



Superintendencia  
de Bancos de Panamá

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS

INFORME DE  
ESTABILIDAD FINANCIERA

2014

---

# Contenido

Prefacio.....	3
I. Definición de Estabilidad Financiera – Panamá.....	4
II. Riesgos macroeconómicos.....	5
A. Riesgos macroeconómicos externos.....	5
B. Entorno Económico Interno.....	9
III. Estructura del sistema financiero local.....	14
IV. Desempeño del Centro Bancario Internacional.....	16
V. Amenazas Macrofinancieras.....	23
VI. Herramientas Macroprudenciales.....	32
Mapa de Estabilidad Financiera.....	32
VII. Pruebas de Tensión.....	34
VIII. Regulaciones bancarias.....	36

## Prefacio

La Superintendencia de Bancos, por medio de la Dirección de Estudios Financieros, ha realizado una nueva edición del Informe de Estabilidad Financiera 2014, 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.

## I. 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.

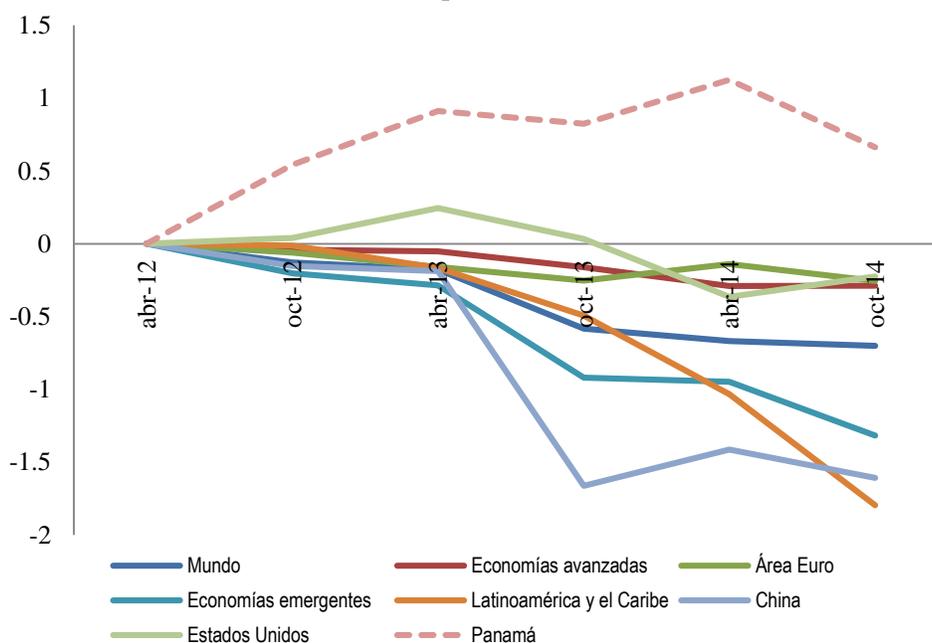
Bajo estos parámetros y el entorno nacional descrito, la definición de Estabilidad Financiera en Panamá sería descrita como la situación en la cual el sistema financiero logra intermediar los ahorros económicos, redistribuye los riesgos de forma eficiente y contribuye a la estabilidad macroeconómica.

## II. Riesgos macroeconómicos

### A. Riesgos macroeconómicos externos

El entorno económico internacional actual ha traído consigo un aumento de algunos de los riesgos analizados en el informe anterior, así como el surgimiento de otros nuevos. En particular, son dos los riesgos que prevalecen respecto al año anterior. En primer lugar, se produjo un deterioro en el ritmo y las perspectivas de crecimiento mundial, con la notoria excepción de Estados Unidos. Adicionalmente, se espera una fuerte divergencia entre la postura monetaria que aplicará la Reserva Federal y las del resto de las principales economías avanzadas, como consecuencia de la discrepancia que existe entre el ritmo de crecimiento de Estados Unidos y el resto de las economías.

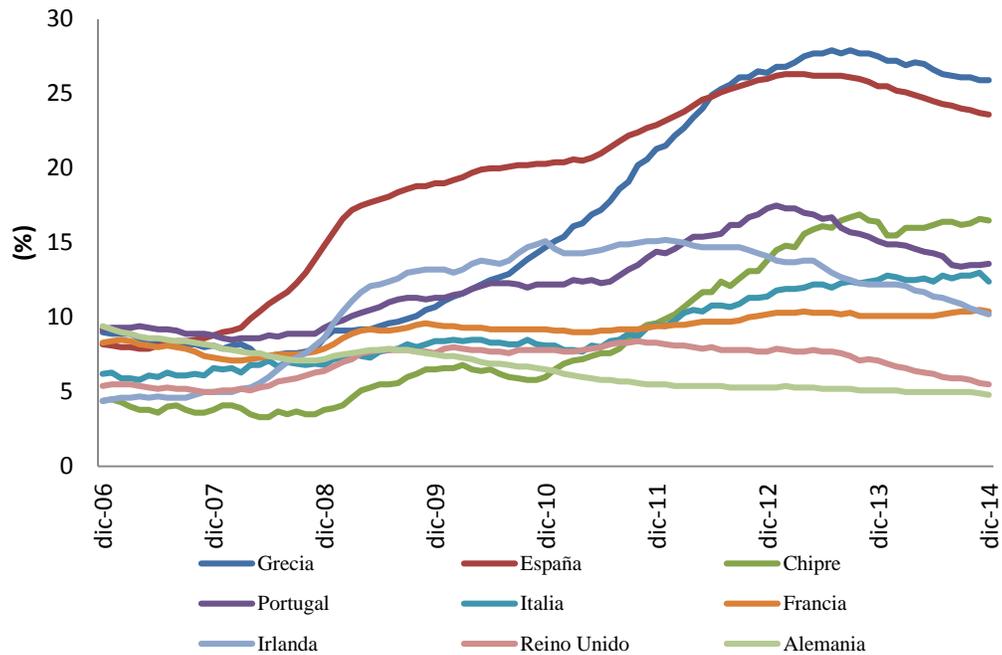
**Gráfico 1: Revisiones al pronóstico de crecimiento para 2015\*  
(Puntos porcentuales)**



Fuente: SBP con datos del WEO del FMI.

El crecimiento económico mundial y las perspectivas de crecimiento futuro se han deteriorado. La actividad económica en la zona del euro continúa débil, con una tasa de desempleo elevada y con riesgo de deflación.

**Gráfico 2: Tasa de desempleo en algunos países de la Unión Europea  
Dic 2006 - Dic 2014**

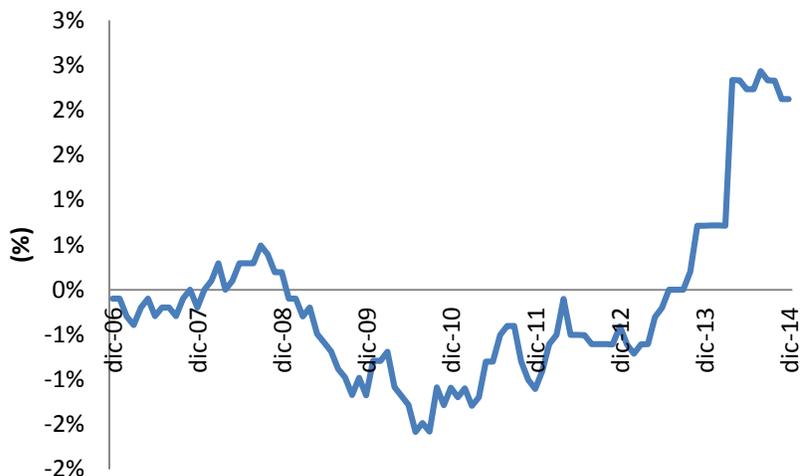


**Fuente:** SBP con datos del WEO del Eurostat.

Por otro lado, no se pueden descartar eventos de mayor volatilidad ante el no pago de las obligaciones de algunos países de la periferia europea.

Asimismo, durante el tercer trimestre de 2014, la economía japonesa cayó en recesión técnica y sus perspectivas de crecimiento se han revisado a la baja. Además, la desaceleración del crecimiento económico en la zona del euro y Japón podría empeorar las perspectivas sobre la sostenibilidad de su deuda, poniendo a prueba la solidez de sus sistemas financieros y pudiendo tener efectos de contagio sobre el resto del sistema financiero global.

**Gráfico 3: Inflación núcleo en Japón  
Dic 2006 - Dic 2014**



Fuente: SBP con datos de la OCDE.

Por su parte, la mayoría de las economías emergentes se han desacelerado y sus expectativas se han revisado a la baja, principalmente, por la debilidad de sus demandas internas y la caída en los precios de las materias primas.

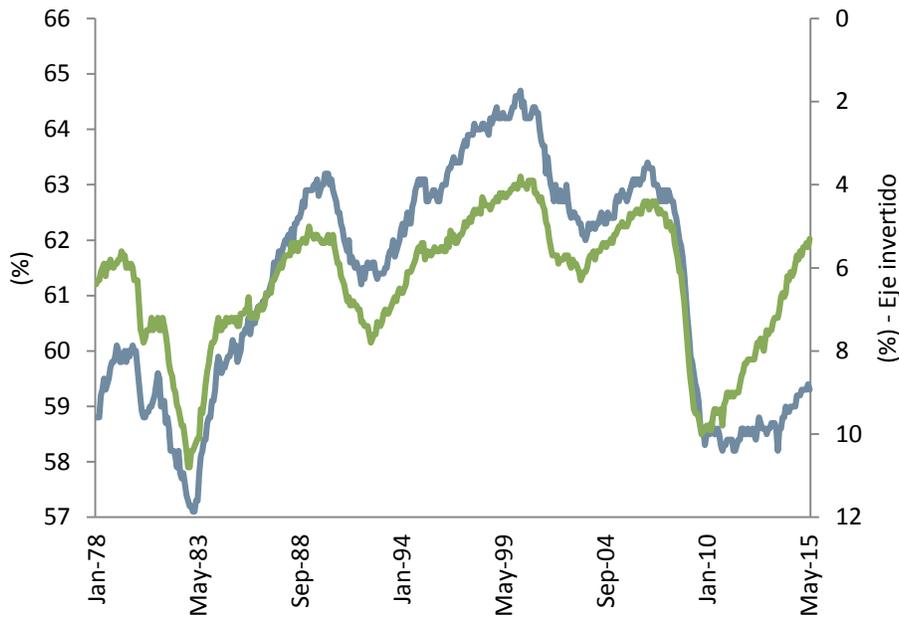
En contraste con lo anterior, la economía de Estados Unidos se ha caracterizado por un fuerte dinamismo. La actividad económica y las condiciones en el mercado laboral de ese país han registrado una mejoría notoria, consolidándose así su proceso de recuperación.

**Gráfico 4: Inflación núcleo en EEUU medida a través del índice de precios de consumo personal (PCE)**



Fuente: US. Bureau of Economic Analysis

**Gráfico 5: Tasa de Empleo y Desempleo en EEUU**



Fuente: US. Bureau of Economic Analysis

En este contexto, si bien aún existe incertidumbre respecto del momento preciso en el que comenzará este ciclo, se anticipa que en un lapso relativamente corto la Reserva Federal continúe con el proceso de normalización de su postura monetaria por medio del inicio de un ciclo de alzas en su tasa de interés de referencia. No se descarta que para finales de 2015 pudiese existir un alza en las tasas de los Fed Funds. No obstante, se prevé que las condiciones monetarias continúen siendo extremadamente laxas en el resto de las economías avanzadas. En este entorno, las diferencias en las posturas monetarias relativas esperadas y, en particular, las expectativas del aumento en la tasa de fondos federales, ya han contribuido de forma notoria a un aumento en la volatilidad en los mercados financieros y a una apreciación del dólar estadounidense.

El aplazamiento de las expectativas acerca del inicio de este proceso ha descomprimido los premios por plazo de las tasas largas estadounidenses. Además, se ha reforzado con las acciones expansivas del BCE. Esto último también estaría disminuyendo la velocidad de ajuste de la tasa de referencia de EE.UU. lo cual restringe, en parte, la amenaza sobre la estabilidad financiera global.

## B. Entorno Económico Interno

### Producto Interno Bruto

Durante el 2014, la producción de bienes y servicios en la economía panameña, medida a través del Producto Interno Bruto (PIB), presentó un crecimiento de 6.2%, respecto al año anterior. El PIB valorado a precios constantes de 2007 registró, según un monto de US\$35,642.2 millones que corresponde a un incremento anual de US\$2,068.7 millones.

**Cuadro 1. Componentes del PIB por el lado de la oferta**

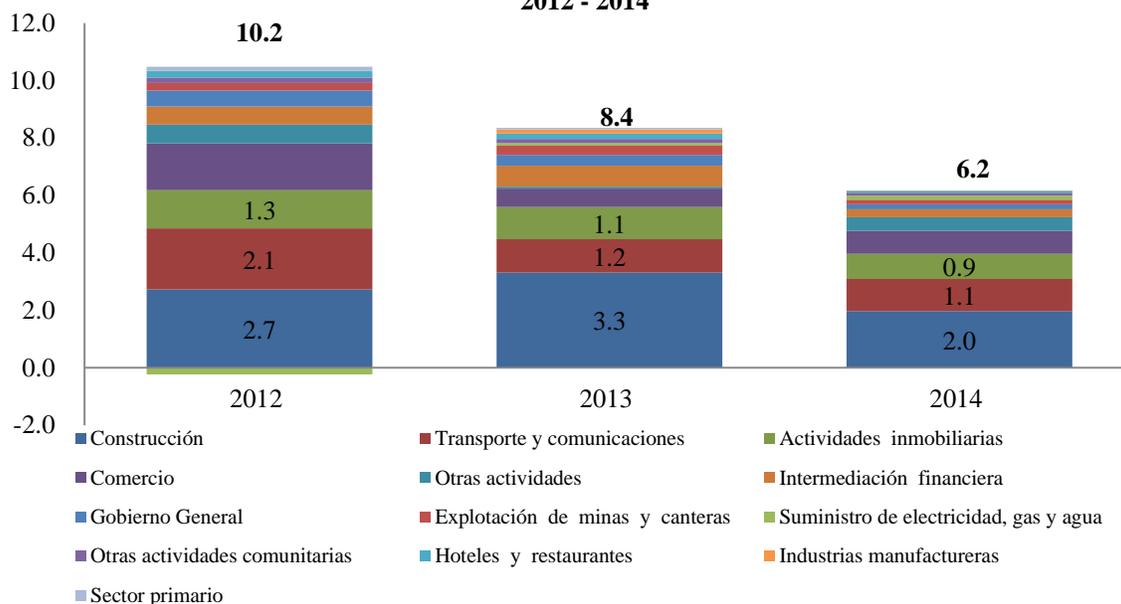
Descripción	Variación porcentual (en %)		Aporte porcentual (en p.p)	
	2013	2014		
<b>PIB</b>	<b>8.4%</b>	<b>6.2%</b>	<b>8.4</b>	<b>6.2</b>
Construcción	29.8%	14.8%	3.3	2.0
Transporte y comunicaciones	6.1%	6.0%	1.2	1.1
Actividades inmobiliarias	8.1%	6.4%	1.1	0.9
Comercio	3.5%	4.5%	0.6	0.8
Otras actividades	5.7%	7.8%	0.1	0.5
Intermediación financiera	9.6%	3.7%	0.7	0.3
Gobierno General	5.1%	2.5%	0.4	0.2
Explotación de minas y canteras	31.4%	12.5%	0.3	0.2
Suministro de electricidad, gas y agua	3.1%	5.6%	0.1	0.1
Otras actividades comunitarias	6.4%	2.1%	0.1	0.1
Hoteles y restaurantes	6.1%	2.2%	0.2	0.1
Industrias manufactureras	2.7%	0.2%	0.1	0.0
Sector primario	1.8%	-0.2%	0.1	0.0

Fuente: SBP con datos de la CGR.

Por su parte, el PIB en términos nominales alcanzó la suma de US\$46,212.6 millones, con una tasa de crecimiento de 8.4%, comparado con el del año anterior, que corresponde a un incremento anual de US\$3,564.5 millones.

Vale anotar que tal como se ha venido registrando en los últimos años, el sector construcción contribuyó de manera importante a la variación del PIB total. En 2014 contribuyó con 2.0 p.p (31.9% del crecimiento total) lo que lo convierte en el sector con mayor aporte para este período. Más aún, el sector construcción y las actividades inmobiliarias podrían estar aportando un 46.2% al crecimiento del año 2014, razón por la cual son sectores que deberán observarse con atención.

**Gráfico 6: Aportes de las actividades económicas, a la variación del PIB  
2012 - 2014**



**Fuente:** SBP con datos de la CGR.

Entre las actividades asociadas al sector externo, se destacan: puertos, transporte aéreo, actividades financieras, turismo, los servicios del Canal de Panamá, las exportaciones de banano, melón y sandía. Por su parte, hubo una disminución en las exportaciones de la piña y un descenso en el comercio en la Zona Libre de Colón.

En el sector interno presentaron crecimiento las actividades de: cría de ganado vacuno y aves de corral; minas y canteras, construcción, electricidad y agua, comercio al por mayor y menor, restaurantes y hoteles, inmobiliarias, transporte regular de pasajeros, el de carga y el de cabotaje, las telecomunicaciones, enseñanza, salud privada, otros servicios comunitarios, sociales y personales, así como los servicios domésticos.

Por su parte, la expansión del sector de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones fue liderada por las telecomunicaciones que crecieron 6.1%, principalmente por un incremento en la telefonía móvil, servicios prestados como internet, cable TV, datos y mensajería instantánea. Por su parte, las operaciones del Canal de Panamá presentaron un aumento de 5.1%, que responde al aumento a aumentos en los peajes de 2.4% y de los servicios que se prestan a las naves que transitan por esta ruta, de 3.1%. En su conjunto, el sector creció un 6.0% durante el trimestre y acumuló 6.5% en el acumulado del año completo.

En cuanto al valor agregado anual de la construcción presentó un incremento sectorial de 14.8%, compuesto por la producción de mercado de obras de construcción que aumentó

14.9% y por la construcción para uso final propio que creció en 13.5%. El comportamiento del sector se sustenta en la ejecución de inversiones públicas y privadas, principalmente en proyectos de obras residenciales y no residenciales a nivel nacional y en la ampliación y rehabilitación de infraestructuras viales que lleva adelante el gobierno, en algunos puntos del país. Los indicadores más importantes vinculados a la actividad mostraron el siguiente comportamiento: los permisos de construcción crecieron 6.9%, la producción de concreto premezclado disminuyó 36.9% y la de cemento en 7.5%. En el cuarto trimestre, el sector construcción mostró un crecimiento de 11.7%.

La actividad comercial presentó un crecimiento global de 4.5%. El comercio al por mayor local aumentó en 8.8% y el comercio al por menor 5.9%. Por su parte el valor agregado de la Zona Libre de Colon, reportó una disminución de 0.2%, debido a la situación de las reexportaciones hacia los mercados de América Latina.

La intermediación financiera, presentó un aumento de 3.7%, debido al crecimiento de la actividad bancaria en 4.1%, en los servicios financieros, principalmente con el exterior; además, las actividades de préstamos internos al sector privado, favorecieron los saldos de cartera, en sectores como: vivienda hipotecaria, consumo personal, comercio y construcción entre otros. Por su parte, las compañías de seguros mostraron una disminución de 0.6%, resultante de una reducción de las primas netas en 2.9%, debido al incremento en los siniestros de 13.5% y por su parte, los auxiliares de intermediación financiera crecieron en 3.3%, impulsados por el dinamismo presentado en la generación de primas brutas de seguros. La categoría mostró un aumento de 2.2% en el cuarto trimestre de 2014.

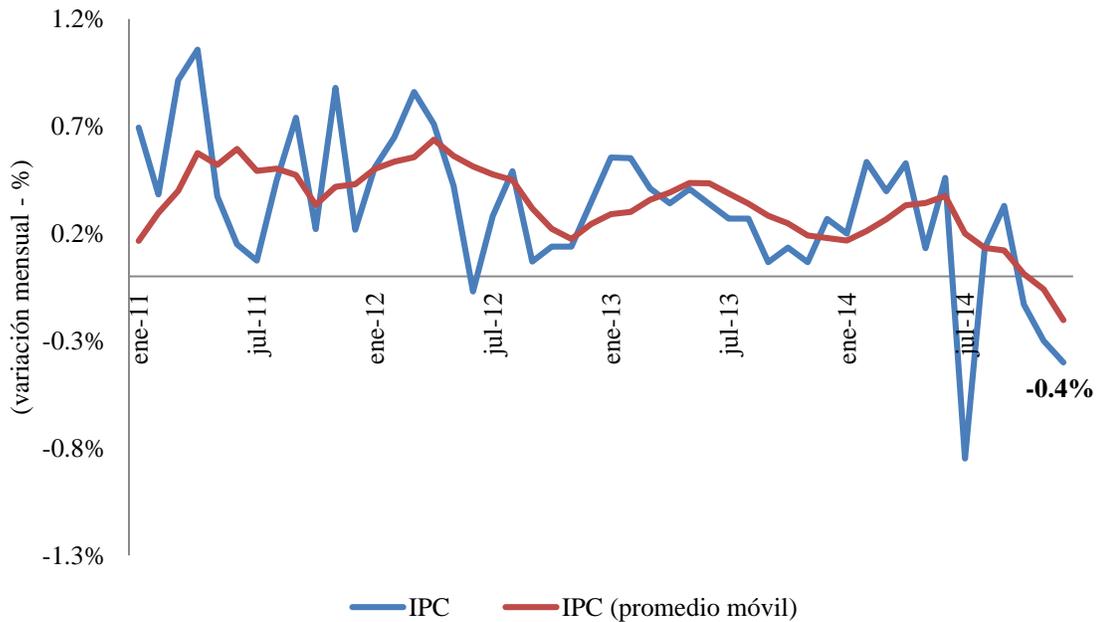
Finalmente, destacamos que a pesar de la buena dinámica de crecimiento, estimaciones preliminares indicarían que la brecha del producto (diferencia entre el PIB observado y el potencial) pudo estar en una fase negativa. Lo anterior implicaría que el nivel de capacidad ociosa permitió que el PIB se expandiera a tasas saludables sin generar presiones inflacionarias impulsadas por la demanda.

Para el 2015 se tiene una proyección media de crecimiento de 6.0% por parte de diversas instituciones. Creemos que podría haber un pequeño sesgo a la baja, con lo cual la tasa de crecimiento podría terminar en torno al 5.8%

### **Índice de Precios al Consumidor (IPC)**

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), de diciembre con respecto a noviembre de 2014, registró una baja de 0.4%, tanto para el Nacional Urbano, como para los distritos de Panamá y San Miguelito, mientras que para el Resto Urbano fue de 0.5%.

**Gráfico 7. Inflación Total  
Enero 2011 - Diciembre 2014**



**Fuente:** SBP con datos de la CGR.

El grupo que presentó la mayor disminución fue Transporte 2.9%, debido a la baja en el precio del combustible; le siguen los grupos de Recreación y cultura 0.5%, por la disminución en el precio de los televisores y Prendas de vestir y calzado 0.4%, por la baja en el pantalón jeans para mujer. Los grupos que reflejaron aumento fueron Comunicaciones 3.3%; Restaurantes y hoteles 0.3% y Bienes y servicios diversos y Muebles, artículos para el hogar y para la conservación del hogar, ambos con 0.1%. Se mantuvieron sin variación Alimentos y bebidas no alcohólicas y Educación.

Al comparar los índices anuales 2014 con 2013, se reflejan las siguientes variaciones: en el Nacional Urbano 2.6%; para los distritos de Panamá y San Miguelito 2.7% y para el Resto Urbano 2.6%.

Vale anotar que a partir del cálculo de la inflación del IPC de noviembre de 2014 todos los índices de precio se establecen en función a la nueva base 2013=100. Las principales mejoras e innovaciones metodológicas efectuadas en este proceso de cambio de base pueden ser categorizadas en varios aspectos como se detalla a continuación:

1. Estructura de clasificación de la canasta y su construcción de ponderaciones,

basadas en la “Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares” en 2007/08.

2. Incorporación de las variedades por artículos como elementos de flexibilidad en la determinación de la nueva estructura de la canasta.
3. Procedimiento de cálculo y su agregación.
4. Incorporación de características del mercado en el seguimiento de los precios.
5. Ajustes en la conformación de los grandes agregados respecto a la canasta de IPC base Octubre 2002.

**CUADRO 2: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE PANAMÁ**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)</b>					
PIB (var.real anual, en %) *	5.9	10.8	10.2	8.4	6.2
PIB (en millones de US\$ de 2007) *	25,372.8	28,105.5	30,985.5	33,573.5	35,642.2
PIB (en millones de US\$ ) *	28,814.1	33,270.5	37,956.2	42,648.1	46,212.6
<b>INFLACIÓN y EMPLEO (variación y tasas en %)</b>					
IPC (variación %, año 2014 ) *	3.5	5.9	5.7	4.0	2.6
IPM (variación % ) *	0.9	11.9	4.7	-1.1	-1.6
Tasa de desempleo (agosto) *	6.5	4.5	4.0	4.1	4.8
<b>SECTOR EXTERNO</b>					
Exportaciones bienes FOB (en millones de US\$) *	727.6	785.0	821.6	843.9	818.2
Importaciones bienes CIF (en millones de US\$) *	9,136.5	11,339.7	12,494.3	13,035.4	13,714.5
Reexportaciones de la Zona Libre de Colón (en millones de US\$) *	11,388.7	15,111.3	15,944.8	14,735.5	12,962.1
Importaciones de la Zona Libre de Colón CIF (en millones de US\$) *	10,220.5	14,041.0	14,585.2	12,685.5	11,060.3
Inversión Extranjera Directa (en millones de US\$ ) *	2,362.5	3,132.4	2,979.6	4,653.5	4,718.9
<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>					
Ingresos del SPNF (en millones de US\$) *	6,873.6	7,761.7	9,013.2	9,949.7	10,062.9
Deuda Externa (en millones de US\$)**	10,438.5	10,910.4	10,782.4	12,231.2	14,352.2
Deuda Interna (en millones de US\$)**	1,191.0	1,903.8	3,482.8	3,452.5	3,878.7
Deuda total (en millones de US\$)**	11,629.5	12,814.2	14,265.2	15,683.6	18,230.9
Déficit del SPNF (en %)***	-1.9	-2.2	-2.1	-2.4	-4.0

\* Datos de la Contraloría General de la República

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

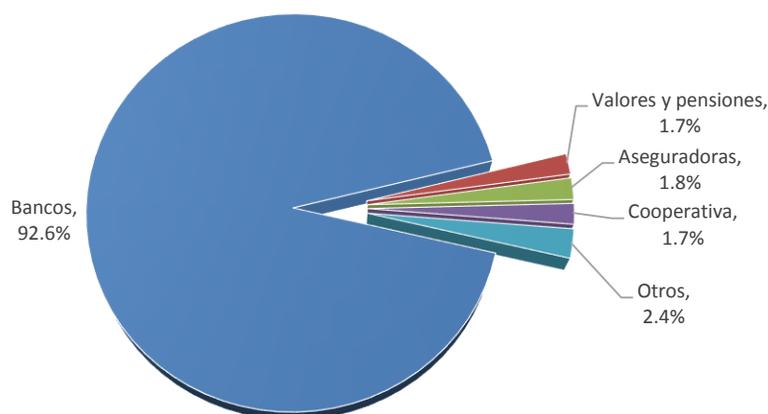
\*\*\* Ministerio de Economía y Finanzas

### III. 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<sup>1</sup>. Vale anotar que la actividad de intermediación financiera tuvo una participación de 7.3% en PIB de 2014.

Los activos totales de la estructura del sistema financiero suman US\$117,139 millones a diciembre de 2014. Los bancos ocupan la primera posición en importancia, representando el 92.6% del total de esta estructura financiera con un total de activos por el orden de US\$108,420 millones.

Gráfico 8: Composición del Sistema Financiero  
A diciembre 31 de 2014  
(% de Activos)



**Fuente:** SBP con datos de Superintendencias.

Las aseguradoras ocupan la segunda posición, representando el 1.8%, seguidas de las Cooperativas con 1.7%. Las empresas de valores y los fondos de pensiones es la cuarta en importancia, representando el 1.7%, y el resto, de las otras instituciones financieras, de menor tamaño 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 2.4% en su conjunto.

<sup>1</sup> No se incluye en el análisis a las administradoras de Fideicomisos.

**Cuadro 3: ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO: 2014**  
(En millones de US\$)

Sistema financiero	2014	%
<b>Bancos</b>	<b>108,420</b>	<b>92.6%</b>
<b>Empresas de valores</b>	<b>1,949</b>	<b>1.7%</b>
Sociedades de inversión	974	0.8%
Casa valores subsidiarias de bancos	160	0.1%
Administradora de inversiones	135	0.1%
Asesores de inversión	38	0.03%
Fondo de pensiones privadas	23	0.02%
SIACAP *	619	0.5%
<b>Otras empresas</b>	<b>6,770</b>	<b>5.8%</b>
Aseguradoras **	2,051	1.8%
Cooperativas	1,956	1.7%
Empresas financieras	1,337	1.1%
Bancos de desarrollo *	607	0.5%
Compañías de Leasing	468	0.4%
Compañías de Factoring	262	0.2%
Asoc. De ahorro y crédito para vivienda	36	0.03%
Casas de empeño **	38	0.03%
Remesadoras **	15	0.01%
<b>TOTAL</b>	<b>117,139</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Superintendencias

\* Datos del Sistema de Ahorro y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos disponibles hasta diciembre de 2013.

\*\* Datos de la Superintendencia de Seguros disponibles hasta diciembre de 2013.

\*\*\* Los bancos de desarrollo incluyen al Banco Hipotecario y el BDA, datos disponibles hasta diciembre de 2013.

\*\*\*\* Datos de la Dirección de Entidades Financieras disponibles hasta diciembre de 2013.

#### IV. Desempeño del Centro Bancario Internacional

El Centro Bancario Internacional finalizó en diciembre 2014 con un total de activos por US\$108,661 millones, lo que equivale a un crecimiento de 11.0% en comparación con diciembre de 2013. Para este periodo cabe señalar que los activos con mayor crecimiento fueron los líquidos con 23.2%, seguido de crédito con 9.0% e inversiones en valores con 8.3%. Por el lado del pasivo los depósitos finalizaron en US\$78,163. millones, teniendo un crecimiento de 11.5% en comparación con el mismo periodo del año pasado. Es importante señalar el crecimiento que está presentando las obligaciones, siendo de 9.2% para diciembre de 2014, equivalente a un incremento de US\$1,383. millones.

**Cuadro 4**  
**Centro Bancario Internacional**  
**Balance de Situación**  
**(En millones US\$)**

Cuentas	2013	2014	Var. Diciembre 14/13	
	Diciembre	Diciembre (p)	Absoluta	%
Activos Líquidos	17,322	21,346	4,024	23.2%
Cartera Crediticia	60,612	66,040	5,428	9.0%
Inversiones en Valores	16,245	17,594	1,349	8.3%
Otros Activos	3,743	3,681	-62	-1.7%
<b>Total de Activos</b>	<b>97,922</b>	<b>108,661</b>	<b>10,739</b>	<b>11.0%</b>
Depósitos	70,110	78,163	8,053	11.5%
Obligaciones	14,978	16,361	1,383	9.2%
Otros Pasivos	2,827	2,766	-61	-2.2%
Patrimonio	10,007	11,371	1,364	13.6%

Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

Analizando el balance de situación del Sistema Bancario Nacional (excluyendo los bancos de licencia internacional) se tiene que el total de activos a noviembre de 2014 finalizaron en US\$90,196. millones, presentando un incremento de 12.5% en comparación con diciembre de 2013. El crecimiento de activos estuvo dado principalmente por los activos líquidos 23.7%, Cartera de Crédito con 11.3% el cual ha estado impulsado por el crédito local; por su parte las Inversiones en Valores tuvo un incremento de 9.0%, Por el lado del pasivo el total de depósitos finalizó con un saldo de US\$67,052. millones, logrando un incremento de 12.7%. Las obligaciones presentaron un incremento de 15.0% a diciembre de 2014, en comparación con diciembre de 2013, equivalentes a US\$1,521. millones.

**Tabla 5**  
**Sistema Bancario Nacional**  
**Balance de Situación**  
**(En millones US\$)**

Sistema Bancario	2013	2014	Var. Diciembre 14/13	
	Diciembre	Diciembre (p)	Absoluta	%
Activos Líquidos	14,193	17,560	3,367	23.7%
Cartera Crediticia	49,798	55,453	5,655	11.3%
Inversiones en Valores	12,820	13,975	1,155	9.0%
Otros Activos	3,362	3,208	-154	-4.5%
<b>Total de Activos</b>	<b>80,173</b>	<b>90,196</b>	<b>10,023</b>	<b>12.5%</b>
Depósitos	59,487	67,052	7,565	12.7%
Obligaciones	10,100	11,621	1,521	15.0%
Otros Pasivos	2,616	2,449	-167	-6.3%
Patrimonio	7,970	9,074	1,104	13.8%

Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

El Centro Bancario Internacional registró una utilidad acumulada a diciembre de 2014 de US\$1,549. millones. Si se compara con el mismo periodo del año pasado se puede determinar que hubo un crecimiento de 9.1%.

**Tabla 6**  
**Centro Bancario Internacional**  
**Estado de Resultado**  
**(En millones US\$)**

	2013	2014	Var. Diciembre 14/13	
	ene-dic	ene-dic	Absoluta	%
Ingreso Neto de Intereses	1,982	2,147	165	8.3%
Otros Ingresos	1,876	1,889	13	0.7%
<b>Ingresos de Operaciones</b>	<b>3,858</b>	<b>4,036</b>	<b>178</b>	<b>4.6%</b>
Egresos Generales	2,182	2,219	37	1.7%
Utilidad antes de Cuentas Malas	1,676	1,817	141	8.5%
Gastos de Provisiones	255	268	13	5.2%
<b>Utilidad del Periodo</b>	<b>1,421</b>	<b>1,549</b>	<b>128</b>	<b>9.1%</b>

Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

Analizando los resultados a nivel de Sistema Bancario Nacional (excluyendo los bancos de licencia internacional) se puede determinar una utilidad acumulada a diciembre de 2014 de US\$1,277 millones, lo equivale a un crecimiento de 17.5% en comparación con diciembre de 2013.

**Tabla 7**  
**Sistema Bancario Nacional**  
**Estado de Resultado**  
**(En millones US\$)**

	2013	2014	Var. Diciembre	14/13
	ene-dic	ene-dic	Absoluta	%
Ingreso Neto de Intereses	1,811	1,965	154	8.5%
Otros Ingresos	1,466	1,485	19	1.3%
<b>Ingresos de Operaciones</b>	<b>3,277</b>	<b>3,450</b>	173	5.3%
Egresos Generales	1,964	1,927	-37	-1.9%
Utilidad antes de Cuentas Malas	1,313	1,523	210	16.0%
Gastos de Provisiones	226	246	20	9.1%
<b>Utilidad del Periodo</b>	<b>1,087</b>	<b>1,277</b>	190	17.5%

Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

### Crédito

El crecimiento de la cartera crediticia del Sistema Bancario Nacional fue de 10.9%, pero al analizar sólo la cartera local se puede determinar un crecimiento de 8.9%. El crédito destinado al sector privado tuvo un incremento de 11.7% en diciembre de 2014 en comparación con diciembre de 2013.

**Tabla 8**  
**Sistema Bancario Nacional**  
**Cartera crediticia local por sectores y actividad**  
**(En millones US\$)**

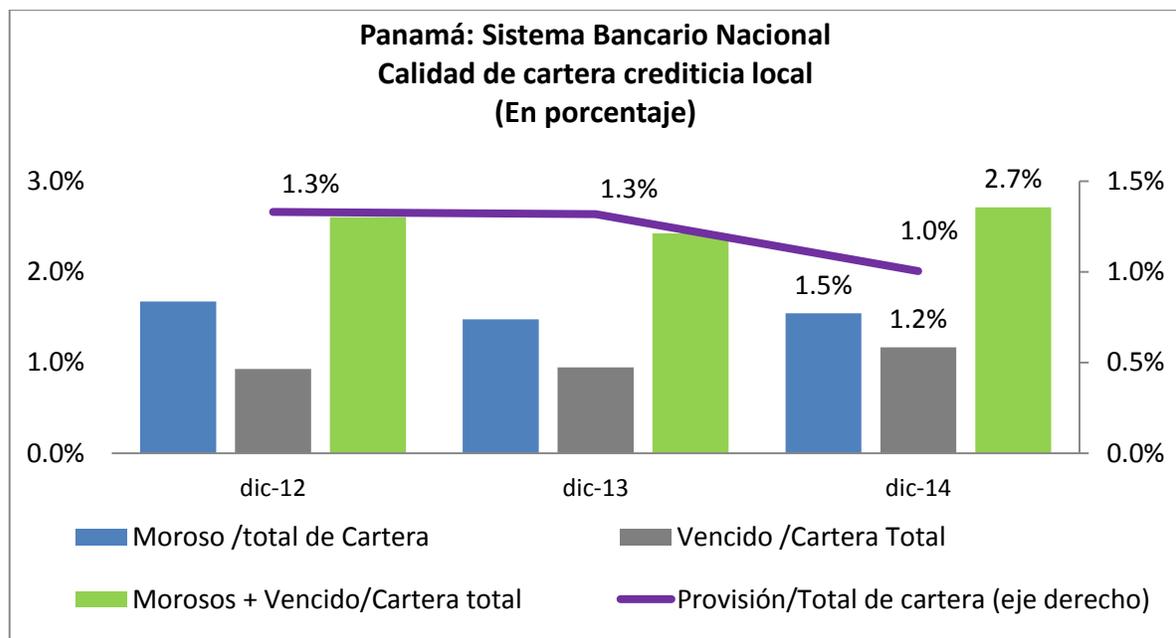
Sectores y Actividad	Dic.13	Dic.14	Var. 14/13	
			Absoluta	%
<b>TOTAL</b>	37,061	40,352	3,291	8.9%
<b>Sector Público</b>	1,822	998	-824	-45.2%
<b>Sector Privado</b>	35,239	39,354	4,115	11.7%
Emp. Financieras y de Seg.	1,015	935	-80	-7.9%
Agricultura	413	414	1	-0.2%
Ganadería	870	978	108	12.4%
Pesca	68	87	19	27.9%
Minas y Canteras	54	66	12	22.2%
Comercio	10,313	10,959	646	6.3%
Industria	1,668	2,199	531	31.8%
Hipotecario	10,033	11,371	1,338	13.3%
Construcción	3,697	4,450	753	20.4%
Micro crédito	0	0	0	0.0%
Consumo Personal	7,110	7,894	784	11.0%

Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

La actividad con mayor crecimiento en valores absolutos para diciembre de 2014 en comparación con diciembre de 2013 fue el hipotecario con US\$1,338, seguido de consumo personal con un incremento de US \$784, millones y construcción con US\$753, millones siendo éstos los de mayor importancia.

En cuanto a la calidad de cartera crediticia local se puede determinar que el saldo moroso equivale el 1.5% del total de cartera local; por su parte el saldo vencido representa el 1.2% del total de cartera local. La sumatoria de saldos moroso y vencidos representan el 2.7% de la cartera local a diciembre de 2014, estando este indicador por encima de lo registrado en diciembre 2013 y lo registrado en diciembre de 2012.

**Gráfica 9**

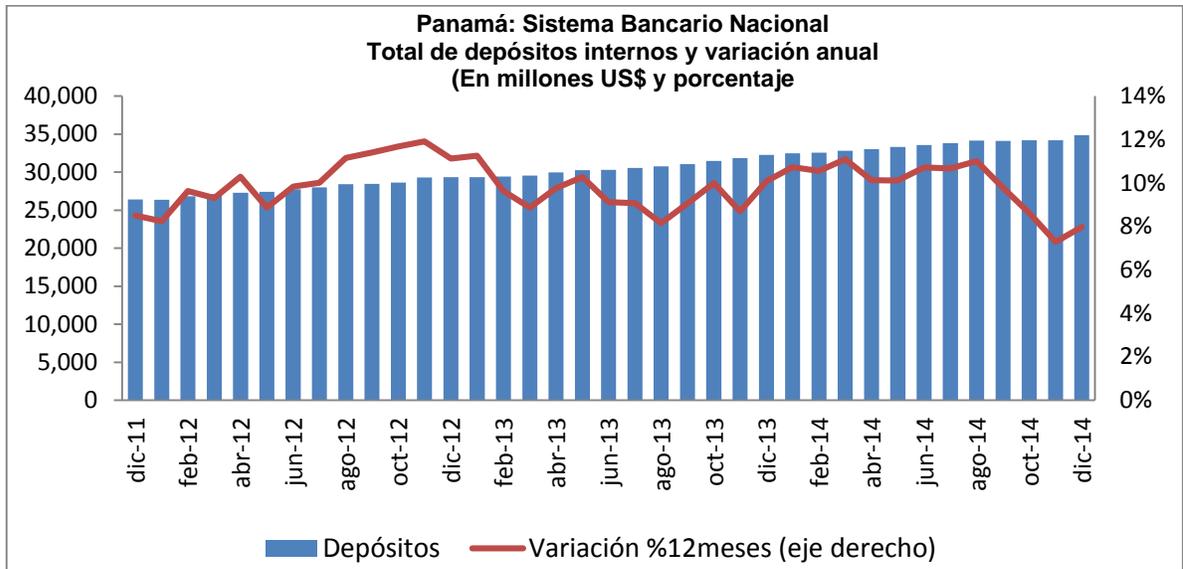


Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

## Depósitos

El crecimiento de depósitos internos ha mantenido un constante crecimiento superior al 8% en los últimos tres años. En tanto los depósitos internos a diciembre de 2014 representan el 68.9% del total de depósitos del Sistema Bancario Nacional. En la gráfica a continuación se presenta la evolución del saldo de depósitos internos y su variación anual.

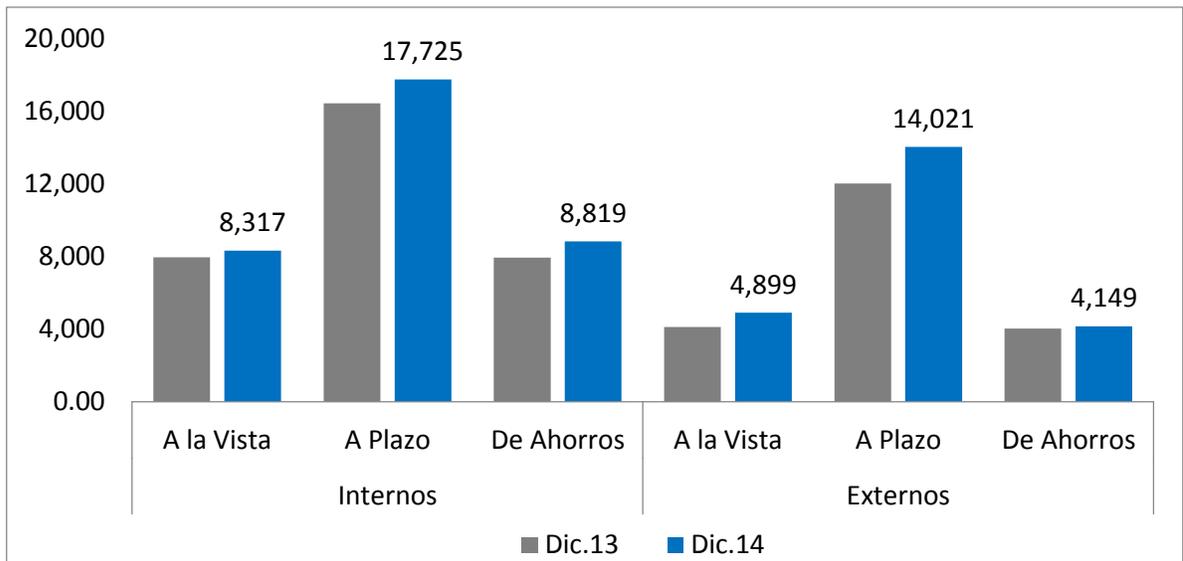
**Gráfica 10**



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

Para diciembre de 2014 los depósitos de particulares internos conformados por US\$8,317 millones de depósitos a la vista, US\$17,725 millones a plazo y US\$8,819 millones de ahorro.

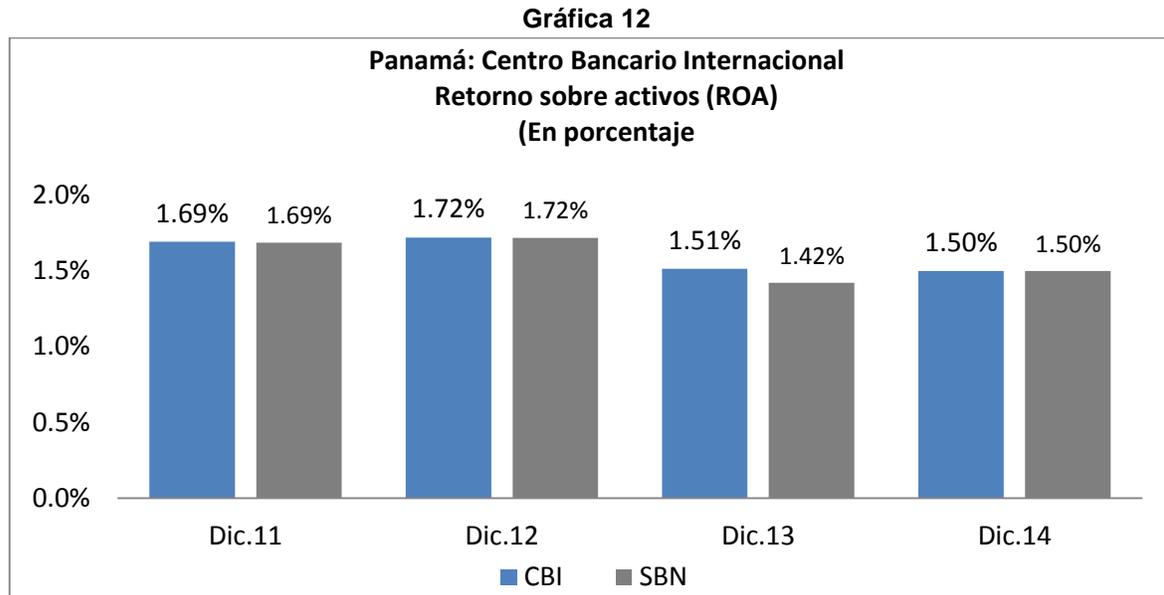
**Gráfica 11**



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

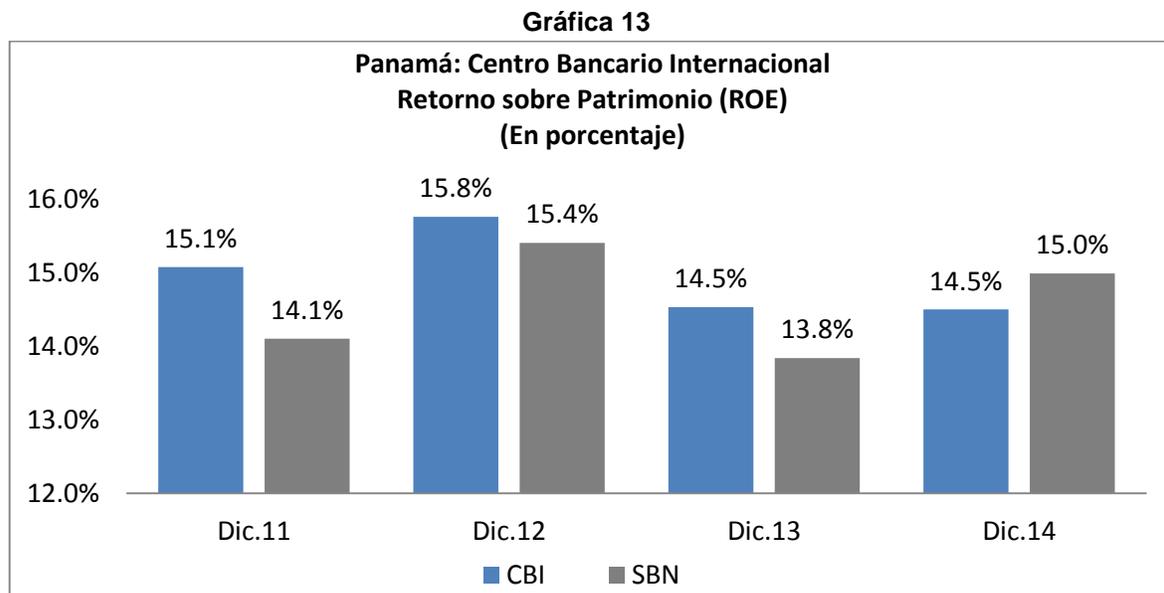
## Indicadores

El retorno sobre activos (ROA) para el Centro Bancario Internacional registró 1.50% para diciembre de 2014. En tanto el mismo indicador para el Sistema Bancario Nacional (sólo bancos de licencia general) registró 1.50%.



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

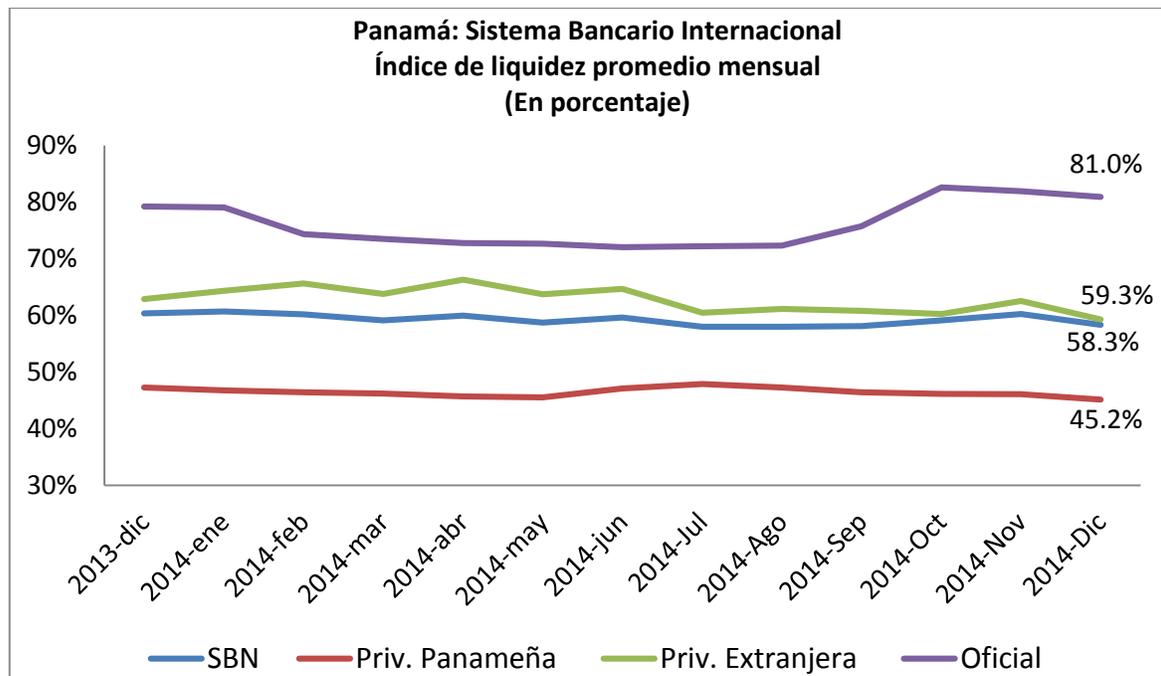
El retorno sobre patrimonio (ROE) del Centro Bancario Internacional registró en diciembre de 2014 fue de 14.5%. Por su parte, a nivel de Sistema Bancario Nacional el mismo indicador registró 15.0%.



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

La liquidez promedio mensual a diciembre de 2014 registró 58.3% para el Sistema Bancario Nacional. Por tipo de banca se registró 81.0% para la banca oficial, 59.3% para la banca privada extranjera y 45.2% para la banca privada panameña.

**Gráfica 14**



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

## V. Amenazas Macrofinancieras

### A. Análisis de la cartera y del mercado de vivienda en Panamá

En este informe se analiza la dinámica conjunta del mercado de vivienda y del crédito de esta modalidad con el propósito de identificar potenciales inestabilidades económicas y financieras en Panamá. En particular, se estudia el comportamiento de variables asociadas con el precio de los inmuebles, su financiación, los niveles de oferta y de ventas en el mercado de vivienda nueva.

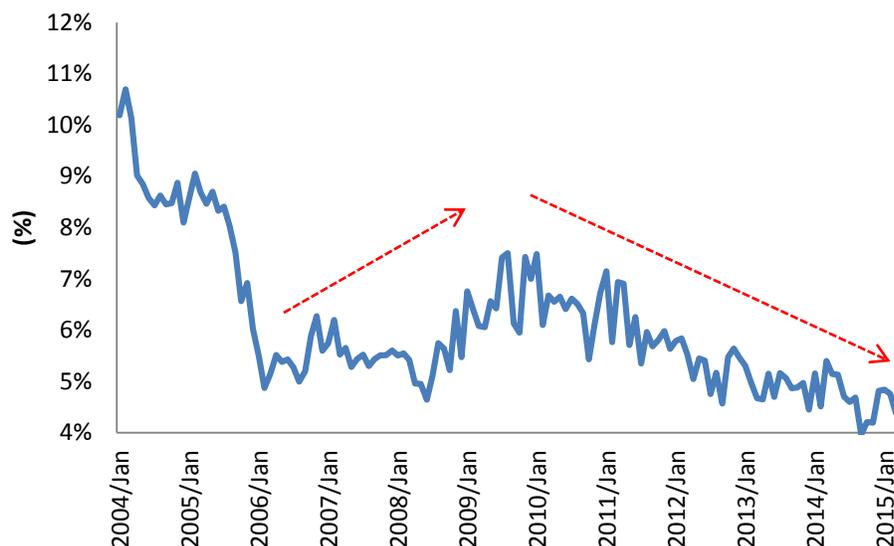
Toda la información que hace referencia al mercado de vivienda nueva utilizada para este informe ha sido tomada de la encuesta anual hecha por la Superintendencia de Bancos (SBP) y de la base de datos de La Galería Inmobiliaria, a partir de la cual la Dirección de Estudios Financieros (DEF) ha construido un índice de precios de vivienda nueva, el cual se utiliza para los análisis del mercado de vivienda que se presentan en este informe especial.

#### **Situación general del crédito de vivienda**

La carga financiera de los hogares asociada con el pago de deuda hipotecaria no muestra actualmente una situación de alta vulnerabilidad ante el aumento de los precios de la vivienda. Este se ha mantenido relativamente estable entorno al 24% del ingreso nacional disponible.

Así mismo, lo anterior ha coincidido con en el mejoramiento de la calidad de la cartera hipotecaria, medida como la participación de la cartera vencida y morosa en la cartera total. La morosidad de los panameños en el pago de la deuda para vivienda se ubica actualmente en su mínimo nivel histórico. A marzo de 2015, solamente el 4.2% de la cartera hipotecaria estaba vencida, considerablemente inferior al 10.5% que registró en febrero 2001, tras la crisis económica de inicios de la década pasada, y muy por debajo del promedio histórico de 7% (Gráfico 15).

**Gráfico 15.** Calidad de la cartera hipotecaria (moroso+vencida/total)  
Enero 2004 – Marzo 2015



Fuente: DEF de la SBP.

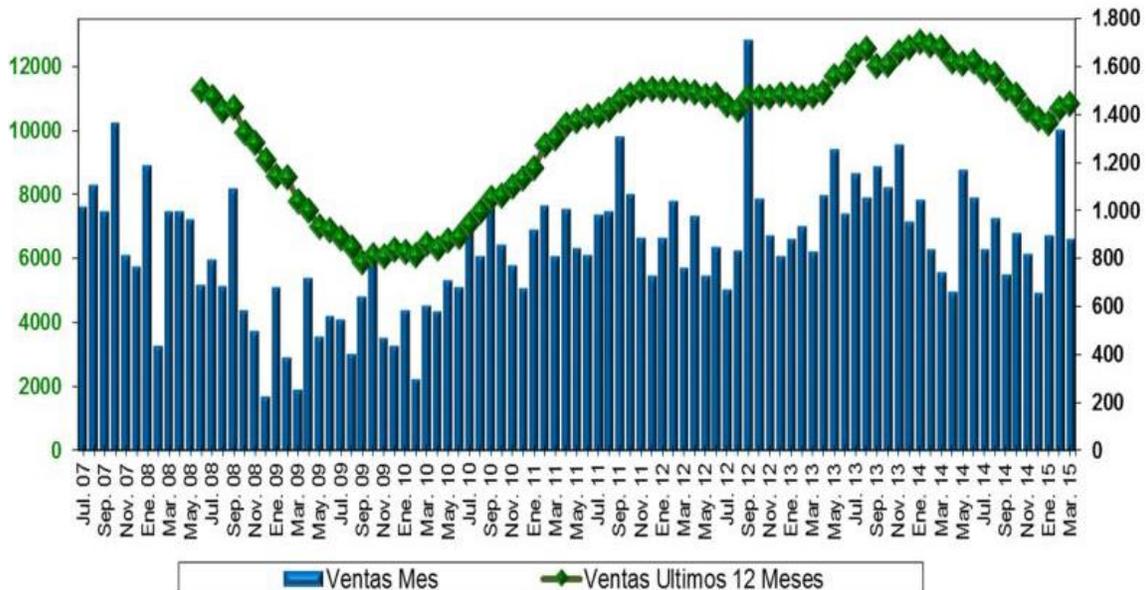
De esta forma, los indicadores de carga financiera y de calidad de la cartera muestran un estado saludable del mercado hipotecario, sugiriendo que la situación actual en los precios de la vivienda no ha sido generada por sobre-apalancamiento y que no se ha desarrollado una situación de “auges gemelos”<sup>2</sup>.

### Ventas

La ventas netas del mes de Marzo fueron de 873 unidades, lo que representa 2.4 unidades vendidas en promedio por proyecto, a su vez las ventas representan un valor menor al promedio del último trimestre que fue de 1.031 unidades mensuales, y presentan un indicador de rotación trimestral de 17.8 meses.

<sup>2</sup> Una situación de “auges gemelos” es la que involucra los mayores riesgos de una burbuja inmobiliaria: un incremento extraordinario en el endeudamiento hipotecario impulsa los precios de la vivienda al alza y aumenta la carga financiera de los hogares, lo que eleva la probabilidad de que se formen burbujas y de que se produzcan desbalances financieros debido a la mayor vulnerabilidad de las familias ante cambios drásticos en el valor de sus viviendas. Una vez estalla la burbuja, la riqueza de los hogares se ve afectada por la desvalorización de su vivienda, a la vez que se mantienen las obligaciones de pago por la deuda hipotecaria. Esta situación genera un aumento en la morosidad, que termina perjudicando los balances del sistema financiero y desencadenando crisis financieras y económicas de grandes magnitudes, como la de Colombia a finales de los 90s, o la de EEUU en 2008-2009.

**Gráfico 16:** Evolución Ventas Mes y 12 Meses  
Julio 2007 – Marzo de 2015

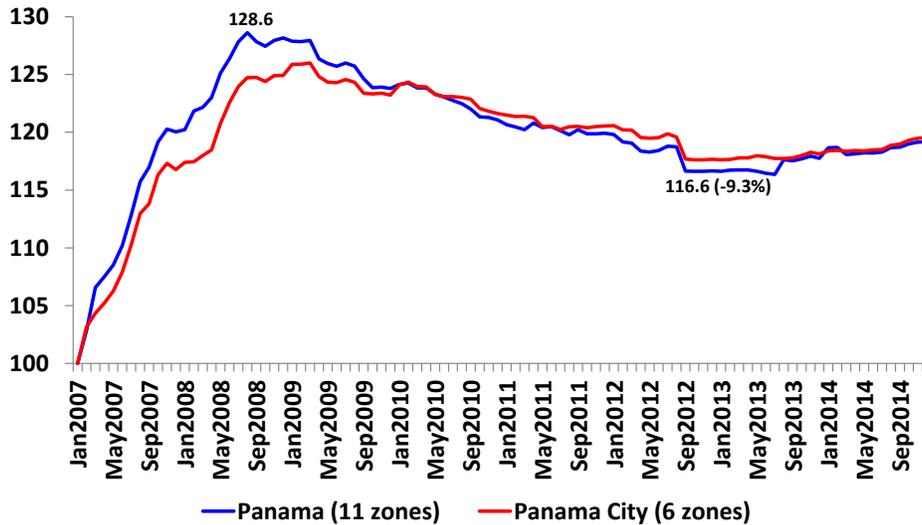


Fuente: SBP con datos de La Galería Inmobiliaria.

### **Evolución de los precios de la vivienda nueva**

Para examinar el comportamiento de los precios en este mercado, la DEF construyó un índice de precio de vivienda nueva, el cual se calcula con la metodología de precios hedónicos (teniendo como base enero de 2007). En el Gráfico 3 se presenta la variación real anual de dicho índice y se encuentra que esta ha exhibido una tendencia al alza moderada que se ha venido mostrando desde mediados del 2012, pero no comparable al aumento del auge inmobiliario de mediados de 2007.

**Gráfico 17: Índice de precio de vivienda nueva**  
Enero 2007 – Diciembre 2014



Fuente: DEF de la SBP.

No obstante, vale anotar que existe una heterogeneidad importante entre diversas zonas. En particular, existen aumentos pronunciados por mt<sup>2</sup> en áreas de alta demanda que es importante monitorear. En segmentos de proyectos destinados a ingresos medios/bajos podrían estar observándose por parte del comprador sólo el precio final de venta y no el precio por mt<sup>2</sup>. Lo anterior ha incidido que los nuevos inmuebles tengan una menor área disponible (llegando a medir hasta 22mt<sup>2</sup> los espacios más pequeños).

### Consideraciones finales

Las principales consideraciones de los análisis previos son:

- i) el auge inmobiliario de los últimos años en Panamá podría estar explicado por factores fundamentales, como el importante y sostenido crecimiento del ingreso per cápita en la última década, el incremento en el precio del suelo, y la migración de extranjeros con alto poder adquisitivo;
- ii) Observamos que el aumento de los precios de la vivienda no ha sido generado por sobre-endeudamiento, de acuerdo con indicadores como cartera hipotecaria/PIB, calidad de la cartera y carga financiera de los hogares por pago de hipotecas, por lo cual no hay evidencia de que el auge inmobiliario actual implique altos riesgos sobre la estabilidad financiera y económica del país.

- iii) Si bien en los últimos años la mayor parte de la oferta ha sido absorbida relativamente rápido, hemos notado que el stock de vivienda ha venido aumentando de manera importante, y aún cuando es necesario observar una mayor evolución, se ha dado en un contexto en el que la rotación de los activos ha empezado a disminuir. Aumentos inesperados en este último indicador podrían representar un riesgo para el sector de la construcción, en la medida en que el activo inmobiliario se hace menos líquido. Por lo anterior, es necesario monitorear de cerca este componente.

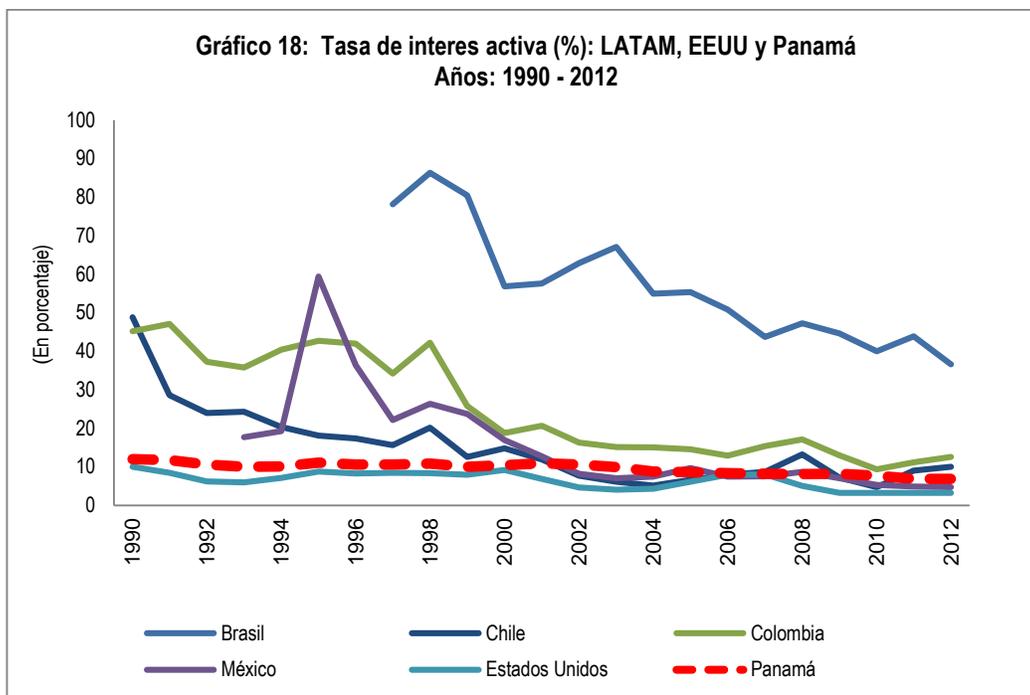
## **B. Aumentos en la tasas de interés a nivel internacional**

En octubre de 2014, la Fed finalizó su programa de compra de activos, luego de duplicar el tamaño de su balance respecto de noviembre del 2008. Actualmente, se espera que comience con el proceso de normalización de su política monetaria convencional. La fecha exacta de la primera alza de la tasa Fed Funds es incierta, y hay diferencias entre los distintos actores de mercado, pero se estima que podría ocurrir hacia el tercer trimestre del 2015, aunque con un sesgo importante hacia una etapa posterior en el año.

En este apartado se analizará el desempeño histórico de la tasa de interés en Panamá y varios países para tener una idea más clara del posible panorama ante un aumento en las tasas Fed Fund.

## **II. Comparación internacional de tasas activas y de depósito**

En esta sección haremos una breve comparación de las tasas de interés (de depósito y activas) con algunos países de la región. Como puede observarse, las tasas de interés en Panamá se comparan favorablemente con las tasas en América Latina, siendo no solo sustancialmente menores, sino también menos volátiles.



Fuente: WDI, Banco Mundial

De acuerdo con Moreno Villalaz (1999), debido al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación, y con integración financiera, las tasas de interés son bajas, cercanas a los intereses en mercados internacionales<sup>3</sup>. Moreno Villalaz resalta que con la reforma de la Ley Bancaria, en 1970, y la liberalización de intereses, la banca panameña se integró al sistema financiero internacional<sup>4</sup>, y como resultado de esta integración financiera, las tasas de interés local están determinadas por las tasas internacionales, ajustadas por costos de transacción y riesgo (del país y del cliente). Por eso, al compararse con el resto de la región latinoamericana las tasas del mercado panameño son bajas.

Este resultado se ve consolidado por otros elementos. La banca panameña está guiada bajo parámetros de prudencia, lo cual se ve reforzado por la inexistencia de un prestamista de última instancia. Esto ha incidido en que las tasas de depósito no presenten altos niveles

<sup>3</sup>La movilidad de fondos por intermedio de la banca, como existe en Panamá, implica equilibrio de transacciones financieras con el sector privado, y tasas de intereses que en todo momento vienen dadas por los mercados internacionales. Esto define un proceso más directo e inmediato, y que opera diferente que el mecanismo de movilidad de capital.

<sup>4</sup>Esto proceso se facilitó características del sistema monetario panameño, el cual tiene un esquema basado en el libre flujo de capitales y un sistema dolarizado.

de volatilidad, como el resto de la región, pero también ha incidido en que dichas tasas sean relativamente bajas<sup>5</sup>.

Vale resaltar que los depósitos en Panamá representan la mayor parte del fondeo de los bancos con lo cual la liquidez de estos, en general, tiende a ser más fuerte que en otros países de la región. Asimismo, destaca el alto nivel de competencia de la plaza panameña. Estos elementos han incidido en que los bancos hayan establecido estructuras de fondeo satisfactorias y posiciones de liquidez adecuadas. Así, la gran cantidad de bancos ha creado un mercado muy competitivo, y dado el bajo riesgo país y ningún riesgo por devaluación, los intereses son relativamente poco volátiles. De hecho, en algunos segmentos, los préstamos se benefician de un sistema de descuento del salario que prácticamente elimina el riesgo y el costo de cobranza.

Por otro lado, es importante destacar que la banca internacional opera “al por mayor” con bancos locales (vía depósitos interbancarios) y sirve como intermediario entre el mercado local y el internacional. Fondos internacionales son colocados internamente, o viceversa, se reciben fondos locales para invertirlos en mercados externos. La banca internacional paga a sus depositantes una tasa similar o con referencia al LIBOR (tasa de oferta de fondos interbancarios en Londres) aunque con un desfase, que es su costo de fondos. Desde los ochenta, el promedio en la tasa para depósitos ha estado entre 0 a 1.6 puntos porcentuales por encima de la tasa LIBOR y se encuentra cercana a 1.4.

### **III. Posible impacto del aumento de costo de financiamiento externo**

Estimaciones preliminares indicarían que el efecto traspaso es relativamente acotado. Si bien las tasas panameñas siguen de cerca las tasas de interés en Estados Unidos, el traspaso es inferior al esperado para una economía dolarizada. Los análisis de regresión entre las tasas de interés panameñas y estadounidenses del mismo vencimiento demuestran que el traspaso de las tasas estadounidenses es sustancialmente menor que 1, por lo general en el rango de 0,5 hasta 0,8 para las tasas de depósito y entre 0,1 a 0,3 para las tasas activas

---

<sup>5</sup>Lo anterior denotaría que el usuario de la banca panameña es adverso al riesgo, con lo cual prefiere el ahorro a otros instrumentos de mayor rentabilidad y por ende mayor riesgo.

**Cuadro 10:** regresión de tasa de Interés – Panamá

	Deposit 1M						Implicit deposit rate 1\	Commercial lending 1Y					
	Local			Foreign				Local			Foreign		
U.S. 1M deposit	0.5379*** (0.0000)			0.5110*** (0.0000)			0.0726*** (0.0000)						
U.S. prime lending								0.1576*** (0.0000)			0.0642** (0.0164)		
U.S. 1M gov. yield	0.4908*** (0.0000)			0.4665*** (0.0000)									
U.S. 1Y gov. yield								0.1732*** (0.0000)			0.0482 (0.1003)		
U.S. 5Y gov. yield	0.8168*** (0.0000)			0.7544*** (0.0000)				0.3003*** (0.0000)			0.0418 (0.4003)		
VIX	0.0426*** (0.0000)	0.0472*** (0.0000)	0.0426*** (0.0000)	0.0189** (0.0140)	0.0244*** (0.0000)	0.0188** (0.0198)	0.0020*** (0.0056)	0.0228*** (0.0000)	0.0233*** (0.0000)	0.0204*** (0.0000)	-0.0162*** (0.0008)	-0.0165*** (0.0005)	-0.0176*** (0.0002)
Observations	170	157	174	170	157	174	133	151	151	151	151	151	151
Adjusted R-squared	0.7723	0.6634	0.7656	0.7758	0.6714	0.7048	0.9162	0.5145	0.5331	0.6554	0.0381	0.0268	0.0197

1\ Constructed from income statement and balance sheet of banking system. Interests paid in month t divided by deposits in month t-1.  
Regressions control for domestic inflation and economic activity  
Robust pval in parentheses. \*\*\* p<0.01, \*\* p<0.05, \* p<0.1

Una posible explicación para este bajo traspaso es que los bancos panameños tienen que competir por los depósitos en un contexto de alto crecimiento del crédito, y por lo tanto reducciones en las tasas de Estados Unidos no se reflejan plenamente en las tasas de depósitos domésticos.

Por otra parte, a pesar que los bancos pueden obtener financiamiento más barato a partir de fuentes mayoristas extranjeras en el corto plazo, se han apoyado tradicionalmente por los depósitos domésticos como una forma más estable de financiamiento.

Lo anterior ha incidido en que las tasas panameñas no sólo sean menores, sino también menos volátiles tal como hemos mencionado.

#### IV. Consideraciones finales

Las tasas de interés tanto activas como pasivas mantienen un comportamiento estable, lo cual se ha reflejado en los últimos años. Si bien hay algunos sectores con pequeños aumentos y disminuciones, los mismos no han estado fuera de los márgenes promedios observados.

Al compararse con el resto de la región las tasas del mercado panameño, tanto activas como pasivas, son bajas y presentan poca volatilidad. Esto responde principalmente al bajo riesgo país, sin riesgo de devaluación, y con integración financiera, y con lo cual, las tasas de intereses son bajas, cercanas a los intereses en mercados internacionales.

No dejamos de mencionar que esto también se ha visto favorecido debido a que los bancos poseen estructuras de fondeo satisfactorias y posiciones de liquidez adecuadas que les han permitido mantener tasas menores cuando se comparan con otros países de la región, lo cual se ha visto favorecido por la prudencia en el manejo de sus actividades y ha reducido la volatilidad de las mismas.

Finalmente destacamos que los bancos panameños están bien capitalizados y disfrutan de una calidad más alta de capital, con lo cual han minimizado la necesidad de tomar fondos prestados y consecuentemente han mostrado una menor vulnerabilidad en sus estructuras de tasas ante la volatilidad de los mercados.

## VI. Herramientas Macropudenciales

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.

### 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:

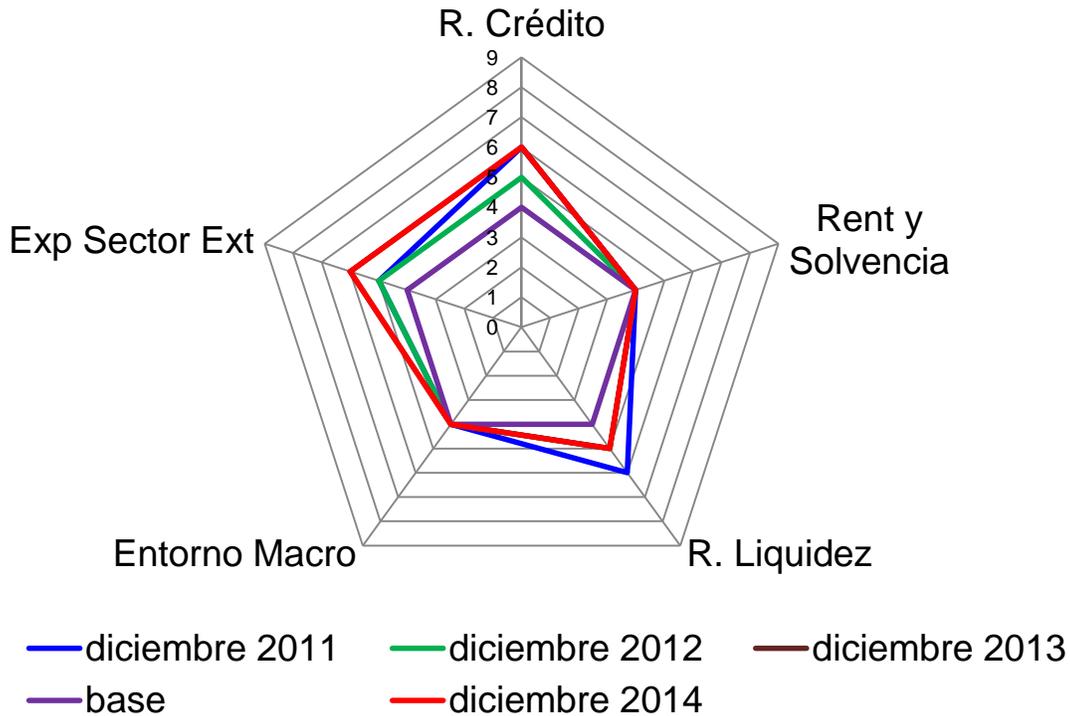
**Cuadro 11**

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 19**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Para el 2014 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 2014.

## VII. Pruebas de Tensión

Las pruebas de tensión (stress-testing), son una herramienta de apoyo a la administración de los riesgos que permite figurar escenarios en el tiempo sobre la estabilidad y solvencia del sistema financiero. Esta herramienta permite medir las pérdidas potenciales en condiciones macro y/o micro extremas pero plausibles, que enfrentan los bancos. Supervisores bancarios están crecientemente utilizando esta herramienta de modo de calibrar riesgos del sistema financiero.

Escenarios macro y/o microeconómico complejos se pueden configurar con el uso de esta herramienta, permitiendo actuar en forma preventiva, anticipatoria, eficiente, mitigando riesgos y reduciendo importantemente costos de adecuación para el sistema y los bancos individualmente

La SBP en cumplimiento de su misión y considerando los estándares internacionales, desarrolló con ayuda del FMI entre 2009-2011 dicha herramientas, la cual fue empleada en el FSAP de 2011 y actualizada recientemente.

Usando modelos econométricos de panel dinámico, se logra relacionar la variación de variables macro-económicas y financieras a la del índice de créditos morosos para 7 sectores principales.

- Se proyecta mediante modelos:
  - el ratio de créditos morosos
  - el costo de aprovisionamiento
  - el crecimiento de la cartera, sacando así la variación de los APR.

Como resultado se obtienen las ganancias netas las cuales se le agrega al patrimonio y, usando los APR proyectados, finalmente se calcula el ratio de capital regulatorio bajo estrés.

Se diseñó un escenario adverso en el que incluía los siguientes supuestos:

- El crecimiento del PBI (año-a-año) se desacelera hasta 2% a final del 2016Q1.
- La tasa de interés contratada sube en 100 p.b.
- El crecimiento de la cartera (y de los APR) cae conforme a la desaceleración de la economía
- El margen financiero se mantiene estable.

Los resultados son los que se presentan a continuación:

Cuadro 12: Pruebas de Tensión de Riesgo Crédito

	Actual (2014Q3)	Adverso (2016Q1)	5 mayores bancos (2016Q1)
Maximo	39.3	39.6	19.9
Percentil 75%	18.9	19	19.3
Media	16.1	14.4	16.3
Percentil 25%	14.9	12	15.2
Mínimo	12.4	6.8	14.4

De estos resultados podemos acotar lo siguiente:

- Los resultados de los ejercicios de tensión apuntan hacia una banca que esté en condiciones de enfrentar considerables choques del entorno económico y financiero.
- La actual suficiencia de capital como también la gestión de los riesgos que realizan los actores del sistema, generan la fortaleza observada
- Las pruebas no modelan o estiman con carácter predictivo

## VIII. Regulaciones bancarias

Este Capítulo revisa los temas más relevantes de la discusión sobre regulación bancaria a nivel local. 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, para tener una actualización de las Normas Internacionales de Información Financiera, y así como también para tomar medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.

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 13**

Instrumento	Materia
2014	
<b>Acuerdos</b>	
<b>Acuerdo 8 (2014)</b>	Se actualizan artículos del Acuerdo 4-2013 sobre gestión y administración de riesgo de crédito.
<b>Acuerdo 7 (2014)</b>	Se establecen normas para la supervisión consolidada de grupos bancarios.
<b>Acuerdo 6 (2014)</b>	Se adiciona el artículo 5-A al Acuerdo No.7-2005 sobre la compensación de cheques y disponibilidad de fondos. G.O.27601 de 18 de agosto de 2014.
<b>Acuerdo 4 (2014)</b>	Se actualizan los criterios aplicables para la imposición de sanciones por mora en la presentación de información requerida por esta Superintendencia.
<b>Acuerdo 3 (2014)</b>	Se modifica el artículo 5 del Acuerdo 5-2012 sobre actividades de los bancos de licencia internacional.
<b>Acuerdo 1 (2014)</b>	Se dictan reglas para la estandarización del cheque personal y comercial en Panamá
<b>Resoluciones</b>	
<b>Resolución SBP-GJD-0009-2014</b>	Se establecen medidas para la identificación del verdadero propietario o beneficiario final de las sociedades anónimas.
<b>Resolución SBP-GJD-0004-2014</b>	se desarrollan ciertos criterios de interpretación respecto al artículo 4 del <a href="#">Acuerdo No. 12-2005</a>
<b>Resolución SBP-GJD-0003-2014</b>	Se disminuye el porcentaje de abonos y obligaciones que son considerados para el cálculo del índice de liquidez a un 30%, a que hace referencia el artículo 9 del <a href="#">Acuerdo No. 4-2008</a>

<b>Resolución SBP-GJD-0002-2014</b>	Por la cual se establece requerimiento de provisión específica complementaria a los bancos sobre la cartera de crédito que mantienen en la Zona Libre de Colón, a partir del 28 de febrero de 2014
<b>Resolución SBP-GJD-0001-2014</b>	Se establecen los parámetros para el uso de herramientas tecnológicas como auxiliar en el proceso de debida diligencia que se establece en el <a href="#">Acuerdo No. 12-2005</a> .