de Latinoamérica. Año: 2011



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Gráfico V.19 Cuentas de depósitos por cada 1,000 adultos por países de Latinoamérica. Año: 2011



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

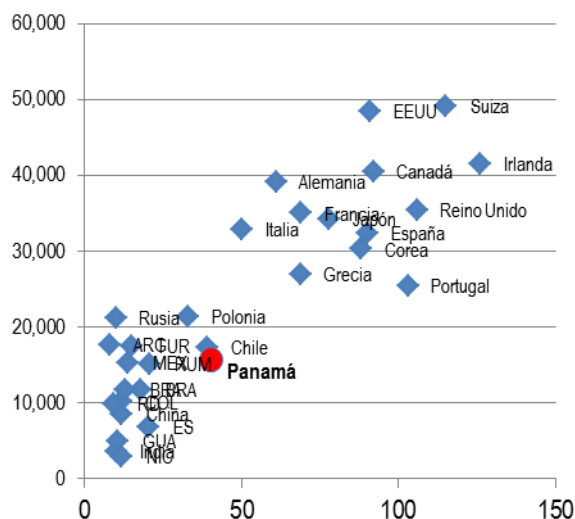
Los indicadores expresan un importante posicionamiento de la bancarización de Panamá con respecto a los demás países de Latinoamérica, estando dentro de los primeros cinco lugares en los indicadores presentados. Esto indica que Panamá tiene una alta accesibilidad de sus servicios financieros, hecho que está relacionado con el crecimiento que ha presentado la plaza en los últimos años.

VI. Vulnerabilidad Sectorial

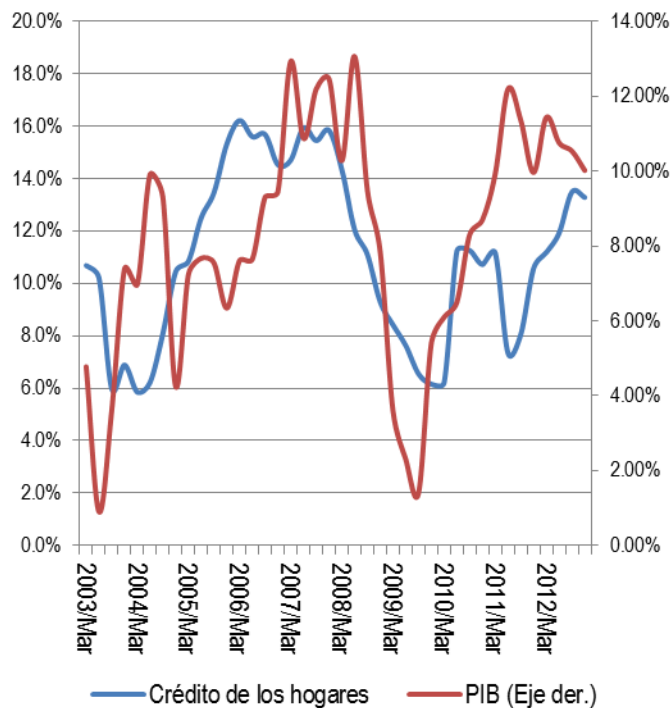
A. Deuda de los hogares

En 2012 la deuda de los hogares en Panamá representaba el 39,8% del PIB. Si bien este número podría parecer alto, en comparación con otros países de la región, el mismo está por debajo del endeudamiento promedio de países desarrollados. La razón deuda de los hogares a PIB tiende a aumentar a medida que aumenta el nivel de ingreso. En el caso de Panamá, su nivel de endeudamiento está de acuerdo con su nivel de ingreso, si consideramos una relación lineal entre este último y la deuda. El desarrollo de la banca, las bajas tasas de interés, los mayores plazos de financiamiento y la cobertura de mayores montos han sido factores que han incidido en mantener un alto dinamismo.

**Gráfico VI.1: Endeudamiento de los hogares:
Saldo crédito a consumo e hipoteca / PIB (%)
Año: último año disponible**



**Gráfico VI.2 PIB trimestral y deuda de los hogares
Variación Interanual (%)
Años: 2003 - 2012**



Fuente: Elaboración de la Dirección de Estudios Financieros de la SBP en base a datos del FMI y de Reportes de Estabilidad financiera.

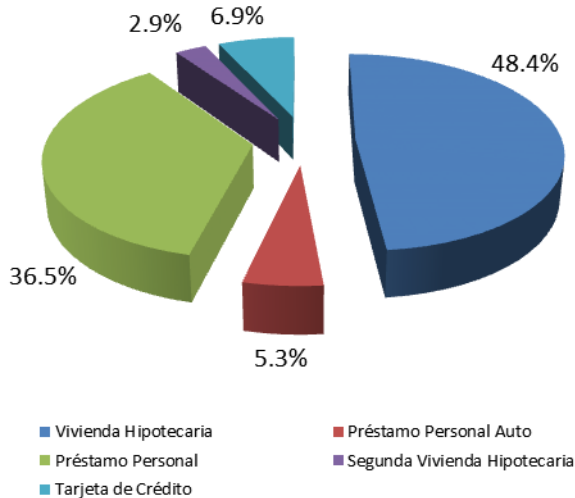
Fuente: Elaboración de la Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

El crédito a los hogares es altamente sensible al ciclo económico. Luego de 2009, el cual estuvo marcado por un escenario menos expansivo de la actividad económica en Panamá y el mundo, el crédito a los hogares recuperó su desempeño creciendo a tasas importantes. No obstante, el crecimiento de este crédito no superó el desempeño reflejado antes de la crisis, entre otras razones, debido a cambios regulatorios, que tendieron a incrementar las provisiones en algunos segmentos, y políticas prudenciales aplicadas por los propios bancos.

En la composición de la deuda de los hogares, los créditos para la vivienda son los más relevantes, con un 48,4% (US\$7,273.7 millones) en el caso del crédito de vivienda hipotecaria y un 2,9% (US\$432.4 millones) en el caso de la segunda vivienda hipotecaria. El crédito al consumo fue liderado por el segmento de crédito

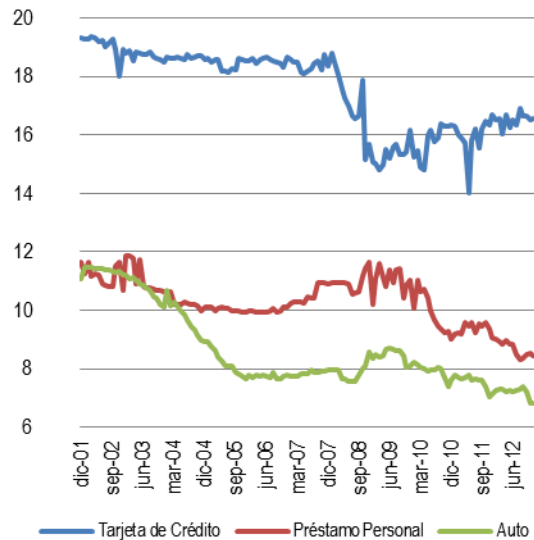
personal, con US\$5,474 millones; las tarjetas de crédito, con US\$1,042.1 millones y el crédito de autos US\$793.1 millones.

Gráfico VI.3: Composición de la Cartera de Consumo e Hipoteca diciembre de 2012



Fuente: Elaboración de la Dirección de Estudios Financieros de la SBP

Gráfico VI.4: Tasa sobre créditos al consumo diciembre 2001-2012



Fuente: Elaboración de la Dirección de Estudios Financieros de la SBP

Es importante destacar que las mejores condiciones crediticias, por efectos de las bajas tasas de interés, han permitido mejorar la capacidad de financiamiento de las familias sin desmejorar la calidad de la cartera. A esta mejora han contribuido el fuerte aumento del ingreso de los hogares, un nivel de desempleo que se sitúa en mínimos históricos y las políticas de descuento directo, entre otras.

B. Endeudamiento de Empresas:

Las empresas con el fin de acrecentar sus activos realizan inversiones y por tal motivo tienen la necesidad de buscar financiamiento externo para completar los recursos de inversión. En este estudio se analiza el recurso de deuda de las empresas, a través de la solicitud de créditos a los bancos. Los indicadores básicos del sector de las empresas se presentan en los cuadros siguientes:

Cuadro VI.1 Indicadores Básicos de Crédito Comercial

| INDICADORES BÁSICOS DE CRÉDITO COMERCIAL | PANAMÁ | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| SALDO CRÉDITO COMERCIAL BANCARIO/PIB (%) | 44,5% | 48,8% | 48,5% | 48,4% |

Fuente: SBP con datos de la CGR

Se aprecia en el cuadro anterior que la deuda del sector empresarial representa alrededor del 48,4% del PIB, lo que indica su alta demanda de financiamiento y la confianza que existe entre el sector empresarial y la banca.

Con el auge económico movido por razones de un dinámico desarrollo urbanístico y profundización financiera se ha logrado un mayor desempeño empresarial en la región. Es importante recalcar que la oferta financiera es reñida, y la misma se aprecia en las tasas de interés, las cuales en promedio han disminuido en los últimos años.

A continuación se presenta un resumen de las tasas de interés de los últimos cinco (5) años:

Cuadro VI.2 Tasa sobre créditos al comercio

| TASA SOBRE CRÉDITOS AL COMERCIO | | | |
|---------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| | AL POR MAYOR | | AL POR MENOR |
| FECHA | ZONA LIBRE | RESTO DEL PAIS | |
| Promedio 2007 | 7 9/16 | 8 5/16 | 8 13/16 |
| Promedio 2008 | 6 5/16 | 7 4/16 | 7 7/8 |
| Promedio 2009 | 6 3/4 | 7 2/16 | 7 5/8 |
| Promedio 2010 | 5 13/16 | 6 15/16 | 7 5/16 |
| Promedio 2011 | 4 3/4 | 6 4/16 | 6 13/16 |
| Promedio 2012 | 4 10/16 | 6 4/16 | 6 9/16 |

Fuente: SBP con datos de la CGR

Los clientes más representativos de los sectores se concentran en la siguiente tabla:

Cuadro VI.3 Composición Cartera al comercio

| Actividades | Saldos de Crédito de las 50 Mayores Empresas (millones de balboas) | Participación |
|-------------------|--|---------------|
| Comercio | 2,191.32 | 29.23% |
| Sector Financiero | 1,615.19 | 21.55% |
| Industria | 1,314.83 | 17.54% |
| Servicio | 942.10 | 12.57% |
| Gobierno Central | 800.47 | 10.68% |
| Construcción | 330.23 | 4.40% |
| Agricultura | 275.32 | 3.67% |
| Hipotecario | 19.67 | 0.26% |
| Ganadería | 5.53 | 0.07% |
| Otros | 2.14 | 0.03% |

Fuente: SBP

Con esto podemos decir que las actividades más importantes se concentran en:

- Comercio
- Industria

- Sector Financiero

Los 50 mayores clientes del CBI representan el 13,1% de los créditos a diciembre de 2012, presentando estos últimos un monto de US\$56,009 millones. Donde el sector comercio se ha destacado históricamente en el istmo, ya que la posición geográfica ha beneficiado el desarrollo del comercio para reexportación y a la vez un alto consumo local.

Cabe señalar que las actividades desarrolladas por el Gobierno Central han tomado mayor importancia en los últimos años con el desarrollo de grandes megaproyectos de infraestructura como es la ampliación del Canal de Panamá y el Metro (medio de transporte masivo mediante trenes urbanos).

Con el gran desarrollo de las vías y medios de comunicación, transporte (logística), turismo, entre otros, entran como sectores de servicios, los cuales ocupan un reglón preponderante que complementan los sectores antes señalados.

C. Deuda Pública:

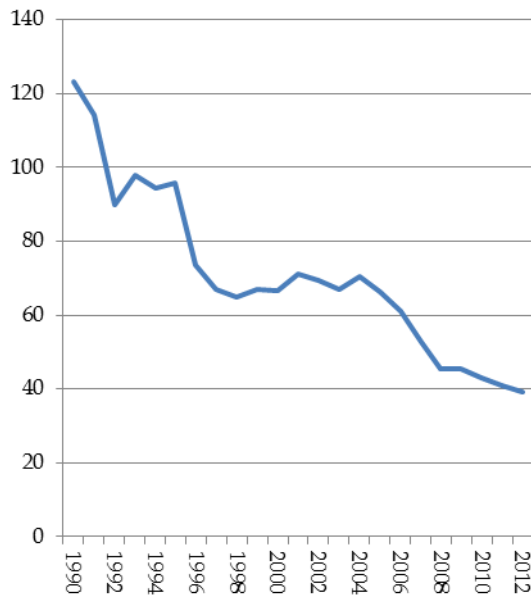
El saldo de la deuda pública al 31 de diciembre de 2012 alcanzó US\$14,265.2 millones. El Saldo de la Deuda Pública Externa alcanzó los US\$10,782.4 millones, lo cual representó 75,6% del total y estuvo compuesto, mayormente, por bonos externos. La Deuda Pública Interna alcanzó un monto de US\$3,482.8 millones siendo su composición principal de Bonos del Tesoro, y empréstitos recibidos del Banco Nacional de Panamá.

Si bien se ha registrado un crecimiento de la deuda en términos absolutos, los indicadores de sostenibilidad de la misma han mejorado como resultado de una importante reducción de la razón deuda total como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB). Lo anterior responde a una mejora de los ingresos públicos y el crecimiento económico. En 2012 la relación deuda pública / PIB se situó por debajo del 40%, alcanzando un 39.4%. Vale mencionar que de acuerdo a la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, una vez alcanzada la meta del cuarenta por ciento (40%), el Ministerio de Economía y Finanzas aplicará políticas de endeudamiento público, con el objeto de no exceder esta relación porcentual⁴.

Vale mencionar que las tasas de los CDS y los bonos externos de Panamá indican una percepción de riesgo de crédito similar a la de países con un mejor grado de inversión. Esta tendencia se ha observado durante todo el 2012. Lo anterior llevo no sólo a que se reafirmara el grado de inversión con una perspectiva estable (Standard & Poor's), sino que también varias agencias calificadoras mejorarán la evaluación soberana pasando de "BBB-" a "BBB" (Fitch Ratings), y de Baa3 a Baa2 (Moody's) ante la perspectiva de un fuerte crecimiento en el mediano plazo y continua mejora sostenida de las finanzas públicas.

⁴Artículo 12 de la Ley 34 de 5 de junio de 2008 de Responsabilidad Social Fiscal (Gaceta Oficial No. 26,056).

**Gráfico VI.5: Relación Deuda Pública/PIB
Años: 1990 - 2012**



Fuente: Dirección de Crédito Público del MEF

**Gráfico VI.5: Premios por Riesgo Soberanos de Panamá
(Medidos con los CDSs a 5 Años, puntos base)**



Fuente: Bloomberg, 31 de diciembre del 2012.

Por otro lado, a pesar de la confianza en torno a la salud de las finanzas públicas asociada al buen manejo fiscal, la implementación de reformas fiscales que propenden la consolidación fiscal y la buena dinámica económica que favorece los ingresos del Gobierno, no se prevé una nueva mejora en la calificación soberana de Panamá en 2013 debido a que este será un año preelectoral, período no utilizado usualmente por las agencias para realizar dichos ajustes. No obstante, es previsible que se reafirme la evaluación de riesgo soberano durante el año. De igual modo, es importante destacar que los Credit Default Swaps y el EMBI+ muestran que los mercados internacionales reconocen los logros alcanzados por Panamá y cotizan los Bonos Globales a niveles similares o superiores a los de países latinoamericanos con similar grado de inversión.

Estado de la Deuda Pública Total
Por Sector Público
Al 31 de Diciembre de 2012
(en millones de dólares)

| Acreedor | Saldo 31/12/2012 | Desembolsos | Capital | Prima en Precio | Intereses | Comisiones | Total |
|--|---------------------|-----------------|-----------------|--------------------|---------------|--------------|-----------------|
| TOTAL | 14,265.20 | 4,048.20 | 2,513.98 | 49.75 | 749.26 | 26.72 | 3,339.70 |
| GOBIERNO CENTRAL | 14,058.90 | 4,028.21 | 2,501.24 | 49.75 | 739.02 | 26.7 | 3,316.72 |
| INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS | 206.3 | 19.99 | 12.73 | 0 | 10.24 | 0.02 | 22.99 |
| DEUDA PUBLICA EXTERNA | 10,729.45 | 868.7 | 913.53 | 41.77 | 639.24 | 25.74 | 1,620.28 |
| GOBIERNO CENTRAL | 10,729.45 | 868.7 | 913.53 | 41.77 | 639.24 | 25.74 | 1,620.28 |
| Acreeedores Públicos | 2,701.59 | 533.95 | 172.42 | 0 | 71.56 | 4.48 | 248.46 |
| Multilaterales | 2,351.48 | 517.38 | 154.85 | 0 | 65.34 | 4.4 | 224.59 |
| Bilaterales | 350.1 | 16.57 | 17.57 | 0 | 6.23 | 0.07 | 23.87 |
| Acreeedores Privados | 8,027.86 | 334.75 | 741.11 | 41.77 | 567.68 | 21.27 | 1,371.82 |
| Banca Comercial | 302.16 | 86.16 | 0 | 0 | 4.24 | 20.47 | 24.72 |
| Bonos Globales | 7,725.70 | 248.6 | 741.11 | 41.77 | 563.43 | 0.79 | 1,347.11 |
| DEUDA PUBLICA INTERNA | 3,329.45 | 3,159.50 | 1,587.71 | 7.98 | 99.79 | 0.96 | 1,696.44 |
| GOBIERNO CENTRAL | 3,329.45 | 3,159.50 | 1,587.71 | 7.98 | 99.79 | 0.96 | 1,696.44 |
| Acreeedores Públicos | 397.75 | 806.9 | 745.8 | 0 | 20.48 | 0 | 766.28 |
| Financiamiento de Bancos Oficiales | 397.75 | 806.9 | 745.8 | 0 | 20.48 | 0 | 766.28 |
| Acreeedores Privados | 2,931.70 | 2,352.61 | 841.91 | 7.98 | 79.31 | 0.96 | 930.16 |
| Financiamiento Privado | 19.53 | 0 | 4.34 | 0 | 0.47 | 0 | 4.81 |
| Notas y Letras del Tesoro ⁽¹⁾ | 1,548.13 | 988.57 | 837.57 | 7.98 | 57.65 | 0.47 | 903.67 |
| Bonos del Tesoro ⁽¹⁾ | 1,364.04 | 1,364.04 | 0 | 0 | 21.19 | 0.49 | 21.68 |
| DEUDA PUBLICA EXTERNA | 52.95 | 4.67 | 4.57 | 0 | 1.42 | 0.02 | 6 |
| INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS | 52.95 | 4.67 | 4.57 | 0 | 1.42 | 0.02 | 6 |
| Acreeedores Públicos | 52.95 | 4.67 | 4.57 | 0 | 1.42 | 0.02 | 6 |
| Multilaterales | 51.5 | 4.67 | 3.87 | 0 | 1.36 | 0.02 | 5.25 |
| Bilaterales | 1.45 | 0 | 0.69 | 0 | 0.06 | 0 | 0.75 |
| DEUDA PUBLICA INTERNA | 153.35 | 15.33 | 8.17 | 0 | 8.82 | 0 | 16.98 |
| INSTITUCIONES DESCENTRALIZADAS | 153.35 | 15.33 | 8.17 | 0 | 8.82 | 0 | 16.98 |
| Acreeedores Públicos | 152.43 | 15.33 | 8.17 | 0 | 8.82 | 0 | 16.98 |
| Financiamiento de Bancos Oficiales | 152.43 | 15.33 | 8.17 | 0 | 8.82 | 0 | 16.98 |
| Acreeedores Privados | 0.91 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Financiamiento Privado | 0.91 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por Pagar del Gobierno Central: | | | | | | | |
| Pasivos por Laudos y Demandas | 28.7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo Total de la Deuda Pública | 14,293.90 | 4,048.20 | 2,513.98 | 49.75 | 749.26 | 26.72 | 3,339.70 |
| Saldo Total de la Deuda Pública | 14,293.90 | 4,048.20 | 2,513.98 | 49.75 | 749.26 | 26.72 | 3,339.70 |

Notas:

⁽¹⁾ Las subastas del Bono del Tesoro 5.625% - 2022 han generado Primas Acumuladas por USD 156,119,492.80. De dicha prima se utilizó USD\$38,735,185.00 para la recompra del Bono Global 2015. El efecto neto de esta transacción generó un

⁽²⁾ La prima en precio por un monto de US\$41,401,894.40 corresponde a un ingreso de capital, de los cuales, se utilizaron US\$7,979,440.00 para el pago de los intereses de la Nota del Tesoro 3.5% -2013; generando finalmente una Prima Neta por

Excluye el saldo de las fuentes gubernamentales y el financiamiento interinstitucional.

Fuente: MEF, Dirección de Crédito Público.

VII. Amenazas macro financieras identificadas para el CBI

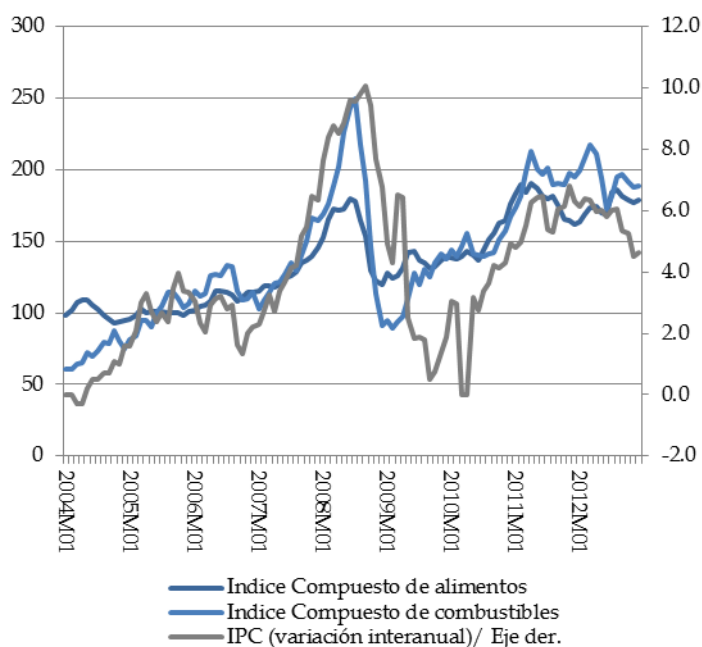
Los sólidos fundamentos de la economía panameña han contribuido a que, a pesar del deterioro en el entorno externo, su evolución haya sido favorable durante el 2012, por lo que continúa mostrando una trayectoria positiva, como reflejo de una dinámica del desempeño de las exportaciones de servicios, las obras de expansión del canal y el programa de inversión pública a gran escala que lleva adelante el gobierno.

La actual crisis está ahora concentrada en Europa y Estados Unidos y sin duda esto conlleva a que se presenten ciertas amenazas de origen externo para el sistema financiero panameño que deben ser consideradas, siendo estas a saber:

A. *Inflación producto del incremento en los precios de los hidrocarburos y de otras materias primas*

Los precios internacionales de los hidrocarburos y de los alimentos han registrado incrementos importantes tanto en sus niveles, como en su volatilidad desde mediados de la década pasada. La tendencia alcista comenzó a manifestarse en el año 2004 para el caso de los energéticos y a partir de 2006 en los granos. Lo anterior tuvo un efecto directo sobre la inflación tanto a nivel global, como nacional. En el caso de los energéticos, debido a que forman parte de la canasta de consumo del Índice de Precios al Consumidor y en el de los granos, y debido al impacto que éstos tienen sobre la estructura de costos de los alimentos que se utilizan como insumo.

Gráfico VII.1: IPC, Precios internacionales de energéticos y alimentos
Período: 2004.1 – 2012.12



Fuente: SBP con datos de la CGR y FMI.

Durante el 2012, la inflación de Panamá se aceleró para alcanzar un 5,8% en comparación con el 6,5% a igual período del año pasado. También se incrementó la inflación en los alimentos (8,1%) y servicios de transporte (5,5%).

En el corto plazo se han elevado los riesgos asociados al desempeño de los precios de los productos agropecuarios, en particular, a la luz de la sequía que afecta los cultivos de granos en Estados Unidos, la cual se estima repercutirá en los costos de producción de la industria agrícola. Estas alzas en precios de materias primas podrían significar choques negativos de oferta que pueden causar alzas transitorias en los precios al consumidor y que, en ausencia de efectos de segundo orden (alzas significativas en las expectativas de inflación a mediano y largo plazo), no contribuyen al riesgo inflacionario en el largo plazo. Estimaciones muestran que en un intervalo de seis meses después de un aumento en los precios internacionales de los alimentos, el IPC interno aumenta en un 9% del aumento de los precios internacionales.

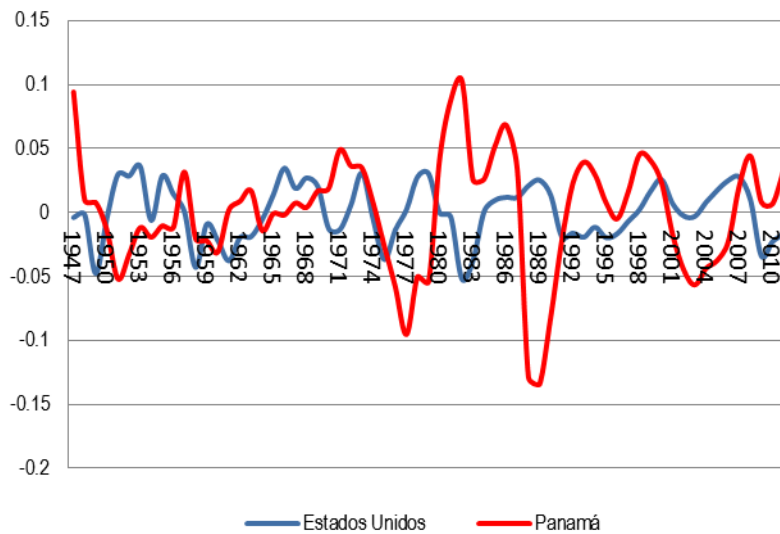
Se estima que en el mediano plazo, el riesgo de inflación por el incremento del precio del petróleo sea un tema latente. Estimaciones del coeficiente de elasticidad del IPC general, a los precios internacionales del petróleo, parecen mostrar una reacción mínima, 1%, en términos de inflación ante los aumentos del petróleo. Lo anterior podría corresponder a que los precios del combustible y la energía residencial están regulados/subsidiados. No obstante, el aumento de los precios del petróleo y los precios de la energía de consumo comercial, han inducido a mayores precios de los productos no alimenticios con un coeficiente de 3%. Este último factor puede amplificar el efecto del petróleo en los costos y, por lo tanto, en las presiones inflacionarias en el mediano plazo.

Un nuevo repunte en los precios del petróleo puede menoscabar la capacidad de crecimiento del consumo de las familias, lo cual disminuye la oferta agregada de la economía, haciendo que con ella se incrementen los peligros inflacionarios y provocando una posible caída del PIB. En episodios pasados, alzas sustantivas del precio petróleo han estado asociadas a desaceleraciones importantes en Panamá

B. Desaceleración en la actividad económica de los principales socios comerciales

A pesar de las tasas de crecimiento de la economía panameña, la prolongada evolución de las vulnerabilidades externas ha deteriorado las previsiones de mediano plazo en relación con el crecimiento de la economía panameña, como consecuencia del entorno internacional negativo. En particular, la desaceleración que muestran algunos indicadores de la economía de Estados Unidos (principal socio comercial de Panamá) y las revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento de la economía de Europa y China, han incrementado la probabilidad de que la economía panameña pueda verse afectada ante un choque de demanda externa negativo.

Gráfico VII.2: Componente cíclico del PIB real: Estados Unidos y Panamá
Años: 1947 - 2012



Fuente: SBP con datos de la CGR y FED.

Existe evidencia suficiente para esperar que cambios en el crecimiento de los Estados Unidos induzcan cambios en el crecimiento de la economía panameña⁵. Sin embargo, estimaciones del FMI indican que Panamá liderará el crecimiento en la región de A.L y el Caribe en el período 2011-2015, por lo cual si bien el crecimiento de Estados Unidos es un factor que podría preocupar, no se tiene mayor percepción de riesgo del mismo de mantenerse el actual escenario en el cual se desarrolla la economía panameña.

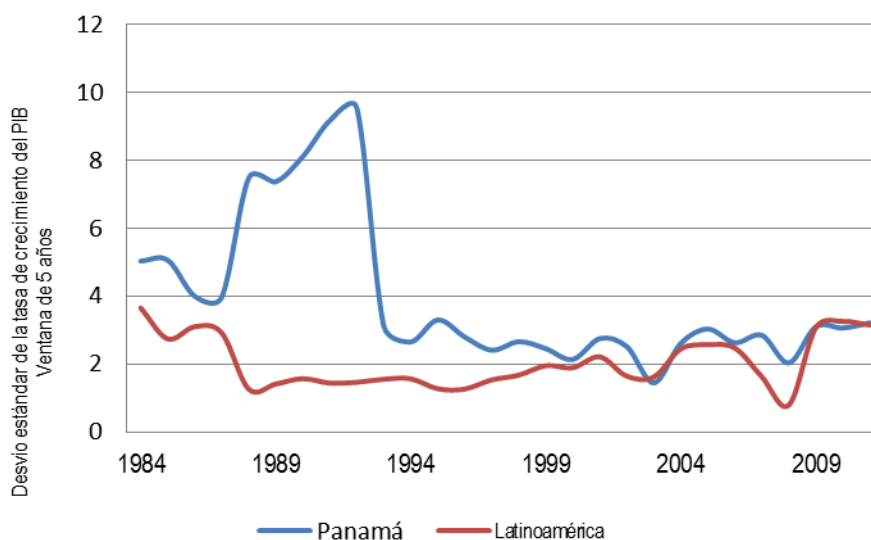
C. *Incertidumbre en los mercados financieros internacionales*

La integración a los mercados financieros internacionales es uno de los pilares del desarrollo económico de los últimos años en el país. Posterior a la mitad de la década de los 90, la economía panameña presentó una senda de crecimiento más estable y menos volátil que el resto de las economías latinoamericanas.

En tal sentido, Panamá es hoy en día una economía emergente representativa y cuya integración financiera es un elemento central en su calidad de economía basada en servicios. Panamá ha estado a la vanguardia de la liberalización financiera y se sitúa entre los países de mercados emergentes con menos barreras a los flujos financieros. Este proceso de liberalización ha conducido a una mayor integración financiera con el resto del mundo.

⁵ El análisis de muestra que Estados Unidos (en el sentido de Granger) a Panamá. Vale mencionar que existe una relación de cointegración significativa de ambas economías, es decir, existe una relación de equilibrio en el largo plazo al que convergen ambas economías tras una perturbación temporal.

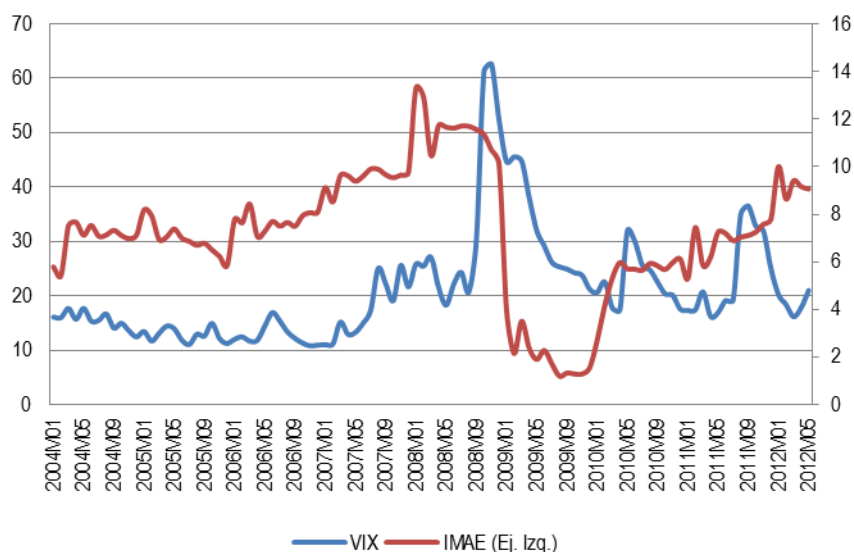
Gráfico VII.3: Volatilidad del PIB



Fuente: SBP con datos del FMI.

Dado lo anterior, es indudable que los riesgos financieros que continúan acechando a la economía mundial, planteen interrogantes sobre el impacto potencial que puedan tener en el país. Como se puede apreciar, en el siguiente gráfico, el aumento importante en la volatilidad de la economía panameña coincide con episodios importantes de tensión financiera internacional, representada por el índice VIX, lo cual indica que Panamá no ha sido ajena al entorno externo financiero que enfrenta las economías altamente integradas al mundo. Un patrón similar se presentó en el nivel de actividad económica de las economías avanzadas y emergentes con un alto grado de integración financiera.

**Gráfico VII.4: Índice de Volatilidad VIX e IMAE
Años: 2004 - 2012**



Fuente: SBP con datos del CBOE y CGR.

No obstante, los datos muestran que, aun cuando Panamá continúa siendo vulnerable, el impacto que los shocks financieros externos tienen sobre el nivel de actividad económica parece haber disminuido en cierta medida a lo largo del tiempo. En este sentido, el fortalecimiento de los fundamentos macroeconómicos parece haber compensado los efectos que trae consigo una mayor integración financiera. Los fundamentos macroeconómicos relacionados con la sostenibilidad externa y fiscal parecen ser particularmente importantes para mitigar el efecto de estos shocks financieros globales, tanto al desalentar la salida de capital como al suavizar el impacto económico del shock resultante en la cuenta de capital.

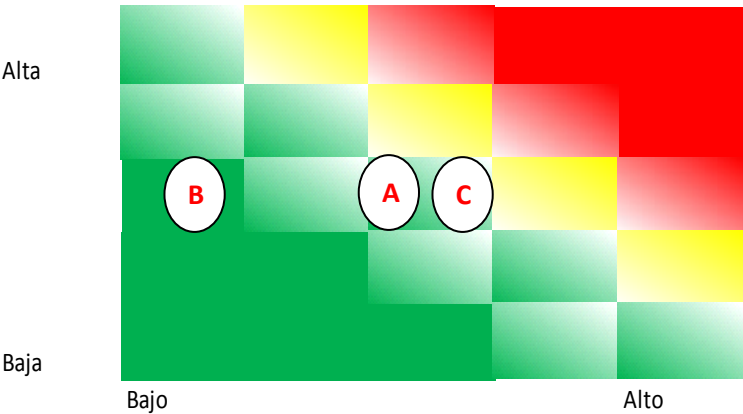
D. Matriz de Riesgos

El sistema financiero mundial todavía se encuentra en un período de incertidumbre significativo. Aunque se espera que el proceso de recuperación de la economía mundial continúe fortaleciéndose, el progreso hacia la estabilidad financiera podría tomar algún tiempo. Si bien el ejercicio realizado muestra que podría existir un riesgo moderado de seguir el desempeño actual de la economía, no hay duda que habrá que manejar dichas amenazas bajo un marco prudencial.

A futuro se requerirá el diseño y la implementación de medidas macroprudenciales que reduzcan la prociclicidad el sistema financiero y mitiguen el riesgo sistémico.

A continuación presentamos la matriz de riesgo la cual muestra de forma resumida los resultados del análisis de las amenazas macro financieras:

- A: Inflación producto del incremento en los precios de los hidrocarburos y de otras materias primas, tendría un impacto moderado y de probabilidad mediana.
- B: Desaceleración en la actividad económica de los principales socios comerciales, de impacto bajo y probabilidad mediana.
- C: Incertidumbre en los mercados financieros internacionales produciría un impacto moderado y de probabilidad mediana.



VIII. Análisis de sensibilidad

Los análisis de sensibilidad han sido enfocados en los rubros de liquidez y cartera de crédito. Los datos utilizados corresponden al cierre del 31 de diciembre de 2012.

Análisis de sensibilidad de liquidez:

Objetivos:

1. Detallar la composición de la canasta de activos líquidos.
2. Evaluar la capacidad del SBN para enfrentar una salida de depósitos.
3. Analizar la matriz de depósitos interbancarios, con el propósito de determinar concentración bancaria.

Para ello se realizaron las siguientes actividades:

- Verificar la composición de la canasta de activos líquidos.
- Evaluar impacto de no considerar en su totalidad, para el cálculo de la liquidez, los pagos de obligaciones a 180 días (45% del 30%), depósitos a 186 días, obligaciones sin grado de inversión.
- Determinar el % de depósitos a la vista y a plazo (extranjero) del total de depósitos del SBN.
- Determinar activos que se utilizarán para hacerle frente al retiro.
- Determinar la relación de activos que se utilizarán / depósitos captados.

Resultados:

Detallar composición de canasta de activos líquidos.

La Ley Bancaria, en su "Artículo 73", señala que el índice de liquidez legal mínimo exigido es de 30%. Al cierre de diciembre de 2012, la liquidez del SBN se situó en 67,38%, en la cual los treinta y dos(32) bancos presentaban una liquidez legal entre los rangos de 40% a 80%.

Cuadro VIII.1
Número de entidades bancarias por tipo de rango de liquidez

| Rango de liquidez presentada al 28-dic.-12 | Número de bancos |
|--|------------------|
| 37.01 % - 40 % | 3 |
| 40.01 % - 60% | 16 |
| 60.01% - 80% | 16 |
| 80.01% - 100% | 7 |
| Mayor de 100% | 7 |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Por otro lado, los activos que conforman la canasta de activos líquidos son de alta calidad y se encuentran diversificados. A continuación se presentan los rubros que representan aproximadamente el 77% de dicha canasta.

Cuadro VIII.2
Rubros que componen la canasta de activos líquidos

| Detalle | % sobre el total de la canasta |
|--------------------------------------|--------------------------------|
| Depósitos en bancos en Panamá | 7.6% |
| Depósitos en bancos en el extranjero | 40.5% |
| Obligaciones con grado de inversión | 11.8% |
| Abono a obligaciones en Panamá | 17.0% |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Se procedió a sensibilizar el índice de liquidez legal del SBN reduciendo el porcentaje de algunos rubros que conforman la canasta de activos líquidos (abono a obligaciones, obligaciones sin grado de inversión, depósitos hasta 186 días). El objetivo es determinar el impacto que tendría sobre el índice de liquidez legal del SBN, la reducción de algunos de los componentes de la canasta de activos líquidos permitidos para el cálculo del índice de liquidez legal.

Cuadro VIII.3
Sensibilidad del índice de liquidez
Reduciendo el porcentaje de las obligaciones sin grado de inversión

| % que deben considerarse de obligaciones sin grado de inversión | Índice de liquidez |
|---|--------------------|
| 100% | 67.38% |
| 80% | 66.36% |
| 60% | 66.35% |
| 40% | 66.34% |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Dentro de la canasta de activos líquidos se consideran las obligaciones con y sin grado de inversión. La participación de las obligaciones sin grado de inversión solo es de 0,1%, por lo que su disminución no tiene un impacto significativo en el índice de liquidez legal.

Como se puede observar, si utilizamos el total de las obligaciones sin grado de inversión, el índice de liquidez sería de 67,38% en contraposición de utilizarse el 40% de las mismas, cuyo índice de liquidez sería de 66,34%.

Cuadro VIII.4
Sensibilidad del índice de liquidez
Reduciendo el porcentaje de los Abonos a Obligaciones

| % que se debe considerar de Abono a Obligaciones | Índice de liquidez |
|---|---------------------------|
| 45% a 40 % | 67.38% |
| 35% | 66.46% |
| 30% | 64.96% |
| 25% | 63.46% |
| 20% | 61.96% |
| 15% | 60.46% |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

De igual manera que el ejercicio anterior, se puede apreciar que el índice de liquidez disminuye a 60,46%, es decir, sólo un 6,92% al utilizar solo el 15% de los Abonos a Obligaciones.

Cuadro VIII.5
Sensibilidad del índice de liquidez
Reduciendo los depósitos hasta 186 días

| % que se debe considerar de depósitos hasta 186 días | Índice de liquidez |
|---|---------------------------|
| 100% | 67.38% |
| 80% | 63.19% |
| 60% | 59.01% |
| 40% | 54.82% |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Al considerar únicamente el 40% de los depósitos hasta 186 días, el índice de liquidez legal se sitúa en 54,82%.

Evaluar capacidad para enfrentar una salida de depósitos del SBN:

Al 31 de diciembre de 2012, los depósitos a la vista ascienden a US\$12,723,362,751.61 y representan el 23% del total de depósitos del SBN. Por otro lado, los depósitos a plazo locales y externos representan el 36% y 22%, respectivamente.

Para el siguiente análisis, es importante aclarar que el artículo 1 del Acuerdo 9-2009 establece que los depósitos a plazos locales no podrán retirarse ni disminuirse antes del plazo pactado.

El análisis de sensibilidad por realizar se compondrá de dos etapas, en la primera se analiza el porcentaje de depósitos a la vista que está cubierto por un grupo de activos seleccionados. En la segunda etapa, se analiza el porcentaje de depósitos a la vista más, los depósitos externos a plazo cubierto por los activos seleccionados.

Los activos líquidos que se han considerado son:

- Dinero de curso legal en Panamá, Oro (valor comercial)

- Dinero en Divisas Extranjeras
- Cheques por Compensar
- Depósitos a la Vista Colocados
- Inversiones Negociables y Disponibles a la Venta⁶

El monto de los activos considerados para este ejercicio asciende a US\$13,361,395,835.80. La relación de activos utilizados para el siguiente ejercicio “Depósitos a la vista captados” es de 104% para el SBN.

Cuadro VIII.6
Número de entidades bancarias con relación a los activos utilizados
y los depósitos a la vista captados

| Relación Activos utilizados / Depósitos vista captados | Número de Bancos |
|--|------------------|
| Menor a 25% | 1 |
| 25% - 50% | 2 |
| 50.01% - 80% | 12 |
| 80.01% - 100% | 4 |
| Mayor a 100% | 28 |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Como se puede observar, los 32 bancos del sistema poseen suficientes activos líquidos para hacerle frente al 80%, 100% o más de los depósitos a la vista captados. Existen doce bancos que tienen activos para hacerle frente al rango entre el 50% - 80% de los depósitos a la vista; y entre menos de 25% a 50% se presentan sólo tres entidades bancarias. Es importante señalar que existen tres bancos que para diciembre 2012 no reportaban Depósitos a la Vista en el pasivo.

Con relación a los Activos Líquidos a utilizar / Depósitos Vista + Depósitos Externos a Plazo, la misma es de 60% para el SBN, tal como se observa en el siguiente cuadro.

Cuadro VIII.7

| Relación Activos utilizados / Depósitos vista captados | Número de Bancos |
|--|------------------|
| Menor a 25% | 1 |
| 25% - 50% | 2 |
| 50.01% - 80% | 12 |
| 80.01% - 100% | 4 |
| Mayor a 100% | 28 |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Al observar los resultados, se puede inferir que 34 bancos del sistema tienen capacidad igual o superior al 50% para hacerles frente a los Depósitos a la vista + Depósitos Externos a Plazos. No obstante, existen tres entidades bancarias cuya capacidad de responder está igual o por debajo del 25%.

⁶En el caso de las inversiones únicamente consideramos aquellas que cuentan con grado de inversión.

Analizar la matriz de depósitos interbancarios

Para este estudio, se preparó una matriz de *Depósitos a la vista y a plazo interbancarios* tanto locales como externos para el CBI. El propósito de la misma era determinar la posible concentración y exposición de algunos bancos tanto en la colocación como en la captación de depósitos.

De acuerdo con los datos obtenidos al 31 de diciembre de 2012 en el CBI, las colocaciones y captaciones interbancarias ascienden a US\$14,794.1 millones. Las colocaciones corresponden a depósitos interbancarios colocados por bancos del CBI, ya sea en bancos de la plaza o en bancos pertenecientes a otras plazas. De igual forma, los depósitos captados corresponden a captaciones de bancos del CBI, de bancos de la plaza y de otras plazas.

Es importante señalar que en ambos casos, tanto para colocaciones como captaciones únicamente se incluyen las transacciones interbancarias; es decir, no incluyen los depósitos colocados o captados de otras instituciones financieras.

Por otro lado, el 88,1% de los depósitos interbancarios son iguales o mayores a US\$10 millones de dólares.

De acuerdo con los datos, a diciembre 2012, los bancos del CBI colocaron sus depósitos en 183 bancos dentro y fuera de nuestra plaza.

Cuadro VIII.8
Depósitos interbancarios del CBI
Al 31 de diciembre de 2012

| Depósitos del Centro Bancario Internacional | | | Bancos cuyo porcentaje de depósitos a la vista es mayor al 2% del total del Centro Bancario | |
|---|---|-----------------------------|---|-----------------------------|
| Saldo Total | Excluye saldos menores de US\$10.0 millones | Relación al Centro Bancario | Saldo | Relación al Centro Bancario |
| 14,794,116,273 | 13,027,899,704 | 88.1% | 8,212,383,686 | 56.0% |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Cuadro VIII.9
Distribución del número de las entidades bancarias y su saldo
en relación al total de depósitos a la vista en el CBI. Al 31 de diciembre de 2012.

| % Depósitos captados del total | Número de bancos | Saldo depósitos | % del total |
|--------------------------------|------------------|-----------------------|-------------|
| Menor a 0.6% | 144 | 2,194,869,458 | 15% |
| Entre 0.61% - 1.0% | 11 | 1,242,383,083 | 8% |
| Entre 1.01% - 1.5% | 11 | 2,143,177,048 | 14% |
| Entre 1.51% - 2.0% | 4 | 1,001,302,995 | 7% |
| Entre 2.01% - 5.0% | 10 | 5,474,443,834 | 37% |
| Mayor a 5.01% | 3 | 2,737,939,852 | 19% |
| TOTAL | 183 | 14,794,116,273 | 100% |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Nota: Se utilizó 2% para excluir aquellos bancos que se encontraban alrededor de la media o por debajo de ella (1,2% y 1,6% para los que captan y colocan, respectivamente).

En total son catorce (14) entidades que ostentan el 69% de los depósitos interbancarios del CBI.

Cuadro VIII.10

| Centro Bancario Internacional | | | Bancos cuyo porcentaje de depósitos a la vista es mayor al 2% de total de Centro Bancario | |
|-------------------------------|---|-----------------------------|---|-----------------------------|
| Saldo total | Excluye saldos menores de US\$10.0 millones | Relación al Centro Bancario | Colocan | Relación al Centro Bancario |
| 14,794,116,273 | 13,027,899,704 | 88.10% | 10,273,369,368 | 69% |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Análisis de sensibilidad del crédito

Objetivos:

1. Analizar el porcentaje cubierto por las garantías y provisiones de las carteras de comercio, industria, consumo e hipoteca.

2. Medir impacto en las provisiones y adecuación de capital ante distintos escenarios de deterioro de cartera.

Para ello se realizaron las siguientes actividades:

- Analizar el porcentaje cubierto por garantías y provisiones de la cartera seleccionada.
- Verificar cartera actual (N, ME, S, D, I).
- Deteriorar cartera (comercio, industria, consumo – para cada uno de sus componentes y construcción).
- Determinar impacto en provisiones ante distintos escenarios de deterioro de cartera.

Es importante aclarar que las provisiones dependen de ciertos factores detallados en el Acuerdo 6-2000, sin embargo, se realizó una “prueba ácida”.

Resultados:

Analizar el porcentaje cubierto por las garantías y provisiones de las carteras de comercio, industria, consumo.

La cartera de comercio, industria y consumo (préstamo personal, auto e hipoteca) representa el 65,1% de la cartera total del SBN. A continuación se presenta un resumen de los saldos, provisiones y garantías para estas carteras, además del porcentaje de la cartera cubierto por las garantías y provisiones.

Cuadro VIII.11 (En millones de dólares)

| | Comercio | Industria | Prest. Personal | Vivienda Hipotecaria | Auto |
|--------------------------------------|----------|-----------|-----------------|----------------------|-------|
| Saldo (MM) | 10,469 | 5,358 | 5,769 | 7,822 | 798 |
| Provisiones (MM) | 42 | 14 | 55 | 38 | 4 |
| Valor Garantía (MM) | 7,788 | 2,902 | 1,550 | 11,313 | 1,227 |
| (Garantía+Provisiones) /Saldo | 75% | 54% | 28% | 145% | 154% |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Las garantías que fueron consideradas son: Garantía Hipotecaria Inmueble, Depósitos Pignorados en el Banco, Depósitos Pignorados en otros Bancos y Garantía Prendaria. En el caso específico de la cartera de Auto, Préstamo Personal e Industria, se consideró además el valor de la Garantía Hipotecaria Mueble.

Medir impacto en las provisiones ante distintos escenarios de deterioro de cartera.

Se procedió a deteriorar la cartera de comercio, industria y consumo (préstamo personal, auto e hipoteca) migrando el 50%, 35%, 25% y 15% de los créditos clasificados como normales a irrecuperables. Se tomaron como referencia adicional los depósitos pignorados y las utilidades retenidas de periodos anteriores y las utilidades del periodo.

Cuadro VIII.12

Comercio: 97,9% de la cartera es normal

| % migrado de Normal a Irrecuperable | Provisión (US\$) |
|-------------------------------------|------------------|
| 50% | 6,648,921,992 |
| 35% | 4,730,229,507 |
| 25% | 3,451,101,184 |
| 15% | 2,171,972,861 |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Utilidad del periodo y de periodos anteriores:
US\$2,969.09 millones

Cuadro VIII.13

Industria: 98,1% de la cartera es normal

| % migrado de Normal a Irrecuperable | Provisión (US\$) |
|-------------------------------------|------------------|
| 50% | 3,301,021,902 |
| 35% | 2,313,980,364 |
| 25% | 1,655,952,672 |
| 15% | 997,924,980 |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Utilidad del periodo y de periodos anteriores:
US\$2,969.09 millones

Cuadro VIII.14

Préstamo personal: 96,3% de la cartera es normal

| % migrado de Normal a Irrecuperable | Provisión (US\$) |
|-------------------------------------|------------------|
| 50% | 3,962,519,034 |
| 35% | 2,788,010,553 |
| 25% | 2,005,004,899 |
| 15% | 1,221,999,244 |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Utilidad del periodo y de periodos anteriores:
US\$2,969.09 millones

Cuadro VIII.15

Auto: 95,9% de la cartera es normal

| % migrado de Normal a Irrecuperable | Provisión (US\$) |
|-------------------------------------|------------------|
| 50% | 635,717,835 |
| 35% | 446,083,503 |
| 25% | 319,660,615 |
| 15% | 193,237,726 |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Utilidad del periodo y de periodos anteriores:
US\$2,969.09 millones

Cuadro VIII.16

Vivienda hipotecaria:94,3% de la cartera es normal

| % migrado de Normal a Irrecuperable | Provisión (US\$) |
|-------------------------------------|------------------|
| 50% | 5,353,442,574 |
| 35% | 3,755,745,855 |
| 25% | 2,690,614,710 |
| 15% | 1,625,483,565 |

Fuente: Dirección de Estudios Financieros de la SBP.

Utilidad del periodo y de periodos anteriores:
US\$2,969.09 millones

Glosario de Abreviaturas:

- SBP Superintendencia de Bancos de Panamá
- MEF Ministerio de Economía y Finanzas
- CGR Contraloría General de la República
- IPACOOOP Instituto Panameño Autónomo Cooperativo
- BIS Banco Internacional de Pagos
- FED Reserva Federal de los Estados Unidos
- FMI Fondo Monetario Internacional
- BCE Banco Central Europeo
- CEPAL Comisión Económica para América Latina y el Caribe
- CBI Centro Bancario Internacional
- SBN Sistema Bancario Nacional
- OCDE Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
- PIB Producto interno bruto
- PIBT Producto interno bruto trimestral
- IPC Índice de precios al consumidor
- IPM Índice de precios de materiales
- CDS Credit Default Swaps
- ROA Rendimiento de utilidad sobre activos
- ROAA Rendimiento de utilidad sobre activos productivos promedio
- ROE Rendimiento sobre patrimonio
- ME Categoría de clasificación de crédito: Mención Especial
- SN Categoría de clasificación de crédito: Subnormal
- Dudoso Categoría de clasificación de crédito: Dudoso
- Irrecuperable Categoría de clasificación de crédito: Irrecuperable
- ACODECO Autoridad de Protección al Consumidor y Defensa de la Competencia