



Superintendencia  
de Bancos de Panamá

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS

INFORME DE  
ESTABILIDAD FINANCIERA

2013

---

## Tabla de contenido

I.	Prefacio .....	3
II.	Definición de Estabilidad Financiera – Panamá.....	4
III.	Análisis macroeconómico .....	5
A.	Riesgos macroeconómicos externos.....	5
B.	Entorno económico nacional .....	9
IV.	Estructura del sistema financiero local.....	18
V.	Desempeño financiero del Centro Bancario Internacional.....	20
VI.	Vulnerabilidad Sectorial.....	25
A.	Endeudamiento de hogares.....	25
B.	Endeudamiento de empresas .....	27
C.	Endeudamiento del Gobierno.....	30
VII.	Amenazas macrofinancieras identificadas para el CBI.....	34
A.	Incremento en los precios de los hidrocarburos y de otras materias primas .....	34
B.	Desaceleración en la actividad económica de los principales socios comerciales .....	37
C.	Incertidumbre en los mercados financieros internacionales.....	38
D.	Matriz de Riesgos.....	43
VIII.	Herramientas Macroprudenciales.....	45
A.	Mapa de Estabilidad Financiera .....	45
B.	Índice de Estabilidad Financiera .....	47
IX.	Riesgos financieros .....	50
A.	Riesgo Crédito.....	50
B.	Riesgo Mercado.....	55
C.	Análisis de Sensibilidad .....	57
X.	Nuevas regulaciones bancarias.....	70

## I. Prefacio

La Superintendencia de Bancos, por medio de la Dirección de Estudios Financieros, ha realizado una nueva edición del Informe de Estabilidad Financiera 2013, 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, el presente documento aborda algunos de los temas que tradicionalmente se presentan en estos trabajos.

Se trata de un informe que busca dar a conocer los sucesos macroeconómicos y financieros recientes que podrían incidir en la estabilidad del sistema financiero panameño, e incluye elementos tales como la evolución del endeudamiento de los principales usuarios de crédito, el desempeño del mercado bancario, y la capacidad del sistema financiero de adaptarse adecuadamente a situaciones económicas adversas.

En su contenido se abordan temas del entorno económico nacional e internacional, la estructura del sistema financiero panameño, el desempeño bancario del año, y se identifican amenazas macrofinancieras y las vulnerabilidades sectoriales.

El informe incluye un análisis de sensibilidad a través de pruebas de tensión bancaria en los rubros de liquidez y a la cartera de créditos, que sugiere que en la actualidad el sistema bancario panameño no es especialmente vulnerable a diversos choques macroeconómicos y financieros. Con este análisis se demuestra que el sistema bancario panameño se mantiene con la capacidad para enfrentar un hipotético escenario de riesgo adverso.

El propósito principal del presente trabajo es por un lado describir el desempeño reciente del sistema financiero y particularmente el bancario, a la vez de informar al público en general y especializado sobre las tendencias y los riesgos que atañen al sistema financiero en su conjunto, en la tarea de proveer de manera estable los servicios financieros a lo largo del ciclo económico.

## II. Definición de Estabilidad Financiera – Panamá

Una situación de estabilidad financiera podría definirse como aquella en que el sistema monetario y financiero opera de forma fluida y eficiente. En una economía pequeña, abierta a la movilidad de capital, y sin moneda propia como la panameña, esto supone que las entidades de crédito distribuyen los fondos que reciben de los ahorradores entre los demandantes de recursos y atienden con normalidad los servicios bancarios que proveen a su clientela. Hoy en día existe un amplio consenso acerca de que la estabilidad financiera es un elemento imprescindible para el correcto funcionamiento de la economía, ya que, entre otras cosas, facilita un clima de confianza en el que podemos tomar nuestras decisiones.

La Superintendencia de Bancos contribuye con la estabilidad financiera cumpliendo con las siguientes funciones: supervisión efectiva, detección de operaciones dudosas, regulación macroprudencial, buen diseño de regulación bancaria y ejerce un monitoreo cuidadoso sobre las tendencias económicas y financieras que pueden amenazar la estabilidad del Centro Bancario Panameño.

El Informe de Estabilidad Financiera se encuentra en el marco de esta última tarea y está motivado en la necesidad de contar con un documento que analice la evolución del sector financiero local, en particular el bancario.

Bajo estos parámetros y el entorno nacional descrito, la definición de Estabilidad Financiera en Panamá sería descrita como la situación en la cual el sistema financiero logra intermediar los ahorros económicos, redistribuye los riesgos de forma eficiente y contribuye a la estabilidad macroeconómica.

### III. Análisis macroeconómico

#### A. Riesgos macroeconómicos externos

En el escenario internacional se ha ido asentando un panorama en que el mundo desarrollado tendrá una recuperación lenta pero sostenida y el emergente reducirá sus tasas de expansión respecto a los años previos. Por un lado, la recuperación gradual de la actividad económica y de los principales indicadores del mercado laboral en Estados Unidos ha permitido que se inicie en ese país el proceso de normalización de la política monetaria, al tiempo que la actividad económica en la zona del euro ha comenzado a dar señales de reactivación, aunque la recuperación sigue siendo débil y aún se mantiene el riesgo de deflación. Por otro lado, no parecen haberse reactivado las principales economías emergentes, toda vez que continúan enfrentando una demanda externa débil y, algunas de ellas, vulnerabilidades macroeconómicas internas.

En Estados Unidos si bien aún prevalecen riesgos y vulnerabilidades, distintos factores apuntan hacia un fortalecimiento sostenido de la actividad económica en dicho país. Entre ellos destaca la recuperación del mercado laboral, la mejoría en la confianza de los hogares y de las empresas, el saneamiento en el balance de los hogares, la amplia disponibilidad de liquidez en las empresas y el gradual desvanecimiento de los efectos de la consolidación fiscal. Y aunque persiste la perspectiva de aumento del déficit y de la deuda nacional a largo plazo, el acuerdo sobre el presupuesto bienal promulgado por el Congreso de los EE.UU. significa que la economía no padecerá sacudidas fiscales en los años 2014 o 2015.

Sin embargo, la inflación núcleo del índice de gastos de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) de la FED continúa siendo muy baja. Aun cuando tuvo un lento repunte en diciembre, todavía continúa cercana a los mínimos históricos de 1%. En las cifras de frecuencia anual, la inflación núcleo solo aumentó 1.2% (el más bajo desde 1960). Consideramos que el lento repunte del consumo sugiere que la inflación continuará por debajo de la meta en 2014, lo cual no sería congruente con un aumento de tasas durante y/o una reducción de liquidez<sup>1</sup>. De hecho, la distribución de las proyecciones para la tasa *Fed Funds* apunta a que mantendrá al menos durante el 2014 por debajo de 1%.

La mayor evidencia sobre una recuperación más sólida de la actividad económica en Estados Unidos, junto con el anuncio señalado por la Reserva Federal, dieron lugar a que las tasas de interés de largo plazo en dicho país presentaran hasta el final de 2013

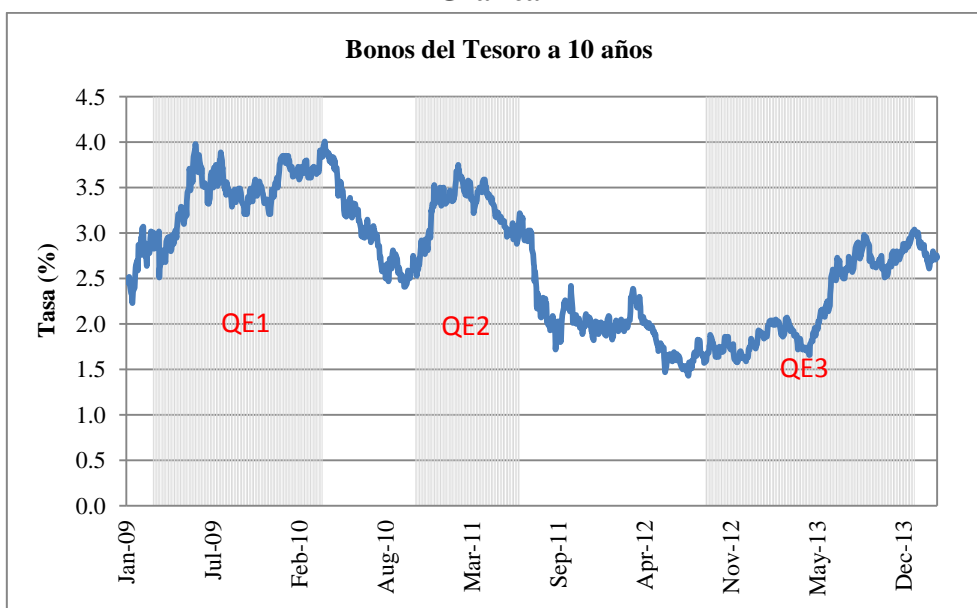
---

<sup>1</sup> Si bien es un hecho que EE.UU. reducirá gradualmente su inyección mensual de liquidez en la medida que pase el año, aun así, inyectará alrededor de US\$450 billones de dólares nuevos en el 2014, un monto significativo al compararlo con los cerca de US\$150 billones que inyectó en todo el 2012. Es decir, incrementará los niveles de liquidez, pero a un menor ritmo.

una tendencia al alza, como reflejo del proceso de descompresión de primas de riesgo, sobre todo de la prima por plazo (*term premium*), que inició a mediados de 2013.

Sin embargo, es relevante mencionar que aun cuando se inicie el proceso de desmonte de QE3, esto no necesariamente implica un aumento en las tasas de largo plazo. La experiencia del QE1 y el QE2 muestra no se puede descartar una caída moderada en las tasas de los Tesoros (Gráfica 1). Además, la reducción del déficit fiscal implica una menor oferta neta de Bonos del Tesoro, lo que compensaría una reducción en el monto de compras por parte de la FED, evitando presiones al alza en sus tasas de negociación.

**Gráfica 1**



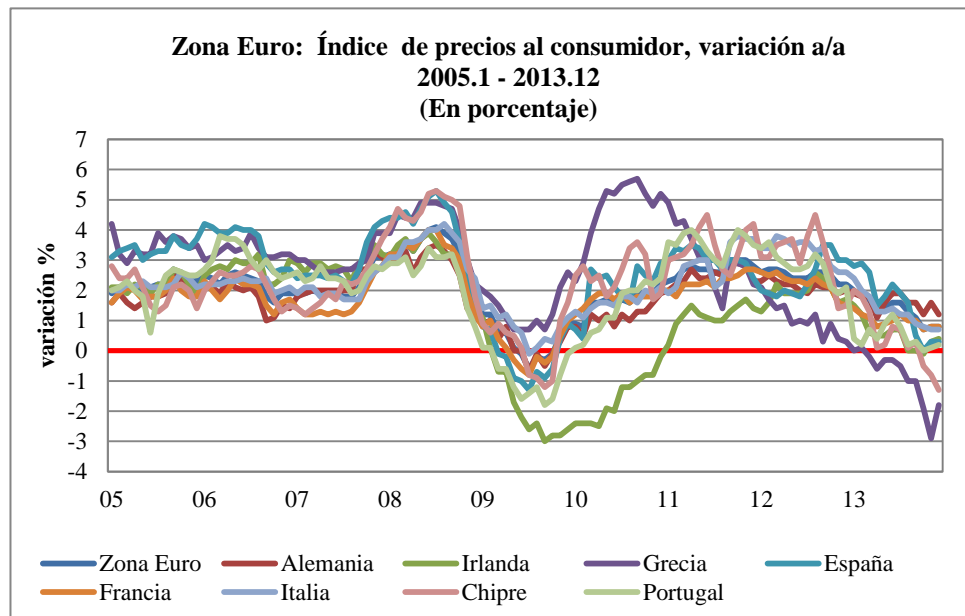
Fuente: SBP con datos del Board of Governors of the Federal Reserve System.

En la eurozona también se aprecian signos de mejoría. La región ratificó su salida de la recesión, creciendo la mayor parte del año, aunque a una bastante menor velocidad que la reflejada en Estados Unidos por lo que hay que ver dichos datos con cautela. Asimismo, algunas economías periféricas lograron crecer por primera vez luego de varios trimestres de contracción. Así, el crecimiento económico se mantiene limitado por el todavía elevado desempleo, el proceso de consolidación fiscal en algunos países, el considerable nivel de endeudamiento del sector privado, particularmente en países de la periferia, y la fragilidad del sistema bancario europeo.

Por lo anterior, estimamos que la economía de la eurozona seguirá sin un dinamismo relevante, y la tasa global anual de crecimiento del PIB para este año probablemente rebasará el 1%. El lento crecimiento y el alto desempleo no son los únicos problemas de la eurozona. La inflación en la zona euro se redujo a 0.9% a/a en diciembre de 2013, uno de los niveles más bajos después de la crisis y alejándose aún más de la meta de 2% del BCE. Dicho resultado es quizás más pronunciado en algunos países (Gráfica 2). Este comportamiento ha aumentado la probabilidad de que el Banco Central Europeo (BCE)

adopte medidas adicionales de estímulo monetario para evitar que la economía de la región se suma en la deflación. Aún cuando el desempleo no está en los objetivos del BCE, quizás sea un tema que habrá que seguir observando.

**Gráfica 2**



Fuente: SBP con datos de Eurostat.

Por su parte, los indicadores disponibles de las economías emergentes apuntan a un comportamiento diferenciado, luego de la desaceleración observada la mayor parte del 2013. Algunas economías como China registraron un menor crecimiento.

La volatilidad en los mercados financieros internacionales se mantuvo elevada desde mediados de 2013. Esto último derivado del acrecentamiento de dificultades en diversas economías emergentes, en un entorno de gran nerviosismo ante la incertidumbre sobre los efectos que el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos pudiera tener sobre el nivel de las tasas de interés de largo plazo en dicho país y sobre los flujos de capital a las economías emergentes. El impacto se reflejó con mayor fuerza en algunas de estas economías que presentan desbalances macroeconómicos significativos.

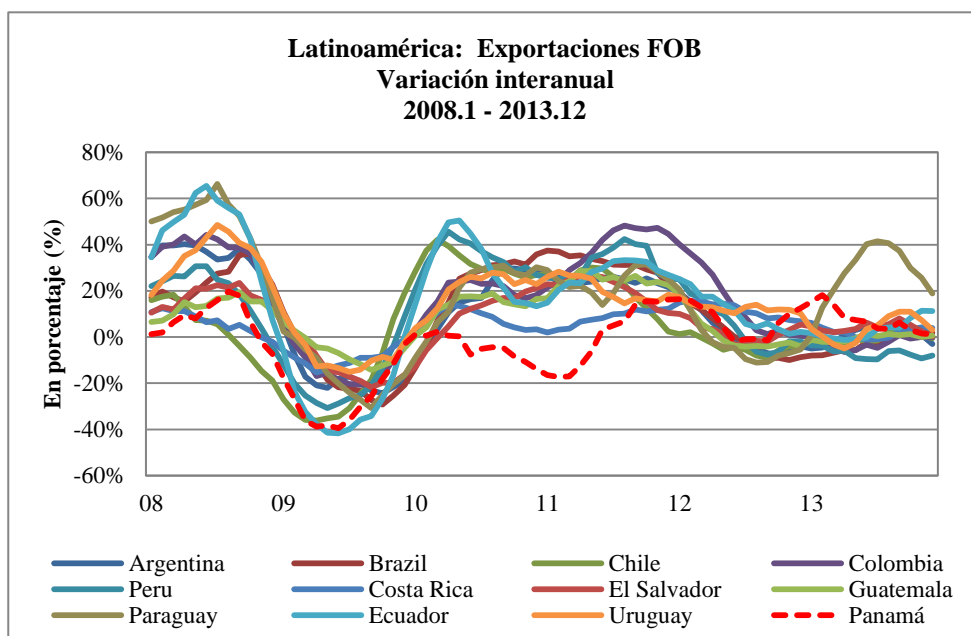
Sin embargo, durante el último trimestre de 2013, las exportaciones de la mayoría de las economías emergentes aumentaron como reflejo de la expansión en la demanda de las economías avanzadas (Gráfica 3). No obstante, existe una importante divergencia en la evolución de las economías emergentes debido a la persistencia de desbalances externos, la debilidad de la demanda interna y el lento avance en la implementación de reformas estructurales en algunos países.

América Latina se sigue desacelerando de manera generalizada, aunque con menor intensidad que en la primera parte del 2013. Así, estimaciones corrigen a la baja en una y dos décimas para el 2014 y el 2015, respectivamente. Dicho panorama, aunado a la baja inflación que presentan estos países, hacen pensar que podría haber reducciones en las tasas de política monetaria durante el 2014.

En suma, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial han mejorado, aunque prevalecen riesgos importantes. Hacia adelante, es previsible que el entorno internacional continúe siendo complicado y volátil. La economía mundial seguirá creciendo a un ritmo moderado y persistirán desbalances entre las regiones.

Por todo lo anterior, no es posible descartar nuevos episodios de volatilidad financiera en los mercados internacionales.

**Gráfica 3**



Fuente: SBP con datos de la OMC.



**Cuadro 1**  
**Crecimiento económico**  
**(Variación porcentual anual)**

				Diferencia con las proyecciones de octubre de 2013	
	2013	2014	2015	2014	2015
Producto mundial	3,1	3,7	3,90	0,1	0,0
Economías avanzadas	1,4	2,2	2,3	0,2	-2,00
Estados Unidos	2,8	2,8	3,0	0,2	-4,00
Zona del euro	(0,7)	1,0	1,40	0,1	0,1
Japón	1,4	1,7	1,00	0,4	-2,00
Reino Unido	0,3	2,4	2,20	0,60	0,20
Canadá	1,7	2,2	2,4	0,1	-1,00
Países emergentes y en desarrollo	4,9	5,1	5,40	0,0	0,1
América Latina y el Caribe	3,0	3,0	3,30	(0,1)	(0,2)
Brasil	1,0	2,3	2,80	(0,2)	(0,4)
México	3,7	3,0	3,50	0,0	0,0
Países en desarrollo de Asia	6,4	6,7	6,80	0,2	0,2
China	7,7	7,5	7,3	0,30	0,20
India	3,2	5,4	6,40	0,20	0,10
Panamá	8,4	7,2	6,9	(0,3)	0,10

a/ Rango de proyección del FMI (Regional Economic Outlook, octubre de 2013).

b/ Rango de proyección del FMI para 2015-2018 (*World Economic Outlook*, octubre de 2013).

Fuente: FMI (*World Economic Outlook Update*, enero de 2014).

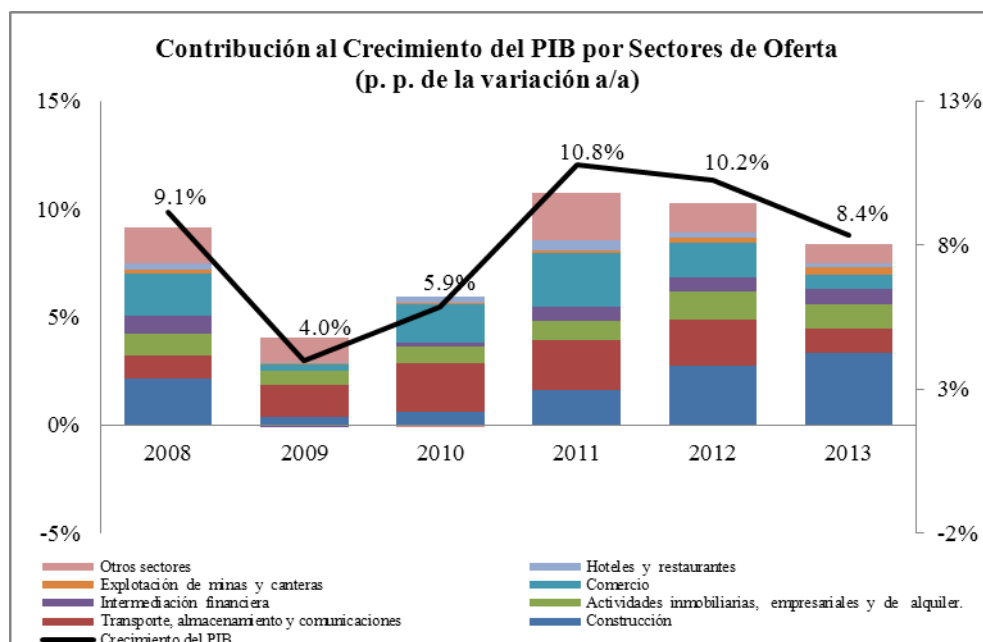
## B. Entorno económico nacional

### Producción

En 2013, la economía panameña creció en 8.4% interanual, mostrando una desaceleración resultado principalmente del contexto externo, en línea con el débil desempeño económico que exhibieron sus principales socios comerciales producto de la menor trayectoria de los flujos de comercio en las economías emergentes. En particular, el menor ritmo de crecimiento del comercio internacional afectó especialmente al Canal de Panamá, e incidió en la menor actividad de los puertos y la Zona Libre de Colón, siendo estos los elementos que incidieron primordialmente en este resultado. Por el lado de la demanda, el principal soporte de la actividad continuó siendo el consumo privado, con una expansión de dos dígitos. La estabilidad del mercado de trabajo, las políticas de ingresos públicos y el incremento del crédito

apoyaron dicha evolución. Por su parte, la inversión continúa siendo un factor importante en este desempeño.

**Gráfica 4**



Fuente: SBP con datos de la CGR.

En tal sentido, diversos sectores de la economía continuaron mostrando un elevado dinamismo. Entre ellos destacan la minería, que exhibió un crecimiento interanual de un 31.4%, construcción (29.8%), la intermediación financiera (9.6%), las actividades inmobiliarias (8.1%), y el sector de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones (6.1%).

**Cuadro 2**  
**Crecimiento del PIB por sectores**

	Variación anual (%)		Contribución (p.p.)		Cambio en contribución (p.p.)
	2012	2013	2012	2013	
PIB	10.2	8.4	10.2	8.4	-1.8
Explotación de minas y canteras	28.8	31.4	0.3	0.3	0.1
Construcción	28.7	29.8	2.7	3.3	0.6
Intermediación financiera	8.2	9.6	0.6	0.7	0.1
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	9.6	8.1	1.3	1.1	-0.2
Hoteles y restaurantes	7.0	6.1	0.2	0.2	0.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11.3	6.1	2.1	1.2	-1.0
Comercio	8.6	3.5	1.6	0.6	-1.0
Otros sectores	4.9	3.3	1.3	0.9	-0.5

Fuente: SBP con datos de la CGR.

La persistencia del auge del sector minero (que representó un 1.1% del PIB) fue impulsada por el aumento del uso de materias primas, principalmente piedra y arena, que son utilizadas como insumos de la construcción. El gran dinamismo que mostró este sector se debe a que se siguen ejecutando diversos proyectos de infraestructura pública y privada, entre los que destacan la ampliación del Canal de Panamá, la construcción de la primera línea del metro en la ciudad de Panamá y diversos proyectos hoteleros y de desarrollo logístico. Se espera que en los próximos años este sector tenga un crecimiento importante por efectos de la explotación de cobre. Estimaciones indican que el proyecto más grande involucrará una inversión de US\$6,400 millones, US\$200 millones más que los cálculos de originales, pero con una mayor producción de 320,000t/a de cobre a través de una mina con vida útil de 34 años y 17% más de capacidad instalada con 70Mt/a.

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 durante el 2014 aunque a un menor ritmo debido a la culminación de grandes obras.

Por su parte, la expansión del sector de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones fue liderada por el transporte aéreo, que anotó un crecimiento de un 19.4% en el segundo trimestre de 2013, reflejo del aumento del número de pasajeros que transitaron por el Aeropuerto de Tocumen, junto con las telecomunicaciones, que crecieron principalmente por un incremento en la telefonía móvil. Por su parte, los ingresos acumulados por peajes del Canal de Panamá disminuyeron un 0.4% interanual, en tanto que la carga comercial se redujo un 5.5%, debido a un menor tránsito de naves.

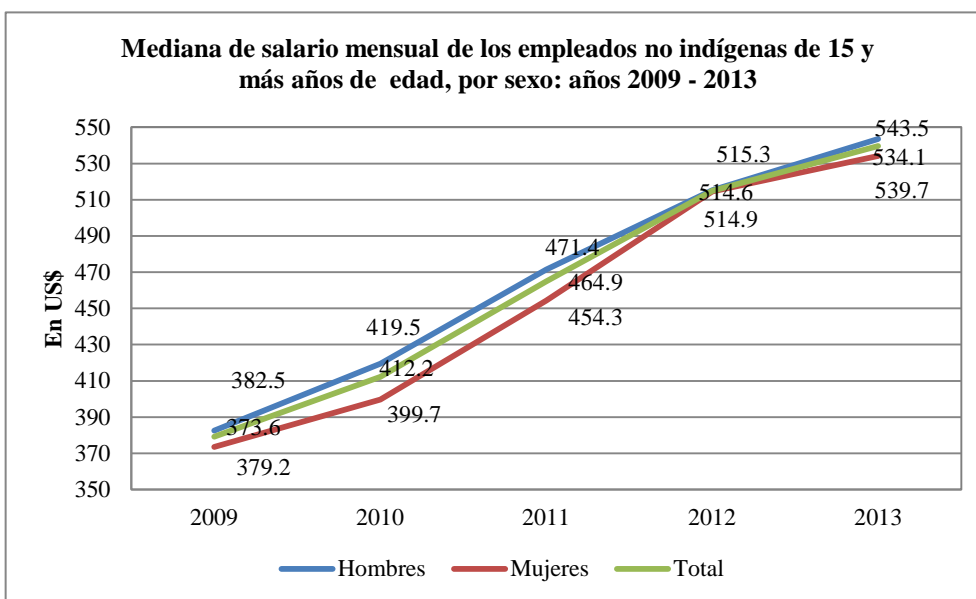
Un sector que exhibió un comportamiento distinto fue el comercio, que si bien creció un 3.5% en 2013, presentó una desaceleración importante. Esta evolución se explica por la caída de la actividad registrada en la Zona Libre de Colón, que decreció un 10.9% interanual, como consecuencia de varios factores que enfrentan sus principales países socios; se destacan las caídas de las reexportaciones a Venezuela (-43.3%), y Puerto Rico (-12.6%), y con un desempeño mucho menor Colombia (1.1%), que estableció una serie de medidas comerciales en temas arancelarios.

## **Inflación y empleo**

Durante el 2013, el mayor gasto de consumo de las familias tuvo su respaldo en el sostenido aumento de la masa salarial (ver Gráfica 5). Ello se observa en un contexto en el que las condiciones laborales probaron su solidez a lo largo de los últimos años. Según la Encuesta Continua de Hogares, la creación de empleo se mantuvo en alza y permitió que la tasa de desempleo se ubicara en niveles similares a los de un año atrás —4.1% de la Población Económicamente Activa— (ver Gráfico 6).

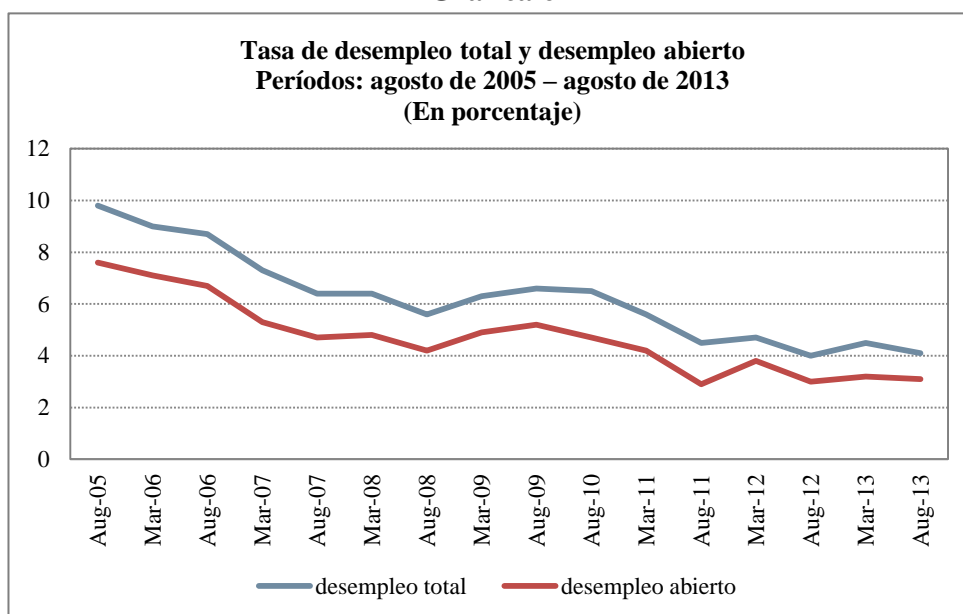
En materia de empleo, se han observado avances importantes. El porcentaje de empleados informales en la población ocupada no agrícola, ha tenido una tendencia decreciente, disminuyendo de 42.1% en 2009 a 38.6% en 2013. Los sectores con mayor dinamismo en la creación de puestos de trabajo han sido los 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.

**Gráfica 5**



Fuente: SBP con datos de la CGR.

**Gráfica 6**



Fuente: SBP con datos de la CGR.

En el 2013, la inflación al consumidor mantuvo una tendencia a la baja, debido principalmente a choques favorables de oferta y, en menor medida, a presiones por el lado de la demanda. De este modo, al finalizar el 2013 el IPC Nacional Urbano registró una variación acumulada de 3.7% y la variación interanual (2013/2012) se fijó en 4.0%.

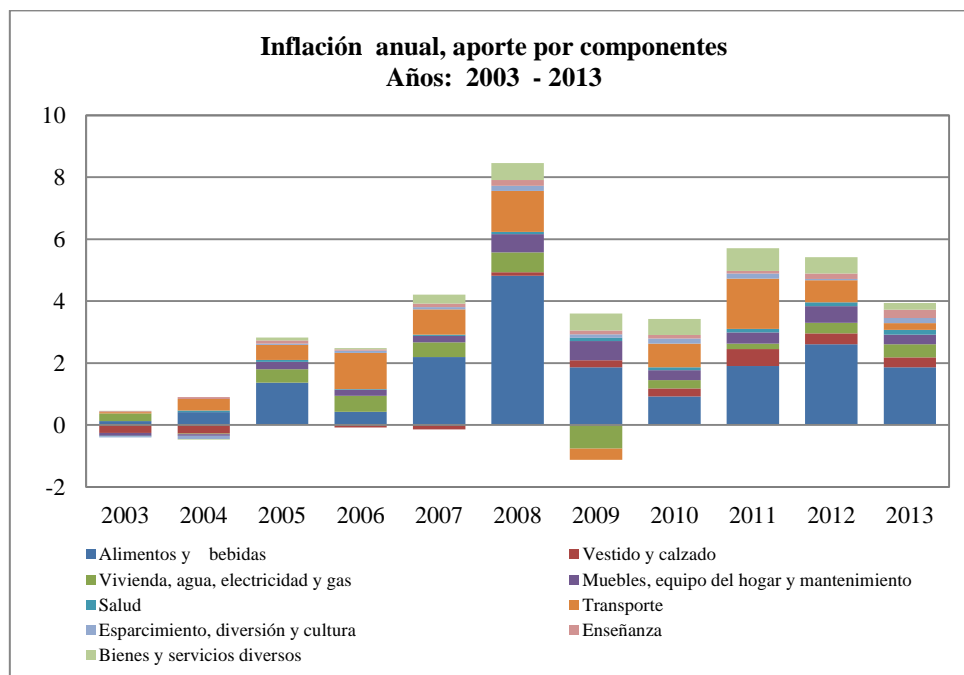
Los datos disponibles no parecen indicar que la baja inflación se deba a un fenómeno de debilidad de la demanda interna, que entrañe el riesgo de terminar en una deflación. Lo anterior se sustenta en que la demanda interna ha aumentado por encima del producto, razón por la cual la baja en la inflación responde principalmente a choques favorable de oferta.

En efecto, al analizar los elementos que contribuyeron a la caída de la inflación acumulada con respecto al año anterior, una parte importante fueron explicados por el rubro alimentos y bebidas. Vale anotar que la inflación de los alimentos y bebidas, a pesar del alza de varios productos, se mantuvo una tendencia decreciente la mayor parte del año. Es importante mencionar que en los últimos años la inflación en Panamá se vio afectada por una serie de *shocks* en los precios de algunas materias primas tanto en rubros alimenticios como de combustibles que se tradujeron en una aceleración del nivel de inflación general. Sin embargo, las expectativas de inflación se han mantenido estables y no hay evidencia de efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios.

Las divisiones que aportaron incrementos al IPC acumulado a diciembre, el cual alcanzó una variación acumulada de 3.7% con respecto a similar periodo de 2012, fueron las siguientes: alimentos y bebidas 1.5 p.p (40.9%); vivienda, agua, electricidad y gas 0.4 pp (9.6%); bienes y servicios diversos 0.3 p.p (8.8%); muebles, equipo del hogar y mantenimiento 0.3 p.p (8.4%); Vestido y calzado 0.3 p.p (8.3%); transporte 0.3 p.p (7.5%); enseñanza 0.3 p.p. (6.9%) y actividades de esparcimiento, diversión y servicios de cultura 0.2 p.p. (5.6%).

Existe la posibilidad que dicha desaceleración del nivel precios se mantenga en la mayor parte del primer semestre, pero es previsible que repunte hacia el segundo semestre de 2014, como resultado de un rebote en los precios de alimentos y de mayores presiones por el lado de la oferta y el aumento gradual de las presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

**Gráfica 7**



Fuente: SBP con datos de la CGR.

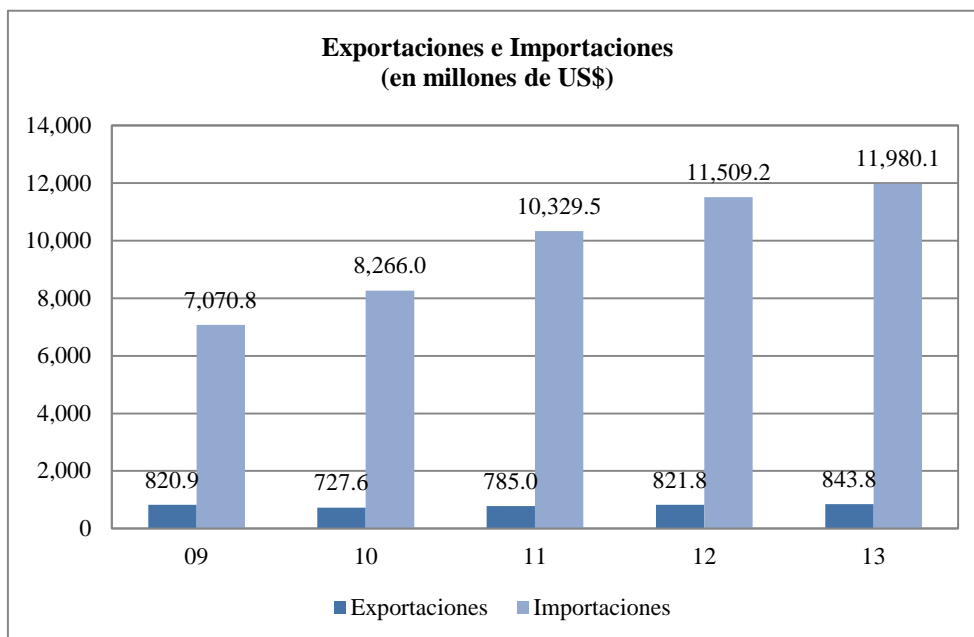
## Sector Externo

En el 2013, la cuenta corriente registró un déficit de US\$4,805.9 millones de dólares, equivalente al 11.7% del PIB, comparado con un déficit del 10.6% en el año previo. El resultado se explica principalmente por el incremento en el déficit de los componentes de Bienes y de Renta en 3.2% y 21.6%, respectivamente, al comparárseles con el año precedente.

El valor FOB de las exportaciones nacionales alcanzó para el 2013, los US\$843.8 millones, que representó un crecimiento de 2.7% en comparación al 2012, favorecido por las ventas de productos no agrícolas y los aumentos en los precios del mercado internacional. En tanto, las importaciones nacionales totalizaron US\$11,980.1 millones para el 2013, con un incremento de 4.1% comparadas con las del 2012.

Por su parte, la balanza de Servicios presentó un saldo en superávit de US\$5,051.8 millones, que fue 2.2% menor que el del año anterior. A su vez, se dio una disminución significativa de US\$119.4 millones en concepto de transferencias corrientes netas que generó una variación negativa de 127%.

**Gráfica 8**



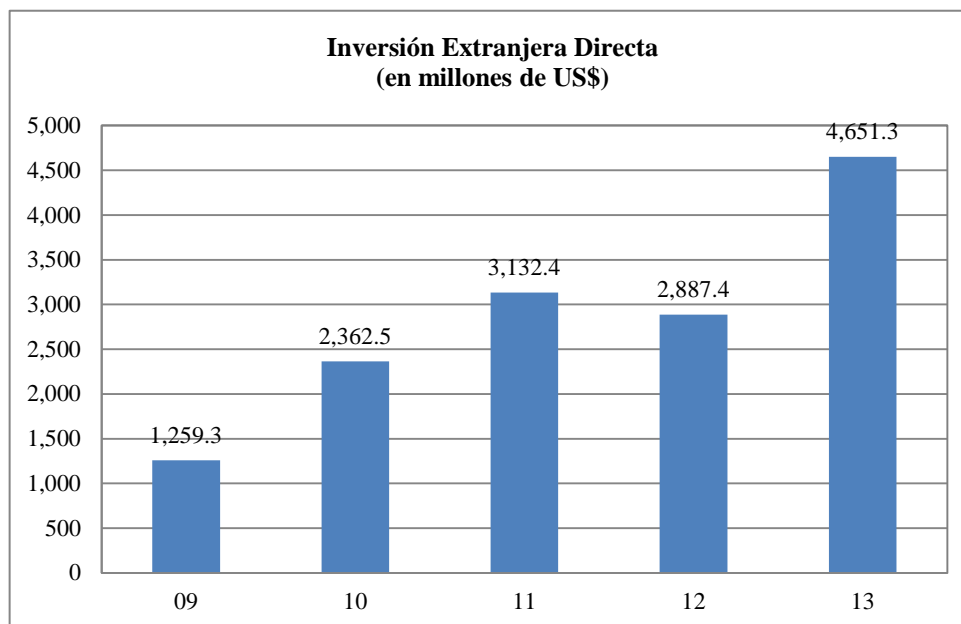
Fuente: SBP con datos de la CGR.

La entrada de capitales a Panamá, reflejados en la cuenta de capital y financiera continuó registrando un superávit que llegó a US\$5,126.8 millones de dólares, este monto es superior en US\$1,427.7 millones al observado en el 2012. Este desempeño positivo es atribuible a la ejecución continua de proyectos de inversión extranjera en actividades tales como la minería, obras de generación de energía, edificación de hoteles y puertos, así como el gran dinamismo del sector bancario.

Vale anotar que en contraste con la salida de capitales bastante generalizada que se observó en las economías emergentes desde mayo del año pasado, en Panamá la entrada de capitales se ha mantenido en niveles relativamente elevados, levemente por debajo de 14% del PIB.

De este modo, y al igual que en periodos previos, las entradas de capital siguen dominadas por la inversión extranjera directa (IED, más del 80% de los pasivos externos). La Inversión Directa Extranjera, en la economía declarante para el 2013 fue por un monto US\$4,651.3 millones, cifra superior en US\$1,763.9 millones o 61.1%, comparada con la registrada en el 2012. Vale anotar que la mayor parte de la IED está compuesta por utilidades retenidas, lo que demuestra la confianza que mantienen los inversionistas en el buen desempeño mostrado por la economía panameña.

**Gráfica 9**



Fuente: SBP con datos de la CGR.

### **Sector Público No Financiero**

El balance fiscal consolidado preliminar del Sector Público No Financiero (SPNF) presentó un déficit de US\$1,219.4 millones, que equivale a 3.0% del PIB Nominal proyectado para 2013. Este resultado fue mayor en US\$668.8 millones al balance fiscal consolidado revisado de 2012, explicado por un incremento tanto en los ingresos como en los gastos totales, de US\$895.4 millones y US\$1,564.1 millones, respectivamente. Cabe destacar que el desempeño fiscal de 2013, alcanzó un ahorro corriente de US\$2,676.1 millones que representa el 65.4% de los gastos de capital, permitiendo financiar el programa de inversiones públicas y disminuyendo la dependencia de recursos crediticios.



**Cuadro 3**  
**Resumen de los principales indicadores macroeconómicos**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)</b>					
PIB (var.real anual, en %) *	4.0	5.9	10.8	10.2	8.4
PIB (en millones de US\$ de 2007) *	23,970.1	25,372.8	28,105.5	30,985.5	33,573.5
PIB (en millones de US\$ ) *	25,925.1	28,814.1	33,270.5	37,956.2	42,648.1
<b>INFLACIÓN y EMPLEO (variación y tasas en %)</b>					
IPC (variación % ) *	2.4	3.5	5.9	5.7	4.0
IPM (variación % ) *	-6.7	0.9	11.9	4.7	-1.1
Tasa de desempleo *	6.6	6.5	4.5	4.0	4.1
<b>SECTOR EXTERNO</b>					
Exportaciones bienes FOB (en millones de US\$ ) *	820.9	727.6	785.2	821.8	843.8
Importaciones bienes CIF (en millones de US\$ ) *	7,070.8	8,266.0	10,329.5	11,509.2	11,980.1
Reexportaciones de la Zona Libre de Colón (en millones de US\$ ) *	10,922.7	11,395.9	15,113.1	16,141.7	15,370.4
Importaciones de la Zona Libre de Colón CIF (en millones de US\$ ) *	8,258.5	10,220.5	14,041.3	14,651.00	12,527.90
Inversión Extranjera Directa (en millones de US\$ ) *	1,259.3	2,362.5	3,132.4	2,887.4	4,651.3
<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>					
Ingresos del Gobierno Central (en millones de US\$ ) *	6,474.1	6,323.6	7,305.2	8,666.2	9,908.5
Deuda Externa (en millones de US\$ )**	10,150.2	10,438.5	10,910.4	10,782.4	12,231.2
Deuda Interna (en millones de US\$ )**	822.2	1,191.0	1,903.8	3,482.8	3,452.5
Deuda total (en millones de US\$ )**	10,972.40	11,629.50	12,814.20	14,265.2	15,683.6
Déficit del SPNF (en %)***	-1.0	-1.9	-2.2	-2.1	3.0

\* 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 del sistema financiero local

La estructura del sistema financiero de Panamá está comprendido por las siguientes instituciones: bancos, empresas de valores, fondos de pensiones, aseguradoras, cooperativas, empresas financieras, bancos de desarrollo, *leasing* y asociaciones de ahorro y crédito para la vivienda.

Los activos totales de la estructura del sistema financiero suman 117,307 millones al 2013. Los bancos ocupan la primera posición en importancia, representando el 83% del total de esta estructura financiera. Esta se ha desarrollado gracias a variables que colocan a Panamá como un punto estratégico en la región, acompañado principalmente por el uso del dólar norteamericano como moneda legal; entre otras características de servicio que posee.

Las empresas de valores y los fondos de pensiones es la segunda en importancia, representando el 11% de esta estructura financiera. La Superintendencia de Valores, como tal, fue creada en el 2011 para darle mayor dinamismo y regulación a este mercado.

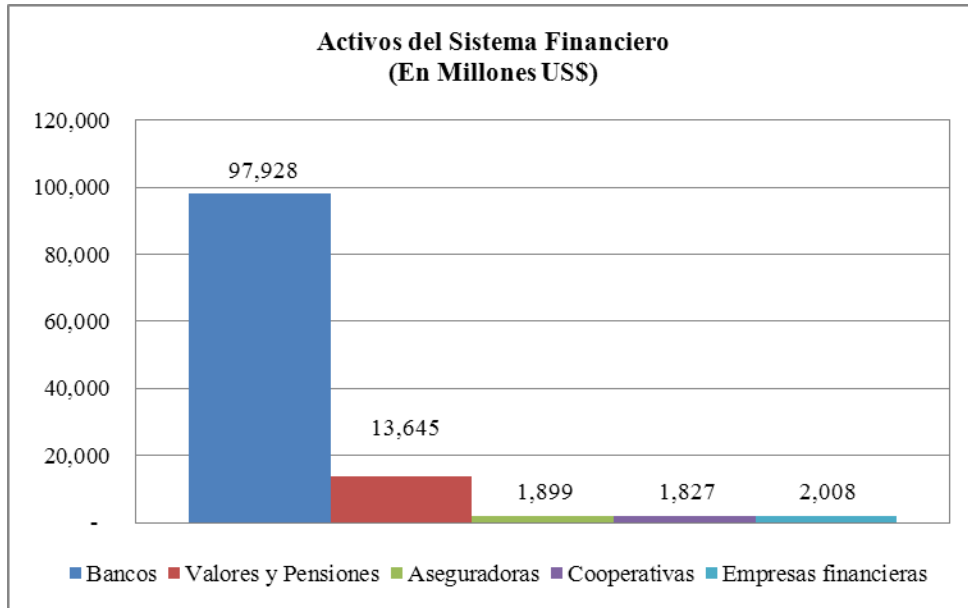
La Superintendencia de Valores al cierre del 2013 incrementa el número de casas de valores en 87, lo que representa un 7.4% más que el 2012. La distribución de estas 87 casas de valores es la siguiente: el 70% corresponden a casas de valores independientes; 20% son casas de valores subsidiarias de los bancos y el 10% restante son bancos con licencias de casas de valores.

Los montos transados enero a diciembre 2013 totalizan 56,565 vs. 93,282 para el año 2012, lo que corresponde a una disminución del 39%, o sea unos 36,717. En cuanto a las licencias para asesores de inversión, en el 2013 se otorgaron 46, lo que representa un aumento de 9.5% con respecto al 2012.

Los afiliados a los fondos de pensiones de Progreso y Profuturo, en el 2000 totalizaron 5,925 y para el 2013, esta cifra es de 62,137, lo cual se registra un aumento de 949%.

Las aseguradoras ocupan la tercera posición, representando el 2%; las cooperativas está en la cuarta posición con el 2% de participación en la estructura; y el resto, de las otras instituciones financieras, de menor importancia representativa se encuentran las empresas financieras, los bancos de desarrollo, las operaciones de *leasing* y las asociaciones de ahorro y crédito para la vivienda, estas en su conjunto representan el 2%.

**Gráfica 10**



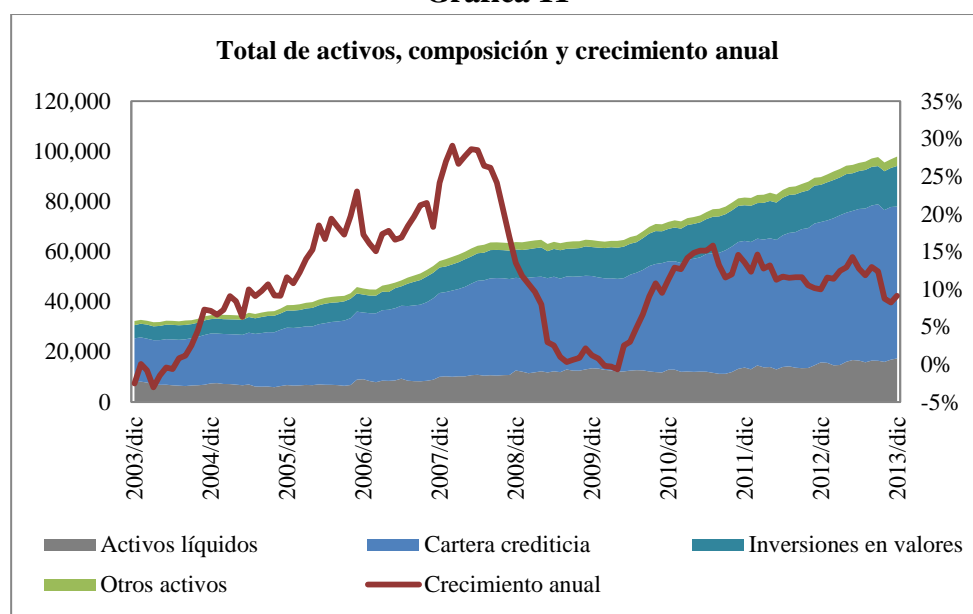
Fuente: SBP, SMV, IPACOOOP y la Contraloría General de la República.

## V. Desempeño financiero del Centro Bancario Internacional

El Centro Financiero Bancario Internacional de Panamá se caracteriza por mantener fundamentos sólidos y estables, sustentados en una alta liquidez, dolarización, tasas competitivas y una regulación a la vanguardia con los estándares internacionales. Esto ha permitido un incremento continuo y sostenido en su nivel de activos los cuales ascendieron para diciembre 2013 a US\$97,928 millones, reflejando así un crecimiento anual de 9.1%.

La composición del activo está formado por 61.9% de cartera crediticia, 17.7% de activos líquidos, 16.5% de inversiones en valores y 3.8% de otros activos. Este nivel de composición ha sido el tradicional que se ha manejado el Centro Bancario Internacional.

**Gráfica 11**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

### Activos líquidos

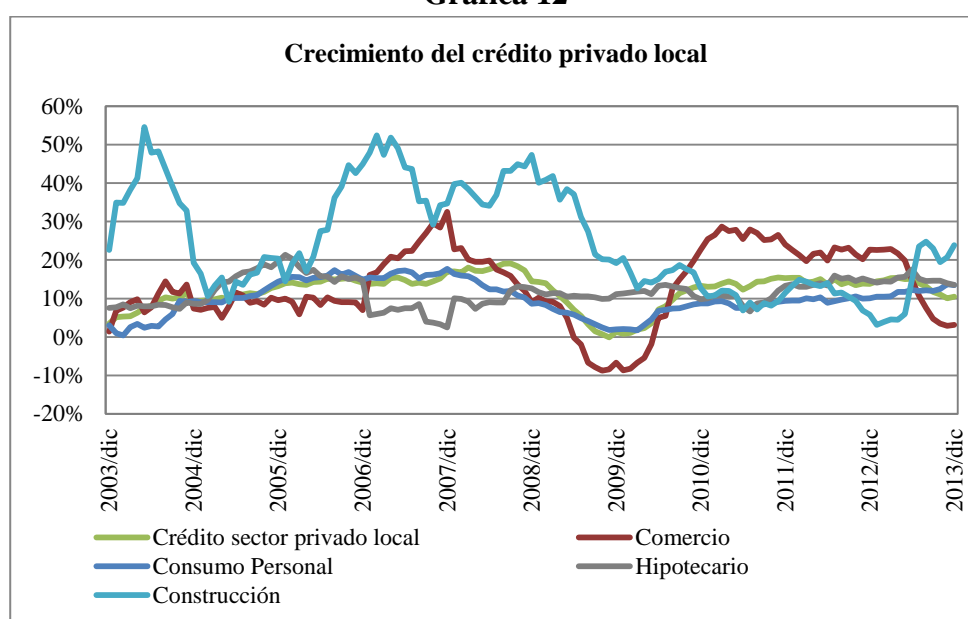
Los activos líquidos sumaron a diciembre de 2013 US\$17,366 millones, y reflejaron un crecimiento de 10% si lo comparamos con igual periodo del año anterior. El índice de liquidez legal del sistema bancario promedió en el 2013, 61.4%, un tanto menor que lo promediado en el 2012 que fue de 65.1%. Es importante resaltar que la disminución se debe principalmente a la reducción del porcentaje admitido de los abonos de obligaciones en la canasta de activos líquidos, lo cual pretende fortalecer más este indicador, principalmente para que los bancos dependan menos de este rubro para medir y mantener un adecuado nivel de liquidez.

## Cartera crediticia

La cartera crediticia del Centro Bancario Internacional registró un saldo de US\$60,615 millones a diciembre de 2013 y la misma aumentó 8.2% con relación al mismo periodo del año anterior.

El crédito local al sector privado a diciembre 2013, fue de US\$35,239 millones y el mismo aumentó 10.4% con relación al mismo periodo del año anterior. El sector construcción fue la actividad que presentó mayor crecimiento con 23.9%, seguido por los sectores de hipoteca y consumo personal ambos con crecimiento de 13.5%, comparados con diciembre de 2012.

Gráfica 12

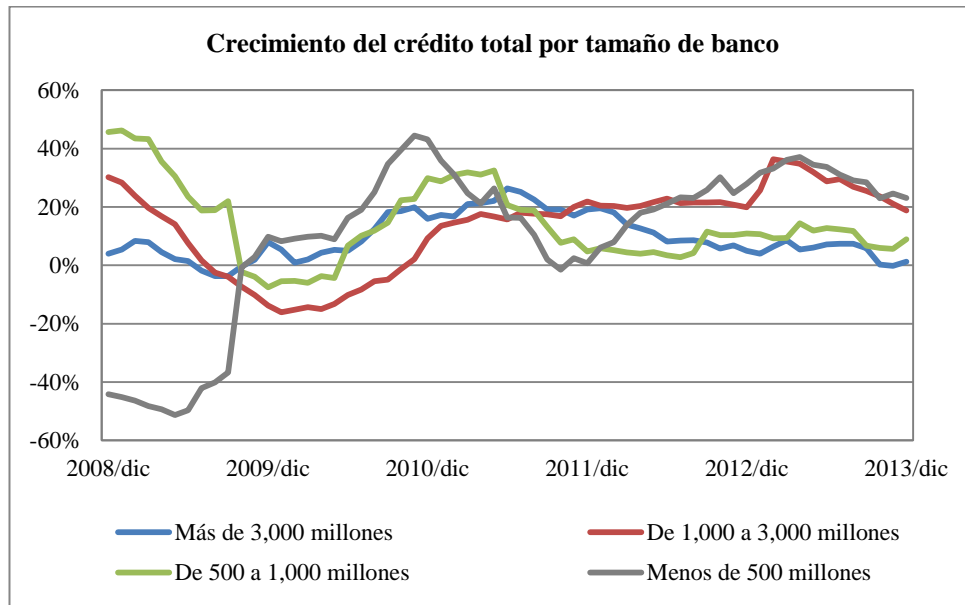


Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Analizando el crecimiento del crédito por tamaño de banco (según activos), se puede apreciar un mayor crecimiento para los bancos de menores de US\$500 millones (23%) y los bancos con US\$1,000 millones a US\$3,000 millones (18.8%). Los bancos de US\$500 millones a US\$1,000 millones aumentó su cartera crediticia en 8.9% y los bancos con más de US\$3,000 millones en 1.2%. Se puede apreciar que los bancos más grandes tienen un menor crecimiento que los otros bancos, sin embargo en valores absolutos representan una cantidad superior.

En tanto el crecimiento de los bancos de US\$1,000 millones a US\$3,000 millones representa un fuerte posicionamiento de mercado, mientras que los bancos de US\$500 millones a US\$1,000 millones lo hacen a un ritmo menor. En tanto los bancos con menos de US\$500 crecen a un ritmo mayor, pero en valores absolutos su cartera es menor que la de otros bancos.

**Gráfica 13**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

## **Pasivos**

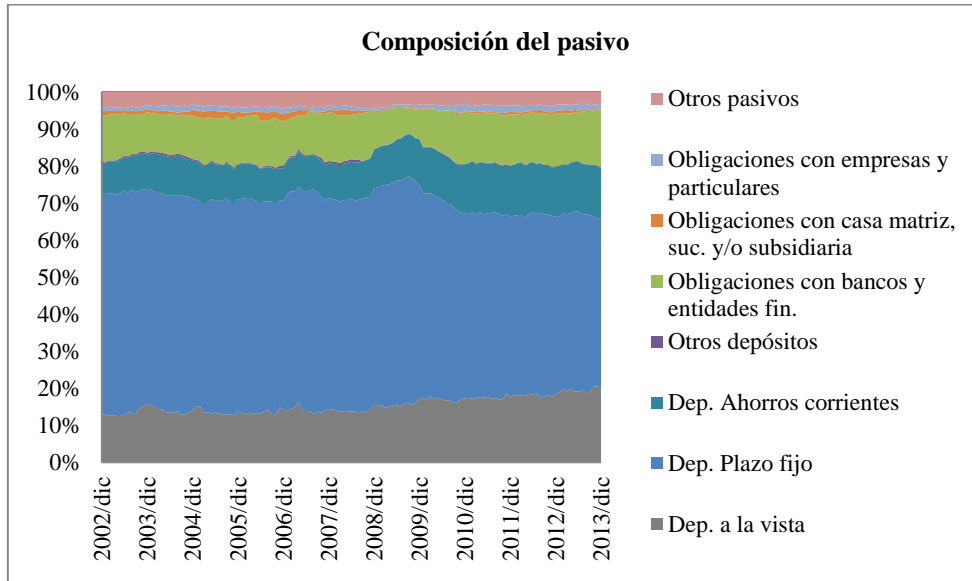
Los pasivos del Centro Bancario Internacional a diciembre de 2013 finalizaron en US\$87,976.9 millones, creciendo 9.7% con respecto al periodo similar del año anterior.

En la gráfica 14 se presenta la composición de los pasivos. Normalmente los depósitos se presentan en el balance de situación clasificado como oficial, particular y corriente<sup>2</sup>. En esta oportunidad se agruparon en depósitos a la vista, a plazo y de ahorros, con el fin de conocer su nivel participación. Los depósitos a plazo fijo ocupan un 57.4% del total de los depósitos. Los depósitos a la vista ocupan la segunda mayor participación en el total de pasivos, con un 20%.

Las obligaciones con otros bancos y otras entidades financieras y los depósitos de ahorros corrientes ocupan el 15% y 14% del total del total depósitos. Ambos rubros crecieron también con relación al periodo anterior.

<sup>2</sup> El balance de situación publicado por la SBP clasifica los depósitos en oficiales, de particulares y de bancos. Los depósitos de particulares y de bancos se presentan a su vez en depósitos a la vista, a plazo y de ahorros. En esta ocasión se agrupó en depósitos a la vista, a plazo y otros depósitos, sin hacer la distinción de oficial, particular o de banco.

**Gráfica 14**

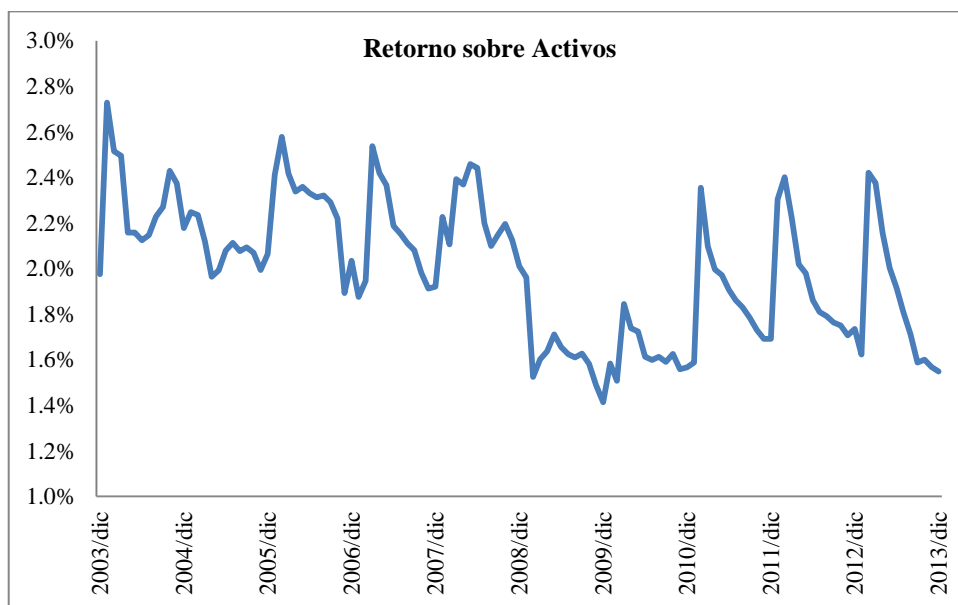


Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

## Rentabilidad

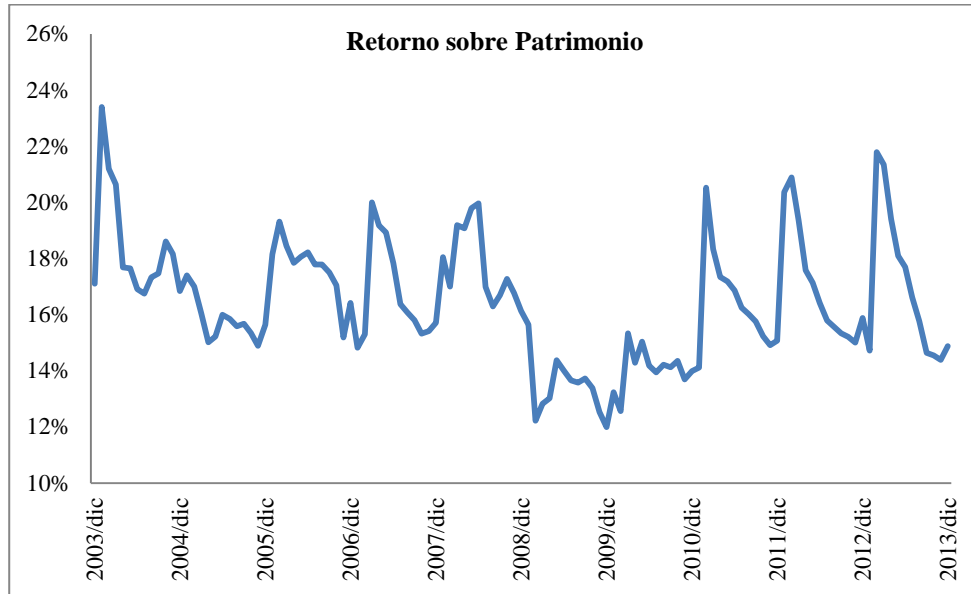
La utilidad acumulada de enero a diciembre de 2013 del Centro Bancario Internacional fue de US\$1454.1, teniendo una disminución de 1% en comparación con el mismo periodo de 2012. Los indicadores ROA (1.55%) y ROE (14.87%), se mostraron reducidos con respecto a igual periodo del año anterior, pero sin salirse de márgenes que muestran buenos niveles de rentabilidad, sustentados por los ingresos de operaciones y por una aceptable administración de los gastos por parte de los bancos, lo cual se traduce en utilidades positivas, sumados al crecimiento de los activos y al fuerte nivel de patrimonio.

**Gráfica 15**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

**Gráfica 16**

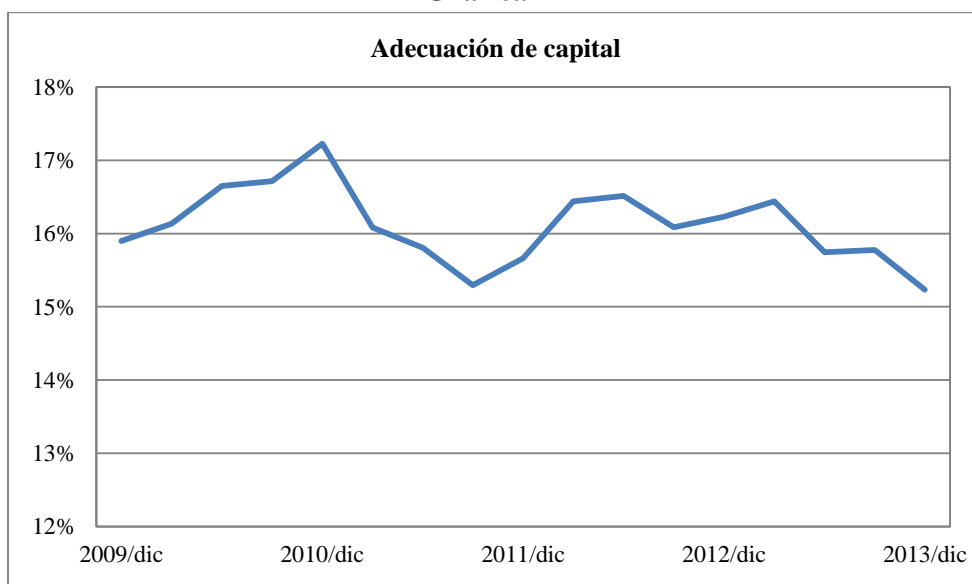


Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

En los últimos tres años ambos indicadores han presentado una tendencia estacional, marcando un repunte para marzo, mes que coincide con la publicación de sus resultados. En el periodo comprendido entre finales del año 2008 y 2010 marcó una tendencia diferente producto de una reducción en ganancias.

El índice de adecuación de capital, que busca medir el porcentaje de los activos riesgosos que se encuentran cubiertos con el capital del banco, y del cual la norma indica que como mínimo debe ser 8%, fue a diciembre de 2013 de 15%, lo cual indica que los bancos del sistema mantienen sanas prácticas en la administración tanto de sus activos como de su capital.

**Gráfica 17**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.



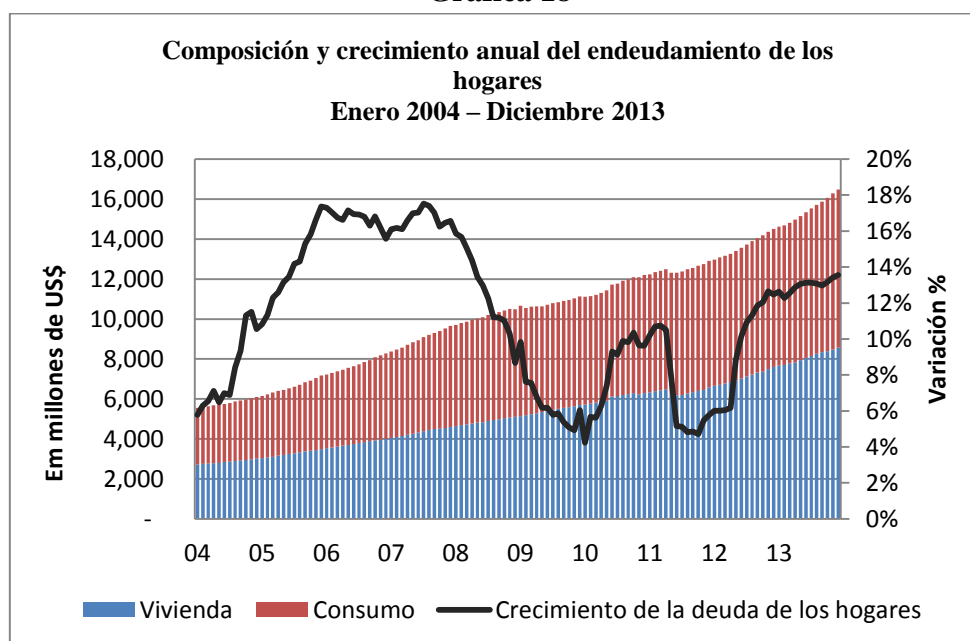
## VI. Vulnerabilidad Sectorial

### A. Endeudamiento de hogares

El endeudamiento de los hogares (definido como el total de créditos de vivienda y de consumo otorgados por los establecimientos de crédito) ascendió a US\$16,477 millones en diciembre de 2013, y se encuentra conformado en un 48% por créditos de consumo y el restante 52% por préstamos de vivienda. El crecimiento anual de esta deuda conjunta se ubicó en 13.6% en diciembre de 2013, cifra superior a la observada un año antes (12.5%), lo cual indica que continúa acelerándose. Este comportamiento obedece a una mayor dinámica de los créditos de consumo, los cuales pasaron de crecer a un ritmo de 6.8% en diciembre de 2011 a uno de 14.4% dos años después. Sin embargo, los créditos de vivienda se han venido desacelerando para alcanzar un 12.8% que es menor al 16.1% que se alcanzó a finales de 2012.

Al diciembre de 2013, el endeudamiento de los hogares, se situó en 46.7% del ingreso disponible, disminuyendo marginalmente desde el 46.8% en que se ubicaba a diciembre de 2012. Vale anotar que dicho comportamiento obedece principalmente al crecimiento que ha tenido el país en los últimos años.

Gráfica 18

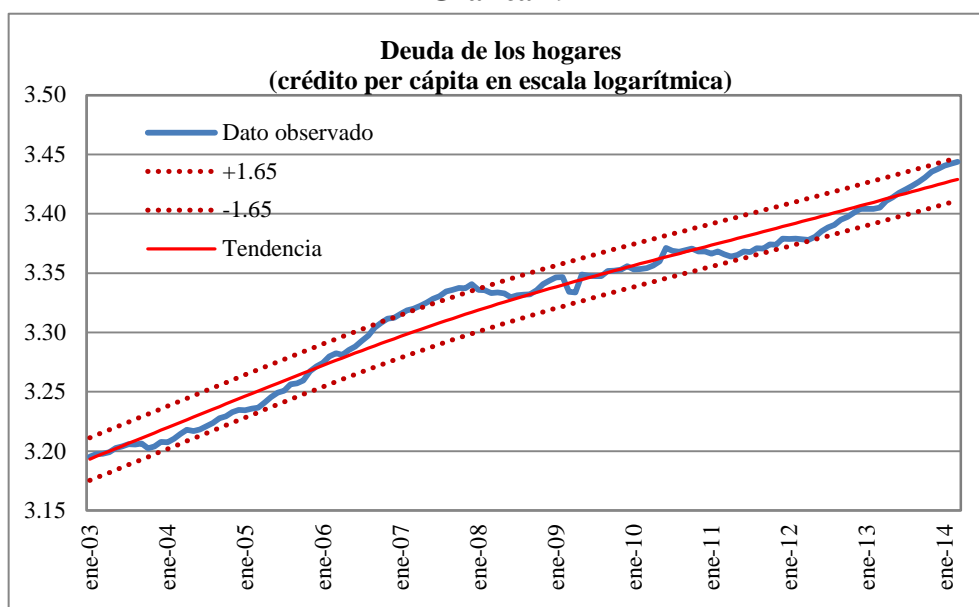


Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Cuando se compara el endeudamiento de los hogares con la evolución de la actividad económica, se observa que la desaceleración de la cartera de vivienda registrada desde el segundo semestre de 2012 ha estado en línea con la desaceleración en la actividad económica. Durante el segundo semestre de 2013, el crecimiento anual de la cartera de vivienda se ha estabilizado alrededor de 12.8%, mientras que el PIB ha mostrado una

débil recuperación en comparación con lo observado durante el primer semestre de 2013.

**Gráfica 19**



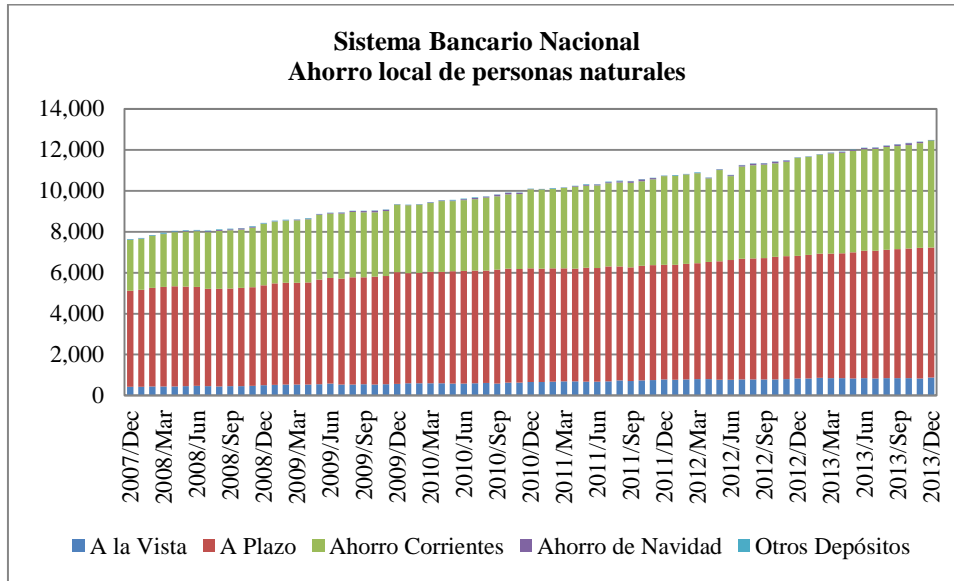
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Vale anotar que el endeudamiento real per cápita continúa aumentando y en los últimos meses de 2013 se ubicó por encima de la línea de la tendencia, dentro del rango de 1.65 desviaciones estándar. Dicho resultado indicaría que no hay evidencia de un auge de crédito de los hogares durante el 2013. No obstante, a pesar de esta evidencia agregada es posible que existan algunos segmentos de hogares que puedan presentar niveles de endeudamiento más altos o incluso sobreendeudamiento.

En síntesis, la deuda total ha crecido en línea con el ingreso de los hogares. No obstante, destacan los siguientes puntos: (i) la deuda hipotecaria compone la mayor parte de pasivos de los hogares, y aun cuando ésta se estaría desacelerando, ha venido incrementándose a través de una mayor deuda promedio y, (ii) se mantienen condiciones similares para el otorgamiento de créditos de montos inferiores.

A pesar de esto, es destacable que una parte del ingreso familiar es ahorrado. Sin embargo es una realidad que existe una preferencia por adquirir hipotecas, lo que a largo plazo se convierte en una importante inversión familiar. En el siguiente gráfico se presenta los ahorros locales de personas naturales. Se aprecia que los depósitos a plazo constituyen la mayor proporción de dichos ahorros y los ahorros corrientes han ido aumentando su participación.

**Gráfica 20**



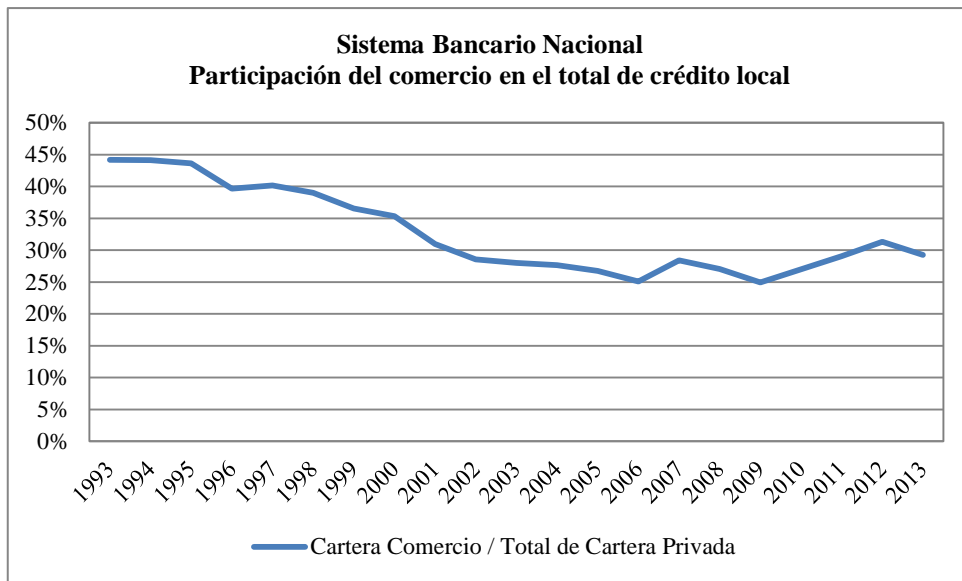
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

## **B. Endeudamiento de empresas**

El comercio es la actividad de mayor participación dentro del saldo crediticio privado interno. Para el cierre del 2013, la participación de la actividad comercial fue de 29.3%, como se puede observar en la gráfica 21. El saldo a dicha actividad presentó una disminución de 2% en comparación al cierre de 2012. Dicha reducción fue producto del bajo crecimiento que presentaron las subactividades como Zona Libre de Colón y comercio al por menor.

Para realizar una aproximación del nivel de profundización del crédito comercial interno, se ha realizado un indicador en relación con el Producto Interno Bruto (ver cuadro 4). Para el 2013, el indicador de crédito comercial entre el PIB registró un 25.6%, inferior al 27.6% registrado en el 2012. Dicho descenso en la participación fue por el menor ritmo de crecimiento de la cartera comercial. Sin embargo, dicha situación ha permitido diversificar la cartera en otras actividades y a su vez reduciendo el nivel de concentración en dicho sector.

**Gráfica 21**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

**Cuadro 4**

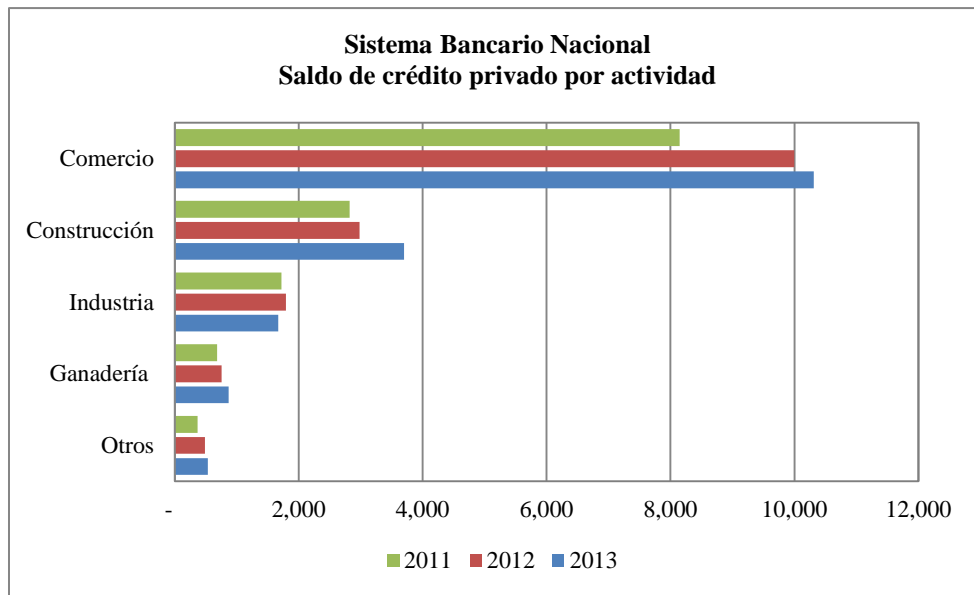
Indicador de Crédito Comercial	Panamá			
	2010	2011	2012	2013
Saldo de Crédito Comercial / PIB	24.7%	26.0%	27.6%	25.6%

Fuente: SBP con datos de la CGR.

El crédito comercial finalizó con un saldo de US\$8,148 millones en el 2011, pasando a US\$10,000 millones en el 2012 y US\$10,313 millones en el 2013. La actividad de construcción presentó un saldo de US\$2,820 millones en el 2011, US\$2,983 millones en el año 2012 y US\$3,697 millones en el 2013; ésta ha sido la actividad de mayor crecimiento durante el 2013.

En la actividad industrial se destaca un descenso del saldo crediticio de US\$1,794 millones en el año 2012 a US\$1,668 millones en el 2013. Por su parte, el crédito de la actividad ganadera presentó un saldo en el 2013 de US\$870 millones, superior a los US\$756 millones registrados en el 2012. El saldo crediticio de otras actividades (agricultura, pesca, minas y canteras) en diciembre de 2013 finalizó en US\$534 millones, superior a los US\$485 millones registrados en el 2012.

**Gráfica 22**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

El saldo de crédito de las 50 mayores empresas registró un saldo de US\$5,551.92 millones. De este saldo, el 19.1% corresponde a servicios, 14.4% a construcción, 11.7% a comercio, 4.2% al sector de producción y generación eléctrica, 4.0% de industrias, 1.9% al sector agropecuario y 44.7% a otras actividades.

**Cuadro 5**

Actividades	Saldos de Crédito de las 50 Mayores Empresas (Millones de US\$)	Participación
Servicio	1,058.13	19%
Construcción	800.07	14%
Comercio	649.03	12%
Electricidad	235.66	4%
Industria	223.60	4%
Agropecuario	104.65	2%
Otros	2,480.78	45%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

La participación por actividades de crédito de las 50 mayores empresas guarda una estrecha relación con la estructura económica del país. El saldo de la actividad de construcción y el comercio refleja que son dos de las actividades principales, que además presentan una mayor demanda.

La tasa de interés cobrada a las actividades comerciales al por mayor de Zona Libre presentó un incremento de  $4 \frac{5}{8}$  registrado en el 2012 a  $5 \frac{2}{3}$  registrado en el 2013. Este incremento pudo haber estado influenciado por el riesgo que representó la actividad durante dicho año. En cuanto al comercio al resto del país, la tasa de interés aumentó levemente, manteniéndose estable. Por su parte, la tasa del comercio al por menor presentó un incremento, hecho que pudo haber estado ligado con la desaceleración de los saldos de crédito a dicha actividad.

**Cuadro 6**

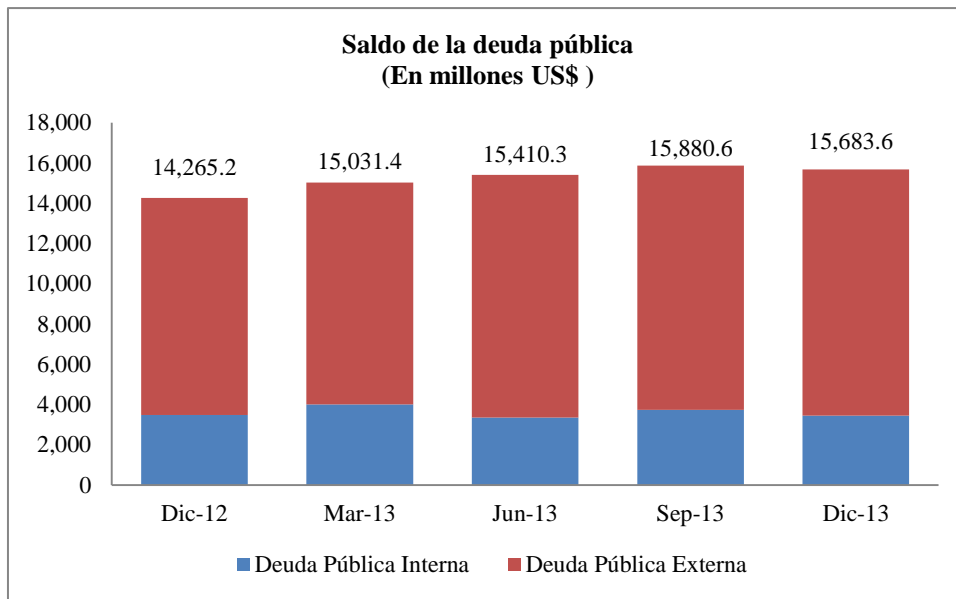
Fecha	Al por Mayor		Al por Menor
	Zona Libre	Resto del País	
Promedio 2007	$7 \frac{4}{7}$	$8 \frac{1}{3}$	$8 \frac{4}{5}$
Promedio 2008	$6 \frac{1}{3}$	$7 \frac{1}{4}$	$7 \frac{7}{8}$
Promedio 2009	$6 \frac{3}{4}$	$7 \frac{1}{8}$	$7 \frac{5}{8}$
Promedio 2010	$5 \frac{4}{5}$	7	$7 \frac{1}{3}$
Promedio 2011	$4 \frac{3}{4}$	$6 \frac{1}{4}$	$6 \frac{4}{5}$
Promedio 2012	$4 \frac{5}{8}$	$6 \frac{1}{4}$	$6 \frac{4}{7}$
Promedio 2013	$5 \frac{2}{3}$	$6 \frac{2}{9}$	$7 \frac{2}{5}$

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

### C. Endeudamiento del Gobierno

La deuda pública externa, al 31 de diciembre de 2013, registró un saldo de US\$12,231.2 millones, mostrando un aumento con respecto mismo mes del anterior de US\$1,448.8 millones (13.4%), representando el 78.0% de la deuda pública total. Por su parte, la deuda pública interna registró un saldo de US\$3,452.5 millones, mostrando una disminución con respecto al año anterior de US\$30.3 millones (-0.9%), representando el 22.0% de la deuda pública total.

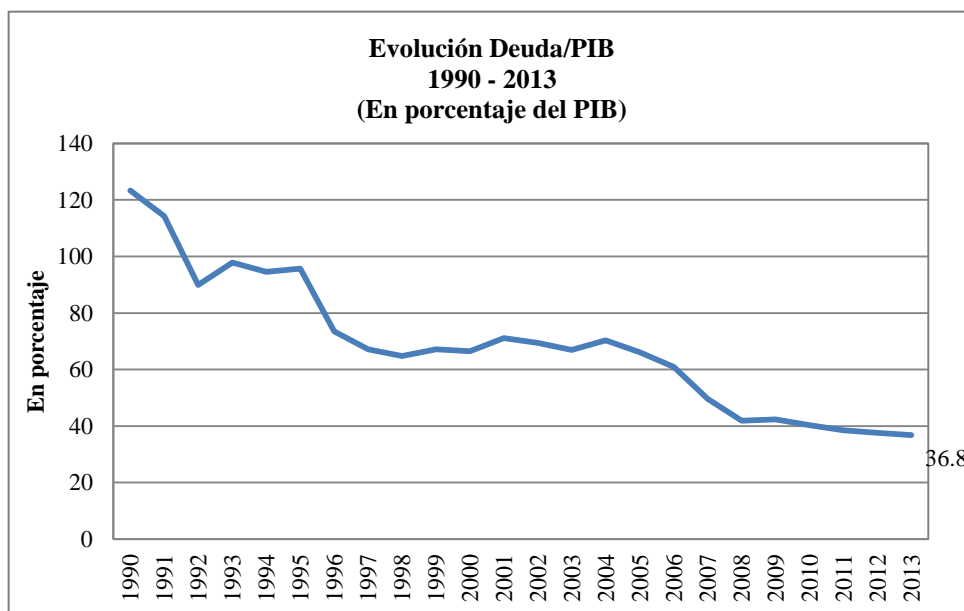
**Gráfica 23**



Fuente: SBP con datos de Crédito Público.

Si bien se ha registrado un crecimiento de la deuda en términos absolutos, el endeudamiento, medido como la razón deuda total como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB), ha venido presentado una reducción consistente en los últimos años. Lo anterior responde a una mejora del crecimiento económico y de los ingresos públicos. Al cierre de 2013, la relación deuda pública / PIB se situó en 36.8%.

**Gráfica 24**

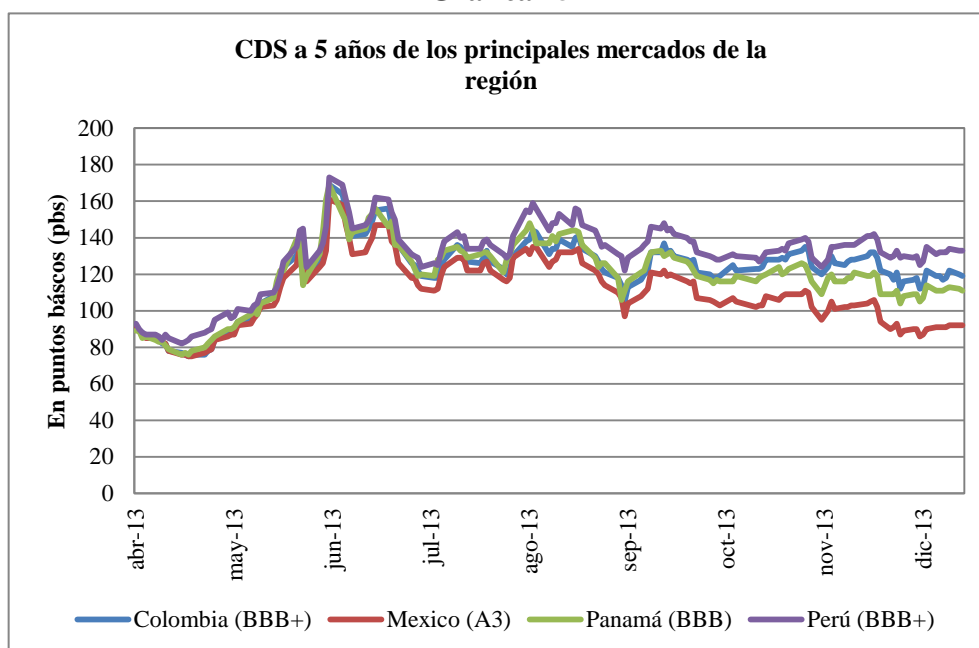


Fuente: SBP con datos de Crédito Público.

A pesar de este mejor desempeño en la posición de endeudamiento<sup>3</sup>, no se prevé una nueva mejora en la calificación soberana de Panamá en el primer semestre de 2014 debido a que este es un año electoral, periodo 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, dada la expectativa de favorable crecimiento en el mediano plazo.

Es importante mencionar, que los anuncios de la FED sobre un posible recorte en el programa de compra de activos y el inicio del tapering tuvieron consecuencias en las economías de la región en 2013 y representa uno de los riesgos más relevantes para 2014. Como se observa en la Gráfica 25, el riesgo soberano de los países de la región ha aumentado desde mayo de 2013, aun cuando han tendido a moderarse lentamente. Sin embargo, rescatamos que los Credit Default Swaps muestran que los mercados internacionales perciben un menor riesgo crediticio soberano panameño al compararse con países latinoamericanos con grado de inversión (inclusive mejor al panameño).

**Gráfica 25**



Fuente: SBP con datos de Bloomberg.

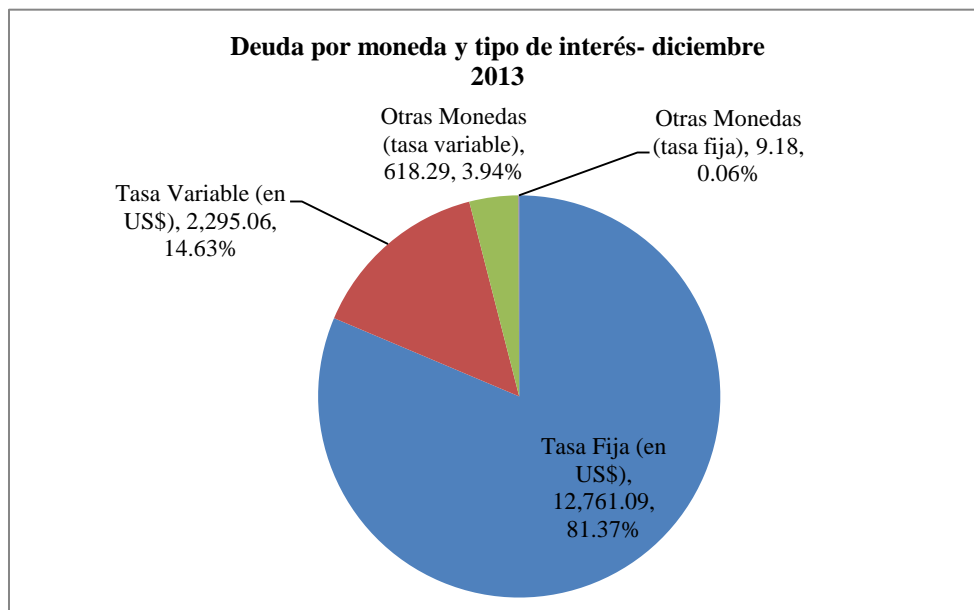
Si bien el proceso de reducción de programas de estímulos monetarios podría traer consigo incrementos en las tasas de interés de largo plazo, creemos que existen coberturas para esto. Así por ejemplo, el riesgo de refinanciación de la deuda pública se ha mitigado por la composición de la cartera. La composición de la cartera de la deuda muestra que el 22% de la deuda es interna y el 78% externo. Casi el 96% de esta deuda está denominada en dólares y el 82% es a tasas fijas. De igual modo, el vencimiento

<sup>3</sup>El endeudamiento (a diferencia de la deuda) se mide no en términos absolutos sino relativos (a la capacidad de pago del deudor).



promedio y la duración de la cartera de deuda a partir en diciembre de 2013, fueron 13.3 y 8.65 años, respectivamente.

**Gráfica 26**



Fuente: SBP con datos de Crédito Público.

## **VII. Amenazas macrofinancieras identificadas para el CBI**

Los fundamentos de la economía panameña han contribuido a que, a pesar del deterioro en el entorno externo su evolución haya sido favorable durante el 2013, por lo que continúa mostrando una trayectoria positiva aunque con una desaceleración producto de este entorno externo menos favorable.

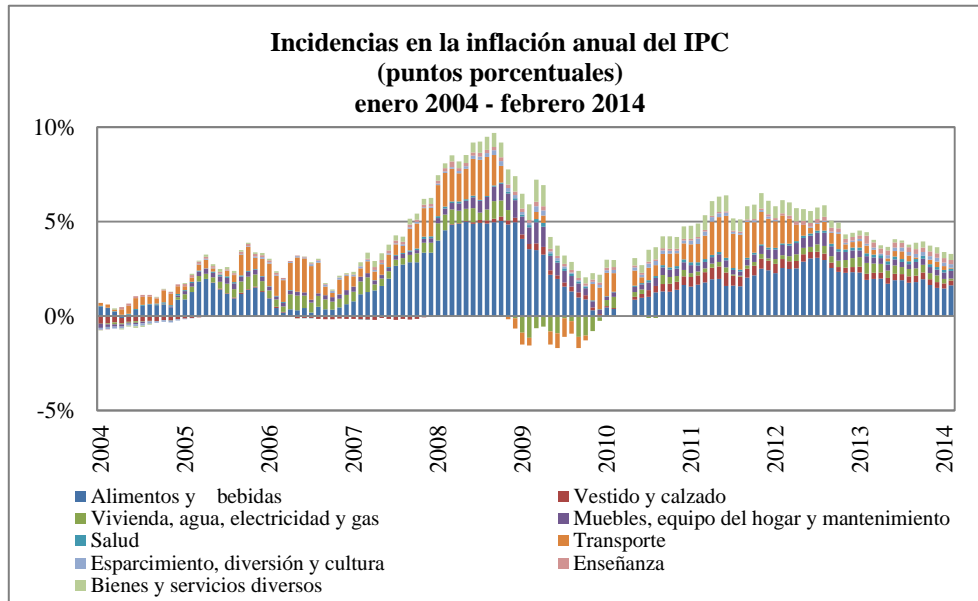
Los principales riesgos externos destacados en el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) anterior se mantienen vigentes. Se destaca que a pesar de que la incertidumbre global con respecto a la moderación de la política monetaria de los Estados Unidos impactó de manera importante los mercados financieros locales y, en general, a las economías de la región, los mercados financieros panameños presentaron niveles adecuados de liquidez y menor volatilidad al cierre del 2013.

No obstante, una inflación producto del incremento de los hidrocarburos y de otras materias primas; la desaceleración en la actividad económica de los principales socios comerciales y la incertidumbre en los mercados financieros internacionales tendrían un mayor impacto en el sistema financiero y económico panameño.

### **A. 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 2004 para el caso de los energéticos y a partir de 2006 en los insumos alimenticios, en particular diversos tipos de 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 estos tienen sobre la estructura de costos de los alimentos que se utilizan como insumo.

**Gráfica 27**



Vale anotar que aún cuando en el último año se ha dado una desaceleración en el nivel de precios de alimentos, el mismo se encuentra en sus máximos históricos (US\$334.51 a diciembre de 2013). Los motivos iniciales por los cuales los precios aumentaron a nivel internacional –como la creciente demanda de alimentos y las preocupaciones sobre las condiciones meteorológicas– siguen siendo un problema ahora, y probablemente lo serán en el futuro. Los precios parecen ser menos volátiles, lo cual no significa que los precios no hayan dejado de ser altos.

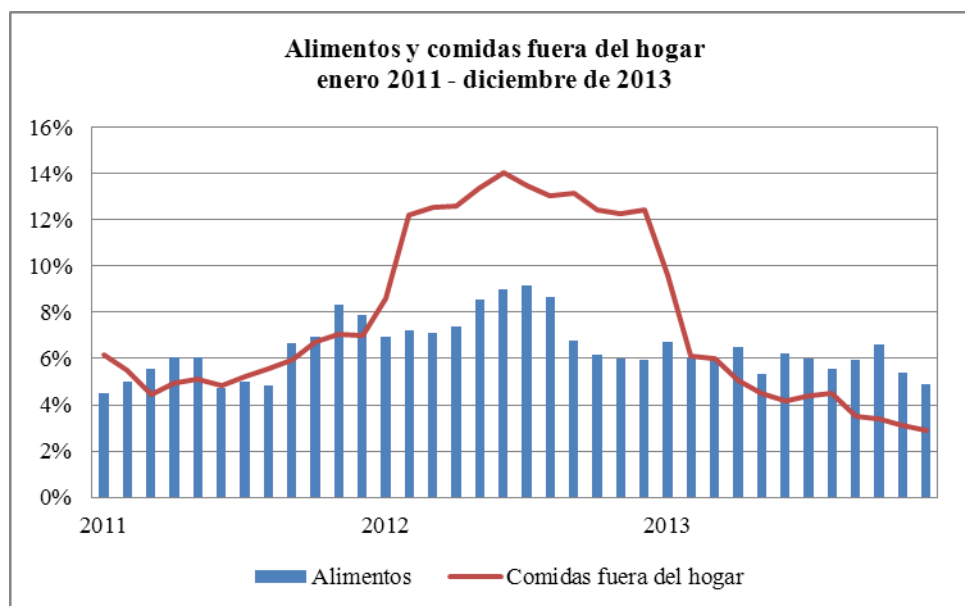
Durante el 2013, la inflación de Panamá se aceleró para alcanzar un 4% en comparación con el 5.6% a igual período del año pasado. También se incrementó la inflación en los alimentos (5.8%) en el mismo periodo.

Aún cuando es previsible que dichos componentes se seguirán desacelerando, es posible que en los próximos meses continuarán registrándose presiones al alza en el rubro de alimentos percederos, asociadas con la prolongada temporada seca en el país, mientras que los precios de los alimentos procesados continuarían registrando una tendencia creciente, reflejando los incrementos recientes en los precios internacionales de los alimentos. A su vez, la inflación de las comidas fuera del hogar se aceleraría nuevamente.

En el ámbito local, las menores lluvias en el país y la eventual presencia del fenómeno de El Niño<sup>4</sup> podrían tener efectos negativos sobre las cosechas de algunos productos, lo que presionará sus precios.

<sup>4</sup> Para el último trimestre del año, las probabilidades de que ocurra un fenómeno de El Niño son de 45%. De cumplirse esta predicción, el evento se podría registrar al final de la temporada de lluvia de este año y durante la época seca de 2015. La última vez que El Niño se hizo sentir en Panamá fue en el 2009. Su

Gráfica 28



Fuente: SBP con datos de la CGR.

A nivel internacional, las reservas de cereales están en un buen nivel y se anticipan cosechas récord para la temporada 2014. Se espera que los precios internacionales sigan bajando de forma moderada. Sin embargo, existen algunos riesgos latentes del contexto externo que pueden tener efectos en los precios locales tales como las recientes tensiones políticas entre Rusia y Ucrania, las cuales podrían propiciar un incremento en los precios internacionales de algunos bienes básicos. Existen razones económicas que hacen de estos países piezas importantes en los mercados mundiales de varios *commodities*. Según las estadísticas de los últimos cuatro años del Departamento de Agricultura de EE.UU. (USDA), Ucrania se ha convertido en uno de los principales exportadores de maíz, trigo y cebada a nivel mundial. Este país suple el 9.8% de las importaciones mundiales de maíz (9.5 millones de toneladas al año) y el 4.6% de las importaciones globales de trigo (6.6 millones de toneladas al año), lo que lo sitúa como el cuarto país exportador de maíz y el quinto exportador de trigo. Por su parte, frente a sus exportaciones globales de cebada (18.9 millones de toneladas), Ucrania se ubica en el segundo lugar del escalafón mundial de exportadores de este cereal, con una participación del 17.2%.

Es importante resaltar que aunque Ucrania no encabeza la lista de principales países exportadores de estos cereales, es el único que se mantiene en los primeros cinco lugares dentro de las tres categorías, lo que evidencia su importancia en los mercados mundiales de estos productos y pone de manifiesto los riesgos asociados a eventuales restricciones de oferta frente a una agudización de la crisis con Rusia. De mantenerse

---

paso arrojó pérdidas para el sector agropecuario, y fue uno de los años con mayor aceleración del nivel de precios.

esta tendencia por más tiempo, creemos que esta coyuntura podría generar presiones alcistas sobre la inflación local en los próximos meses.

Dichas alzas podrían significar choques de oferta que pueden causar alzas 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 deberían contribuir 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.

En el balance, estimamos que en ausencia de cambios en las políticas de formación de precios, la inflación comenzará a mostrar una tendencia decreciente en el primer semestre del 2014.

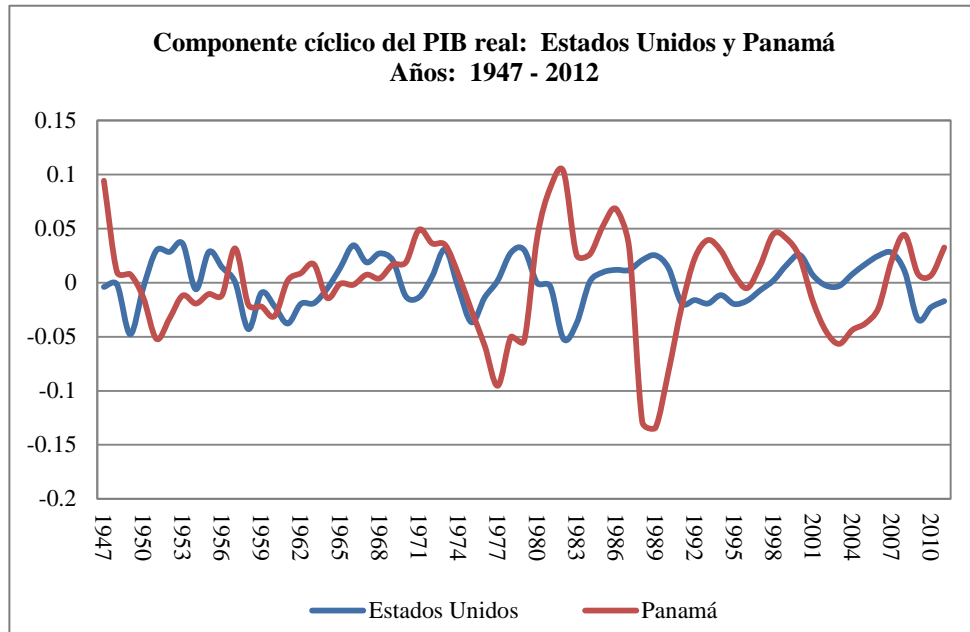
Por otro lado, se estima que en el mediano plazo, el riesgo de inflación por el incremento del precio del petróleo sea un tema latente. Estimaciones del coeficiente de elasticidad del IPC general, a los precios internacionales del petróleo, parecen mostrar una reacción mínima, 1%, en términos de inflación 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.

**Gráfica 29**



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 panameña<sup>5</sup>. 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.

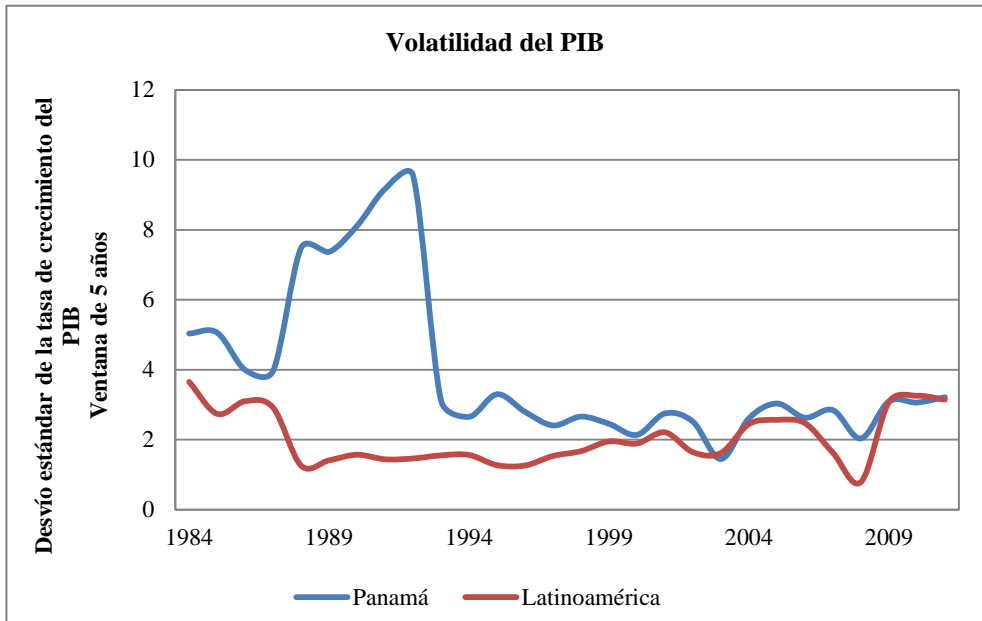
### **C. Incertidumbre en los mercados financieros internacionales**

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 y a la atracción de una gran cantidad de Inversión Extranjera Directa (IED).

<sup>5</sup> El análisis de muestra que Estados Unidos causa (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.

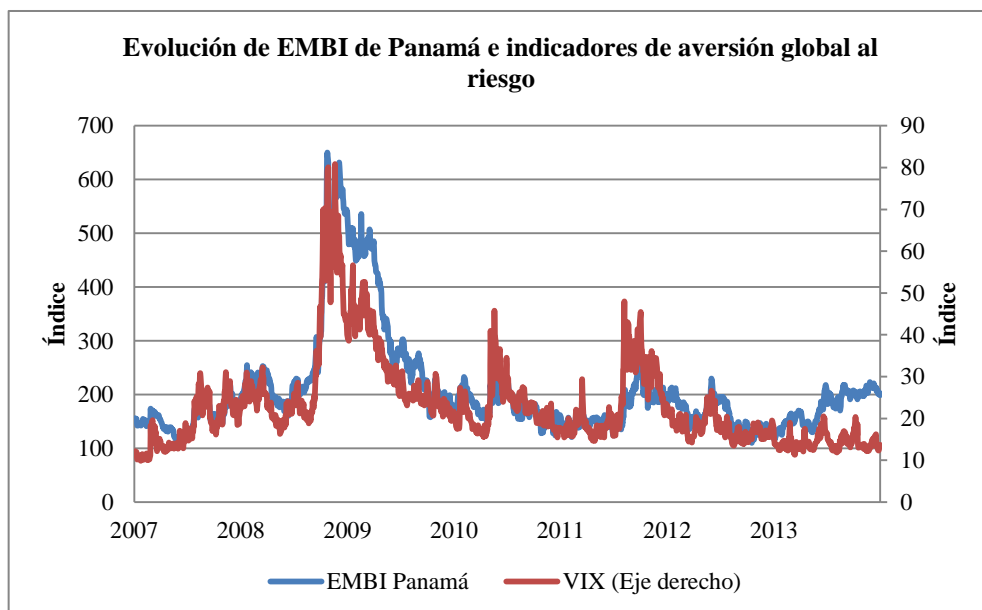
**Gráfica 30**



Fuente: SBP con datos del FMI.

Sin embargo, es indudable que los riesgos financieros que continúan acechando a la economía mundial planteen interrogantes sobre el impacto potencial que diversas políticas pudieran tener en el ámbito local. 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.

**Gráfica 31**



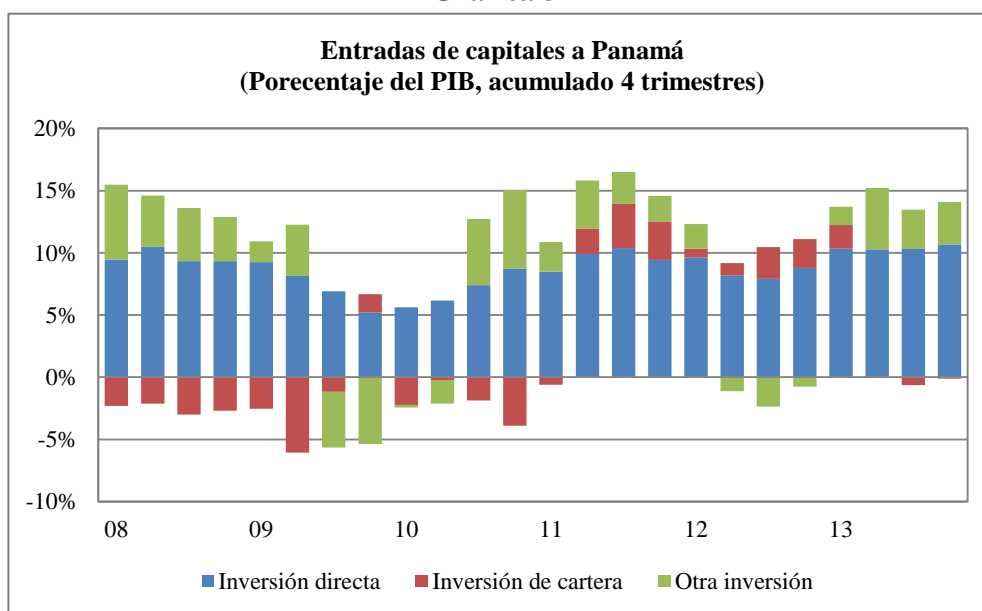
Fuente: SBP con datos del CBOE y CGR.

Un patrón similar se presentó en el nivel de actividad económica de las economías emergentes con un alto grado de integración financiera el cual se ha tendido a acentuar desde mayo de 2013.

De lo anterior se desprende que el proceso de normalización de políticas monetarias no convencionales de países desarrollados podría tener un impacto significativo en algunas economías emergentes. Es previsible que dicho proceso venga aparejado con episodios de volatilidad en los mercados financieros. En este sentido, y tal como lo demostraron los episodios recientes, existen algunas economías que podrían sufrir efectos negativos más marcados debido a vulnerabilidades que acumularon anteriormente. Una de las mayores preocupaciones es la relacionada con la salida de capitales conocida como *Sudden Stop*.

No obstante, en contraste con la salida de capitales bastante generalizada que se observó en las economías emergentes desde mayo del año pasado, en Panamá la entrada de capitales se ha mantenido en niveles relativamente elevados, levemente por debajo de 14% del PIB.

**Gráfica 32**

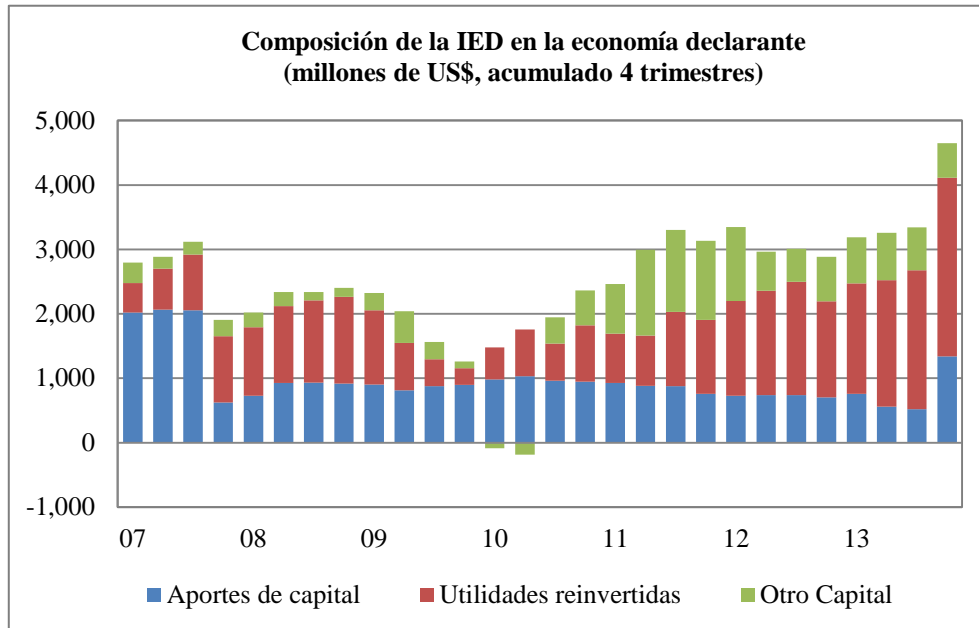


Fuente: SBP con datos de la CGR.

De este modo, y al igual que en períodos previos, las entradas de capital siguen dominadas por la inversión extranjera directa (IED, más del 80% de los pasivos externos). La Inversión Directa Extranjera, en la economía declarante para el 2013, fue por un monto US\$4,651.3 millones, cifra superior en US\$1,763.9 millones o 61.1%, comparada con la registrada en el 2012. Vale anotar que la mayor parte de la IED está compuesta por utilidades retenidas, lo que demuestra la confianza que mantienen los inversionistas en el buen desempeño mostrado por la economía panameña.



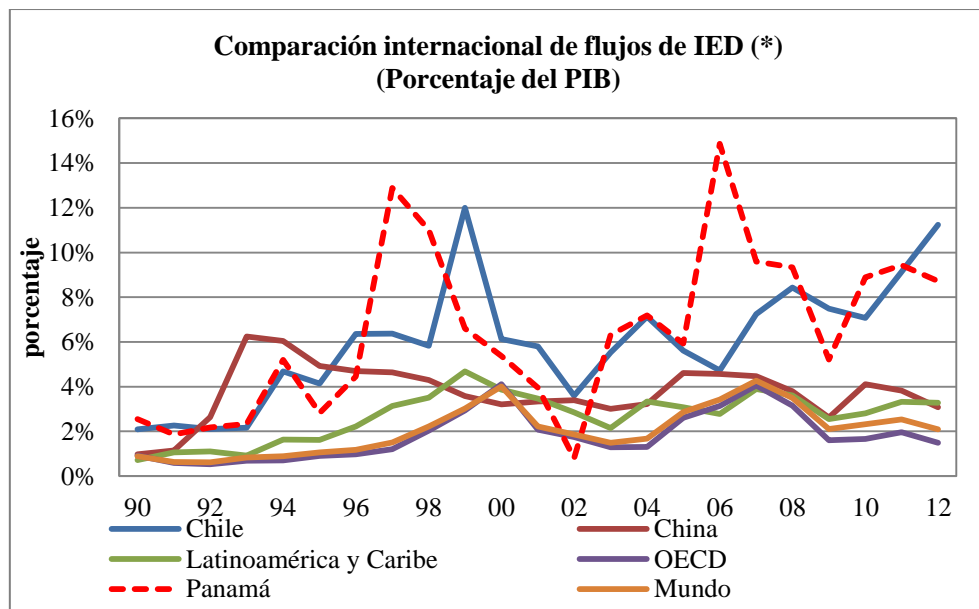
**Gráfico 33**



Fuente: SBP con datos de la CGR.

Asimismo, vale destacar que los niveles de IED son altos no solo desde una perspectiva histórica, sino respecto de lo observado en otras economías latinoamericanas y en economías desarrolladas pequeñas y abiertas (SOE, por sus siglas en inglés).

**Gráfico 34**



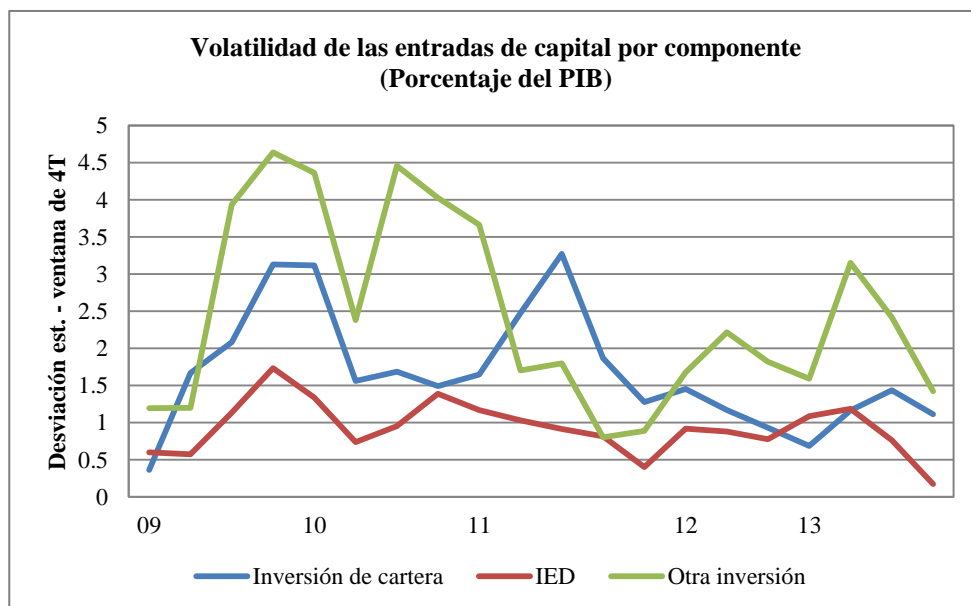
Fuente: SBP con datos del Banco Mundial.

En Panamá, la IED se ha caracterizado históricamente por mostrar una menor volatilidad que los componentes Portafolio y Otra Inversión. Esto también se observa en otros países de Latinoamérica y los SOE. Este hecho estilizado también ha sido

reportado en la literatura sobre volatilidad de flujos de capitales (Broner y Rigobón, 2005; Levchenko y Mauro, 2007; Broner et al., 2012).

La evidencia empírica indica que la mayor volatilidad de los flujos hacia países emergentes se debe en gran medida a que sufren fuertes *shocks* negativos en forma más habitual que las economías desarrolladas (Broner y Rigobón, 2005). Estos periodos tienden a coincidir con eventos de turbulencias financieras globales. La magnitud de las contracciones en eventos de salida abrupta de capitales difiere según tipo de flujo y suele no ser simultánea. Así, se ha observado que el componente Otra Inversión es el que usualmente muestra mayor variación y reacciona primero, mientras que la IED ha sido más resiliente y, en general, ha reaccionado de forma más rezagada<sup>6</sup> (Broner et al., 2012). La literatura encuentra que, en términos relativos, los componentes Portafolio y Otra Inversión son los más sensibles a variables financieras, mientras que los flujos de IED están más asociados a la salud macroeconómica del país receptor<sup>7</sup>.

**Gráfica 35**



Fuente: SBP con datos de la CGR.

Desde el punto de vista de la estabilidad financiera, la actual composición de los flujos de capitales es favorable dada la alta participación de IED. La misma ha mostrado ser más estable en general, menos susceptible a reversiones abruptas y menos dependiente de variables financieras globales. Lo anterior es relevante ya que la alta fracción de la IED en el *stock* de pasivos externos le otorga mayor resiliencia a la economía panameña ante eventos de volatilidad en los mercados de financiamiento externo. De igual modo,

<sup>6</sup> La reacción de los distintos tipos de flujos estaría relacionada con el tipo de crisis.

<sup>7</sup> Estos resultados para volatilidad son reportados por BIS (2009) y Broto et al. (2011). Por otra parte, Albuquerque et al. (2005) y Levchenko y Mauro (2007) reportan un mayor rol de factores globales en la evolución de los niveles de inlfujos a través de un análisis de componentes principales.

creemos que la IED hacia el país seguirá siendo la principal fuente de financiamiento del déficit en Cuenta Corriente.

Consideramos que 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.

De esta manera, Panamá se ha distinguido como una de las economías emergentes menos afectadas por la volatilidad reciente y ha mantenido su acceso a los mercados internacionales en condiciones ordenadas y favorables. A pesar de la fortaleza que lo caracteriza, el sistema financiero panameño no se encuentra exento de verse afectado por nuevos episodios de volatilidad que pudieran surgir en los mercados financieros internacionales. Por ello que es necesario seguir fortaleciendo los fundamentos macroeconómicos.

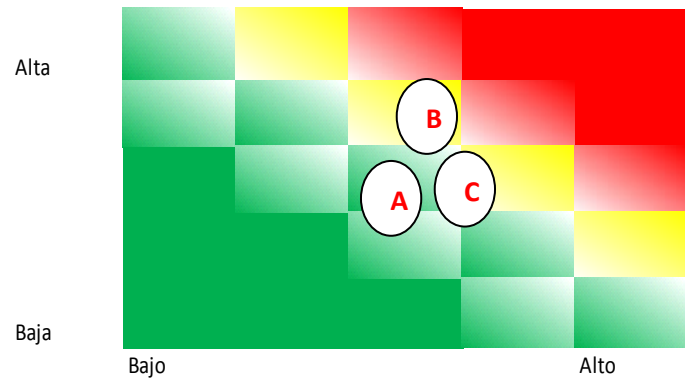
#### **D. Matriz de Riesgos**

El sistema financiero mundial todavía se encuentra en un periodo 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 del sistema financiero y mitiguen el riesgo sistémico.

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

- A. Incremento en los precios por 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 mediano y probabilidad alta.
- C. Incertidumbre en los mercados financieros internacionales produciría un impacto moderado y de probabilidad mediana.



## VIII. Herramientas Macroprudenciales

En el último año se han desarrollado algunas herramientas que permitan darle un mejor seguimiento al riesgo sistémico y a la estabilidad de nuestro sistema bancario. Algunas de estas herramientas son: índice de estabilidad financiera, mapa de estabilidad financiera, así como ejercicios para sensibilizar la cartera de crédito, de inversiones y liquidez.

En la actualidad la Superintendencia de Bancos de Panamá trabaja con indicadores de alerta temprana, los cuales son de mucha utilidad, no obstante las nuevas herramientas toman en cuenta el movimiento de los indicadores en el tiempo y otros factores de importancia para realizar los análisis.

### A. Mapa de Estabilidad Financiera

Con el propósito de medir la estabilidad financiera en forma integral, se trabajó en un Mapa de Estabilidad Financiera. Esta metodología permite realizar un análisis conjunto y dar seguimiento a los riesgos a los que se expone el sistema bancario. Para ello se agruparon indicadores de cinco dimensiones, dos relacionadas con la actividad económica (entorno macroeconómico interno, exposición al sector interno) y dos referentes a los riesgos que enfrenta nuestro sistema bancario (riesgo crédito y liquidez) y uno relacionado con la rentabilidad y solvencia.

La escala de riesgo fue ordenada en una escala de 1 a 9, siendo 1 el menos riesgoso y 9 el más riesgoso. El modelo fue construido con una periodicidad trimestral y busca tener un indicador de la situación actual, en base a los indicadores señalados. Además se busca dar seguimiento a las tendencias de los mismos. En el siguiente cuadro se presentan las variables que fueron utilizadas son:

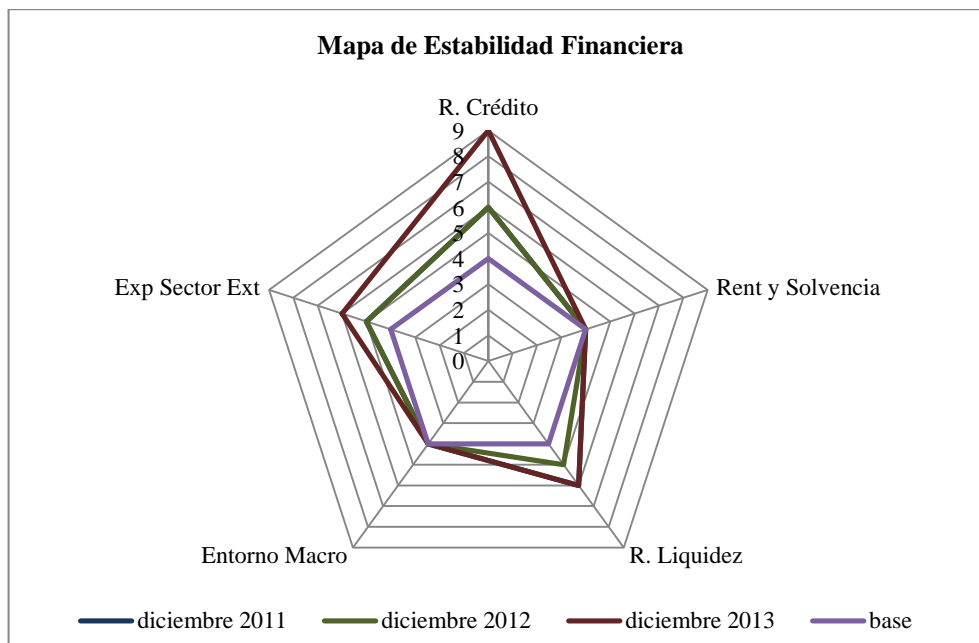
**Cuadro 7**

Entorno Macroeconómico interno	Exposición al sector externo	Riesgo Crédito	Riesgo Liquidez	Solvencia y Rentabilidad
Variación del PIB Panamá	Cuenta corriente	Cartera en riesgo / Total de cartera	Relación Créditos / Depósitos	Margen de interés neto
	Exportaciones / Importaciones	Crecimiento de cartera en riesgo	Depósitos / Activos líquidos	Solvencia
			Fondos interbancarios / Activos líquidos	ROE

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

A continuación los resultados comparativos del mapa de estabilidad financiera, la línea morada refleja el promedio y es considerada como el riesgo medio. El análisis de este mapa debe ser cauteloso ya que no se considera como una medida de riesgo sistémico y tampoco toma en cuenta la relación entre los riesgos.

**Gráfica 36**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Para el 2013 el entorno macroeconómico interno, medido como la variación del Producto Interno Bruto, registró un comportamiento similar al de los últimos años. Con relación a la exposición al sector externo, se registró una disminución en la relación exportaciones/importaciones; principalmente por la disminución en las reexportaciones de la Zona Libre de Colón durante el 2013.

En relación con los índices del sistema bancario, los indicadores de rentabilidad y solvencia han mostrado un comportamiento estable en los últimos años. En el 2013 el riesgo de crédito ha aumentado con relación al 2012. La principal razón es el crecimiento de la cartera en riesgo, específicamente la clasificada en mención especial (US\$12,255 millones en diciembre de 2013). Los principales incrementos se registraron en los créditos de Zona Libre (US\$166 millones) y Producción y Generación Eléctrica (US\$75 millones). Del incremento de créditos en mención especial Zona Libre, US\$59 millones corresponden a bancos que tenían una participación activa en el otorgamiento de préstamos en la zona franca.

Las relaciones de Depósitos / Activos líquidos y Fondos interbancarios / Activos líquidos se han mantenido estables. En el caso de los Préstamos / Depósitos, esta relación se mantiene en niveles cercanos al 90%, luego de que llegara a niveles promedios de 76% durante el periodo de noviembre de 2009 a mayo de 2010.

## B. Índice de Estabilidad Financiera

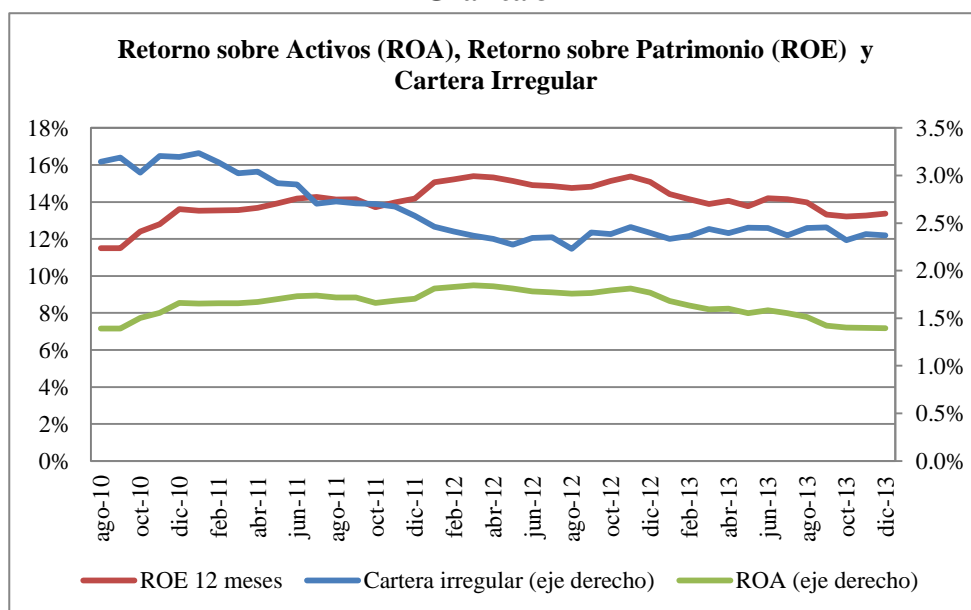
Los costos financieros y sociales que ha generado las crisis financieras en las últimas décadas tienen como consecuencias la inestabilidad financiera, es por este motivo que la Dirección de Estudios Financieros se encuentra en una etapa de estudio y evaluación para la construcción del Índice de Estabilidad Financiera. Dicho índice se ha desarrollado en varios países; el mismo tiene como finalidad determinar la calidad de los sistemas financieros mediante la calibración y evaluación de variables financieras.

El Reporte de Estabilidad Financiera del Banco de la República – Colombia, define el Índice de Estabilidad Financiera como: “una medida con la capacidad de establecer el nivel de estrés financiero que presenta el sistema”.

A continuación se detalla la metodología utilizada:

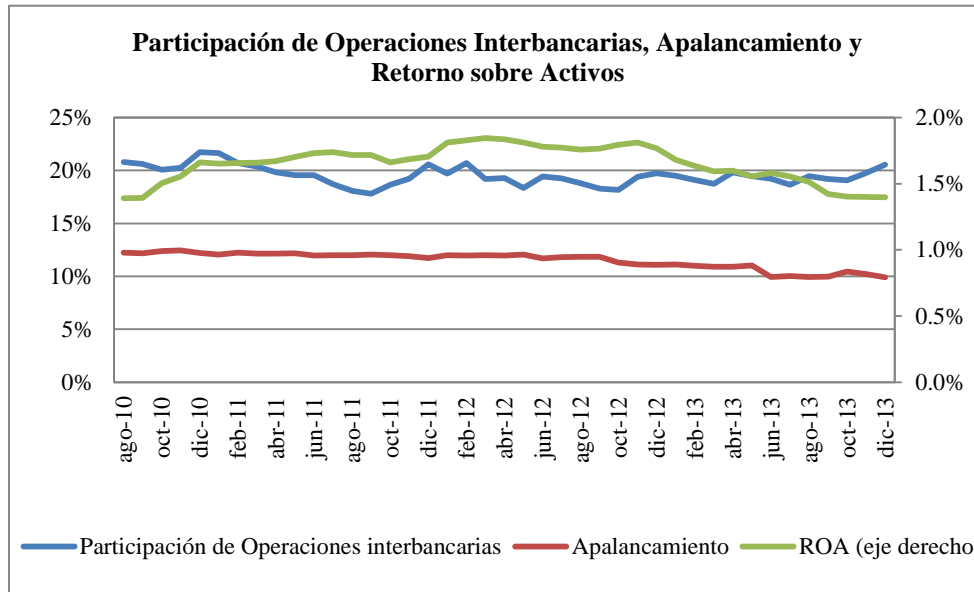
Se determinaron los indicadores financieros que mejor explican el comportamiento del sistema financiero local. Las variables utilizadas para el índice son de tres dimensiones con cinco variables: rentabilidad, solvencia, riesgo crediticio, riesgo de liquidez.

**Gráfica 37**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

**Gráfica 38**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

- Se estandarizaron las variables financieras mediante la suma de las variables para crear el índice, en el cual se establece el impacto que va a generar cada variable en el índice.

$$Z = \frac{\eta - \mu}{\sigma}$$

**Cuadro 8**

3 Dimensiones	Riesgo Crédito	Cartera Irregular	SubN-D-Irre / Clasificación del Préstamo
	Riesgo de Liquidez	Participación de Operaciones Interbancarias	Operaciones Interbancarias / Activos Totales
	Solvencia y Rentabilidad	ROE	Resultado (Ing.-Gastos) / Capital
ROA		Resultado (Ing.-Gastos) / Activos	
		Apalancamiento	Capital / Activo

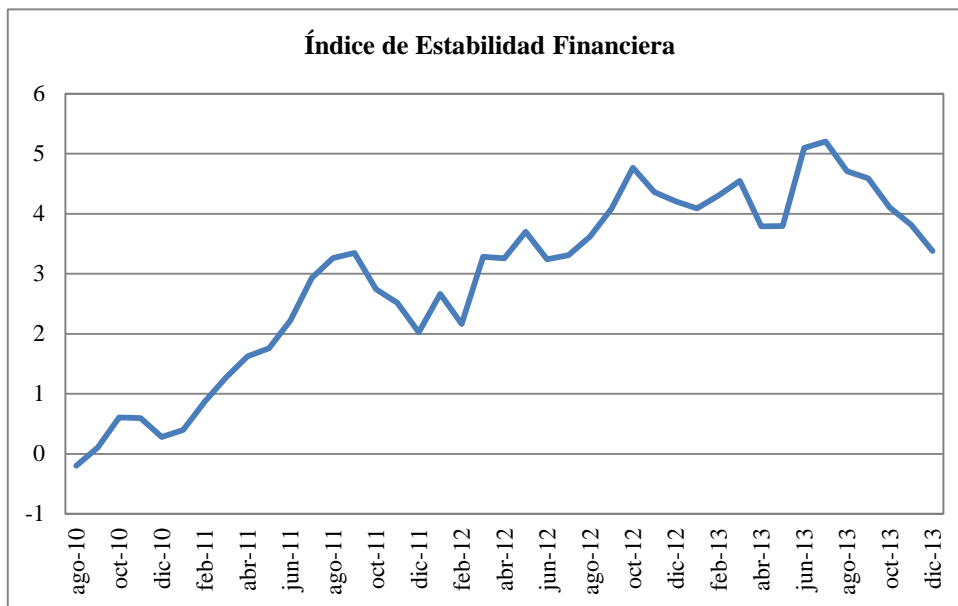
Las series empleadas corresponden a datos mensuales para el periodo que inicia en agosto de 2010 hasta diciembre de 2013 (un total de 175 observaciones). Los datos abarcan a nivel del Sistema Bancario Nacional, el cual está conformado por bancos de licencia general (51), los cuales son un grupo heterogéneo y que se especializan en crédito a diferentes sectores económicos y con diferentes tamaños.



Una importante deficiencia de esta aproximación es que genera una misma ponderación para todas las variables estandarizadas que conforman al índice, lo cual no es necesariamente correcto porque pueden existir variables que tengan mayor incidencia en el estrés financiero, dependiendo de la vulnerabilidad del sistema y de la solidez de las entidades.

A pesar de dichas limitaciones, esta es una técnica muy utilizada como punto de partida para generar un índice de estrés financiero, dada su facilidad y su buen ajuste cuando se compara con técnicas más complejas. En la siguiente gráfica se presenta el resultado del Índice de Estabilidad Financiera.

**Gráfica 39**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Existe una mayor estabilidad hay en el sistema a medida que es más positivo el índice. El gráfico anterior muestra que el índice ha mejorado desde octubre de 2011, alcanzando su mayor punto en julio de 2013. Al incurrir en ajustes a los sistemas operativos de cada banco se afectaron los indicadores financieros. Además se observó un leve aumento de la cartera riesgosa por temas de Zona Libre de Colón y el pago de cuentas por clientes extranjeros, específicamente Venezuela.

## IX. Riesgos financieros

El crecimiento continuo en la complejidad de las operaciones y transacciones financieras ha obligado a los intermediarios emplear técnicas sofisticadas de manejo y monitoreo del riesgo y poder adelantarse a posibles eventos adversos. El desarrollo en las herramientas tecnológicas ha contribuido de manera importante a poder analizar gran cantidad de información de manera oportuna, aportando elementos de cálculo y modelaje en la administración de los riesgos.

El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de que un evento adverso tenga consecuencias financieras negativas para una institución. Existen varios tipos de riesgos como lo son:

Riesgo de crédito, mercado, operativo, liquidez, entre otros.



### A. Riesgo Crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida económica derivada del incumplimiento de las obligaciones asumidas por las contrapartes de un determinado contrato.

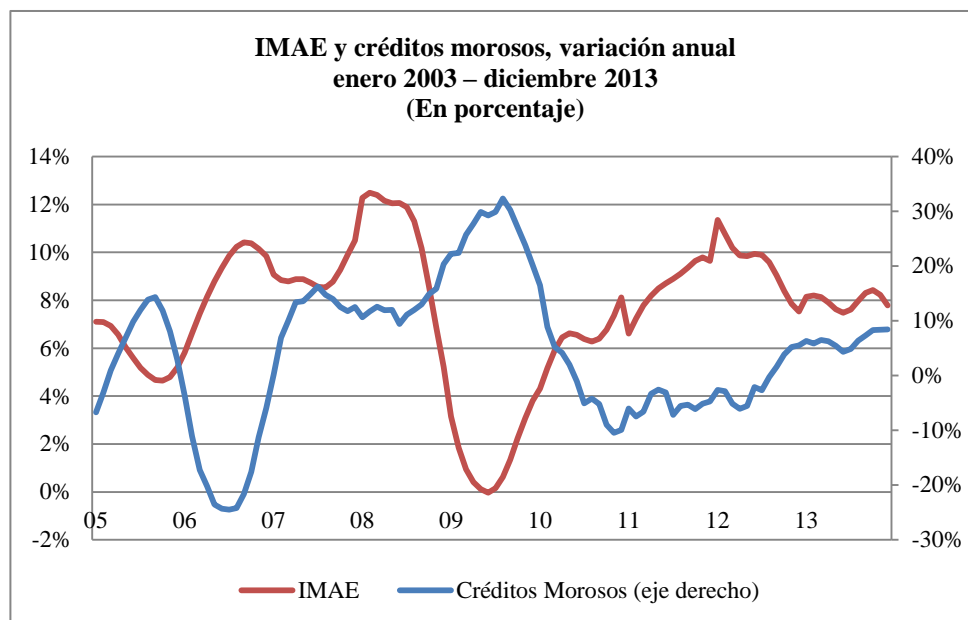
Circunscribiéndonos al entorno nacional, nuestro sistema bancario panameño pudiese tener en determinado momento choques en las diversas actividades económicas, los que pueden tener efectos adversos en la capacidad de pago de los deudores, que podrán conllevar aumentos de las tasas de morosidad en la cartera de crédito.

Eventos económicos que normalmente tienen efectos en los balances, como la caída de la actividad económica (PIB) o el aumento significativo en la tasa de desempleo.

Los movimientos adversos en la actividad económica conducen a aumentos en el nivel de provisiones y disminuciones en la rentabilidad.

Si bien, la parte primordial de la supervisión bancaria conlleva un enfoque predominantemente de manera individual, la SBP ha llevado adelante en los últimos años, un esquema macroprudencial en aras de tener un espectro más amplio de la situación financiera de los bancos.

**Gráfica 40**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

En tal sentido, se han realizado diversos ejercicios donde se analiza el sistema bancario nacional, definido como el conjunto de bancos privados y públicos, tanto a nivel agregado y desagregado. A nivel agregado se ha estimado los movimientos entre las principales variables del sistema bancario y las principales variables macroeconómicas, ello con el objetivo de recoger evidencia acerca de la dirección del impacto de las variables macroeconómicas sobre las financieras. La estimación de estos hechos estilizados del sistema bancario panameño se ha realizado a través de métodos paramétricos y semiparamétricos.

Así por ejemplo, y acorde con lo que se espera, existe una relación negativa entre la cartera morosa y la actividad económica y, ésta se adelanta a la evolución de la cartera morosa, lo cual se explica por el rezago que existe entre el deterioro del ingreso hoy y la demora en pagar los créditos en el futuro. Esto, en términos prácticos, implica que de observarse una caída de la actividad económica en un mes determinado, debería esperarse un aumento de la cartera morosa en los meses siguientes. La cartera morosa, refleja el deterioro de la calidad de cartera de los bancos, por lo que se espera que tenga una relación negativa con la actividad económica, ya que una menor actividad económica implica menores ingresos para los agentes, y por lo tanto menor capacidad

de cumplimiento de créditos. Este es un tema que se monitorea de manera permanente en la SBP.

En el caso de Panamá, más del 80% de los activos están sujetos a tener riesgos, ya sea de crédito, mercado o liquidez. No obstante, el manejo de los mismos desde hace años ha sido adecuado.

La cartera de crédito representa alrededor del 60% del balance de los bancos del Sistema Bancario Nacional. Es fundamental el seguimiento a la cartera de crédito por su importancia tan alta en el sistema.

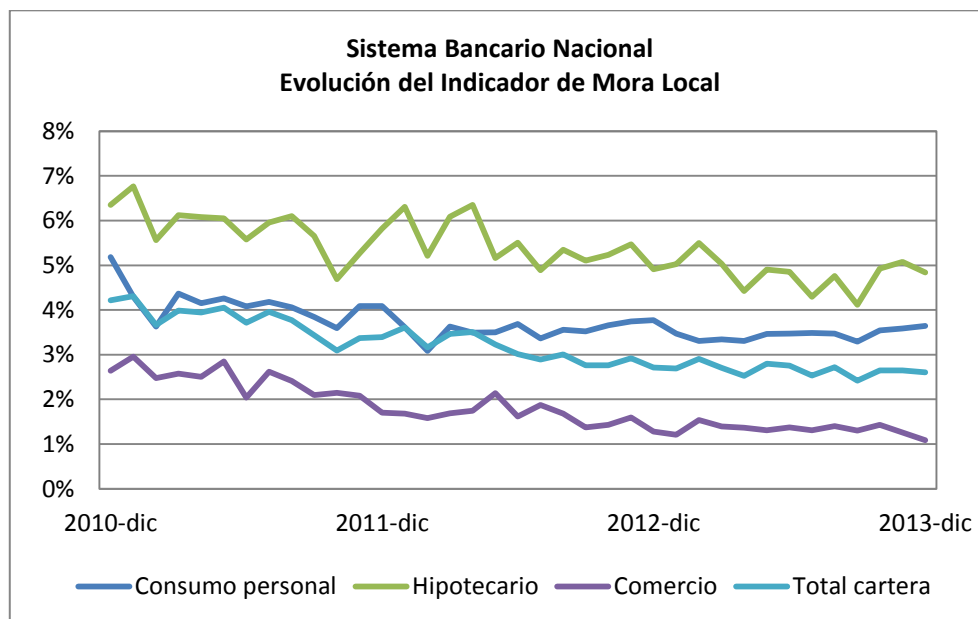
### **Evolución del Indicador de Mora:**

La evolución de la cartera Morosa y Vencida se revisa mensualmente ya que es necesario dar seguimiento al crecimiento y desempeño de las principales actividades económicas con crédito en el país.

$$x = \frac{M + V}{T}$$

La cartera hipotecaria es la actividad que marca un mayor índice, y esto es propio de la actividad. Si bien se observa que el indicador de mora en los últimos años ha disminuido, se explica debido a que, los montos de financiamientos de dicha cartera han crecido en mayor proporción que la cartera deteriorada. La cartera deteriorada está conformada, según el acuerdo de crédito 6-2000, en aquellos créditos que tienen morosidad mayor a 30 días.

**Gráfica 41**



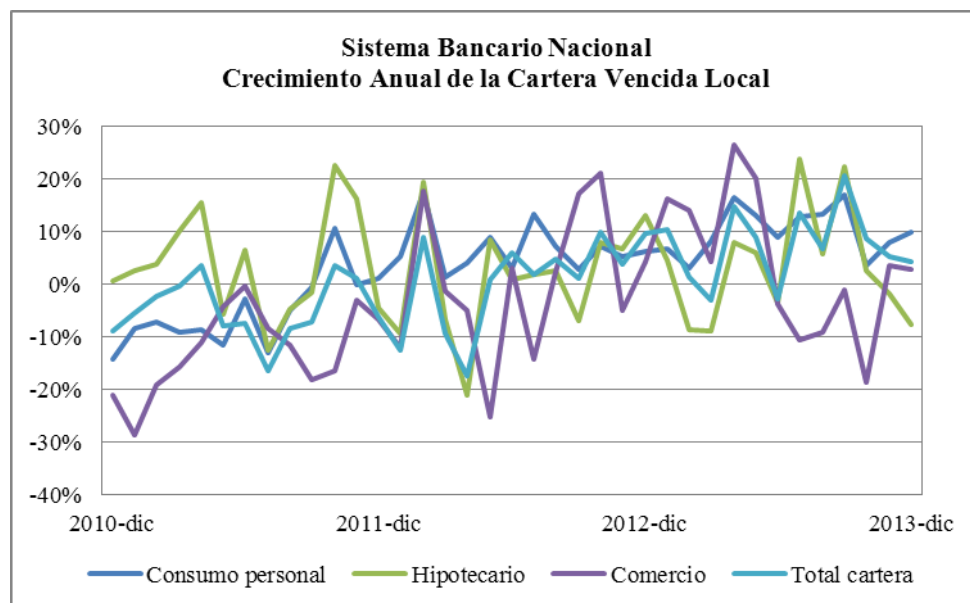
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

### Crecimiento Anual de la Cartera Vencida:

Este indicador se deriva del anterior y el fin es conocer qué actividad ha crecido si se compara con el periodo anterior.

$$x = \frac{(M + V)_t}{(M + V)_{t-1}} - 1$$

Gráfica 42



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

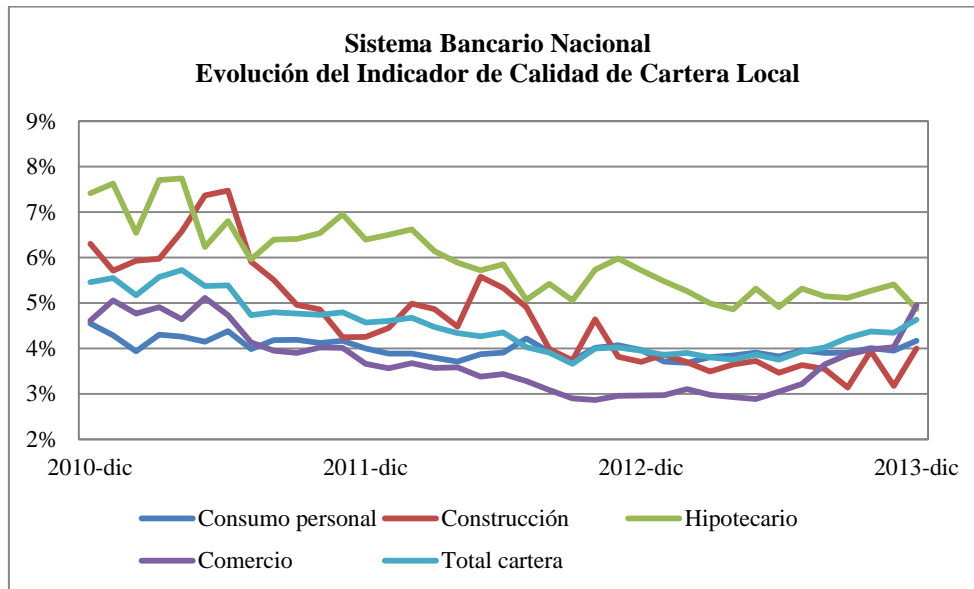
### Evolución del indicador de calidad de cartera:

La calidad de la cartera está determinada por aquellos préstamos que se encuentren en un nivel de riesgo de las categorías de: Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable, o sea que corresponde a aquellos préstamos que no se encuentren en la categoría Normal.

$$x = \frac{ME + S + D + I}{T}$$

En el siguiente gráfico se aprecia que la calidad de la cartera de préstamo al comercio ha mostrado una tendencia al alza, producto de la situación de pago de facturas por clientes externos de Venezuela.

**Gráfica 43**



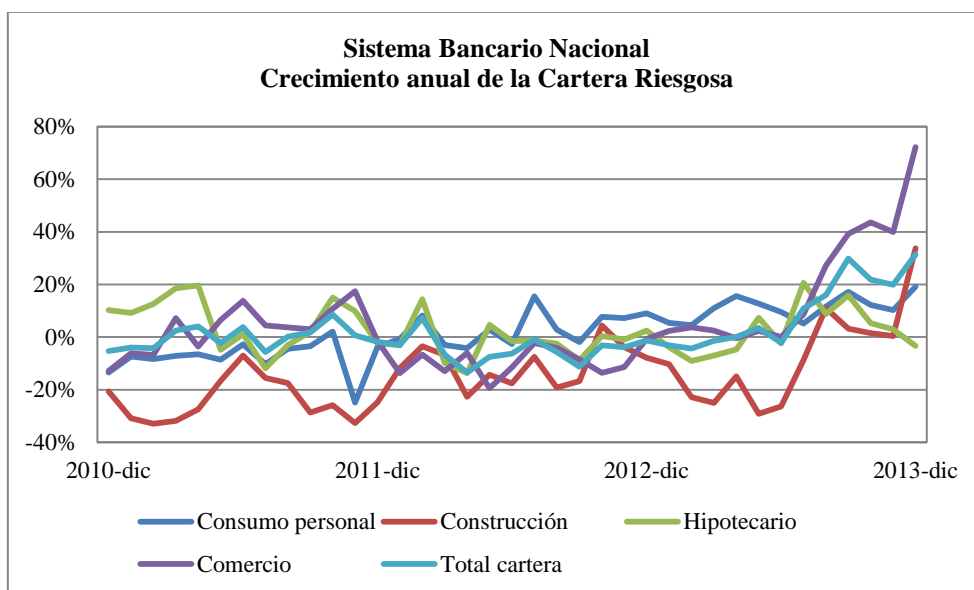
**Crecimiento anual de la Cartera Riesgosa:**

Al igual que el indicador de crecimiento anual de la cartera vencida, éste se relaciona con el anterior, con el fin de conocer cuál actividad ha crecido si se compara con el período anterior.

$$x = \frac{(ME + S + D + I)_t}{(ME + S + D + I)_{t-1}}$$

La cartera comercial presenta un salto por las razones explicadas anteriormente, pero también se observa el mismo comportamiento en la actividad de consumo.

**Gráfica 44**



## B. Riesgo Mercado

Es el riesgo en qué los movimientos adversos en los precios de mercado afecten negativamente el valor de las posiciones dentro o fuera del balance.

Estos movimientos se pueden presentar en:

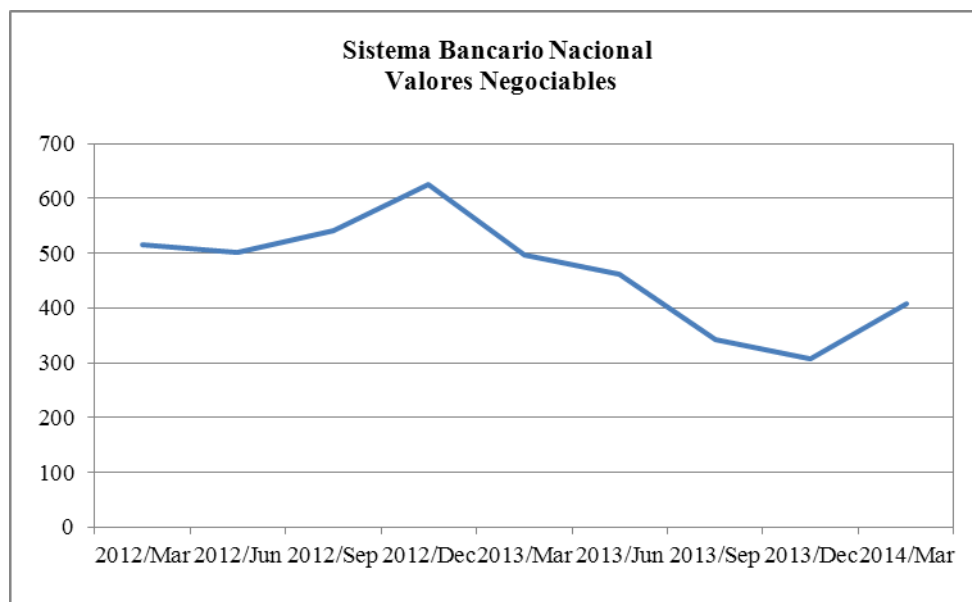
- Tasas de interés
- Tipos de cambio
- Precios de acciones
- Precios de *commodities*

La afectación dentro del balance se da en el trading *book*, el cual en el caso panameño, es mayormente producto de los movimientos de tasa interés, precio de acciones y derivados.

El manejo de la gestión de riesgo de mercado es un proceso complejo donde debe haber cohesión entre la identificación y medición del riesgo, igualmente un uso adecuado de las herramientas que se utilizarán en el proceso ratificación, modificación y mitigación total o eliminación del riesgo.

Actualmente en el Centro Bancario Internacional se negocian en la cartera de *trading* un aproximado de US\$500 millones, los cuales representan el 5% de la cartera de valores total.

**Gráfica 45**



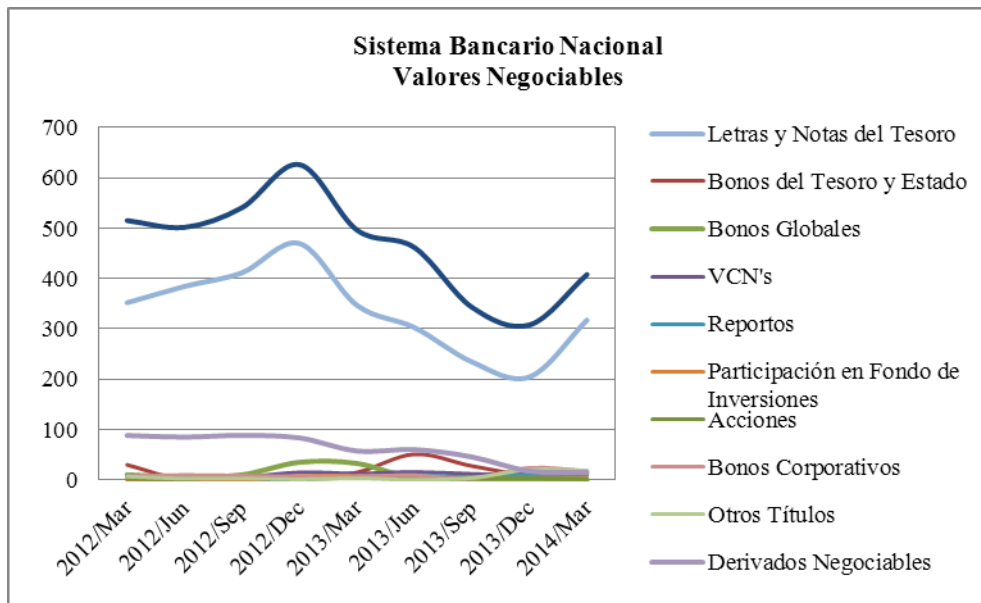
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

A diciembre de 2013, la cartera de inversiones del Sistema Bancario Nacional asciende a US\$12,822 millones, de los cuales US\$6,002 millones son títulos locales y US\$6,820

millones externos (Estados Unidos US\$2,200 millones; Costa Rica US\$1,626 millones; Islas Caimán US\$443 millones; Brasil US\$432 millones; Colombia US\$390 millones; México US\$293 millones).

Del total de inversiones, 36.9% corresponden a títulos gubernamentales y 63.1% son privados. De los títulos gubernamentales US\$2,810 millones, y US\$1,917 millones externos (Estados Unidos US\$1,140 millones; México US\$243 millones; Colombia US\$117 millones y Costa Rica US\$109 millones).

**Gráfica 46**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Para conocer el nivel de riesgo del portafolio de inversiones, se realizó una prueba de sensibilidad al incremento de tasas del portafolio de bonos globales de los bancos del Centro Bancario Internacional.

Para ello se realizó un ejercicio de incremento de tasas de 100 y 200 pbs., a lo largo de toda la curva de rendimiento. El incremento de tasas solo fue aplicado para bonos globales clasificados en las categorías de Inversiones Negociables y Valores Disponibles para la Venta, lo que corresponde a un total de US\$283.5 millones.



**Cuadro 9**

Valor mercado del portafolio 31-dic-13	Duración modif.	Ejercicio de sensibilidad		
	28-mar-14	incremento de	cambio en VM	nuevo VM
283,513,190	3.3170	100 pbs	-9,404,230	274,108,960
		200 pbs	-18,808,460	264,704,730

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

La mayor concentración se encuentra en los Bonos Globales con vencimiento en 2015 y 2020.

**Cuadro 10**

Bono	ISIN	Exposición	Peso del Bono dentro del Portafolio	Duración modificada
		31-dic-13		28-mar-14
Global 2027	US698299AD63	7,544,050	3%	8.48
Global 2020	US698299AM62	14,188,488	5%	4.60
Global 2023	US698299AS33	5,165,330	2%	6.31
Global 2015	US698299AU88	146,912,233	52%	1.08
Global 2026	US698299AV61	16,754,743	6%	8.33
Global 2036	US698299AW45	1,678,036	1%	12.13
Global 2020	US698299AX28	91,270,310	32%	5.04

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

### C. Análisis de Sensibilidad

#### 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 el impacto de no considerar en su totalidad, para el cálculo de la liquidez, los pagos de obligaciones a 180 días (30% del 30%), depósitos a 186 días, obligaciones sin grado de inversión.

- Fijar el porcentaje (%) de depósitos a la vista y a plazo (extranjero) del total de depósitos del SBN.
- Determinar los activos que se utilizarán para hacerle frente al retiro de depósitos.
- Establecer 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 2013, la liquidez del SBN se situó en 60.06%, en la cual treinta y ocho (38) bancos presentaban una liquidez legal entre los rangos de 40% a 80%, y trece (13) bancos presentaron un índice de liquidez mayor a 80%.

Número de entidades bancarias por tipo de rango de liquidez.

**Cuadro 11**

Rango de liquidez presentada al 27-diciembre-13	Número de bancos
35.96% - 40 %	2
40.01 % - 60%	22
60.01% - 80%	14
80.01% - 100%	7
Mayor de 100%	6

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Es importante señalar que los activos que conforman la canasta de activos líquidos son de alta calidad y se encuentran diversificados. A continuación se presentan los rubros que constituyen aproximadamente el 78.1% de dicha canasta de activos.

**Cuadro 12**  
**Rubros que componen la canasta de activos líquidos**

Detalle	% sobre el total de la canasta
Depósitos en bancos en Panamá	9.4%
Depósitos en bancos en el extranjero	42.7%
Obligaciones con grado de inversión	10.5%
Abono a obligaciones en Panamá	15.5%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

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.

### Sensibilidad del índice de liquidez - Obligaciones sin grado de inversión

**Cuadro 13**

% que deben considerarse de obligaciones sin grado de inversión	Índice de liquidez
100%	60.06%
80%	60.03%
60%	60.01%
40%	59.99%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

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 0.2%, por lo que su disminución no tiene un impacto significativo en el índice de liquidez legal. Como se puede observar, si se utiliza el total de las obligaciones sin grado de inversión, el índice de liquidez sería de 60.06% en contraposición de utilizarse el 40% de las mismas cuyo índice de liquidez sería de 59.99%.

### Sensibilidad del índice de liquidez - Abonos a Obligaciones

**Cuadro 14**

% que se debe considerar de Abono a Obligaciones	Índice de liquidez
35% <sup>1/</sup>	60.06%
30%	59.75%
25%	58.25%
20%	56.75%
15%	55.25%

<sup>1/</sup> Al 31 de diciembre de 2013, el abono a obligaciones era de 35%. A partir de enero 2014 es de 30%.  
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

De igual manera que el ejercicio anterior, se puede apreciar que el índice de liquidez disminuye a 55.25%; es decir, solo un 4.81% al utilizar solo el 15% de los Abonos a Obligaciones.

### Sensibilidad del índice de liquidez - Depósitos hasta 186 días

**Cuadro 15**

<b>% que se debe considerar de depósitos hasta 186 días</b>	<b>Índice de liquidez</b>
100%	60.06%
80%	56.59%
60%	53.13%
40%	49.67%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Al considerar únicamente el 40% de los depósitos hasta 186 días, el índice de liquidez legal se sitúa en 49.67%, lo que significa una caída del 10.39%. No obstante, los resultados arrojados siguen siendo muy superiores a los exigidos por ley (30%).

### Sensibilidad del índice de liquidez - Reducción de más de una variable

**Cuadro 16**

<b>% que se debe considerar al disminuir los Abonos a Obligaciones – Obligaciones sin Grado de Inversión – Depósitos hasta 186 días</b>	<b>Índice de liquidez</b>
25% - 60% - 60%	51.27%
25% - 40% - 40%	47.81%
20% - 60% - 60%	49.79%
20% - 40% - 40%	46.31%
15% - 20% - 20%	41.32%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

En este ejercicio se consideró la acción de más de un evento, con el fin de determinar cómo afectaría el índice de liquidez la disminución progresiva de todas las variables que se han tomado en consideración.

Como se puede observar en el primer escenario, se redujo el porcentaje de los Abonos a Obligaciones, las Obligaciones sin Grado de Inversión y los Depósitos hasta 186 días en un 25%, 60% y 60% respectivamente.

De esta forma, el resultado obtenido fue de 51.27%. Bajo este escenario no se ve afectado el índice de liquidez individual de ninguna entidad bancaria del SBN.

En un escenario más extremo, donde las variables arriba mencionadas son disminuidas en un 15%, 20% y 20%; el resultado para el SBN es de 41.32%. Sin embargo, se ven afectados a nivel individual un total de ocho (8) bancos, arrojando un índice de liquidez promedio del 22.41% entre los bancos afectados.

### **Evaluar capacidad para enfrentar una salida de depósitos del SBN:**

Al 31 de diciembre de 2013, los depósitos a la vista ascienden a US\$12.8 millones y representan el 25% del total de depósitos del SBN. Por otro lado, los depósitos a plazo locales y externos representan el 36% y 21%, respectivamente.

Para el siguiente análisis, es importante aclarar que el artículo 1 del Acuerdo 9-2009 establece lo siguiente: “Los depósitos a plazos no podrán retirarse, disminuirse ni incrementarse antes del vencimiento del plazo pactado”.

El análisis de sensibilidad por realizar se compondrá de dos etapas:

1. Se determinará el porcentaje de depósitos a la vista que está cubierto por un grupo de activos seleccionados.
2. Se analizará 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 Venta

El monto de los activos considerados para este ejercicio asciende a US\$11,781.33 millones. La relación de activos utilizados para el siguiente ejercicio “/Depósitos a la vista captados” es de 78.8% para el SBN.

## Número de entidades bancarias con relación a los activos utilizados y los depósitos a la vista captados

**Cuadro 17**

Relación Activos utilizados / Depósitos vista captados	Número de Bancos
Menor a 25%	3
25% - 50%	5
50.01% - 80%	14
80.01% - 100%	5
Mayor a 100%	21

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Como se puede observar, 26 bancos del sistema poseen suficientes activos líquidos para hacerle frente al 80% - 100% o más de los depósitos a la vista captados. Existen 14 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 ocho entidades bancarias.

Con relación a los Activos Líquidos a utilizar / Depósitos Vista + Depósitos Externos a Plazo, la misma es de 50.6% para el SBN, y su distribución se observa en el siguiente cuadro.

**Cuadro 18**

Relación Activos utilizados / Depósitos vista + Depósitos Externos a Plazo	Número de bancos
0% - 15%	4
15% - 25%	6
25.01% - 50%	12
50.01% - 80%	15
80.01% - 100%	5
Mayor a 100%	8

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Con estos resultados, se puede inferir que 28 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 cuatro entidades bancarias cuya capacidad de responder está igual o por debajo del 15%.

## **Analizar la matriz de depósitos interbancarios**

Para este estudio se preparó una matriz de Depósitos a la vista y a plazos interbancarios, tanto locales como externos para el CBI. El propósito de la misma es determinar una 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 2013 en el CBI, las colocaciones y captaciones interbancarias ascienden a 13,686.3 millones. Las colocaciones corresponden a depósitos interbancarios transferidos por entidades bancarias del CBI, ya sea a bancos de la plaza o a 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.

Es importante señalar que el 89.8% de los depósitos interbancarios son mayores a 10 millones de dólares.

De acuerdo con los datos, a diciembre de 2013, los bancos del CBI colocaron sus depósitos en 152 bancos dentro y fuera de nuestra plaza.

### **Cuadro 19**

#### **Distribución del número de las entidades bancarias y su saldo en relación al total de depósitos captados en el CBI. Al 31 de diciembre de 2013.**

<b>% Depósitos captados del total</b>	<b>Número de bancos</b>	<b>Saldo depósitos</b>	<b>% del total</b>
Menor a 0.6%	112	1,630,961,614.59	12%
Entre 0.61% - 1.0%	12	1,309,593,732.55	10%
Entre 1.01% - 1.5%	11	1,871,158,164.80	14%
Entre 1.51% - 2.0%	2	462,459,139.96	3%
Entre 2.01% - 5.0%	11	4,722,113,527.26	35%
Mayor a 5.01%	4	3,689,979,098.67	27%
<b>TOTAL</b>	<b>152</b>	<b>13,686,265,277.83</b>	<b>100%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Se excluyeron todos los saldos menores a 2% en relación al total y de esta forma descartar aquellos bancos que se encontraban alrededor de la media o por debajo de ella (1.3% y 07% para los que colocan y captan depósitos, respectivamente), de forma de contar sólo con aquellas entidades que posean mayor concentración de depósitos.

Cabe mencionar que son 15 (quince) bancos los que registran el 65% de las captaciones del CBI, de los cuales 12 (doce) de ellos son entidades bancarias que operan en plazas internacionales.

**Cuadro 20**  
**Depósitos interbancarios del CBI - Captaciones**  
**Al 31 de diciembre de 2013**

Depósitos del Centro Bancario Internacional			Bancos cuyo porcentaje de depósitos es mayor al 2% del total del Centro Bancario	
Saldo Total	Excluye saldos menores de US\$10 millones	Relación al Centro Bancario	Captaciones	Relación al Centro Bancario
13,686,265,278.00	2,292,348,007.00	90%	8,040,023,212.00	65%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Conforme a lo señalado, solo un 12.9% del total de los depósitos interbancarios son captados por bancos de la plaza.

**Cuadro 21**  
**Depósitos interbancarios del CBI - Colocaciones**  
**Al 31 de diciembre de 2013**

Centro Bancario Internacional			Bancos cuyo porcentaje de depósitos es mayor al 2% de total del Centro Bancario	
Saldo total	Excluye saldos menores de US\$10 millones	Relación al Centro Bancario	Colocan	Relación al Centro Bancario
13,686,265,278.00	12,292,348,007.00	90%	8,786,404,571.00	71%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

En concordancia con el punto anterior, son catorce (14) entidades que ostentan el 73% del total de los depósitos interbancarios colocados en el CBI.



## Análisis de sensibilidad del crédito

Objetivos:

1. Analizar el porcentaje cobertura que brinda las garantías y provisiones de las carteras de comercio, industria, consumo e hipoteca.
2. Medir el impacto en las provisiones del SBN ante distintos escenarios de deterioro de cartera de crédito.

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 un porcentaje de la cartera Normal a Subnormal.
- Reducir el porcentaje del valor de las garantías, excepto los DPF's
- Determinar el impacto en las provisiones totales del SBN ante distintos escenarios de deterioro de cartera de créditos.

Resultados:

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

La cartera de comercio, industria y consumo (préstamo personal, auto e hipoteca) representa el 61.6% 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 22**  
(En millones US\$)

	Comercio <sup>1/</sup>	Industria	Prest. Personal	Vivienda Hipotecaria	Auto
Saldo	8822	5883	6546	8852	995
Provisiones	39	22	73	44	5
Valor Garantía	4343	3336	1936	12589	1473
(Garantía + Provisiones) /Saldo	50%	57%	31%	143%	149%

*1/ No incluye Servicios.*

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

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 totales del SBN ante distintos escenarios de deterioro de cartera y reducción en el valor de las garantías.**

Se realizaron las siguientes actividades:

- Identificar el total de la cartera normal por actividad, es decir, comercio, industria y consumo (préstamo personal, auto e hipoteca) a diciembre de 2013.
- Deteriorar la cartera de crédito migrando el 50% y el 40% de los créditos clasificados como normales a la categoría subnormal.
- Reducir a 80% y 70% el valor de las garantías.
- Identificar los nuevos saldos de la cartera normal y de la cartera irregular después del impacto.
- Reconocer el nuevo valor de las provisiones después del ejercicio de deterioro y disminución de los valores de las garantías.

Por otro lado, se tomaron como referencia adicional las utilidades del periodo y las utilidades retenidas de periodos anteriores a diciembre de 2013.

Cabe destacar que las provisiones del SBN se verán más afectadas a medida que se deteriora la cartera de Comercio y Vivienda Hipotecaria, ya que dichas actividades representan el 17.5% y 17.6%, respectivamente, de los créditos totales del SBN. Los resultados se pueden observar en los siguientes cuadros:

**Cuadro 23**

**Comercio:** 94.8% de la cartera es normal  
3.9% Mención Especial  
0.6% Subnormal  
0.5% Dudoso  
0.2% Irrecuperable

Utilidades: US\$ 3,004.14 millones

Cartera Normal Comercio (reportada a dic.-2013)	% migrado a la Categoría Subnormal	% de deterioro de las garantías (excepto los DPF's)	Cartera Normal Comercio (después del ejercicio de deterioro)	Cartera Irregular Comercio (después del ejercicio de deterioro) 1/	Provisión Total del SBN (US\$)
7,157,654,506	50%	100%	3,578,827,253	3,972,568,046	1,219,980,568
7,157,654,506		80%	3,578,827,253	3,972,568,046	1,221,428,343
7,157,654,506		70%	3,578,827,253	3,972,568,046	1,223,686,067
7,157,654,506	40%	100%	4,294,592,704	3,256,802,595	1,105,265,882
7,157,654,506		80%	4,294,592,704	3,256,802,595	1,106,713,657
7,157,654,506		70%	4,294,592,704	3,256,802,595	1,108,971,381

1/ Incluye los saldos migrados de cartera Normal a Subnormal más los saldos reportados a diciembre de 2013 en las categorías Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

### Cuadro 24

**Industria:** 96.8% de la cartera es normal  
 2.4% Mención Especial  
 0.5% Subnormal  
 0.2% Dudoso  
 0.1% Irrecuperable

Utilidades: US\$ 3,004.14 millones

Cartera Normal Comercio (reportada a dic.-2013)	% migrado a la Categoría Subnormal	% de deterioro de las garantías (excepto los DPF's)	Cartera Normal Industria (después del ejercicio de deterioro)	Cartera Irregular Industria (después del ejercicio de deterioro) 1/	Provisión Total del SBN (US\$)
5,692,861,151	50%	100%	2,788,358,731	3,095,132,571	1,112,871,955
5,692,861,151		80%	2,788,358,731	3,095,132,571	1,114,319,730
5,692,861,151		70%	2,788,358,731	3,095,132,571	1,116,577,453
5,692,861,151	40%	100%	3,346,030,477	2,537,460,825	1,023,494,716
5,692,861,151		80%	3,346,030,477	2,537,460,825	1,024,942,491
5,692,861,151		70%	3,346,030,477	2,537,460,825	1,027,200,215

1/ Incluye los saldos migrados de cartera Normal a Subnormal más los saldos reportados a diciembre de 2013 en las categorías Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

### Cuadro 25

**Personal:** 95.8% de la cartera es normal  
 1.8% Mención Especial  
 0.8% Subnormal  
 1.2% Dudoso  
 0.4% Irrecuperable

Utilidades: US\$ 3,004.14 millones

Cartera Normal Comercio (reportada a dic.-2013)	% migrado a la Categoría Subnormal	% de deterioro de las garantías (excepto los DPF's)	Cartera Normal Préstamo Personal (después del ejercicio de deterioro)	Cartera Irregular Préstamo Personal (después del ejercicio de deterioro) 1/	Provisión Total del SBN (US\$)
6,271,283,725	50%	100%	3,135,641,862	3,410,003,061	1,153,466,695
6,271,283,725		<b>80%</b>	<b>3,135,641,862</b>	<b>3,410,003,061</b>	<b>1,154,914,470</b>
6,271,283,725		70%	3,135,641,862	3,410,003,061	1,157,172,194
6,271,283,725	40%	<b>100%</b>	<b>3,762,770,235</b>	<b>2,782,874,688</b>	<b>1,052,054,784</b>
6,271,283,725		80%	3,762,770,235	2,782,874,688	1,053,502,559
6,271,283,725		<b>70%</b>	<b>3,762,770,235</b>	<b>2,782,874,688</b>	<b>1,055,760,282</b>

1/ Incluye los saldos migrados de cartera Normal a Subnormal más los saldos reportados a diciembre de 2013 en las categorías Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

### Cuadro 26

**P.P. Auto:** 96.6% de la cartera es normal  
 1.8% Mención Especial  
 0.6% Subnormal  
 0.7% Dudoso  
 0.3% Irrecuperable

Utilidades: US\$ 3,004.14 millones

Cartera Normal Comercio (reportada a dic.-2013)	% migrado a la Categoría Subnormal	% de deterioro de las garantías (excepto los DPF's)	Cartera Normal P.P. Auto (después del ejercicio de deterioro)	Cartera Irregular P.P. Auto (después del ejercicio de deterioro) 1/	Provisión Total del SBN (US\$)
960,392,159	50%	100%	480,196,079	514,494,424	722,606,702
960,392,159		<b>80%</b>	<b>480,196,079</b>	<b>514,494,424</b>	<b>724,054,477</b>
960,392,159		70%	480,196,079	514,494,424	726,312,201
960,392,159	40%	<b>100%</b>	<b>576,235,295</b>	<b>418,455,208</b>	<b>707,366,790</b>
960,392,159		80%	576,235,295	418,455,208	708,814,565
960,392,159		<b>70%</b>	<b>576,235,295</b>	<b>418,455,208</b>	<b>711,072,288</b>

1/ Incluye los saldos migrados de cartera Normal a Subnormal más los saldos reportados a diciembre de 2013 en las categorías Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

### Cuadro 27

**Hipoteca:** 95.0% de la cartera es normal  
 3.5% Mención Especial  
 0.5% Subnormal  
 0.8% Dudoso  
 0.2% Irrecuperable

Utilidades: US\$ 3,004.14 millones

Cartera Normal Comercio (reportada a dic.-2013)	% migrado a la Categoría Subnormal	% de deterioro de las garantías (excepto los DPF's)	Cartera Normal Vivienda Hipotecaria (después del ejercicio de deterioro)	Cartera Irregular Vivienda Hipotecaria (después del ejercicio de deterioro) 1/	Provisión Total del SBN (US\$)
7,931,631,186	50%	100%	3,965,815,593	4,386,728,941	1,284,457,717
7,931,631,186		<b>80%</b>	<b>3,965,815,593</b>	<b>4,386,728,941</b>	<b>1,285,905,492</b>
7,931,631,186		70%	3,965,815,593	4,386,728,941	1,288,163,216
7,931,631,186	40%	<b>100%</b>	<b>4,758,978,711</b>	<b>3,593,565,822</b>	<b>1,156,847,602</b>
7,931,631,186		80%	4,758,978,711	3,593,565,822	1,158,295,377
7,931,631,186		<b>70%</b>	<b>4,758,978,711</b>	<b>3,593,565,822</b>	<b>1,160,553,100</b>

1/ Incluye los saldos migrados de cartera Normal a Subnormal más los saldos reportados a diciembre de 2013 en las categorías Mención Especial, Subnormal, Dudoso e Irrecuperable.

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

El anterior ejercicio se aplicó para las cinco principales entidades bancarias según el tipo de actividad (*ranking* de comercio, industria, préstamo personal, auto e hipoteca); determinando de esta forma que los impactos generados tanto en la cartera de crédito como en el aumento de provisiones, pueden ser cubiertos por las utilidades que cada uno de los bancos reportan a diciembre de 2013.

## X. Nuevas regulaciones bancarias

A partir de esta edición, se ha incluido un recuadro que resume los cambios regulatorios más relevantes para la estabilidad del sistema, en particular en materia contable y de riesgos. Estos cambios son parte de un conjunto de medidas adoptadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá como parte de una agenda en pro de mejorar la calidad del capital, la medición de los riesgos a que están expuestos los agentes y para tener una actualización de las Normas Internacionales de Información Financiera.

De igual modo, en el sitio web de la SBP se encuentra toda la información relativa a la normativa vigente para el desarrollo de operaciones bancarias en Panamá. El sitio web de la Superintendencia de Bancos es: <http://www.superbancos.gob.pa/>

**Cuadro 28**

Instrumento	Materia
2010	
<b>Acuerdo 8 (2010)</b>	Se dictan disposiciones sobre gestión integral de riesgos. Publicado en G.O. 26686-A de 23 de diciembre de 2010.
<b>Acuerdo 2(2010)</b>	Se dictan disposiciones sobre calificación de banco.
<b>Acuerdo 1(2010)</b>	Se establecen los lineamientos sobre la integridad y veracidad de la información contenida en los estados financieros.
2011	
<b>Acuerdo 7 (2011)</b>	Se establecen las normas sobre riesgo operativo. G.O. 26944 de 4 de enero de 2012. Modificado por el Acuerdo 2-2012. "Documento compilado". Ver Resolución SBP-RG-0001-2013.
<b>Acuerdo 6 (2011)</b>	Por medio del cual se establecen lineamientos sobre banca electrónica y la gestión de riesgos relacionados.
<b>Acuerdo 5 (2011)</b>	Se dicta un nuevo acuerdo que actualiza las disposiciones sobre gobierno corporativo.
<b>Acuerdo 2 (2011)</b>	Se modifica el Acuerdo 4-2008 sobre índice de liquidez legal. G.O. 26710-B del 27 de enero de 2011.
2012	
<b>Acuerdo 6 (2012)</b>	Se dicta un nuevo acuerdo que modifica las disposiciones sobre normas técnicas de contabilidad de aplicación para los bancos establecidos en Panamá. Deroga el Acuerdo 4-1999.
<b>Acuerdo 3 (2012)</b>	Se establecen lineamientos para la gestión del riesgo de la tecnología de la información"
<b>Acuerdo 2 (2012)</b>	Se regula la contratación de corresponsales no bancarios. G.O. 27020 de 23 de abril de 2012.
2013	
<b>Acuerdo 4 (2013)</b>	Se establecen disposiciones sobre la gestión y administración del riesgo de crédito. Derogará el Acuerdo 6-2000, el Acuerdo 6-2002 y el artículo 7 del Acuerdo 2-2003. Empezará a regir a partir de 30 de junio de 2014. G.O. 27305 de 10 de junio de 2013.