

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



Superintendencia
de Bancos de Panamá

I semestre de 2022

Contenido

Prólogo.....	2
I. Desempeño Económico Externo e Interno	4
A. Contexto Externo	4
B. Contexto Interno.....	8
1. Actividad económica y empleo	8
2. Evolución Reciente de la Inflación	12
II. Desempeño del CBI.....	16
A. Liquidez	16
B. Solvencia	16
C. Estado de Resultados	17
D. Indicadores de rentabilidad	19
E. Balance de Situación	20
F. Crédito.....	22
G. Riesgo de Crédito	25
H. Comportamiento de la cartera modificada del Sistema Bancario Nacional.....	26
I. Depósitos	27
III. Amenazas Macrofinancieras	31
A. Aumento en las tasas de interés.....	33
B. Deuda de hogares	36
C. Desempeño del sector construcción e inmobiliario	41
IV. Estrés de Crédito	46
V. Estrés de Liquidez	48
VI. Evolución de la cartera de inversiones del Centro Bancario Internacional	50
A. Desempeño Reciente	50
B. Riesgo de mercado.....	53
1. Valor en riesgo condicional (CVaR)	54
2. Sensibilidad	55
VII. Comportamiento del Riesgo Operativo.....	57
VIII. Ratio de cobertura de liquidez de corto plazo (LCR)	62

Prólogo

El informe de Estabilidad Financiera que presentamos en esta ocasión, bajo el enfoque de la Superintendencia de Bancos de Panamá, se presenta desde una perspectiva de supervisión macro financiera, donde se analizan todas las variables socio económicas que impactaron los resultados del Sistema Bancario Nacional (SBN). El análisis lo desarrollamos teniendo en cuenta que la República de Panamá, fue uno de los países que enfrentaron las más severas medidas de confinamiento producto de la pandemia del COVID 19, que a su vez produjo una afectación importante en los agregados económicos, como la caída del PIB, incremento de la tasa de desempleo, la disminución de IED's, entre otros.

El mejor desempeño económico presentado al cierre del año 2021 y las perspectivas de crecimiento que se preveían a mediano plazo fueron disipándose, producto del conflicto armado entre Rusia y Ucrania, el cual ha producido un impacto económico internacional, como también las expectativas inflacionarias y la subida de las tasas de interés establecidas por la FED. Sin embargo, hay que tomar en cuenta la capacidad del sector productivo panameño de sobreponerse a momentos adversos, lo que ayudará a obtener cifras de crecimiento económico razonable, aunque ya no a los niveles proyectados a finales del año pasado.

El presente informe revela a su vez, el comportamiento del endeudamiento, tanto a nivel empresarial, como el contraído por los hogares. En el caso panameño, se observa un nivel alto si lo comparamos con el indicador de deuda sobre el PIB.

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

Es importante resaltar que el marco regulatorio adoptado en el año 2016, en cuanto a recursos propios, aborda lo recomendado por Basilea a través de la exigencia de elementos de capital de mayor calidad, en línea con estándares internacionales como el de Basilea III.

Es importante destacar el cumplimiento del marco regulatorio adoptado en el año 2016, que en materia de capital exige elementos de mayor calidad, según lo establecen los estándares internacionales, como el de Basilea III.

En cuanto a los resultados del análisis de sensibilidad realizados en torno a la liquidez, se observa que el SBN mantiene niveles adecuados de resiliencia para hacer frente a los flujos de salidas de depósitos, que se darían ante severos escenarios, donde el exceso de disponibilidad le permitirían

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

I. Desempeño Económico Externo e Interno

A. Contexto Externo

Los datos más recientes muestran que el mundo enfrenta una situación mucho más compleja este año respecto a lo ocurrido en 2021, considerando que el riesgo de la pandemia aún se mantiene, sumado al conflicto en Europa del Este, una política monetaria internacional por parte de los bancos centrales mucho más restrictiva que la originalmente anticipada, y una mayor volatilidad en los mercados financieros a nivel global que ya advierten la posibilidad de una recesión en varios países desarrollados.

Estos elementos conllevarían a aumentos de tasas y premios por riesgo, por sobre lo observado, y una posible volatilidad financiera generalizada, contribuyendo a exacerbar la desaceleración de la actividad económica mundial, lo cual sin duda podría tener un efecto en el mercado local.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en su inmensa mayoría, los riesgos para las perspectivas apuntan a la baja. La guerra en Ucrania podría paralizar las importaciones de gas ruso en Europa; la inflación podría ser más difícil de reducir de lo que se esperaba, ya sea porque la rigidez de los mercados de trabajo es mayor de lo previsto, o porque se desanclan las expectativas de inflación; el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales podría causar sobreendeudamiento en economías de mercados emergentes y en desarrollo; los nuevos brotes de la Covid-19 y confinamientos. Mientras tanto, la profundización de la crisis en el sector inmobiliario podría inhibir aún más el crecimiento en China, mientras que la fragmentación geopolítica podría obstaculizar el comercio y la cooperación mundial. A su vez, se prevé un posible escenario alternativo, en el cual los riesgos se materialicen, la inflación aumente todavía más y el crecimiento mundial se reduzca hasta 2.6% en 2022 y 2.0% en 2023.

Según el pronóstico de base del FMI, el crecimiento se reducirá del 6.1% experimentado en el año 2021 a 3.6% en 2022, y que, además, representaría un descenso de 0.8 puntos porcentuales con respecto a la edición previa de perspectivas de la economía mundial (**Ver Cuadro I.1**). El crecimiento inferior registrado a principios del año, la pérdida de poder adquisitivo de los hogares y una política monetaria más restrictiva provocaron una revisión a la baja de 1.4 puntos porcentuales en Estados Unidos. En China, los nuevos confinamientos y el agravamiento de la crisis del sector inmobiliario han obligado a revisar a la baja el crecimiento en 0.4 puntos porcentuales, con importantes repercusiones a escala mundial. Por su parte, en Europa, las significativas rebajas son un reflejo de las repercusiones de la guerra en Ucrania y el endurecimiento de la política monetaria. La inflación mundial se ha revisado al alza debido a los precios de los alimentos, la energía y los persistentes desequilibrios entre la oferta y la demanda, y se prevé que este año se sitúe en 6.6% en las economías avanzadas y 9.5% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, es decir, revisiones al alza de 0.9 y 0.8 puntos porcentuales, respectivamente.

Cuadro I.1: Pronósticos de Crecimiento del PIB					
Variación anual en %					
	2021 (FMI)	Proyecciones Abr 2022		Dif. Proyecciones Ene 2022	
		2022	2023	2022	2023
PIB Mundial	6.1	3.6	3.6	-0.8	-0.2
Economías avanzadas	5.2	3.3	2.4	-0.6	-0.2
Estados Unidos	5.7	3.7	2.3	-0.3	-0.3
Zona Euro	5.3	2.8	2.3	-1.1	-0.2
Japón	1.6	2.4	2.3	-0.9	0.5
Reino Unido	7.5	3.7	1.2	-1	-1.1
Economías emergentes	6.8	3.8	4.4	-1	-0.3
China	8.1	4.4	5.1	-0.4	-0.1
India	8.9	8.2	6.9	-0.8	-0.2
LATAM	6.8	2.5	2.5	0.1	-0.1
Brasil	4.6	0.8	1.4	0.5	-0.2
México	4.8	2	2.5	-0.8	-0.2
Panamá	15.3	7.5	5		
Europa emergente	6.7	-2.9	1.3	-6.4	-1.6
Rusia	4.7	-13	-2.3	-11.3	-4.4
Ucrania	3.4	-35			

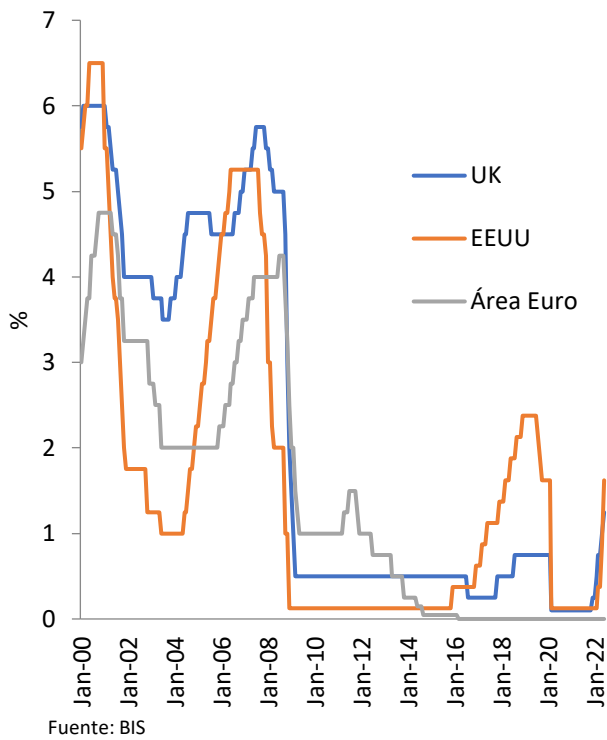
Fuente: WEO, FMI

A pesar de este panorama menos alentador, en el caso de Panamá el crecimiento económico para el primer trimestre del año fue 13.6%, superando las expectativas del mercado. Lo anterior condujo a una revisión del pronóstico de crecimiento económico para 2022 y lo ubica en 7.5%, más de un punto porcentual por encima de los pronósticos iniciales. Sin embargo, estas previsiones para el año continúan sujetas a un alto grado de incertidumbre y los riesgos a la baja, en donde sin duda incidirán la ralentización de la recuperación económica a nivel global descrita previamente y las huelgas desarrolladas a inicio del segundo semestre.

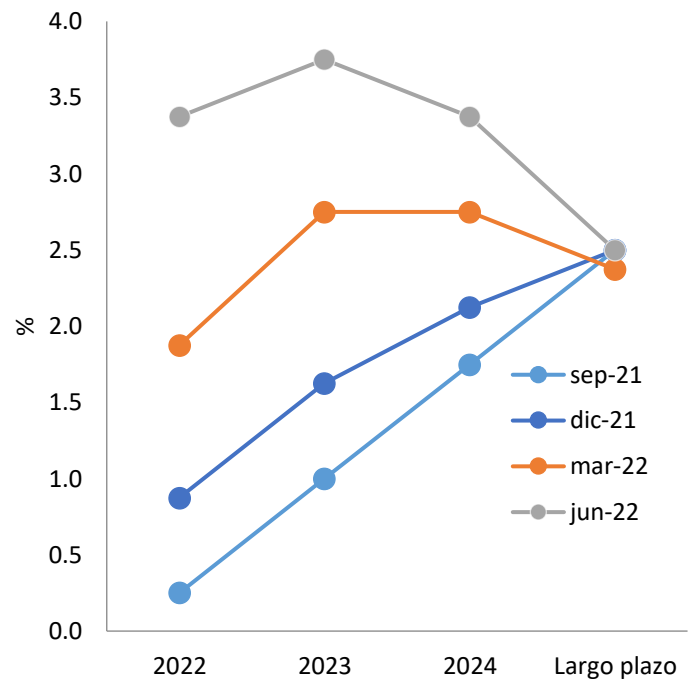
El aumento de precios sigue siendo el principal problema en casi todas las economías, con lo cual la máxima prioridad de las autoridades económicas ha sido el control de la inflación. Una parte importante de las economías desarrolladas ha iniciado un aumento relevante de sus tasas de política monetaria (**Ver Gráfica I.1**). En el caso de EE. UU., la postura más fuerte en su objetivo de controlar expectativas de inflación y revertir parte de estímulos, está creando un cambio importante en los mercados. En todo caso, en 2022, el debate de desaceleración irá ganando relevancia.

Vale anotar que la previsión y aumentos efectivos en EE. UU., ha venido siendo más agresivo de lo originalmente planteado en las minutas de la Reserva Federal (**Ver Gráfica I.2**). Desde 1994 no se habían registrado algunos de los aumentos de tasa en una sola reunión. El escenario para 2022 implicaría que la Fed podría terminar el año en 3.4%, nivel que limitará más activamente la actividad económica. La mayoría de los miembros cree que la política debe volverse "restrictiva" para reducir la demanda a un nivel en el que se restrinja el crecimiento de precios.

**Gráfica I.1: Tasas de Política Monetaria
Enero 2000 - Junio 2022**

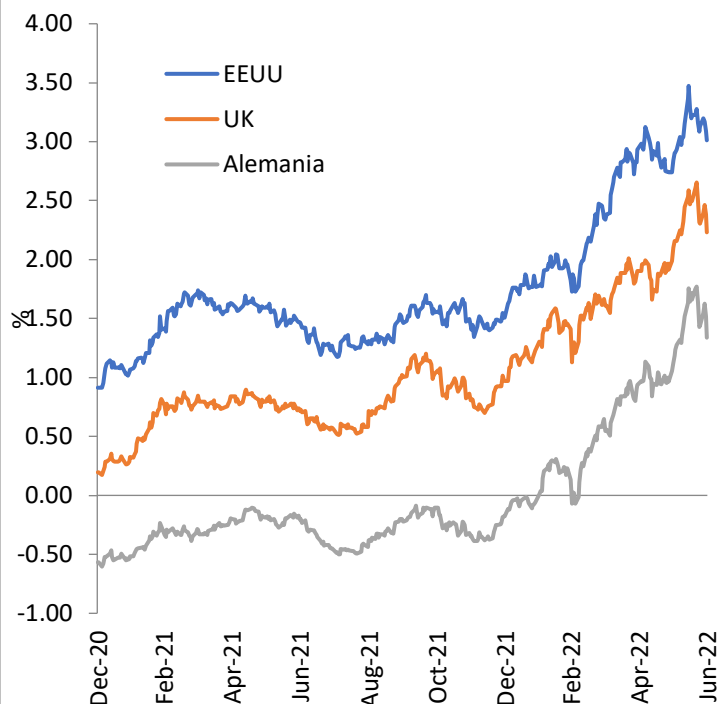


**Gráfica I.2: Proyecciones de miembros de la Fed
Evolución mediana de puntos**



Este entorno ha llevado a que los mercados de renta fija empiecen a anticipar una moderación del crecimiento, es decir, un aplanamiento de las curvas de rendimiento (**Ver Gráfico I.3**). En este marco, las cotizaciones de los activos financieros evidenciaron comportamientos heterogéneos por segmentos y mercados, reflejando importantes desvalorizaciones de los activos financieros. Con crecientes presiones inflacionarias en economías desarrolladas, se dio en los últimos meses un aumento en los rendimientos de sus títulos públicos. En el caso de los EE. UU., a partir de septiembre se verificó un entorno de mayor volatilidad esperada y alza en los rendimientos de corto y largo plazo en el mercado de instrumentos del Tesoro (que al inicio implicó cierto aplanamiento de la curva de rendimientos), con reversión de la curva de rendimiento. (**Ver Gráfico I.4**). La inversión de la curva de rendimiento está asociada con mayor riesgo en el corto plazo, por lo que también se dice que precede recesiones. En el caso actual para EE. UU., la inversión de la curva podría sugerir una expectativa de que la Fed continuará subiendo su tasa ante la fortaleza del mercado laboral y el proceso inflacionario que podría empezar a mostrar un debilitamiento en el segundo semestre, pero por encima del rango del 2%.

**Gráfica I.3: Tasa de Interés Nominales de Bonos Gubernamentales a 10 años
Diciembre 2020 - Junio 2022**



Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US)/FRED

**Gráfica I.4: Pendientes de la curva de rendimiento
Junio 1990 - Junio 2022**



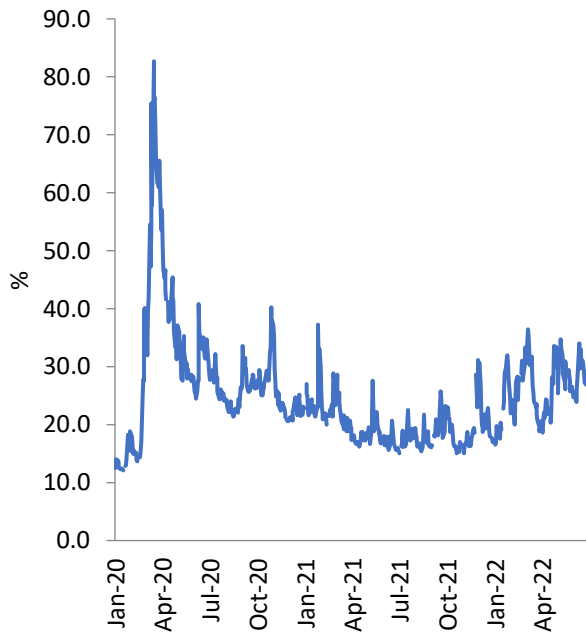
Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis

Adicional a lo anterior, se ha podido observar un estrechamiento de las condiciones financieras como consecuencia de una mayor aversión al riesgo derivada de la guerra. Desde fines de 2021, se ha visto un aumento de las tasas largas a nivel mundial y de indicadores de riesgo de mercado, como el VIX, al alza (**Ver Gráfico I.5**). Esto se ha dado en un escenario en el que, en general, los mercados bursátiles han ido a la baja. En el caso de las economías emergentes, los premios por riesgo soberano han aumentado (**Ver Gráfico I.6**).

Lo anterior se da mediante la incorporación de factores como: mayor prima de riesgo, mayor prima de inflación, expectativa de tasas de política monetaria más altas.

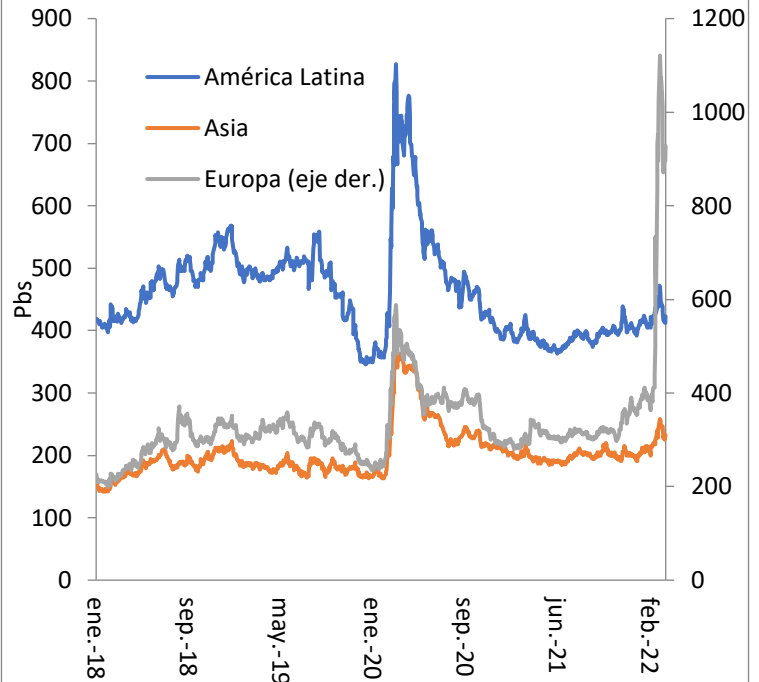
En lo que respecta a los mercados de economías emergentes, en la segunda mitad del año se acumularon incrementos en los márgenes exigidos para los mercados secundarios de deuda soberana (EMBI), algo que también se ha presentado en Panamá. No obstante, no prevemos que en el mediano plazo se vea afectada la calificación crediticia del país.

Gráfica I.5: Índice VIX
Ene 2020 - Jun 2022



Fuente: Chicago Board Options Exchange

Gráfico I.6: Premios por riesgo
Ene 2018 - Jun 2022



Fuente: JP Morgan

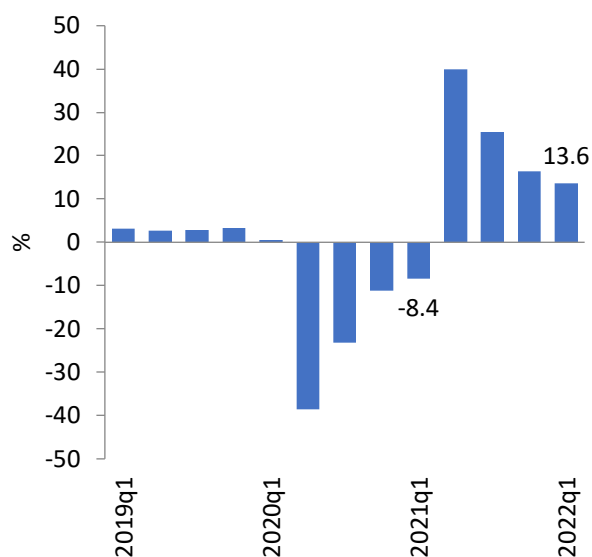
B. Contexto Interno

1. Actividad económica y empleo

En el primer trimestre del año 2022 la actividad económica continuó afianzando el proceso de reactivación y crecimiento económico iniciado en 2021, tras la progresiva normalización de la movilidad social, y se mantuvo operando en niveles superiores a los de prepandemia. Este crecimiento tuvo lugar aún en el marco de una nueva ola de COVID-19 en el país, con impactos acotados y transitorios sobre el nivel de actividad debido a los avances del proceso de vacunación. La mejora de la actividad económica fue acompañada por una recuperación del empleo total, pero continuó presentando heterogeneidad sectorial.

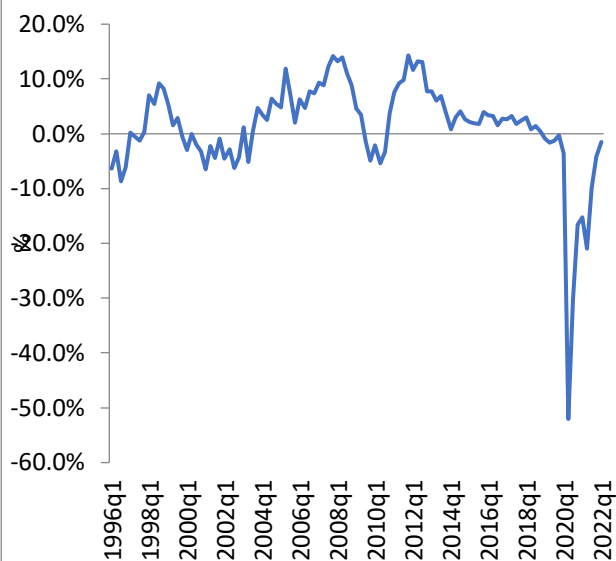
En el primer trimestre de 2022, el PIB se incrementó 1.8% trimestral a.e. (13.6% interanual, **ver Gráfico I.7**) y se ubicó 3.7% a.e. por encima de su nivel del último trimestre de 2019. La tendencia de crecimiento, y su revisión al alza, mantiene una brecha del producto a cerrarse durante el primer semestre, lo cual, aunado a la mejora en el mercado laboral, hace prever que las presiones de demanda sobre los precios continuarán en lo que resta del año.

Gráfico I.7: Producto Interno Bruto IT2019 - IT2022



Fuente: SBP con datos del Inec

Gráfica I.8: Estimación de la Brecha del Producto: IT1996 - IT2022



Fuente: SBP con datos del Inec

Si bien la recuperación post pandemia de los sectores productivos ha sido generalizada, persiste una gran heterogeneidad respecto al nivel de actividad de cada uno de ellos. Entre los sectores productores de bienes y servicios, el comercio, la construcción y el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, fueron los más dinámicos, al registrar un aumento interanual de 22.4%, 21.7% y 11.9%. La contribución conjunta de esos sectores al crecimiento anual fue de 2 p.p. Entre los servicios se destaca el comercio que subió 12.1% s.e. en el mismo período y contribuyó con otros 8.4 p.p. y explican el 61% del crecimiento del IT2022.

No obstante, a la fecha persisten rezagos en la recuperación de diversos servicios que son más sensibles a la limitación en la proximidad física, tales como los recreativos o los de alojamiento, ante las restricciones y la baja demanda que aún enfrentan. Los hoteles y restaurantes son los servicios más rezagados: tendrían que crecer 37 p.p. para alcanzar lo registrado al cuarto trimestre de 2019.

Cuadro I.2: Desempeño del PIB sectorial.

IT 2020 = 100

Producción de mercado	2019			2020			2021			2022
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Sector primario										
Pesca										
Minas y canteras										
Industrias										
Servicios básicos										
Construcción										75
Comercio										
Hoteles y restaurantes										66
Transporte y almacenamiento										
Intermediación financiera										
Inmobiliarias										
Educación privada										85
Salud privada										
Otras comunitarias										
Gobierno										
PIB total										

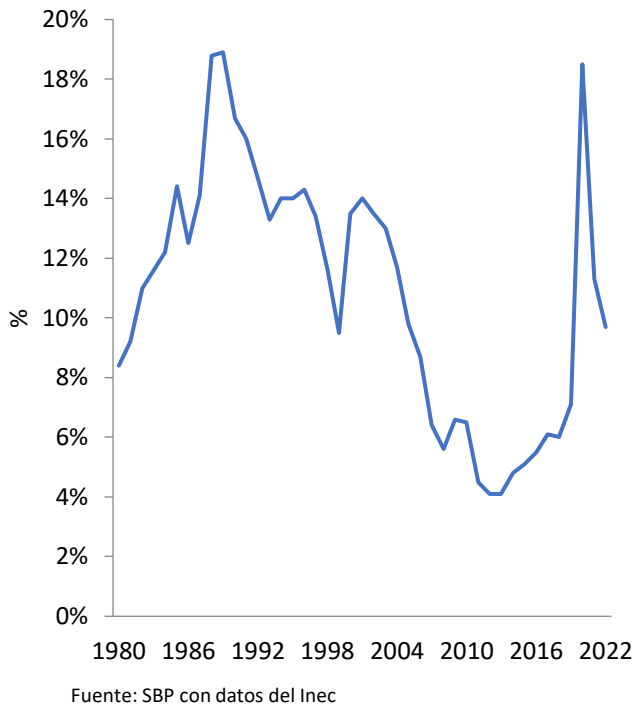
Fuente: con datos del Inec.

En abril de 2022 el desempleo continuó mostrando señales de reactivación y alcanzó una tasa de 9.9%. Con este resultado, el desempleo disminuyó 1.4 puntos, es decir, se pasó de 11.3% en octubre de 2021 a 9.9%, de acuerdo con esta última medición (**Ver Gráfico I.9**). Esta sería la tasa de desocupación más baja desde el inicio de la crisis sanitaria en el país, cuando el indicador se elevó hasta el 18.5%. De cara a la dinámica del primer semestre, dado el buen momento de la economía local, creemos que continuaría el retorno de muchos inactivos al mercado laboral, de forma tal que, la tasa de empleo podría seguir mostrando mejoras.

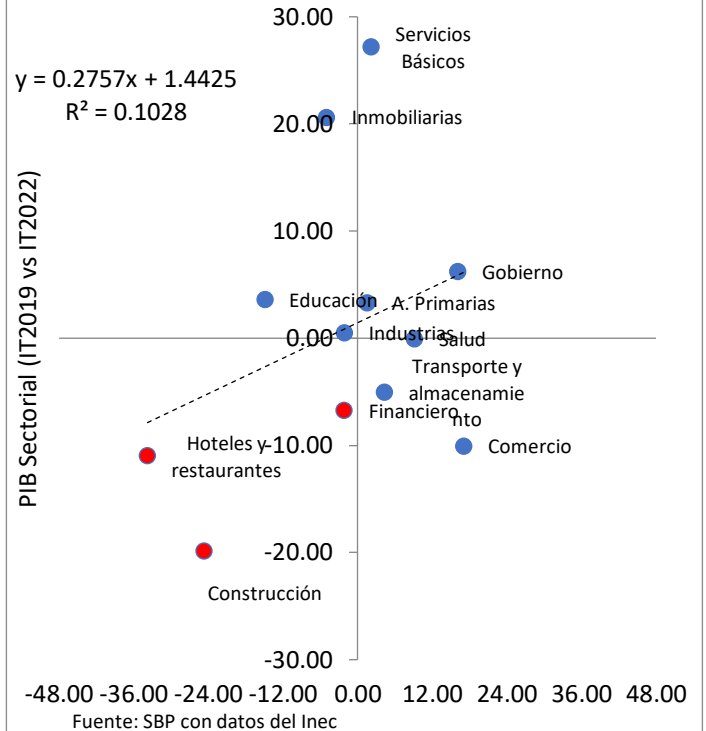
El comportamiento del empleo asalariado privado sectorial reciente permite distinguir distintos desarrollos a nivel sectorial, pero la mayoría todavía muestra un rezago relevante. No obstante, teniendo en cuenta los niveles prepandemia, se observa que al sector hoteles y restaurantes, financiero y construcción, le queda potencial de recuperación tanto en términos de actividad como de contratación de personal (**Ver Gráfico I.10**).

Si bien, se espera que la economía siga recuperando el nivel de empleo y se logre incorporar nuevamente a las personas que migraron fuera de la fuerza laboral; la evidencia de disminución en los ocupados, y la dificultad de recuperar a la población que salió de la fuerza laboral por la pandemia generan alertas respecto a la capacidad de la economía de retomar el ritmo de recuperación del empleo para el segundo semestre del año, y por ende, continuar observando mejoras significativas en la tasa de desempleo y de ocupación.

**Gráfico I.9: Tasa de desempleo
1980 - 2022**



**Gráfica I.10: Actividad y Empleo
IT2019 vs IT2022**



En lo que respecta a los indicadores relacionados al consumo, en general siguieron recuperándose gradualmente. De este modo, durante el primer semestre de 2022, el consumo privado mantuvo su recuperación. A su interior, el consumo de bienes mostró un desempeño favorable y se mantuvo, en algunos casos, en niveles similares a fechas previas a la emergencia sanitaria. Así, por ejemplo, la recuperación que ha tenido el sector de venta de automóviles ha permitido que se retomen los volúmenes de venta (**ver Gráfica I.12**). Además, diversas firmas han tomado la decisión de comprar modelos nuevos para potenciar sus negocios y reforzar la cadena logística.

Por su parte, los indicadores asociados a los impuestos relacionados al consumo todavía siguen por debajo de los niveles de 2019 (**ver Gráfica I.11**). Lo anterior indicaría que la recuperación del consumo todavía es parcial y heterogénea, pero va en un proceso de avance.

Gráfico I.11: ITBMS
Ene. 2005 - Jun. 2022

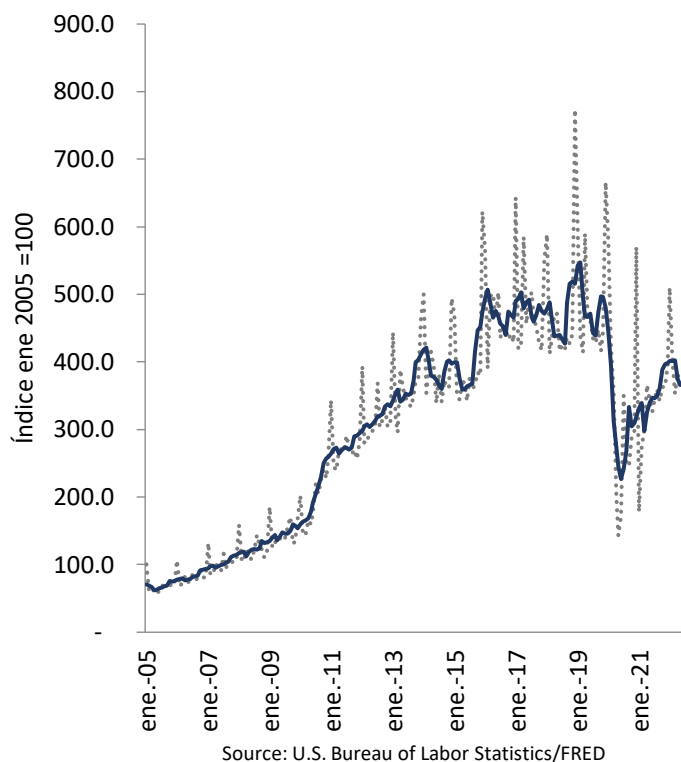
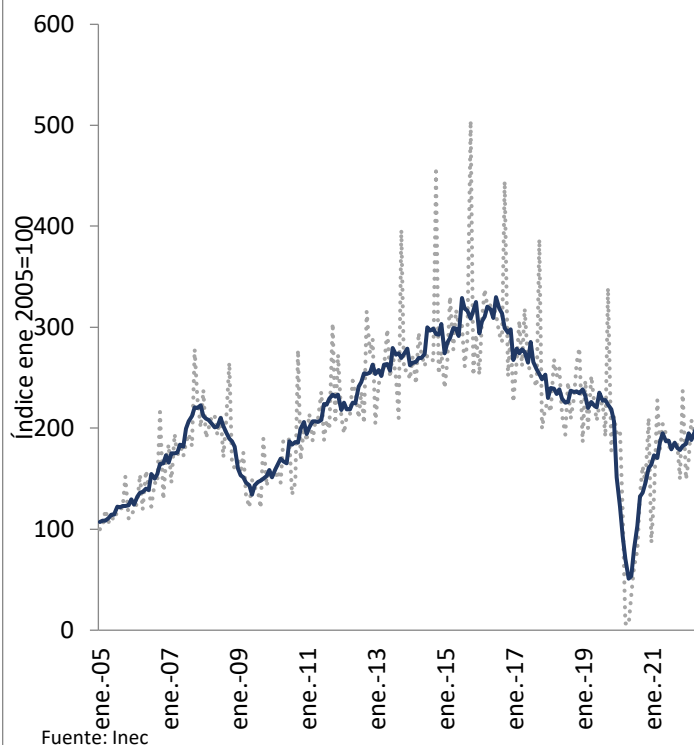


Gráfico I.12: Registro de Autos nuevos
Ene. 2005 - Jun. 2022



Es necesario mencionar que es posible que el consumo exhiba un dinamismo superior al de otros componentes del gasto privado. Hacemos esta mención debido al desempeño de las cuentas externas, en las que se ha visto un fuerte aumento de bienes finales importados. Esto podría poner presión en el saldo de la cuenta corriente.

2. Evolución Reciente de la Inflación

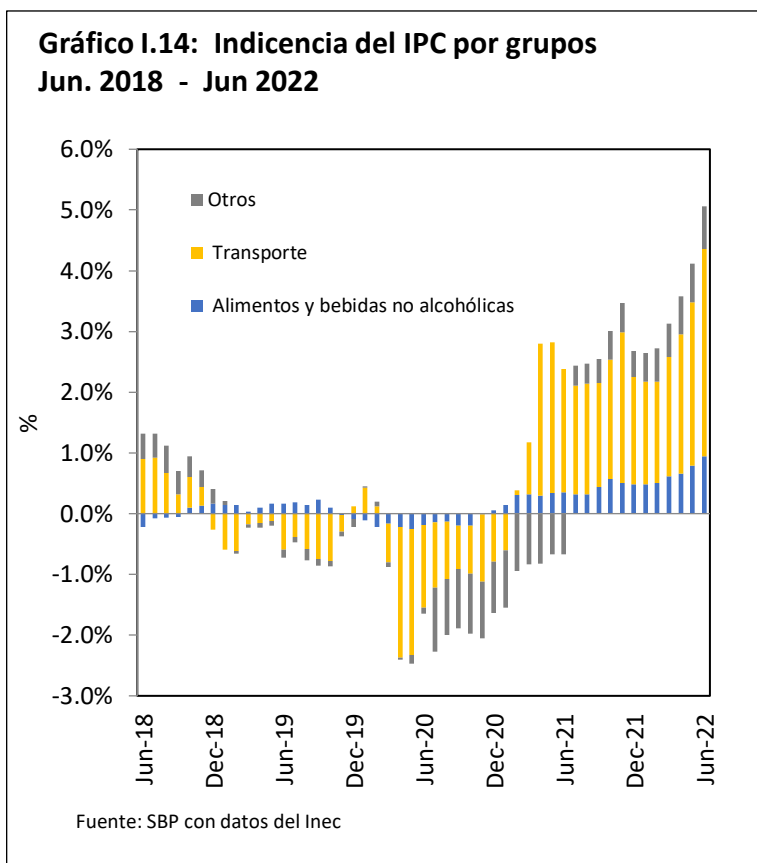
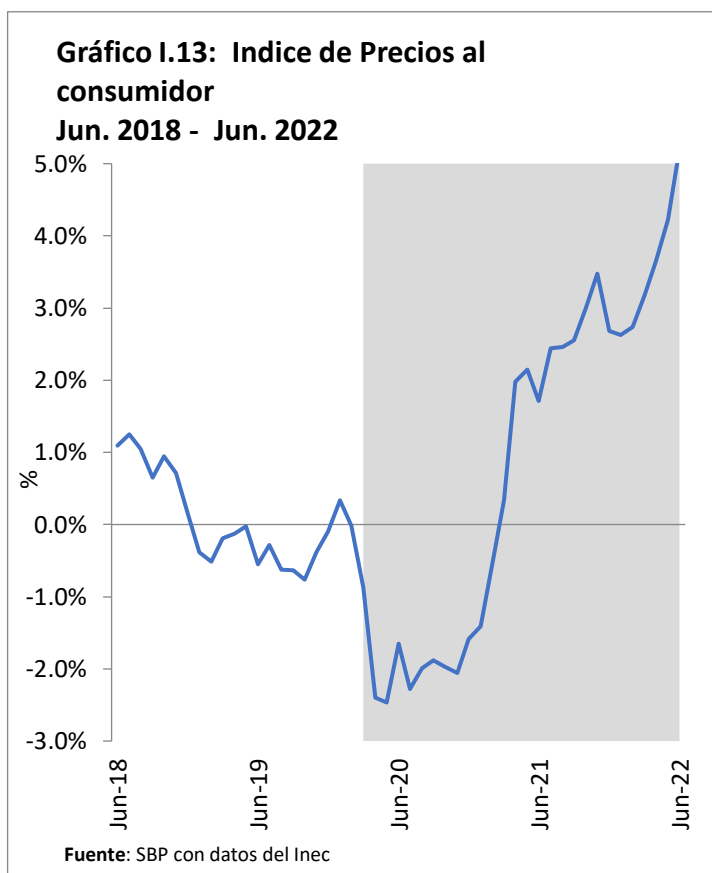
En la primera mitad de 2022, a nivel global la inflación se ha seguido acelerando debido, entre otros elementos, al impacto de los choques relacionados con la epidemia aún no resueltos, y el aumento de las tensiones causadas por el conflicto entre Rusia y Ucrania.

Vale recordar que veníamos de un mercado de materias primas bastante apretado con muchas fricciones y múltiples restricciones de oferta y, el hecho del conflicto en Rusia y Ucrania viene a ser un catalizador de estos movimientos de precios, ya que se depende en alto grado de materias primas con las que cuenta Rusia y los otros países hoy en el conflicto (energéticos, granos, fertilizantes, entre otros). En este entorno, los precios de muchas materias primas han aumentado bruscamente, en términos netos, y fluctuado drásticamente en respuesta a los acontecimientos geopolíticos (**Ver Cuadro I.3**).

Aunque el 90% de la variación durante el primer semestre de 2022 se originó en componentes de oferta (alimentos y energéticos), lo cierto es que estos factores han demostrado ser menos transitorios de lo que se preveía inicialmente. Esta dinámica, sumada a la presión por el cierre de la brecha del producto, disrupciones continuas en la cadena de suministro global, ocasionarán que la inflación se mantenga por encima del promedio histórico durante todo 2022.

La inflación en todos los componentes del IPC aumentó, lo que evidenciaría que el actual fenómeno inflacionario no responde sólo a un choque de oferta, sino que la demanda viene presionando también el alza en los precios en un contexto de crecimiento de la economía.

Respecto del componente volátil, los combustibles han seguido impulsando la inflación anual, en lo cual se combinan incrementos efectivos de su precio en los últimos meses. El incremento en el precio de los combustibles, dentro del componente transportes, explica más de la mitad del aumento (Ver Gráfico I.14).



Las perspectivas en materia de inflación para 2022 son desafiantes. Anticipamos que la inflación se mantendrá por encima del promedio histórico durante todo el año, como consecuencia de factores como el cierre de la brecha del producto durante el primer semestre, la transmisión de los costos sobre los precios finales y rigideces nominales.

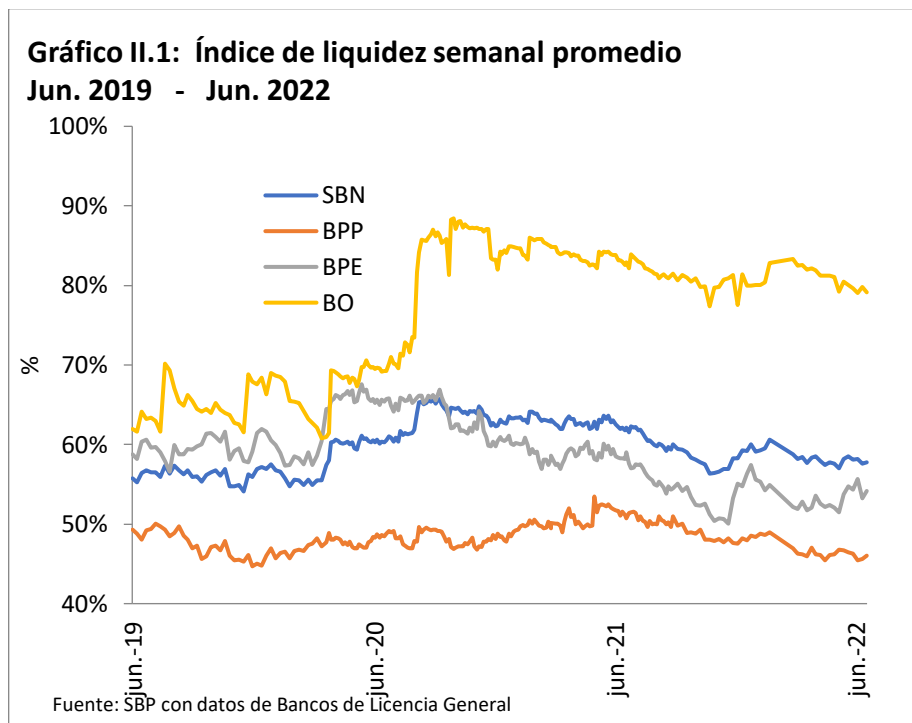
Adicionalmente, ante el hecho que la mayor presión inflacionaria venga del precio de los energéticos en un país importador neto de combustibles, como Panamá, es esperable que un incremento en el precio del petróleo disminuya la actividad. Desde un punto de vista conceptual, un aumento del precio del petróleo afecta a la economía por dos canales, el consumo y la producción. Por el primero, un aumento del precio del petróleo y, como consecuencia del costo de la energía, reduce el poder de compra y, por lo tanto, por efecto ingreso reduce la demanda por bienes consumidos. Por el lado de la producción, aumentan los costos marginales y se contrae la demanda por los factores productivos, contrayéndose la oferta agregada local y aumentando los precios. Y aun cuando no es un canal directo, las fluctuaciones del precio del crudo pueden incidir, a través de sus efectos sobre las expectativas, en la determinación de salarios y márgenes empresariales.

II. Desempeño del CBI

A. Liquidez

Al mes de junio de 2022 la liquidez del Sistema Bancario alcanzó un 57.9%, lo cual excede con holgura los mínimos regulatorios. El sistema bancario local ha registrado una posición de liquidez más holgada desde marzo 2020 (**ver Gráfico II.1**) como consecuencia de la acumulación de activos de corto plazo en un contexto de alta incertidumbre, lo cual responde a una estrategia integral de cuidar la calidad de los activos, generar reservas y ampliar la liquidez, guiados por principios prudenciales impulsados por esta Superintendencia.

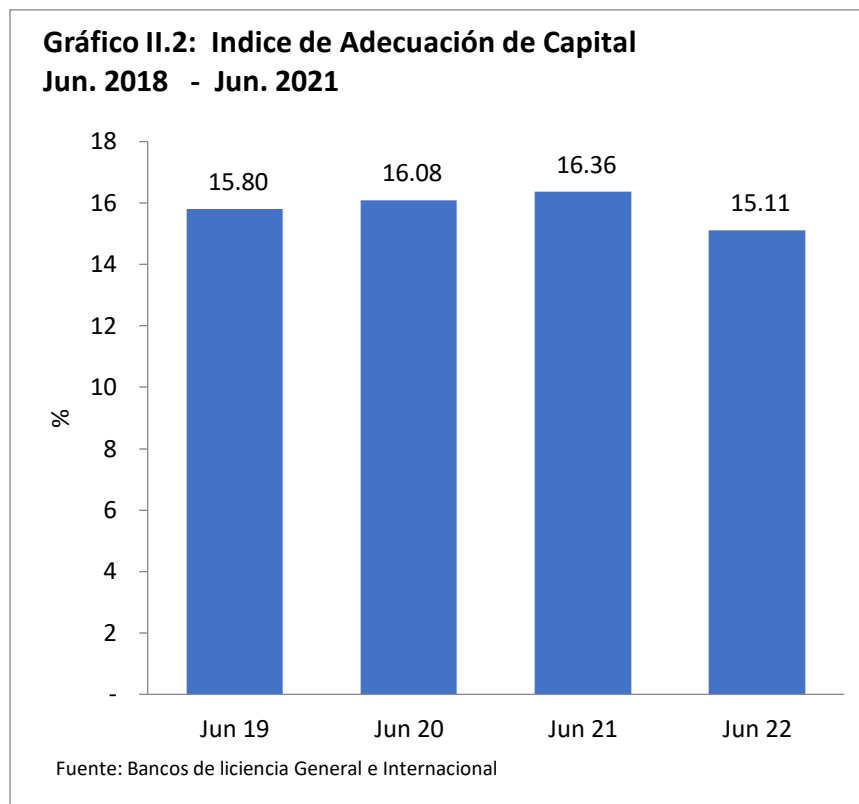
Con relación a la liquidez a la fecha, si bien se ha notado cierta disminución de los indicadores respecto a los niveles que se alcanzaron en 2021, el sistema financiero mantiene niveles adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para atender sus necesidades de corto plazo, y que a su vez facilitará retomar el crecimiento del crédito. Las disminuciones registradas son el reflejo del mayor otorgamiento de crédito.



B. Solvencia

Al cierre del primer trimestre los indicadores de solvencia del CBI agregado se mantuvieron en niveles elevados. El índice de adecuación de capital sobre activos ponderados por riesgo fue de 15.1% al cierre del primer trimestre 2022 (**Ver Gráfico II.2**). La integración de capital del conjunto de bancos no registró cambios significativos con respecto al trimestre anterior, pero sí con respecto al año

anterior. Actualmente, todos los bancos en operación cumplen satisfactoriamente con los nuevos estándares regulatorios en materia de capital bancario.



C. Estado de Resultados

Al cierre del primer semestre los bancos que componen el CBI obtuvieron utilidades por el orden de USD 946.6 millones. La cifra es equivalente a un aumento de USD 340 millones y representa una expansión de más de 56% respecto al mismo lapso del año pasado (enero a junio de 2021), con lo cual se evidencia la dinamización de las utilidades obtenidas por los bancos. En el resultado del primer semestre de 2022 influyeron, principalmente, una disminución importante en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, menores gastos por intereses, mayores resultados por intermediación y otros ingresos, en particular los relacionados con la prestación de servicios financieros. Estos también se han visto favorecidos por los ingresos extraordinarios por parte de un grupo bancario. Vale destacar que las utilidades brutas durante el período respondieron de manera relevante al incremento del rubro de otros ingresos (+36.1%) y los ingresos netos de intereses (+14.6%) en sus componentes de ingresos por interés de cartera (+3.5%), ingresos por depósitos (+27.8%) e inversión (+9.5%). Además, los ingresos por prestación de servicios financieros (comisiones) aumentaron durante el período hasta un 7.7%. En lo concerniente a los egresos generales, estos tuvieron un desempeño por el orden de USD 1,454.3 millones, un crecimiento de 27.2% interanual. Este incremento responde en parte a las iniciativas en torno a la digitalización, innovación y sostenibilidad emprendidas por los bancos, las cuales, si bien generarán mejoras de eficiencia, conllevan inversiones iniciales elevadas. Aun cuando se constituyeron

provisiones por el orden de USD 310.3 millones, éstas son un 26% menor a las constituidas en el mismo período del 2021. Estimamos que los gastos de provisión deberían mantenerse por encima de los niveles previos a la pandemia en tanto que los bancos continúen con los desmontes de las exposiciones a prestatarios en el contexto del COVID. Además, los nuevos escenarios de tensión en Europa y los procesos de normalización de política monetaria a nivel global hacen necesario un comportamiento prudente y de seguimiento minucioso de riesgos, los que podrían evolucionar y conducir a nuevos escenarios de tensión

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

Centro Bancario Internacional	Ene - Jun	Ene - Jun	Variación	
	2021	2022	%	USD
Ing. Neto de Intereses	1,125.0	1,289.7	14.6%	164.6
Otros Ingresos	1,044.2	1,421.6	36.1%	377.4
<i>Ing. de Operaciones</i>	<i>2,169.2</i>	<i>2,711.3</i>	<i>25.0%</i>	<i>542.1</i>
<i>Egresos Generales</i>	<i>1,143.0</i>	<i>1,454.3</i>	<i>27.2%</i>	<i>311.3</i>
Ut. antes de prov.	1,026.3	1,257.0	22.5%	230.7
Gastos de Provisiones	419.6	310.3	-26.0%	-109.3
Ut. del Período	606.6	946.7	56.0%	340.0

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

El Sistema Bancario Nacional registró utilidades netas acumuladas al mes de junio de 2022 por el orden de USD 739.7 millones, un 41.5% más que al mismo período de 2021. Similar a lo ocurrido en el CBI, la mayor actividad crediticia y menor generación de provisiones impactó positivamente las utilidades del sector.

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

Sistema Bancario Nacional	Ene - Jun	Ene - Jun	Variación	
	2021	2022	%	USD
Ing. Neto de Intereses	1,070.2	1,203.8	12.5%	133.7
Otros Ingresos	914.8	1,179.7	29.0%	264.9
<i>Ing. de Operaciones</i>	<i>1,985.0</i>	<i>2,383.5</i>	<i>20.1%</i>	<i>398.5</i>
<i>Egresos Generales</i>	<i>1,042.8</i>	<i>1,342.5</i>	<i>28.7%</i>	<i>299.7</i>
Ut. antes de prov.	942.2	1,041.0	10.5%	98.8
Gastos de Provisiones	419.2	301.2	-28.1%	-118.0
Ut. del Período	523.0	739.7	41.5%	216.8

Fuente: Bancos de Licencia General.

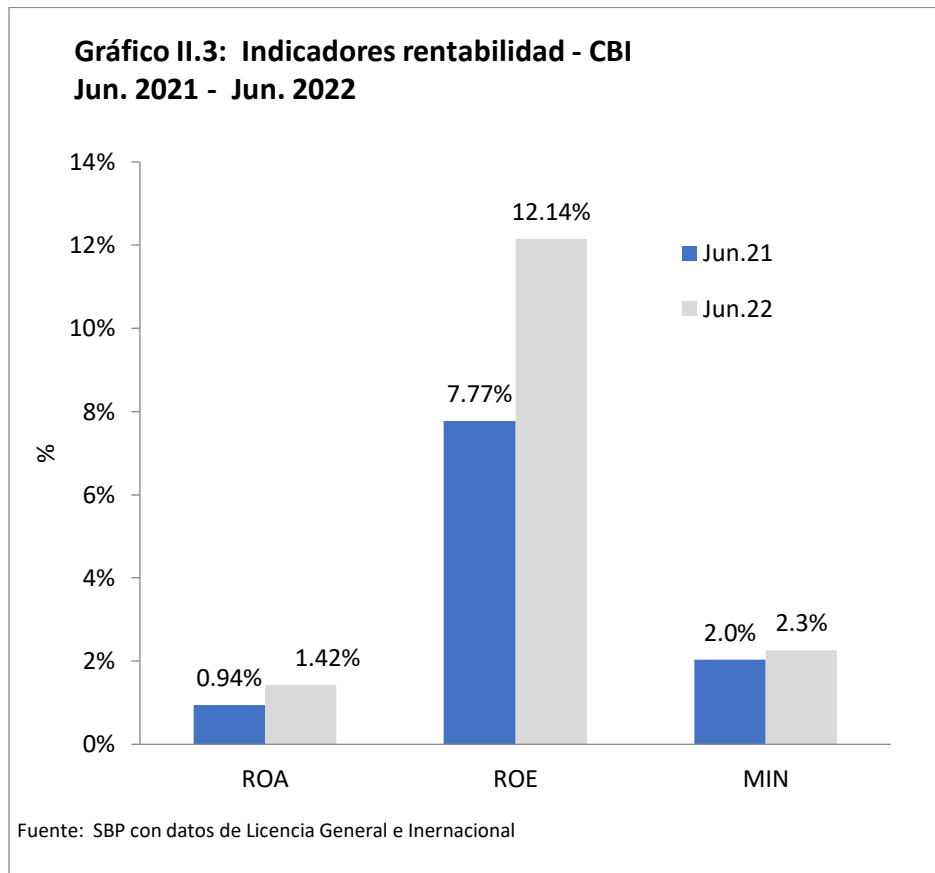
Se prevé que los bancos del sistema seguirán con estrategias de control de gastos y eficiencia operativa. Actualmente los niveles de eficiencia del CBI se encuentran por el orden de 54%.

D. Indicadores de rentabilidad

Al cierre del primer semestre de 2022, los indicadores de rentabilidad del conjunto de entidades se ubicaron en niveles positivos y por encima de lo registrado para el mismo período hace un año (ver **Gráfico II.3**). En el acumulado a junio de 2022, los resultados totales del Centro alcanzaron 1.42% del activo (ROA) y 12.14% del patrimonio neto (ROE); esto fue 0.48 p.p. y 4.37 p.p. más respectivamente. Este aumento se dio en un contexto de mayores ingresos por intermediación y prestación de servicios financieros, entre otros.

En lo concerniente al margen de intermediación, el mismo se situó en 2.26 p.p., 0.22 p.p. más que un año antes. El aumento del margen se explica en parte porque los créditos de consumo, que son los más onerosos, cada vez más tienen una mayor ponderación en los balances de las entidades, como también la mayor participación de los depósitos de alta disponibilidad cuyo costo es menor.

Si bien este resultado es positivo, es de resaltar que es heterogéneo entre entidades crediticias, y todavía faltan retos por afrontar entre los que destacan el terminar de reconocer el deterioro de los créditos reprogramados, mantener la capitalización de utilidades para seguir contando con fortaleza patrimonial, y continuar con el proceso de eliminación gradual de flexibilidades regulatorias temporales.



E. Balance de Situación

Los activos del Centro Bancario Internacional al mes de junio de 2022 totalizaron USD 137,294.9 millones, lo que representó un aumento de USD 8,321.1 millones con respecto al mes de junio de 2021, un aumento interanual del 6.5%. Lo anterior fue producto del aumento en la cartera crediticia neta (12.3%) y del componente de inversiones (13.8%), que sigue creciendo, pero a un menor ritmo. Por el lado de los activos líquidos, si bien estos muestran un menor desempeño del rubro (-15.8%), la banca cuenta con instrumentos de alta calidad plenamente disponibles para hacer frente a situaciones de tensión de los mercados financieros.

Al cierre del primer semestre de 2022, la cartera de los bancos vio un impulso importante en su valor nominal al reportar un crecimiento de USD 8,769.0 millones en términos anuales, un 12.3%. En este contexto, la cartera alcanzó un saldo total de USD 79,904.8 millones. Este aumento sostenido en la cartera crediticia responde al impulso de las entidades a la colocación de créditos productivos y créditos de vivienda en el componente preferencial principalmente. En lo referente al desempeño del componente externo del portafolio de crédito, éste se incrementó en 34.8%.

La cartera de inversiones en valores registró un aumento interanual de USD 3,555.0 millones (13.8% interanual). A la fecha los efectos de la volatilidad de los mercados financieros en el componente de inversiones están siendo mitigados por la baja duración en el portafolio de inversiones. Sin embargo, dado que los bonos corporativos y “otros valores no gubernamentales” representan una porción relevante de los recursos líquidos, y podrían ser menos líquidos en períodos volátiles, la SBP los estará monitoreando de cerca.

En lo que respecta a las fuentes de financiamiento de la banca, los depósitos del CBI al cierre del primer semestre de 2022 totalizaron USD 98,824.4 millones, un crecimiento interanual de USD 3,523.9. Estos representan el 81% de la base total de fondeo, lo que da una gran estabilidad a su fuente de financiamiento y le ha permitido al CBI mitigar shocks externos y reducir su exposición a las condiciones de estrés financiero a nivel global. Los depósitos externos han mantenido la tendencia creciente de los últimos meses y representan alrededor de 30% del total de depósitos. La estabilidad en la captación de los depósitos por parte del público puede entenderse, tanto para el depositante interno como externo, en que se ha mantenido la confianza sobre la estabilidad del sistema bancario. Vale destacar que, durante el primer semestre, los depósitos se incrementaron en 3.7%, en comparación con el crecimiento de 12.3% de la cartera de crédito neta, con lo que se prevé que a mediano plazo regresarán a la tendencia previa a la pandemia en la que el crédito crece a un ritmo ligeramente superior que los depósitos.

En lo concerniente a la deuda de mercado de los bancos panameños (incluida la deuda subordinada), la misma representa alrededor de 15%, en donde las Obligaciones, por su parte, presentaron aumentos por el orden de 32.8% frente a junio de 2021. Vale anotar que, si bien las captaciones de la banca son históricamente altas y son el soporte central de la cartera de crédito, los ingresos obtenidos por el financiamiento por esta vía de instrumentos están más enfocados en inversiones en activos físicos y bienes de capital, la integración de capital de trabajo, la refinanciación de pasivos, y la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas.

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

Detalle	2021	2022	Var. Jun. 22 /Jun. 21	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Activos Líquidos	25,063.1	21,105.3	-3,957.9	-15.8%
Cartera Crediticia	71,135.8	79,904.8	8,769.0	12.3%
<i>Interna</i>	52,146.2	54,300.6	2,154.5	4.1%
<i>Externa</i>	18,989.6	25,604.1	6,614.6	34.8%
Inversiones en Valores	25,821.9	29,376.9	3,555.0	13.8%
Otros Activos	6,953.1	6,908.0	-45.1	-0.6%
Total de Activos	128,973.9	137,294.9	8,321.1	6.5%
Depósitos	95,300.5	98,824.4	3,523.9	3.7%
<i>Internos</i>	63,185.6	63,235.7	50.0	0.1%
<i>Externos</i>	32,114.9	35,588.7	3,473.8	10.8%
Obligaciones	14,337.0	19,034.3	4,697.3	32.8%
Otros Pasivos	3,698.3	3,893.5	195.2	5.3%
Patrimonio	15,638.0	15,542.7	-95.3	-0.6%

Fuente: Bancos de Licencia General e Internacional.

En el caso del Sistema Bancario (bancos de licencia general), se registró un total de activos de USD 120,538.7 millones, un aumento de USD 5,571.3 millones, 4.8% más con respecto al año anterior. La cartera de crédito neto del Sistema Bancario Nacional presentó un aumento de USD 6,563.4 millones (10.0%), para alcanzar un saldo de USD 72,367.2 millones.

Los créditos externos netos se incrementaron un 32.3%, mientras que la cartera local tuvo un desempeño de 4.1%.

Por otro lado, el total de depósitos captados por el SBN presentó un saldo de USD 85,901.0 millones, un aumento de 1.0%, lo cual es principalmente resultado de los depósitos de particulares.

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

Detalle	2021	2022	Var. Jun. 22 / Jun. 21	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Activos Líquidos	20,308.5	17,247.6	-3,060.9	-15.1%
Cartera Crediticia	65,803.7	72,367.2	6,563.4	10.0%
<i>Interna</i>	52,146.2	54,303.2	2,157.0	4.1%
<i>Externa</i>	13,657.5	18,063.9	4,406.4	32.3%
Inversiones en Valores	22,157.2	24,368.1	2,210.8	10.0%
Otros Activos	6,698.0	6,555.9	-142.1	-2.1%
Total de Activos	114,967.4	120,538.7	5,571.3	4.8%
Depósitos	85,030.6	85,901.0	870.5	1.0%
<i>Internos</i>	63,100.6	63,054.5	-46.1	-0.1%
<i>Externos</i>	21,930.0	22,846.5	916.5	4.2%
Obligaciones	14,200.7	18,936.2	4,735.5	33.3%
Otros Pasivos	3,530.0	3,725.9	195.9	5.6%
Patrimonio	12,206.2	11,975.5	-230.7	-1.9%

Fuente: Bancos de Licencia General.

F. Crédito

La cartera crediticia local, correspondiente al mes de junio 2022, registró un saldo de USD 56,590 millones, un incremento de USD 2,364 millones o 4.4%. A nivel sectorial, el comportamiento de los créditos ha tenido una mejora significativa comparado con el mismo período 2021. Lo anterior sería una señal de que los bancos continúan avanzando su apetito por riesgo, manteniendo una trayectoria de crecimiento rentable, mientras desarrollan e implementan iniciativas de expansión en ciertas líneas de negocio.

En lo que respecta al crédito destinado a actividades empresariales no financieras, el saldo aumento al cierre del primer semestre de 2022 para alcanzar un total de USD 11,362, un crecimiento interanual de 8.4%. En lo concerniente a la cartera corporativa en general, se tiene que, al mes de junio de 2022, excepto los créditos de las Actividades de Minas y Canteras (-8.3%), y Construcción (-9.4%), todo el resto de las actividades productivas presentaron desempeños positivos.

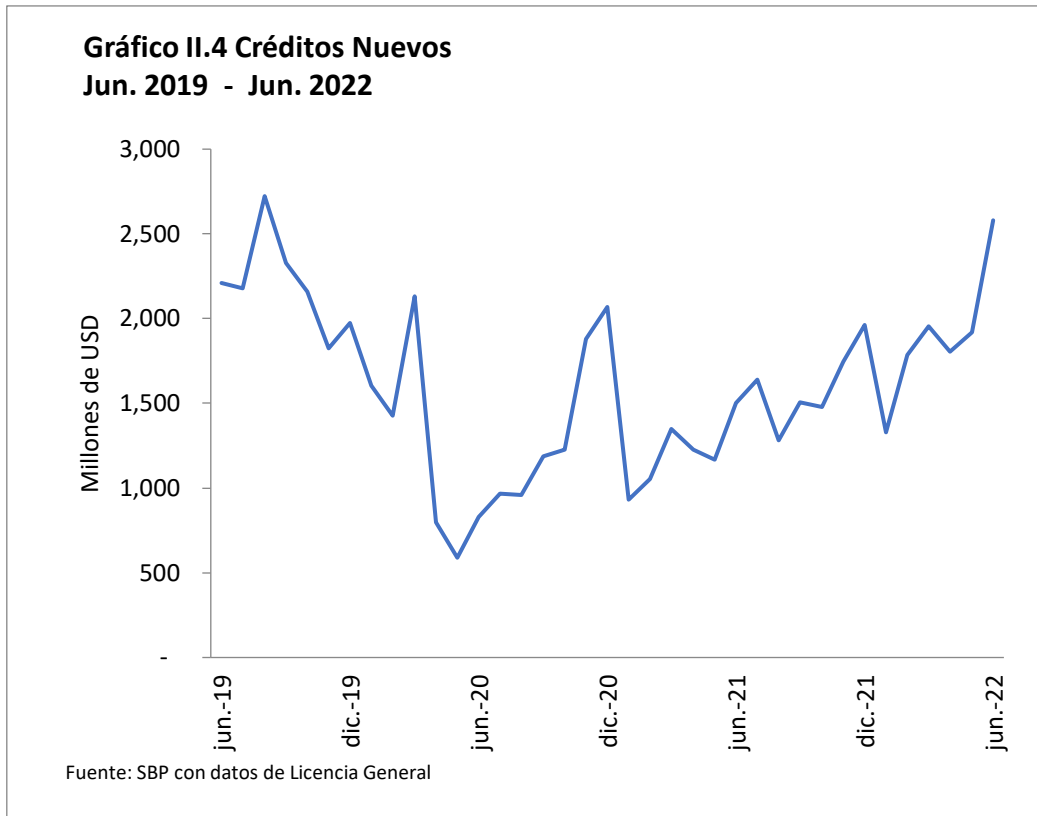
El saldo del crédito a hogares creció hasta el primer semestre 2022 en 4.8%, debido al comportamiento del crédito para adquisición de vivienda, cuyo saldo está por encima del nivel prepandemia. En junio de 2022, el saldo de crédito con esta finalidad se incrementó en 5.5% en tasa interanual, siendo superior a lo observado en el trimestre anterior. En lo concerniente al crédito para consumo, este se incrementó en 4.0%. Para el conjunto de los préstamos a hogares, el avance de los datos del segundo trimestre muestra la continuidad de la tendencia expansiva.

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

Sectores	2021	2022	Variación Junio 22/21	
	Junio	Junio	Absoluta	%
TOTAL	54,226.0	56,590.0	2,364.0	4.4%
Sector Público	1,436.00	1,470.00	34.00	2.4%
Sector Privado	52,790.00	55,120.00	2,330.00	4.4%
<i>Activ. financiera y de seguros</i>	<i>1,254.0</i>	<i>1,383.0</i>	<i>128.0</i>	<i>10.2%</i>
<i>Agricultura</i>	<i>415.0</i>	<i>467.0</i>	<i>52.0</i>	<i>12.6%</i>
Ganadería	1,359.0	1,401.0	42.0	3.1%
Pesca	86.0	87.0	1.0	0.7%
Minas y Canteras	57.0	52.0	-5.0	-8.3%
Comercio	10,477.0	11,362.0	885.0	8.4%
<i>Industria</i>	<i>2,717.0</i>	<i>3,155.0</i>	<i>437.0</i>	<i>16.1%</i>
<i>Hipotecario</i>	<i>18,396.0</i>	<i>19,204.0</i>	<i>808.0</i>	<i>4.4%</i>
Construcción	5,555.0	5,035.0	-520.0	-9.4%
Consumo personal	12,474.0	12,975.0	501.0	4.0%

Fuente: Bancos de Licencia General.

En lo que respecta al flujo de crédito nuevo al componente local, concedido durante el primer semestre de 2022, fue un 57.4% superior al otorgado en el mismo período del año anterior, pero sigue influido por un efecto de base de comparación. El avance de datos mensuales en el segundo trimestre del semestre muestra un incremento aún mayor con respecto al trimestre previo, confirmando la expansión de las colocaciones. Los datos muestran que los desembolsos del sistema financiero ya alcanzaron los niveles prepandemia (**Ver Gráfico II.4**).



En materia de nuevos desembolsos, el sector comercial es una de las actividades que acumula mayor crecimiento en lo que va del primer semestre del año de 2022, por otro lado, la cartera de consumo sigue brindando desembolsos de créditos tanto para préstamo personal, como para tarjeta y la adquisición de auto.

En lo relacionado con los datos de otorgamientos de créditos nuevos de hipoteca residencial (incluye nuevas y usadas), se tiene que aproximadamente el 68% del número de financiamientos nuevos corresponde al segmento preferencial. Lo anterior implica que el desempeño del mercado de vivienda descansa de manera importante sobre el régimen de subsidios. Vale anotar que, desde la perspectiva de saldos, el mayor componente de la cartera corresponde al crédito no preferencial (54.2% del total de la cartera hipotecaria de vivienda).

Cuadro II.6: Sistema Bancario Nacional
Préstamos nuevos locales por sectores y actividad
(en millones de USD)

Sectores	2021	2022	Variación Junio 22/21	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Entidades Públicas	99.4	596.9	497.4	500.2%
Empresas Financieras	329.9	683.3	353.4	107.1%
<i>Agricultura (Incluye Forestal)</i>	89.1	147.5	58.4	65.5%
<i>Ganadería</i>	254.8	396.6	141.8	55.7%
Pesca	18.0	13.1	-4.9	-27.1%
Minas y Canteras	5.7	9.8	4.1	71.3%
Comercio (Incluye Servicios)	3,162.4	5,434.8	2,272.3	71.9%
Industria	1,009.6	1,236.5	226.9	22.5%
<i>Hipoteca</i>	813.5	995.4	181.9	22.4%
<i>Construcción</i>	531.8	749.1	217.3	40.9%
Consumo Personal	912.0	1,112.5	200.5	22.0%
Total	7,226.4	11,375.4	4,149.0	57.4%

Fuente: Bancos de Licencia General.

G. Riesgo de Crédito

La ratio de morosidad al cierre del mes de junio de 2022, para el caso del CBI, es de 4%, en tanto que el correspondiente al SBN es de 4.4%. Se puede observar un comportamiento estable antes y durante la pandemia, esto en cierto modo debido a cambios regulatorios que permitieron alivios bancarios en donde no se aplicaron las condiciones de rodamiento a las categorías de deterioro, y que paulatinamente están regresando a la normalidad.

Por otro lado, y detallando la morosidad de la cartera por sus principales actividades, se observa una tendencia similar sobre los períodos observados que comprenden de junio 2020 hasta junio 2022. Para los meses entre junio y agosto de 2021 se ve un aumento en cuanto al ratio de calidad de cartera, en parte esto ha sido debido a la aplicación del artículo 4 del acuerdo-2021 que dicta las condiciones generales para restablecer los créditos modificados conforme el Acuerdo 4-2013.

Los créditos morosos se encontraban al final del primer semestre en niveles similares a los previos a la pandemia. Lo anterior sería consistente con la sólida cultura de pagos de los deudores, con lo cual los bancos tradicionalmente han tenido un historial de bajos activos improductivos y pérdidas crediticias. Sin embargo, es previsible que, ante el retiro de los programas de alivio, los indicadores de créditos improductivos se debilitarán y podrían mostrar incrementos hacia adelante, pero esperamos que se mantengan manejables. Al mes de junio de 2022 la cartera del SBN muestra un indicador de créditos morosos por el orden del 1.7% y de créditos vencidos por el orden de 2.7%.

Para el sector de Hogares los cuales comprende el sector Hipotecario y de Consumo personal, al cierre del primer semestre del año de 2022 la ratio de morosidad es de 7.5% y 6.7%

respectivamente. Mientras que las actividades destinadas a empresas como Agropecuario, la morosidad es de 7.9%, el sector Construcción ha sido también uno de los más afectados durante este tiempo, su mora actual es de 5.1%; por su lado, el Comercio mantiene una mora de 3.5%.

Pese al mejor comportamiento agregado de la calidad de préstamos durante el primer semestre de 2022, el deterioro en el entorno macrofinanciero local y global (por el aumento de las presiones inflacionarias y la tensión geopolítica) y el agotamiento de las medidas de alivio financiero, podrían implicar riesgos prospectivos de deterioro en la calidad crediticia. Es previsible que las pérdidas crediticias y los activos improductivos aumenten en la medida que se dé conclusión a estos programas. Actualmente la SBP sigue de cerca estos indicadores y su trayectoria.

H. Comportamiento de la cartera modificada del Sistema Bancario Nacional

La cartera modificada al mes de junio 2022 es de USD 4,714 millones. La emisión de las regulaciones prudenciales promovió la consecución de acuerdos entre la banca y sus clientes, con lo que a partir del segundo semestre se dan movimientos importantes hacia la cartera no modificada. Lo anterior representó una reducción de más de USD 9 mil millones o un 68%, respecto a mismo período del año anterior. Los sectores con mayor migración a la cartera regular amparada por el acuerdo 4-2013 son el segmento de hogares y otra parte importante el sector inmobiliario. Por su parte, en el contexto de la categorización que establece la Resolución General de Junta Directiva SBP-GJD-3-2021, al cierre del primer trimestre la cartera que pudiese conllevar mayor riesgo sería la categoría de modificado dudoso y modificado irrecuperable, debido a que hasta la fecha no han podido realizar arreglo de pago, y ascienden en conjunto a USD 1,089 millones. Todos estos comportamientos se conectan con la mejora en los pagos de las mensualidades, sin embargo, todavía la cartera clasificada en esta categoría es muy elevada y pudiese conllevar mayores niveles de provisiones.

Cuadro II.7: Créditos modificados del Sistema Bancario Nacional por actividad económica
En millones de USD

Sectores	Jun-21	Jun-22	Variación Absoluta	Variación %
Hipotecario	6,675	2,320	-4,355	-65%
Consumo	2,888	1,172	-1,716	-59%
Construcción	2,011	438	-1,573	-78%
Servicios	1,788	480	-1,308	-73%
Comercio	876	182	-694	-79%
Industria	213	32	-181	-85%
Otros	255	90	-165	-65%
TOTAL	14,706	4,714	-9,992	-68%

I. Depósitos

El comportamiento de los depósitos del CBI aumentaron un 3.7% respecto a los primeros 6 meses del año en curso y si se compara con el 2021. Esta variación responde al incremento en las captaciones tanto internas como externas, teniendo en común que ambas responden de manera relevante al crecimiento de captaciones particulares. Los depósitos representaron alrededor de 83% de la base total de fondeo durante 2021 y se han mantenido históricamente en niveles similares.

Vale anotar que los depósitos constituyen un alto porcentaje del fondeo de todo el sistema y financian sus operaciones de crédito, lo que deriva en una baja dependencia del fondeo emisiones de deuda de mercado. La alta participación de depositantes individuales en el fondeo bancario representa una fuente estable de financiamiento que ha permitido expandir los créditos a largo plazo en condiciones de financiamiento favorables, tanto para hogares, como empresa, y riesgos acotados.

Los depósitos captados en la plaza correspondiente al primer semestre del año 2022 registraron un total de USD 98,824 millones, un aumento de USD 3,524 millones frente al mismo periodo del 2021 (**Ver Cuadro II.8**). Si enfocamos el análisis a los depósitos internos, se registró un aumento en junio de 2022, para alcanzar USD 63,236 millones, lo que supone un aumento de 0.1% con respecto al mes de junio 2021. Por su parte, los depósitos externos registraron un aumento de USD 3,474 millones alcanzando un saldo de USD 35,589 millones. Vale anotar que el aumento de la inflación a nivel global, así como la expectativa de que los principales bancos centrales inicien subidas de tasas de interés hacia adelante, y la incertidumbre cambiaria, han influido en el pasado en la demanda de activos y pasivos financieros domésticos.

Cuadro II.8: Centro Bancario Internacional
Depósitos Totales
(En millones de USD)

	2021	2022	Variación Junio 22/21	
	Junio	Junio	Absoluta	%
Depósitos	95,301.0	98,824.0	3,524.0	3.7%
Internos	63,186.0	63,236.0	50.0	0.1%
<i>Oficiales</i>	12,474.0	11,884.0	(590.0)	-4.7%
<i>De Particulares</i>	47,117.0	47,994.0	878.0	1.9%
De Bancos	3,595.0	3,357.0	(238.0)	-6.6%
Externos	32,115.0	35,589.0	3,474.0	10.8%
<i>Oficiales</i>	165.0	428.0	263.0	158.9%
<i>De Particulares</i>	24,375.0	28,054.0	3,679.0	15.1%
De Bancos	7,574.0	7,107.0	(468.0)	-6.2%

Fuente: Licencia General e Internacional

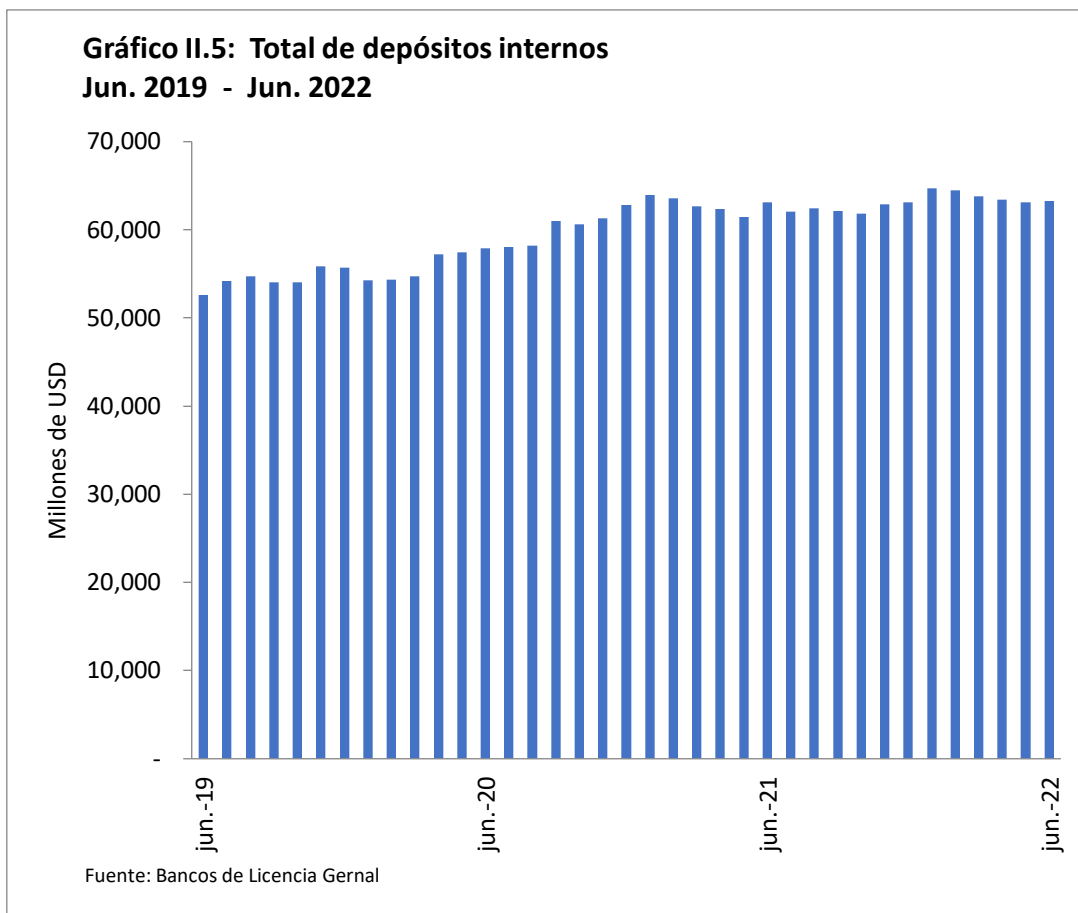
En el caso de los bancos del Sistema Bancario Nacional, se presenta una tendencia similar a la del CBI, registrando un saldo de USD 85,901 millones, un incremento de 1.0% con respecto al mes de junio de 2021, impulsado por las captaciones externas y destacando que a nivel local solo los depósitos de particulares mantuvieron incremento respecto a junio 2021. (ver Cuadro II.9).

Cuadro II.9: Sistema Bancario Nacional
Depósitos Totales
(En Millones de USD)

Cuentas	2021	2022	Var. Jun22 / Jun21	
	Junio	Junio	Absoluta	Junio
Depósitos	85,031.0	85,901.0	870.0	1.0%
Internos	63,101.0	63,055.0	-46.0	-0.1%
<i>Oficiales</i>	12,474.0	11,884.0	(590.0)	-4.7%
<i>De Particulares</i>	47,117.0	47,994.0	878.0	1.9%
De Bancos	3,510.0	3,176.0	(334.0)	-9.5%
Externos	21,930.0	22,847.0	917.0	4.2%
<i>Oficiales</i>	165.0	426.0	261.0	157.6%
<i>De Particulares</i>	14,709.0	15,803.0	1,094.0	7.4%
De Bancos	7,056.0	6,617.0	(438.0)	-6.2%

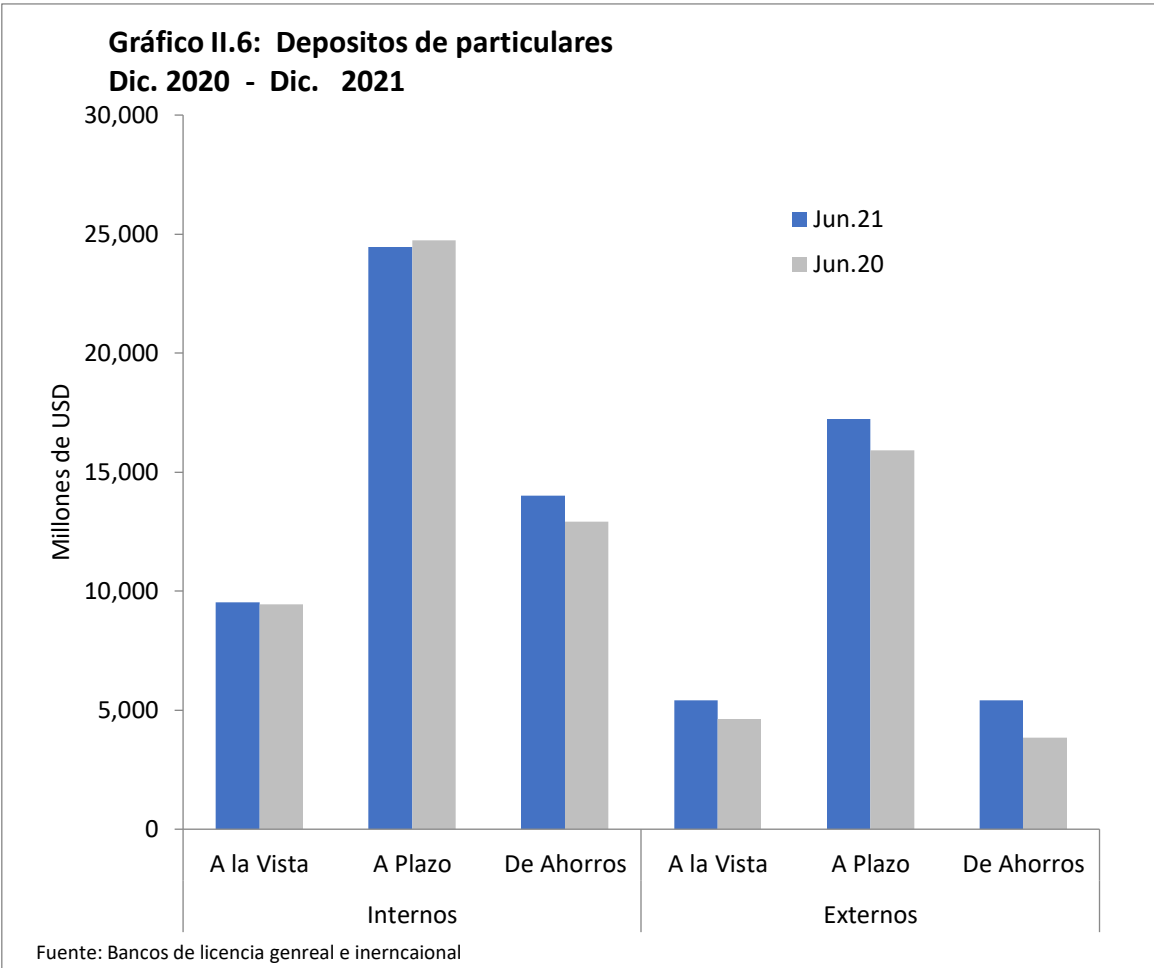
Fuente: Licencia General

La estructura de los depósitos del CBI se basa principalmente en la captación de depósitos obtenidos de particulares y empresas y el restante son posiciones interbancarias. Vale destacar que los depósitos internos del Sistema Bancario Nacional representan el 74.1% del total de los depósitos del SBN. A la fecha, observamos que los depósitos de particulares han mostrado resiliencia y no observamos, a corto plazo, disminuciones que pudieran indicarnos que podría haber una corrida que exponga al conjunto de bancos como un todo. En la **Gráfica II.5** se presenta la evolución del saldo de depósitos internos.



Con respecto a la estructura de los pasivos de particulares por vencimiento, los depósitos a plazo fijo siguen siendo el instrumento de ahorro más importante. El Centro Bancario, al corte junio de 2022 los depósitos a plazo locales de particulares suman USD 24,455 millones, seguido por los ahorros que ascienden a USD 14,021 millones, y los depósitos a la vista con un monto de USD 9,519 millones.

Los depósitos locales, a la vista (+0.9%) y de ahorro (+8.4%) que los particulares mantienen en el sistema financiero se incrementaron (**Ver Gráfico II.6**). De este modo se continuó registrando una recomposición de la captación de la banca, al aumentar la captación de exigibilidad inmediata conforme los depositantes buscaron contar con mayor disponibilidad y liquidez de sus recursos. La reactivación de la actividad económica, que favoreció un mayor flujo de ingresos por la venta de bienes y servicios, así como la sustitución de parte de los recursos a plazo podrían explicar el incremento observado en el dinamismo en el saldo de depósitos a la vista



III. Amenazas Macrofinancieras

Al cierre del primer semestre del presente año, el mundo enfrenta una situación mucho más compleja este año respecto al 2021, ya que, al riesgo de la pandemia, que no ha terminado, se le han sumado el conflicto en Europa del Este, una política monetaria internacional por parte de los bancos centrales mucho más restrictiva que la originalmente anticipada, y mayor volatilidad en los mercados financieros a nivel global que ya advierten de la posibilidad de la ocurrencia de una recesión en varios países desarrollados.

Dividiendo los diferentes riesgos identificados, el primero de los riesgos sería el riesgo reputacional al que nos enfrentamos si no logramos salir de las listas. Este sigue siendo un gran desafío que Panamá tiene como país, y que ciertamente se han estado haciendo las tareas, y se han dado avances importantes por parte de todos los participantes involucrados en el sector financiero y las superintendencias.

En materia financiera, las principales amenazas externas provienen de las posibles reacciones a cambios en la política monetaria de la FED, la cual se prevé que hacia adelante continuará, lo que podría generar alzas en las tasas de largo plazo o de mayores primas por riesgo para economías emergentes, entre otros.

De igual modo, un escalamiento de las tensiones geopolíticas en Europa del Este, agudizarían la incertidumbre en los mercados financieros internacionales. Estos elementos conllevarían aumentos de tasas y premios por riesgo, por sobre lo ya visto, y una posible volatilidad financiera generalizada, contribuyendo a exacerbar la desaceleración de la actividad económica mundial, lo cual sin duda podría tener un efecto en el mercado local.

Por último, el riesgo socio económico derivado por la amenaza sanitaria no deja de estar latente. Si bien la pandemia, que ha comenzado a ceder como resultado del proceso de vacunación, todavía sigue generando estragos sobre la economía global, y un claro ejemplo es lo que está sucediendo recientemente en China, donde la política “Cero COVID” estuvo afectando a cerca del 40% de toda la actividad económica, poniendo presión en los cuellos de botella en la gran cadena de suministro global y sigue generando fricciones que incrementan los riesgos inflacionarios, los cuales han empezado a causar protestas a nivel global, y ya hemos empezado a ver en Panamá. Las recientes protestas y acuerdos alcanzados pondrán mayor presión a las metas de déficit del sector público (no financiero) establecidas para este año en 4% del PIB.

Estos riesgos podrían tener efectos tales como salidas de relaciones de corresponsalías, aumento del costo de fondos, una ralentización en los créditos nuevos, incrementos en los atrasos de los créditos, una reducción de la rentabilidad, y a mediano plazo pondría mayor presión sobre el riesgo país y la conservación del grado de inversión, entre otros.

Datos históricos y resultados del análisis sugieren que aumentos de la política monetaria en EE. UU., podrían comprimir los márgenes de utilidad de los bancos (dado que no se puede hacer el traspaso de aumentos de costos en el corto plazo), pero también se puede observar un aumento en la morosidad de los préstamos. Un traspaso más rápido de estos incrementos podría generar un deterioro mayor de las carteras de crédito.

Adicionalmente, shocks por menor crecimiento de uno de los principales socios comerciales que podrían tener efectos adversos que impactarían la calidad de la cartera de los bancos. Esto implica que el alza podría generar nuevas vulnerabilidades que hay que seguir monitoreando.

Figura 1. Matriz de riesgos macro financieros e impacto el riesgo de Crédito

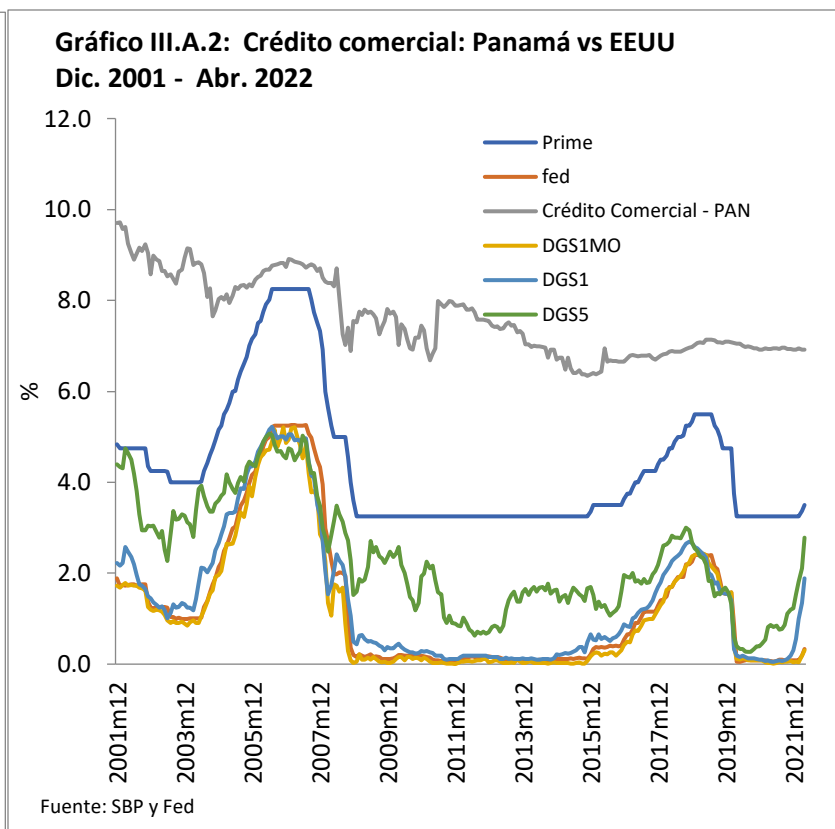
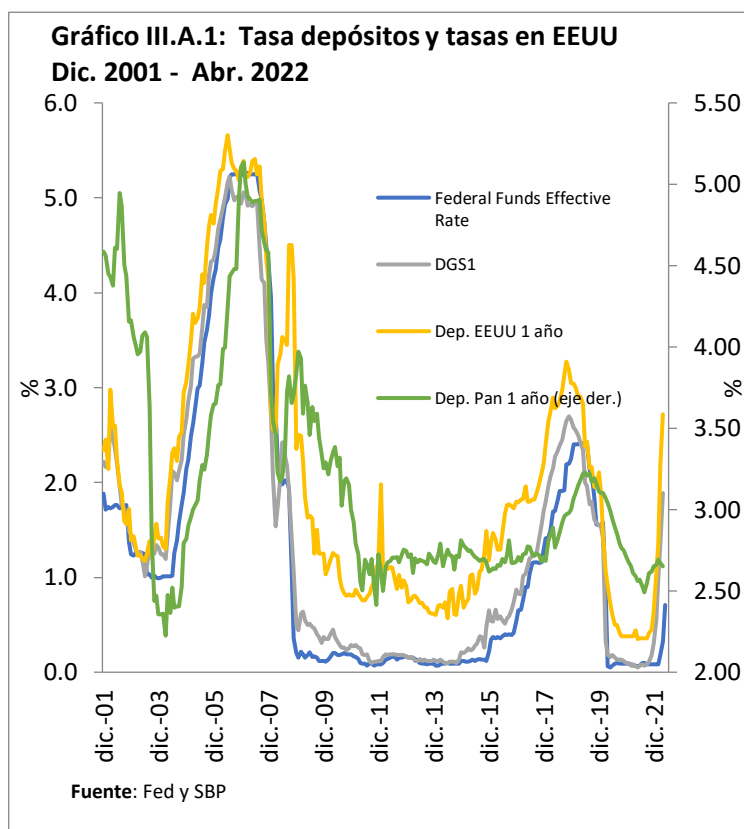


Teniendo estos riesgos presentes procederemos a detallar algunos elementos asociados al Riesgo de Crédito asociados a:

- Aumento en las tasas de interés
- Deuda de hogares
- Desempeño del sector construcción e inmobiliario

A. Aumento en las tasas de interés

Históricamente Panamá ha tenido tasas bajas, con respecto a otras jurisdicciones, gracias a la tenencia del dólar y el libre flujo de capitales con los que cuenta el país, pero también se ha visto favorecido debido a la competencia entre bancos y que las entidades poseen estructuras de fondeo satisfactorias y posiciones de liquidez adecuadas que les han permitido mantener tasas menores, lo cual se ha visto favorecido por la prudencia en el manejo de sus actividades, y que en definitiva ha reducido la volatilidad de las mismas. Los bancos tienen un costo de fondos distinto a la tasa de la FED, que incluye entre otros los costos de captaciones por depósitos (la mayor proporción de sus pasivos), y los costos de sus obligaciones emitidas (lo cual incluye sus financiamientos a través de emisiones). En esta sección se analizará dicho efecto en las tasas de interés tanto para las tasas activas como pasivas, pero antes de continuar dicho análisis es relevante hacer una pequeña digresión sobre el análisis. Los depósitos a plazo a más de un año representan la mayor parte de la base de depósitos, mientras que los préstamos se concentran principalmente en el sector comercial. Los análisis econométricos entre las tasas de interés de Panamá y las tasas de EE. UU. del mismo vencimiento muestran que el traspaso de las tasas de EE. UU. es sustancialmente inferior a 1, por lo general en el rango de 0.6 a 0.8 para las tasas de depósito. En el caso de los créditos este efecto traspaso es incluso menor que en las tasas de depósito. El traspaso de las tasas de EE. UU. a las tasas activas, la de los créditos, es sustancialmente inferior a 1, por lo general en el rango de 0.3 a 0.5.

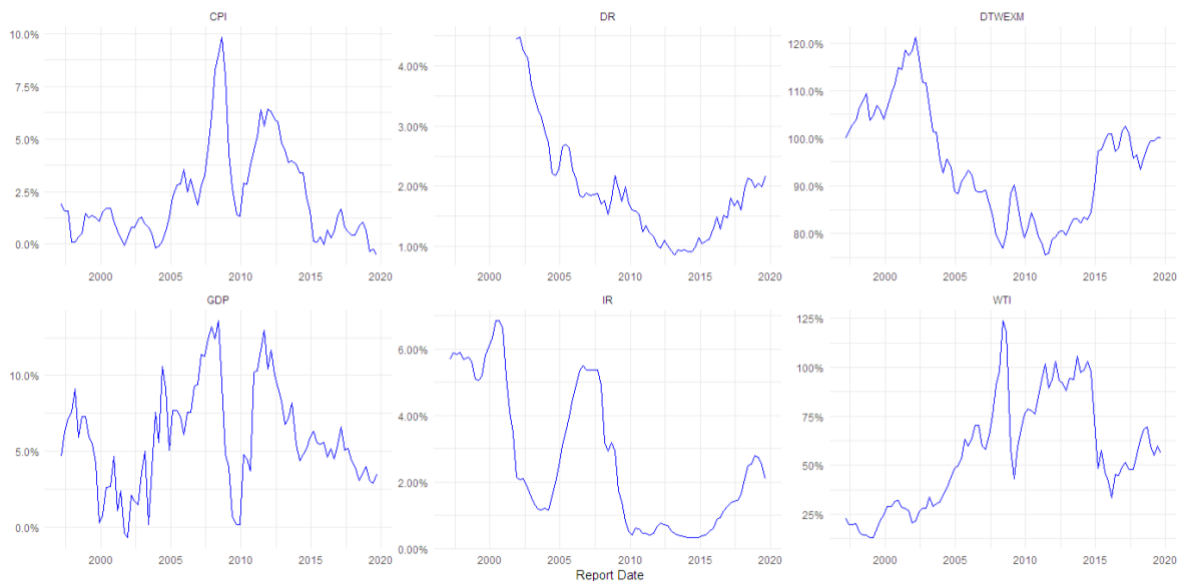


Los anteriores resultados sugerirían que, ante un alza en las tasas externas, tal como se ha visto en el pasado, dichos cambios podrían incidir en reducciones en el margen de intermediación ya que los aumentos en los costos de los pasivos han sido mayores.

De este modo es posible concluir que en ocasiones previas el traspaso de las tasas de interés en EE.UU. ha sido menor para las tasas activas en relación con las tasas de los depósitos, lo que implica una relación negativa entre la tasa de interés de la FED en EE. UU. y los spreads entre préstamos y depósitos de los bancos panameños.

Datos históricos y los resultados del análisis sugieren que aumentos de la política monetaria en EE.UU., además de poder comprimir los márgenes de utilidad de los bancos (dado que no se puede hacer el traspaso de aumentos de costos en el corto plazo), también puede llevar a un aumento en la morosidad de los préstamos. Un traspaso más rápido de estos incrementos podría generar un deterioro mayor de las carteras de crédito.

Gráfica IIIA.3: Calidad de cartera y variables macroeconómicas
Ene. 2000 – Feb. 2020



Adicionalmente, shocks por menor crecimiento de uno de los principales socios comerciales podrían tener efectos adversos, que impactarían la calidad de la cartera de los bancos. Esto implica que el alza podría generar nuevas vulnerabilidades que hay que seguir monitoreando.

Resumen

El aumento reciente en las tasas de la FED quizás podría repercutir localmente más adelante, no obstante, es preciso señalar que el mercado de tasas en Panamá responde con rezago y usualmente tiene una variación menor que el cambio que se registra en EE. UU.

Los análisis realizados en este documento muestran que en el pasado el traspaso de las tasas de interés en EE. UU. ha sido menor para las tasas activas en relación con las tasas de los depósitos, lo que implica una relación negativa entre las tasas de interés y los spreads entre préstamos y depósitos de los bancos panameños, sin que esto necesariamente afecte la rentabilidad total de los bancos.

Si bien las condiciones del mercado como mayores primas de riesgo, un ambiente de mayor inflación sugieren que podrían darse aumentos hacia adelante, es un tema que estamos monitoreando de cerca.

Hasta ahora, el aumento en las tasas pasivas del sistema no se ha reflejado proporcionalmente sobre las tasas de colocación, lo cual ha reducido el margen de intermediación en momentos en que la cartera de crédito del sistema viene acelerando su crecimiento de forma importante. Más aun, a la fecha observamos que las tasas activas y pasivas se han mantenido relativamente estables a pesar de los incrementos de tasas que se han venido observando en otros países.

B. Deuda de hogares

El crédito a los hogares (definido como el total de créditos de vivienda y de consumo otorgados por los establecimientos de crédito bancario) en Panamá representa una fracción importante de la cartera de crédito de la banca. A junio de 2022 las colocaciones de vivienda y consumo alcanzaron un 58% de los créditos al sector privado (**Ver Gráfico III.B.1**). La evidencia de países desarrollados muestra que los créditos a las familias representan alrededor de 63% de las colocaciones¹.

En términos nominales el endeudamiento bancario de los hogares ascendió a USD 32,179 millones en junio de 2022, y se encuentra conformado en un 40.3% por créditos de consumo y el restante 59.7% por préstamos de vivienda. Luego del último IEF, el endeudamiento de los hogares ha seguido con la trayectoria ascendente ya destacada en el informe previo (**Ver Gráfico III.B.2**).

Gráfico III.B.1: Composición de crédito de hogares Jun. 2022

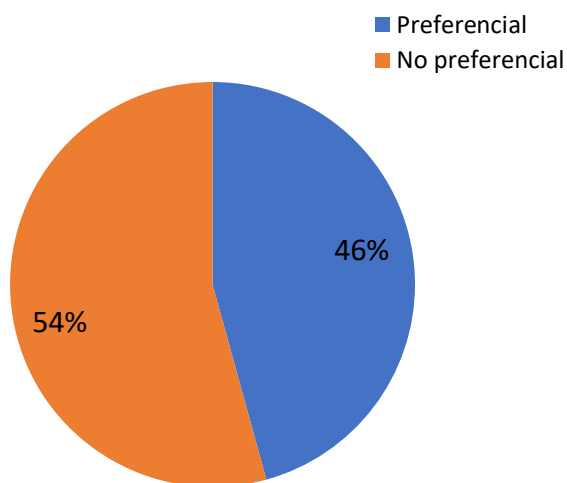
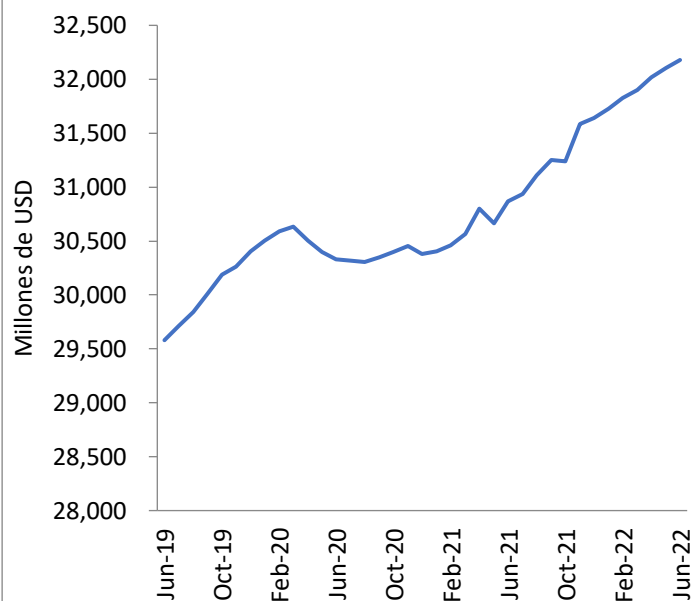


Gráfico III.B.2: Saldo de Crédito de hogares Jun. 2019 - Jun. 2022

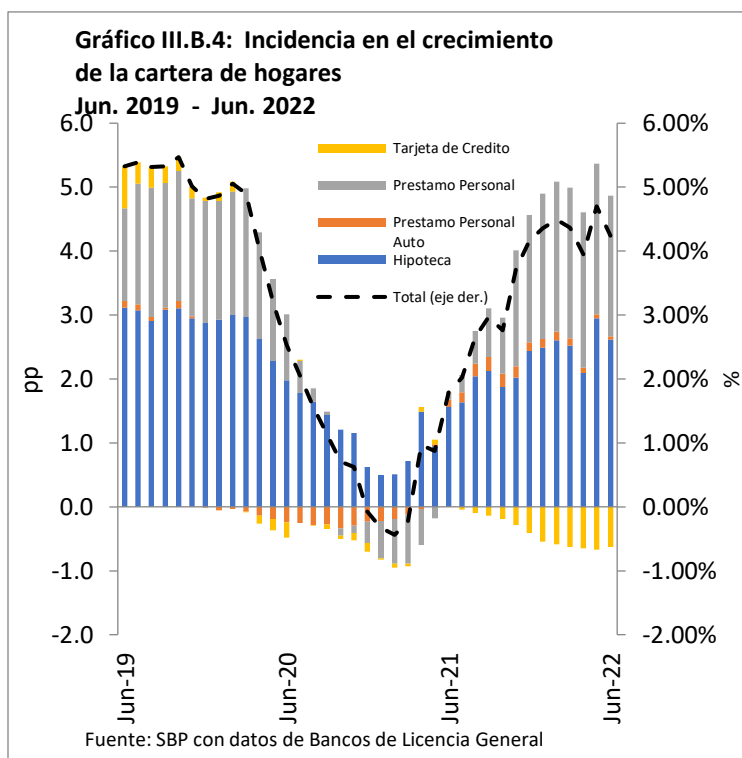
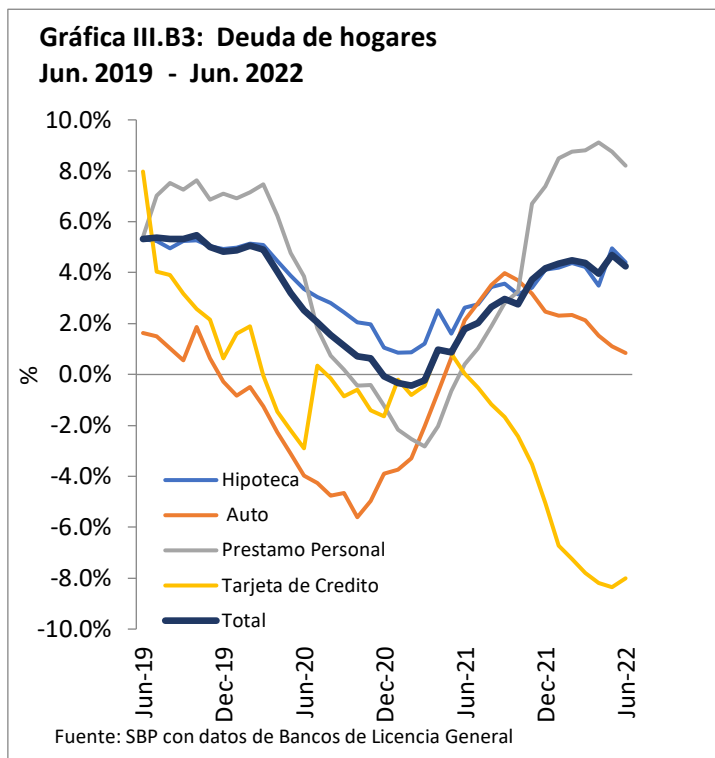


Fuente: Bancos de Licencia General

En efecto, en los últimos doce meses, la deuda de los hogares mostró un incremento de 4,2% a junio 2022, por encima de la tasa reportada el año previo (1.8%) y la del informe anterior (3.7%). Al inicio de la pandemia, se observó un menor impulso en el crédito a los hogares, verificando tasas de crecimiento de un dígito. Sin embargo, a partir del tercer trimestre 2021 el endeudamiento de los hogares ha recuperado su dinamismo, similar al crecimiento nominal registrado antes de la pandemia (**Ver Gráfico III.B.3**).

¹ Lo anterior responde a que en la medida que existen sistemas financieros más desarrollados, las empresas tienden a financiarse vía emisiones.

Así, el crecimiento interanual del crédito destinado a los hogares se explicó por sus principales componentes, los créditos vivienda y créditos personales de consumo, que contribuyeron en 2.6 p.p. y 2.1 p.p. con la variación interanual respectivamente (Ver Gráfico III.B.4).



El producto más importante dentro de la banca de personas es el crédito hipotecario, el cual representa el 59.7% del total desembolsado, no obstante, en cuanto a cantidad de facilidades, el sub rubro más sustancial es el préstamo personal, el cual ascienden alrededor de 607 mil préstamos personales otorgados y representa el 40% del total de facilidades emitidas, las cuales ascienden a 1,737,457 (Ver Cuadro III.B.1).

Cuadro III.B.1: Carteras otorgadas a las personas por el SBN
Junio 2022

Tipo de crédito	Sistema Bancario (Millones de USD)	Sistema Bancario (número)	Deuda promedio (USD)
Hipoteca	19,204	281,767	68,155
Préstamo Personal Auto	1,755	153,342	11,446
Préstamo Personal	8,985	694,758	12,933
Tarjeta de Crédito	2,235	607,590	3,678
Total	32,179	1,737,457	18,521

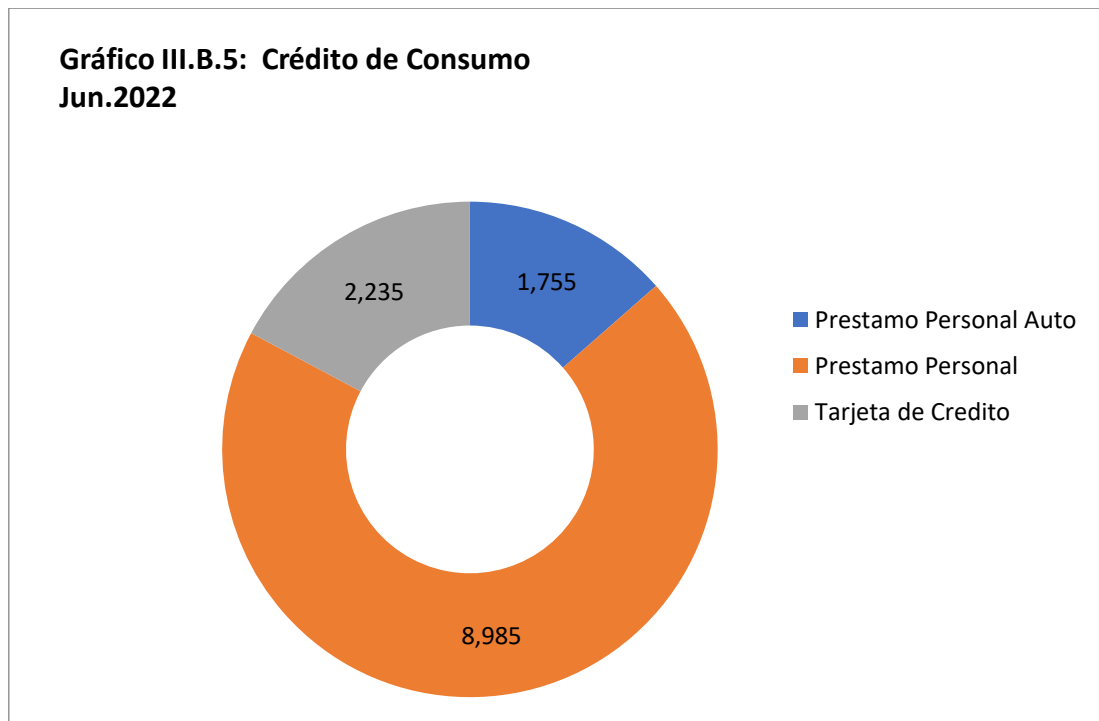
Fuente: SBP

1. Créditos de consumo

En el componente al crédito de consumo (tarjetas de crédito, préstamos personales y créditos vehiculares), esta representa el 40.3% del saldo de la cartera de los hogares. Esta cartera reflejó un saldo de USD 12,975, donde el préstamo personal tiene la mayor participación (**Ver Gráfico III.B.5**). Vale anotar que, si bien se puede apreciar disminuciones dentro de segmentos puntuales dentro de la cartera, éstas responden a diferentes situaciones.

En el caso del crédito automotriz, éste se incrementó en apenas 0.8%, a diferencia de carteras como las de préstamo personal y vivienda, lo cual responde a una disminución de inventarios en las agencias, relacionado a la escasez de chips semiconductores y disrupciones en las cadenas de suministros.

Entre junio de 2021 y junio de 2022, se presentó una reducción generalizada en el saldo de tarjeta de créditos; en particular, ésta disminuyó 8% en términos nominales, siendo el tipo de crédito con la reducción más pronunciada en este período. Los créditos de este rubro representaron, en junio de 2021, el 17% de la cartera total de crédito al consumo de la banca. Vale anotar que dicha disminución también se ha presentado en el número de tarjetas activas (número de plásticos), las cuales se redujeron en 6.8%. Lo anterior podría ser el reflejo de parte de las familias en priorizar gastos, consolidar productos, y en general, desapalancar créditos más costosos.



2. Créditos de vivienda hipotecara

El balance en materia de crédito hipotecario es positivo. La banca ha venido creciendo su colocación de manera importante, en un 3.9% en términos del número de créditos y de 4.4% en monto colocado; el saldo de la cartera al mes de junio de 2022 alcanzó un monto de USD 19,204 millones.

En lo relacionado con los datos de otorgamientos de créditos nuevos de hipoteca residencial (incluye nuevas y usadas), muestran se tiene que aproximadamente el 68% del número de financiamientos nuevos corresponde al segmento preferencial. Lo anterior implica que el desempeño del mercado de vivienda descansa de manera importante sobre el régimen de subsidios. Vale anotar que, desde la perspectiva de saldos, el mayor componente de la cartera corresponde al crédito no preferencial (54.2% del total de la cartera hipotecaria de vivienda, Ver Gráfico III.B.6).

Gráfico III:B6: Composición de crédito de hogares
Jun. 2022

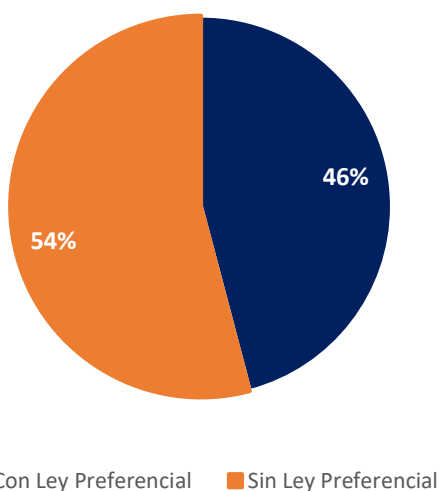
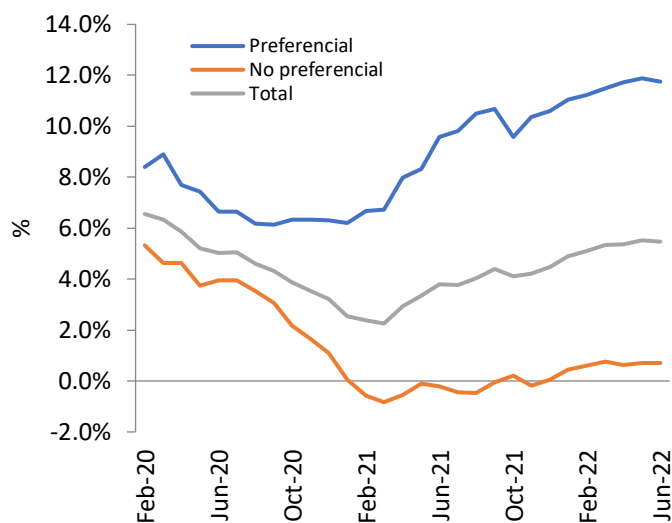


Gráfico III.B.7: Crédito Preferencial y no Preferencial
Feb. 2020 - Jun. 2022

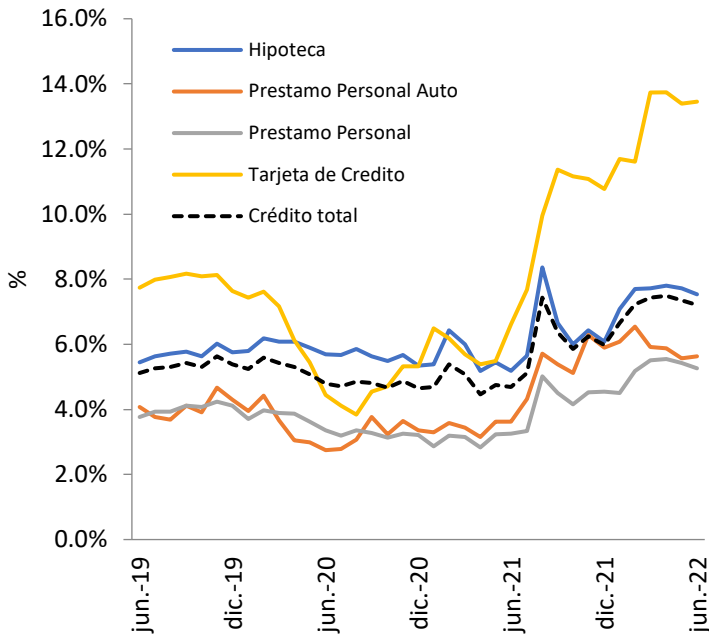


Fuente: SBP con datos de bancos de licencia general

A. Calidad de cartera de crédito de hogares y créditos modificados

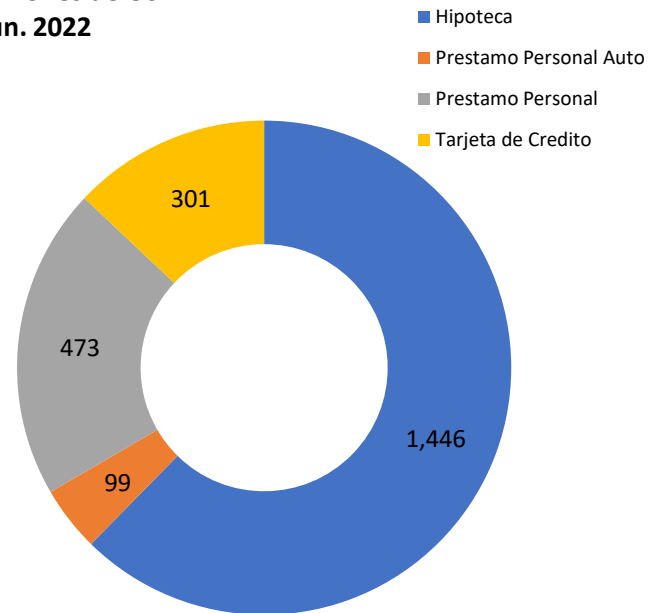
Conforme a los datos reportados en el último IEF, la calidad del crédito otorgado a los hogares ha desmejorado ligeramente, reflejada en una tasa de morosidad de 7.2% a junio 2022 (Ver Gráfico III.B.8). Esta cifra se ubicó por encima del dato de diciembre 2021 (6.0%) y en niveles por arriba a lo observado en el mismo mes del año anterior (4.7%). La morosidad de tarjetas de crédito (13.5% en junio de 2022) es de las más elevadas entre los créditos al consumo. La tendencia de morosidad a nivel de consumidor en esta categoría fue muy diferente al resto de actividades y podrían ser en parte el resultado de las originaciones del producto por perfil de riesgo. El resto de las actividades se ha mantenido prácticamente constante o inclusive han mostrado mejoras en lo más reciente.

Gráfico III.B.8: Cartera vencida: Crédito de hogares
% del total del portafolio
Jun. 2019 - Jun. 2022



Fuente: SBP con datos de Licencia General

Gráfico III.B.9: Saldo cartera deteriorada:
Crédito de hogares
Millones de USD
Jun. 2022



En lo que respecta a cartera modificada de hogares al mes de junio 2022, la misma asciende a USD 3,349.8 millones y representa el 71.1% de la cartera modificada. La emisión de las regulaciones prudenciales promovió la consecución de acuerdos entre la banca y sus clientes, con lo que a partir del segundo semestre se dan movimientos importantes hacia la cartera no modificada. Los sectores con mayor migración a la cartera regular amparada por el Acuerdo 4-2013 son el segmento de hogares y otra parte importante el sector inmobiliario, a pesar de que siguen siendo los de mayor participación en la cartera.

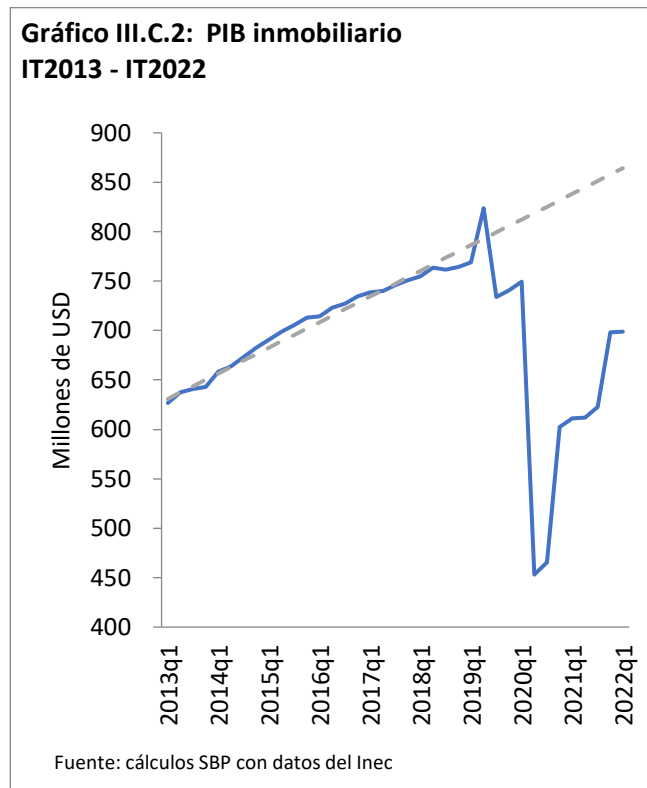
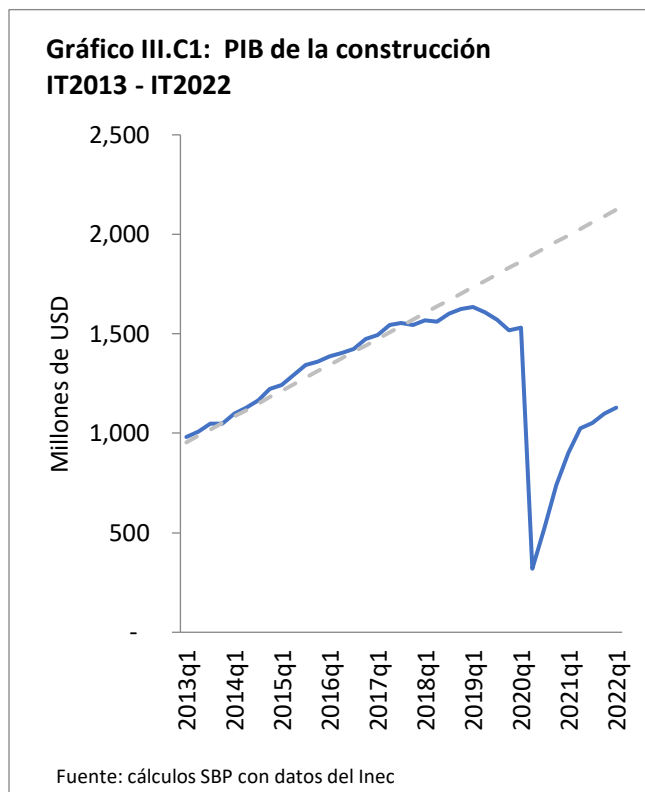
Cuadro III.B.2.: Carteras otorgadas a las personas por el SBN
Enero 2022 - Junio 2022

Tipo de préstamo	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22
Hipoteca	3,392.6	3,205.2	2,862.4	2,676.6	2,461.3	2,177.3
Auto	346.2	321.0	276.8	250.5	207.4	169.9
Préstamo personal	876.4	834.1	757.9	708.7	642.9	562.3
Tarjeta de crédito	642.2	593.7	549.3	521.2	472.5	440.3
Crédito de hogares	5,257.3	4,954.1	4,446.3	4,157.1	3,784.1	3,349.8

Fuente: SBP

C. Desempeño del sector construcción e inmobiliario

Los datos de Cuentas Nacionales elaboradas por el INEC muestran que durante el primer trimestre del presente año el PIB del sector inmobiliario mantiene un positivo dinamismo (12.6%), a la vez que el de la construcción y otras obras registró un menor desempeño durante el periodo al compararse con trimestres previos (21.7%). No obstante, en ambos casos aún hay una brecha frente al nivel tendencial prepandemia (**Ver Gráficos III.C.1 y III.C.2**). Estos resultados implican que la recuperación de actividad de construcción e inmobiliarias aún continúan sin el dinamismo previo a la pandemia, pero muestra señales de tendencia al alza



Pese a que las ventas de materiales de construcción se mantienen dinámicas respecto a la pandemia, éstas aún se encuentran por debajo de su desempeño histórico reciente (**Ver gráficos 3 y 4**), en tanto que el registro municipal de nuevos permisos continúa rezagado debido a que se espera que se sigan ejecutando los proyectos que sufrieron el desplazamiento de sus cronogramas, razón por la cual los nuevos permisos seguirán aún con un bajo crecimiento. Por ello, las perspectivas de inversión para el segundo semestre de 2022 incorporan la incertidumbre asociada al retroceso de las expectativas, el aumento de precios de materiales de construcción, el aumento de las tasas de interés de largo plazo y las nuevas condiciones salariales. A partir de lo anterior, se

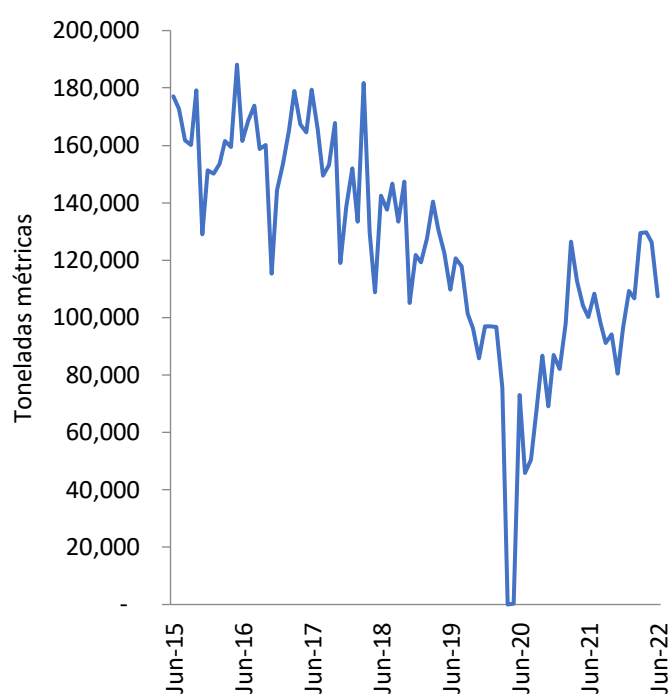
anticipa un desempeño menos dinámico de la inversión en construcción privada y la formación bruta de capital fijo (FBCF).

Gráfico III.C.3: Producción de concreto
Jun. 2015 - Jun. 2022



Fuente: SBP con datos del Inec

Gráfica III.C.4: Producción de cemento
Jun. 2015 - Jun. 2022



Fuente: SBP con datos del Inec

Por su parte, en general los indicadores de precios de materiales de construcción continúan acentuando sus alzas. El precio de los materiales e insumos para la construcción han continuado con su tendencia alcista desde la publicación del Informe anterior, en línea el persistente problema en la cadena de suministros a nivel global, y el mayor precio de combustibles. Ello ha limitado la capacidad de oferta de materiales e insumos a nivel local. Como resultado, se observa un aumento en los índices de precios al productor relacionados a las actividades de obras de edificación y obras civiles.

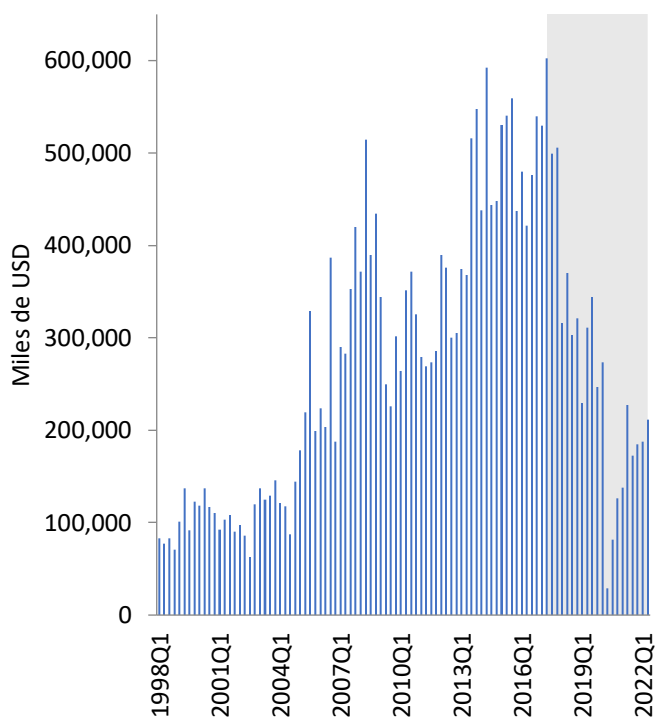
Los costos de construcción en niveles por encima de los registrados en años previos, ante el alza de materias primas inciden sobre la posibilidad de iniciar nuevos proyectos inmobiliarios. Por ello, la oferta de nuevos proyectos inmobiliarios para los próximos meses sería acotada, lo cual ejerce presión sobre los departamentos que están en construcción y las disponibles para la venta.

De acuerdo con el Inec, entre los rubros que aumentaron están: cable eléctrico stranded N°12 (pie) 36.6%, zinc N°26 ondulado galvanizado 33% (el pie), tubería plástica de PVC (tramo de 10 pies) 27.2%, el pie de Carriola N°4 en 21.6%, bloque de arcilla N°4 (el ciento) 5.1% y el pie de Madera

espavé sin cepillar en 3.3%; en menor magnitud aumentó la varilla de acero de ½ pulgada 2.7% (tramo de 30 pies) y tomacorriente para cajilla polarizada 2% (cada uno).

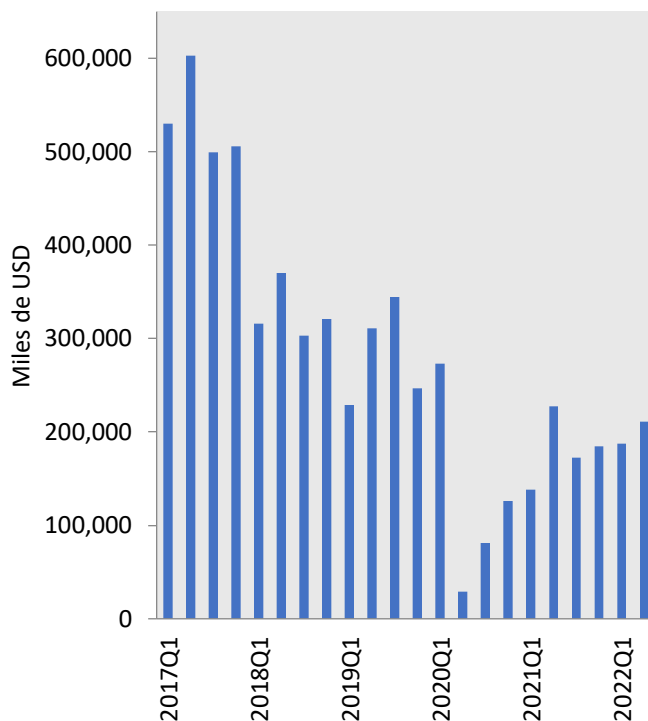
A esto se agrega el alto costo de reposición de repuestos, equipos y maquinarias. De esta manera, uno de los riesgos relevantes sigue siendo la tendencia al alza en el precio de los materiales de construcción. Con relación a los costos locales que enfrentan los productores del sector, el índice de precios al productor (IPP) de actividades especializadas relacionadas al sector de la construcción exhiben un alza anual tienen cifras por encima de dos dígitos. Vale anotar que la tasa de crecimiento anual de los diferentes índices está muy por encima del crecimiento anual del IPC para el mismo periodo, y aun cuando en principio son de carácter transitorio, no es claro cuando terminarán.

Gráfico III.C.5: Permisos de construcción 1998T1 - 2022T2



Fuente: SBP con datos del Inec

Gráfico III.C. 6: Permisos de construcción 2017T1 - 2022T2



Fuente: SBP con datos del Inec

En lo que va del año la aprobación de obras nuevas registra un crecimiento de 13.5% respecto del año previo; es así como, entre enero y junio, se registraron permisos con una superficie total aprobada de 709,905 metros cuadrados para edificación en todo el territorio nacional. En materia de inversión monetaria la narrativa ha sido similar. En lo más reciente, las últimas cifras disponibles evidencian un escenario todavía lento en la autorización.

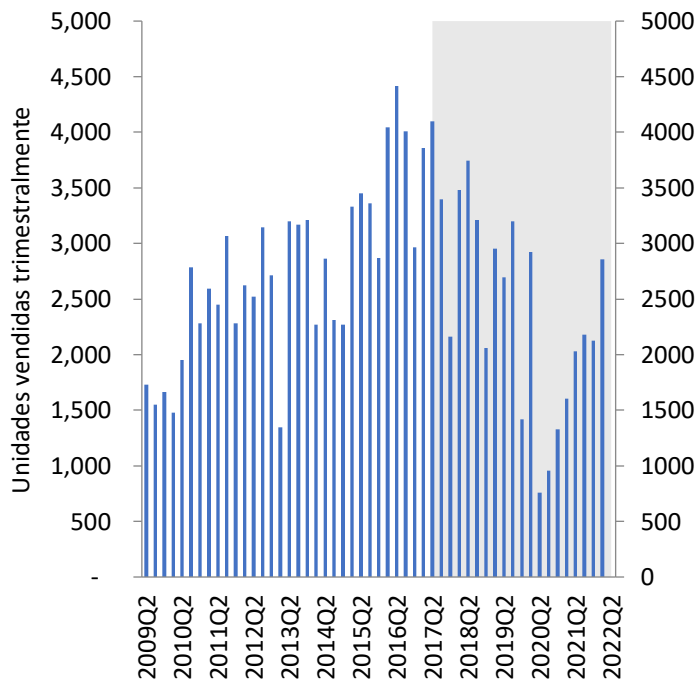
Por el lado de la oferta, en los últimos meses se ha registrado una disminución en el inventario para venta debido a la menor entrada de nuevos proyectos inmobiliarios. Parte de este comportamiento por parte de las firmas constructoras estuvo explicado por el incremento en los costos de construcción, ante a los altos niveles de precios de los materiales, afectados en parte por el incremento en el precio de materias primas como el acero, así como también por el incremento del costo de transporte ante la subida del precio de combustibles (sector intensivo en uso de maquinaria pesada).

Desempeño del mercado inmobiliario

La demanda por vivienda cimentado un rápido proceso de recuperación en los últimos meses de dicho año, alcanzando en el segundo trimestre un nivel de ventas similar al de otros periodos positivos para el sector. Dicha recuperación en la demanda por vivienda ha seguido consolidándose durante la primera mitad del presente año, registrando nuevamente niveles de venta parecidos a los promedios del periodo 2018. En efecto, entre enero y junio se estima una comercialización superior a 6,200 unidades, lo que supone un incremento anual de 71.4%.

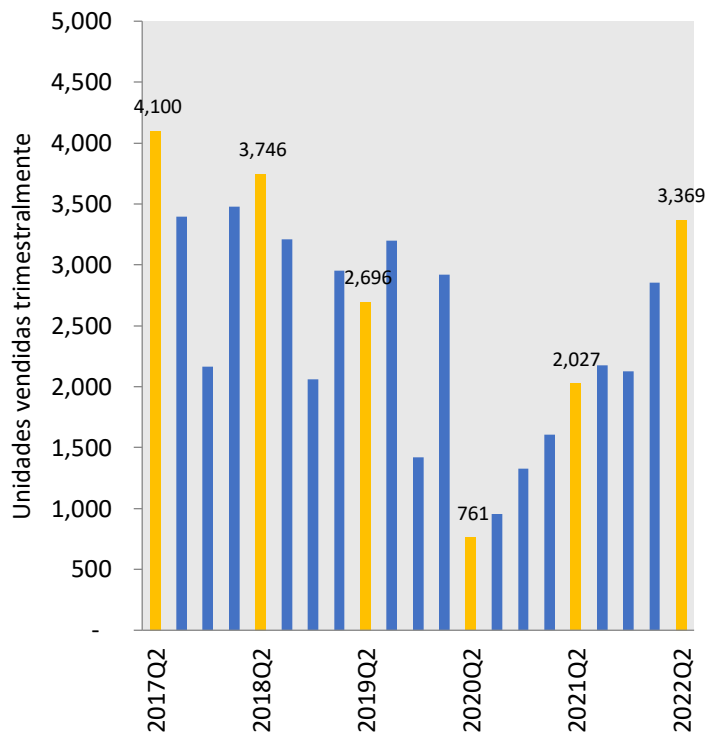
Si bien las salas de ventas han permanecido cerradas debido a las cuarentenas, dificultando de esta manera la firma de las promesas de venta, desde el sector inmobiliario se ha hecho un uso intensivo de los canales de venta virtuales y, de esta forma, se ha podido apreciar niveles de comercialización mejores a lo esperado.

Gráfica III.C.7: Ventas trimestrales de vivienda 2T2009 - 2T2022



Fuente: SBP con datos de La Galería Inmobiliaria

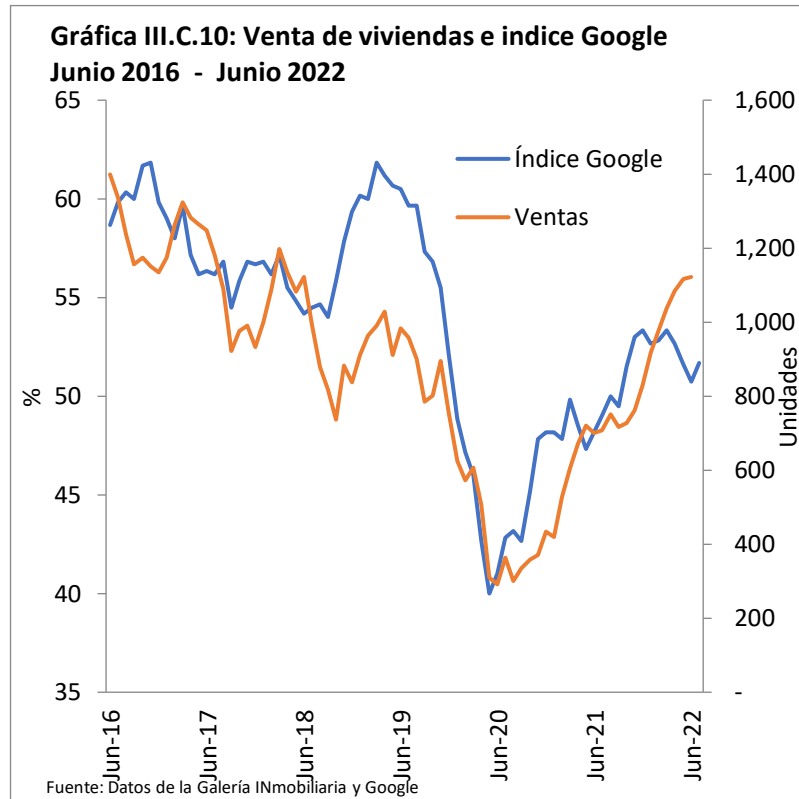
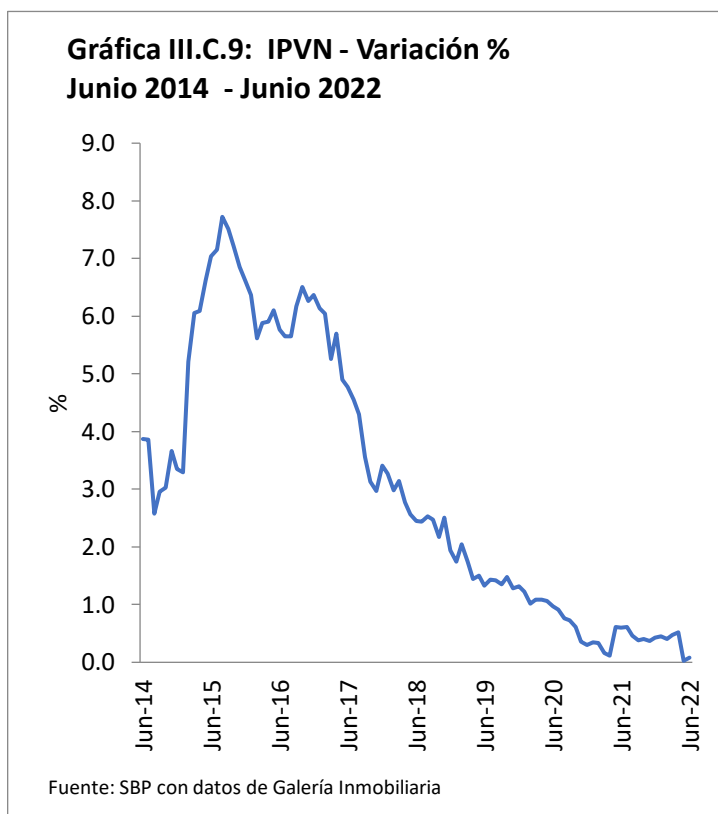
Gráfico III.C.8: Ventas trimestrales de vivienda 2T2017 - 2T2022



Fuente: SBP con datos de La Galería Inmobiliaria

Los precios de viviendas nuevas han exhibido una evolución coherente con las dinámicas de oferta y demanda analizadas desde informes previos. Es así como, se continuo con la tendencia de desaceleración en las alzas anuales tanto de departamentos como de casas.

A pesar de un repunte puntual, los precios de las viviendas continuaron su proceso de ajuste frente a una demanda significativamente deprimida. No obstante, no se observan correcciones en los precios. Si bien los niveles de venta han sido muy positivos en los últimos meses, los mayores niveles de incertidumbre podrían disminuir el interés de los compradores, y hacia adelante se podría retrasar la decisión de compra de nuevas viviendas en los próximos meses, lo cual afectaría la velocidad de venta, incluso incidiendo en el inicio del desarrollo de nuevos proyectos inmobiliarios.



Si bien hasta ahora no se ha observado una aceleración de los precios de vivienda, el mayor costo de materiales sin duda impacta directamente en los costos de construcción, ya que hay alzas máximas que superan los dos dígitos en la comparación anual. En un entorno de una demanda que aún no se termina de recuperar, en el escenario más probable, esperamos variaciones negativas de la inversión en construcción.

Resumen

El grado de recuperación de la actividad en el mercado inmobiliario y de construcción, una vez que finalice la crisis sanitaria, dependerá de hasta qué punto los efectos económicos y financieros de esta perturbación sean más o menos persistentes.

IV. Estrés de Crédito

La SBP cuenta con ejercicio de estrés macroprudencial que tiene como objetivos:

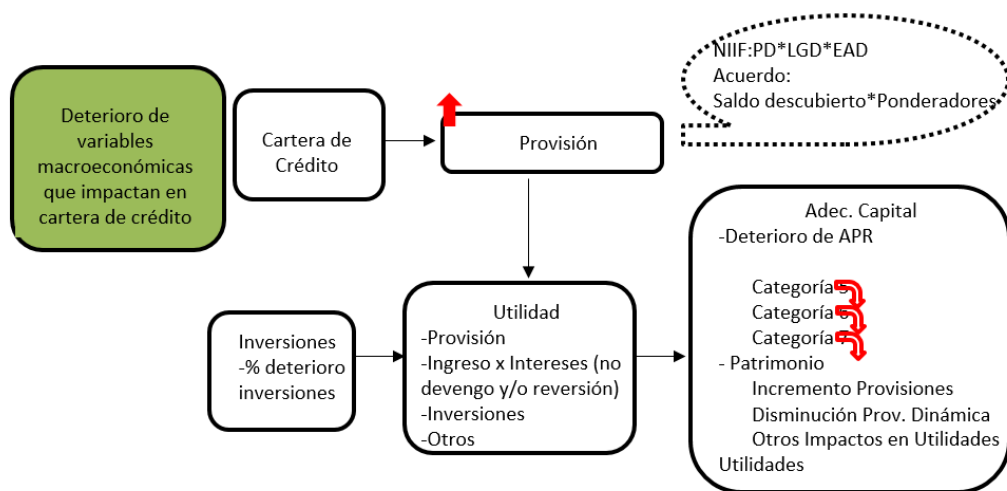
- Evaluar el impacto de choques macroeconómicos internos o externos en la estabilidad del sistema bancario.
- Identificar vulnerabilidades estructurales y exposiciones de riesgo globales en el sistema.

Este ejercicio es aplicado a todos los bancos de licencia general que reportan adecuación de capital. Los resultados obtenidos están basados en escenarios extremos y de baja probabilidad de ocurrencia.

El ejercicio permite proyectar la cartera de crédito y su provisión para un período de 2 años (resultados semestrales), considerando el deterioro de variables macroeconómicas como el PIB y el desempleo.

Se han desarrollado modelos para calcular el deterioro de los créditos de las principales actividades (construcción, industria, servicio, comercio, sector primario, hipoteca, auto y consumo).

Como resultado del ejercicio, se obtienen las ganancias/pérdidas netas las cuales impactan el patrimonio. Tomando en consideración el pago de los créditos y el deterioro de los APR, se calcula el índice de adecuación de capital estresado.



Para este ejercicio con corte a junio 2022, las variables macroeconómicas consideradas fueron un decrecimiento de -2% del PIB y una tasa de desempleo de 18%. La provisión (considerando estándares de la NIIF) es calculada mediante un modelo interno desarrollado en conjunto con el Banco de España.

Para ello la cartera fue segmentada:

Etapa 1:

- Créditos normales modificados y no modificados

Etapa2:

- Mención especial no modificados
- Mención especial modificados (con menos d 120 días de mora)
- Subnormal modificado

Etapa 3:

- Subnormal no modificado
- Dudoso e Irrecuperable (tanto modificado y no modificado)
- Mención especial modificado (con más de 120 días de mora)

El incremento de provisión del escenario estresado es de 2,031 MM (96% de incremento con respecto a las provisiones actuales). Siendo las actividades más afectadas servicio, construcción e hipoteca.

La variación en el índice de adecuación de capital del Sistema Bancario Nacional es de 2.3%, pasando de 14.9% a 12.6%.

V. Estrés de Liquidez

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

Estos activos líquidos que los bancos deben mantener componen una canasta de activos líquidos que incluye:

- Oro o dinero de curso legal en Panamá.
- Saldos netos en la Cámara de Compensación en la República de Panamá.
- Saldos netos a la vista o a plazo, cuyo vencimiento no exceda de 186 días a partir del informe de liquidez en cualquier banco de Panamá o en bancos del extranjero en cuyo caso deben ser previamente aprobados por la SBP.
- Letras del Tesoro Nacional y otros valores emitidos por el Estado con vencimiento no mayor de un año.
- Obligaciones emitidas por gobiernos extranjeros o por organismos financieros internacionales autorizados por la SBP, que se negocien activamente en mercados de valores.
- Obligaciones de empresas privadas nacionales o extranjeras aprobadas por la SBP, que se negocien activamente en mercados de valores y tengan calidad de inversión.
- Obligaciones de empresas privadas nacionales garantizadas por bancos de licencia general, siempre que las empresas emisoras y el banco garante no formen parte del mismo grupo económico.
- Abonos de obligaciones que sean pagaderos dentro de los 186 días, contado a partir del informe de liquidez.
- Otros activos que la Superintendencia autorice.

Además del monitoreo que se realiza a cada banco, la SBP ha analizado una serie de escenarios de sensibilidad en los que se incluye retiros de depósitos, disminución en el abono de obligaciones que se espera sean pagadas dentro de los 186 días y el deterioro en el valor de las inversiones.

Los resultados presentados a continuación consideran el siguiente escenario:

Retiro de 2% mensual de los depósitos no bancarios

Deterioro de 5% mensual de las inversiones

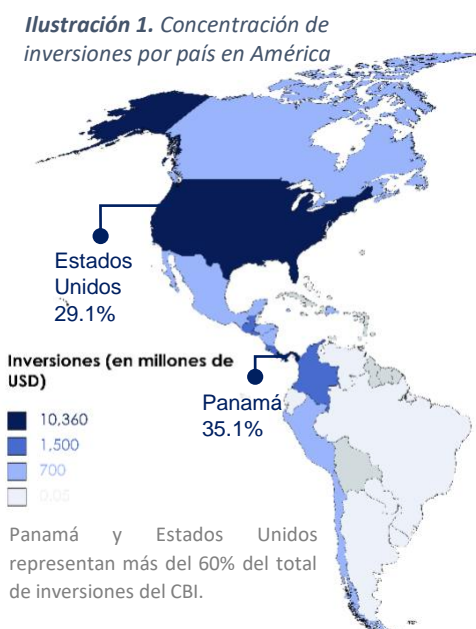
Disminución en los abonos a obligaciones que se espera sean pagadas dentro de los próximos 186 días del 15%.

Rango	liquidez reportada 01 jul 2022	Liquidez estresada		
		1 mes después	2 meses después	3 meses después
menor de 30%	0	0	0	0
30%-35%	0	1	6	9
35%-40%	3	8	6	3
40%-45%	8	3	4	7
45%-50%	3	6	8	7
más de 50%	26	22	16	14
TOTAL	40	40	40	40

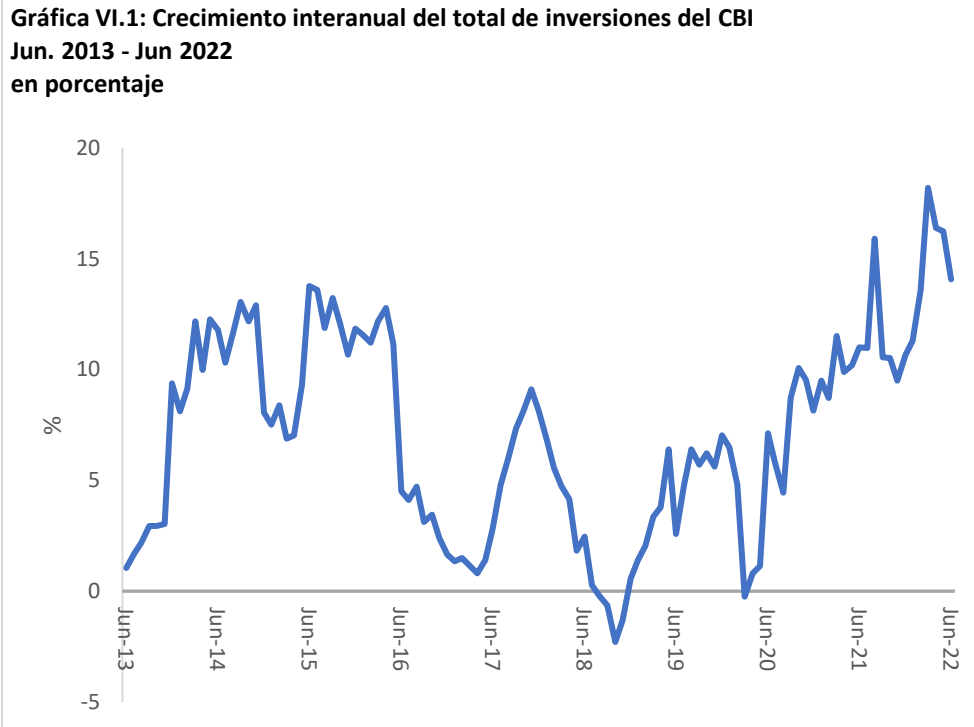
VI. Evolución de la cartera de inversiones del Centro Bancario Internacional

A. Desempeño Reciente

El total de inversiones del CBI a junio 2022, representan el 21.4% del total de activos y han presentado un crecimiento sostenido en los últimos dos años, 14% de crecimiento interanual (gráfica I-I), alrededor de 3,638 millones de USD de aumento.

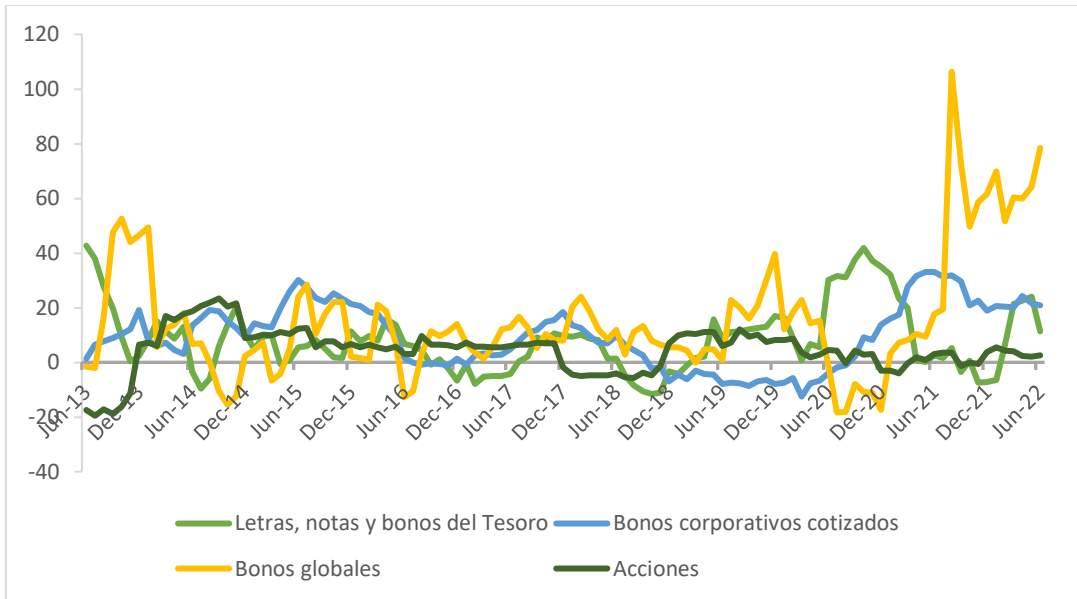


Sin embargo, si se observa el crecimiento por tipo de título (gráfica I-II), los bonos globales son los que presentan mayor crecimiento, siendo agosto 2021 es el que presenta el mayor crecimiento (representan el 9% de la cartera de inversiones), a mediados de junio 2020 estos títulos presentaron decrecimiento, pero en el 2021 se empezaron a recuperar rápidamente, influenciado en parte por la entrada de nuevos bancos. Le siguen los bonos corporativos cotizados en un mercado organizado con un crecimiento interanual de 21% y cabe señalar que estos bonos representan el 30% del monto total de las inversiones. Aunque desde finales del 2018 y mediados del 2020 los bonos cotizados presentaron decrecimiento, ya que los bancos preferían invertir en bonos del estado y se presentaron la liquidación de algunas entidades del CBI.



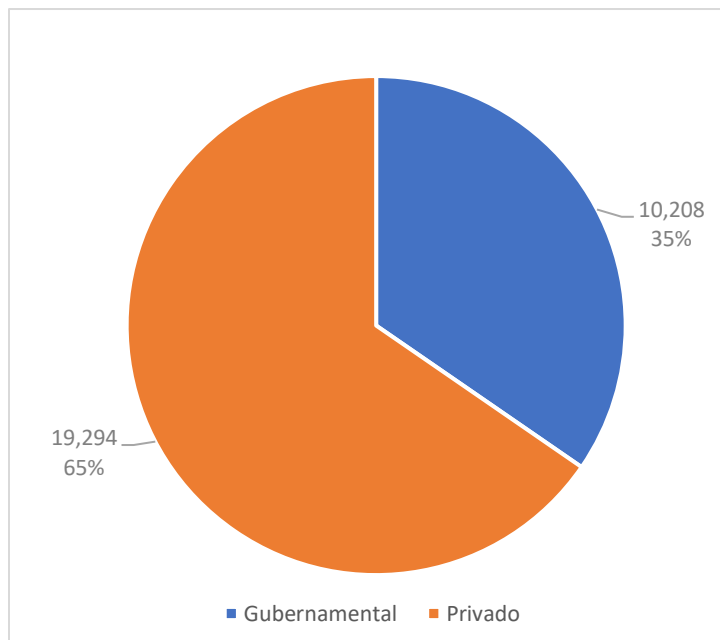
Por otro lado, los títulos del tesoro mantienen su crecimiento, aunque en menor medida, quizá influenciado por el aumento de las tasas de interés y de la inflación en Estados Unidos, aunque después de las inversiones en Panamá (35% del total), le siguen las de Estados Unidos con casi el 30% del total de las inversiones (**Ver Gráfico VI.1**). Las acciones son las que menor crecimiento han mostrado y en ocasiones han tenido decrecimiento, sin embargo, las acciones representan el 21% del total de la cartera de inversiones del CBI.

Gráfica VI.2 Crecimiento interanual de las inversiones del CBI por tipo de título
junio 2013 - junio 2022
en porcentaje

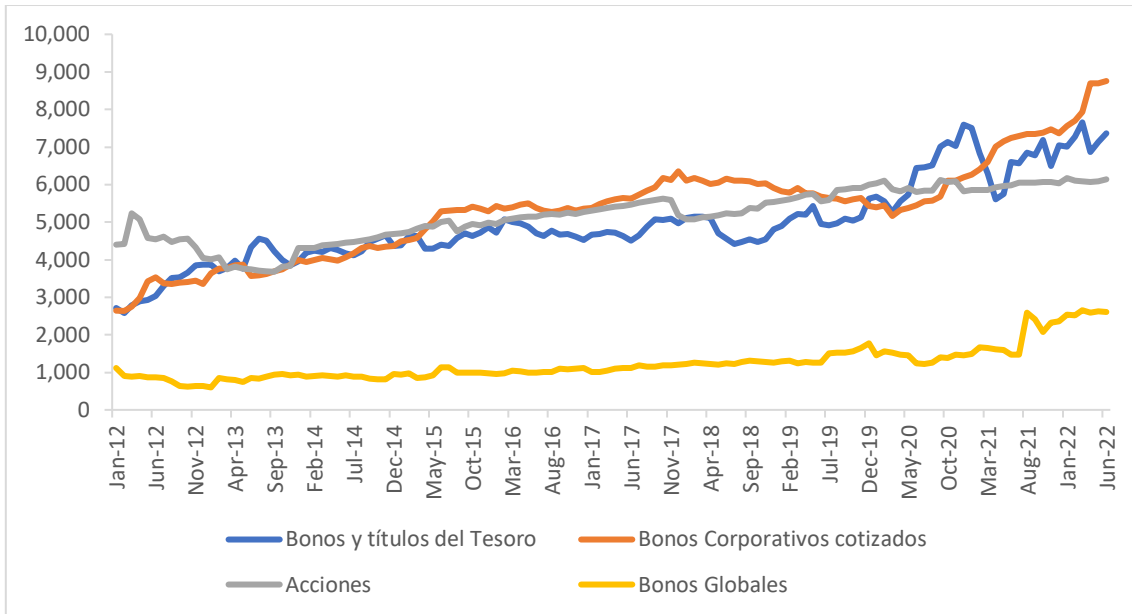


Es importante señalar que las inversiones privadas representan el 65% del total de las inversiones unos 19,294 millones de USD a junio 2022 y las gubernamentales el 35%.

Gráfica VI.3. Proporción de las inversiones por sector a junio 2022 en millones de USD y porcentaje



Gráfica VI.4: **Inversiones por título del CBI**
 enero 2012 - junio 2022
 en millones de USD

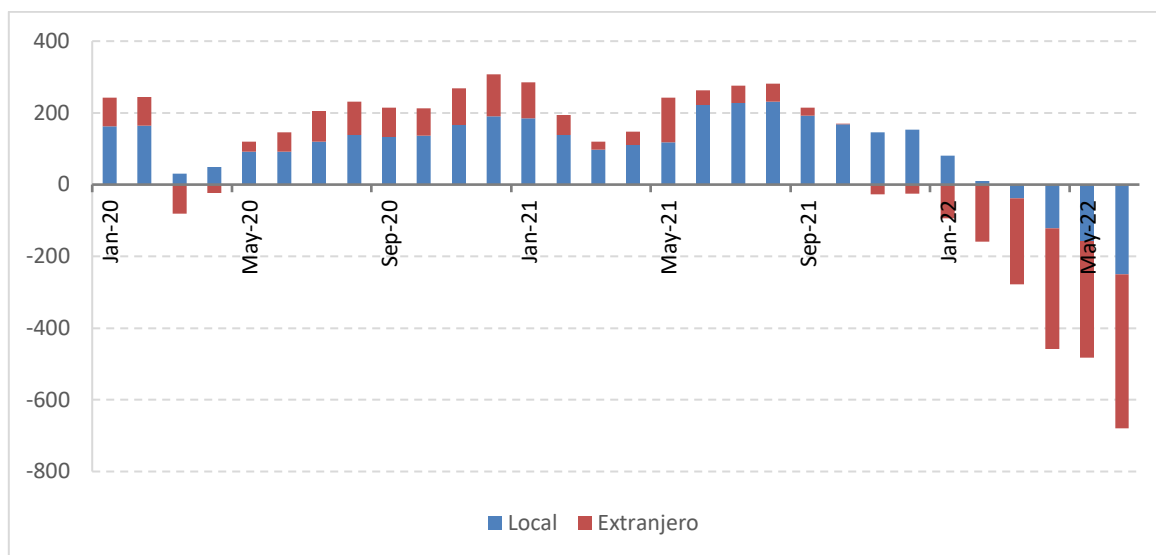


B. Riesgo de mercado

Desde enero 2022 los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales presentan pérdidas tanto local como extranjero siendo junio 2022 la pérdida más alta registrada con 679 millones de USD.

Gráfica VI.5. PyG en instrumentos financieros a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales

enero 2020 - junio 2022
en millones de USD



Las pérdidas señaladas se pueden explicar por el cambio en la política monetaria de la Reserva Federal en el que se presentaron aumentos en la tasa de interés, aumento de la inflación, los problemas sociopolíticos ocurridos en Panamá, y al que algunas entidades realizaron cambios en su portafolio de inversiones en donde aumentaron la duración de los bonos lo que los hace más sensibles al cambio en las condiciones del mercado, sin embargo para junio 2022 han disminuido las posiciones a largo plazo en especial en los títulos privados. Las pérdidas observadas representan el 4.4% sobre el patrimonio del CBI.

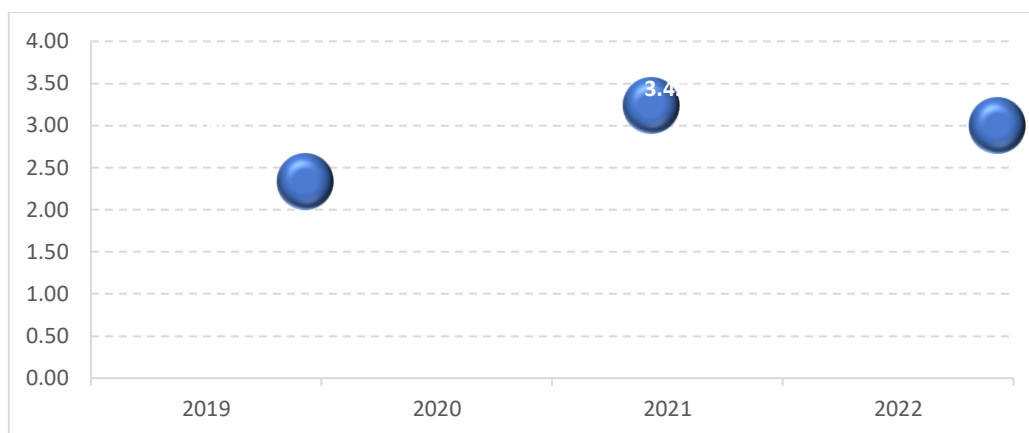
1. Valor en riesgo condicional (CVaR)

El CVaR es una medida estadística que permite estimar el riesgo de la cola de la distribución, esta medida describe el tamaño promedio que puede tener las pérdidas que están por encima del nivel del VaR. Es decir, el CVaR es el promedio de pérdida a un nivel de confianza determinado.

El CVaR promedio de las inversiones negociables del Sistema Bancario, paso de 3.45% en diciembre 2021 a 3.25% en junio 2022. La disminución se debe a que los bancos han realizado ajustes a su cartera de inversiones disminuyendo la duración de los instrumentos e invirtiendo en títulos privados².

² El CVaR fue calculado con observaciones históricas, por lo que el indicador mostrado es solo de referencia y no un pronóstico respecto a las pérdidas potenciales que podrían observarse en el portafolio de inversiones,

Gráfica VI.6: **Promedio del Valor en Riesgo Condicional (CVaR) al 99.9% para el riesgo de mercado del Sistema Bancario**
en porcentaje



2. Sensibilidad

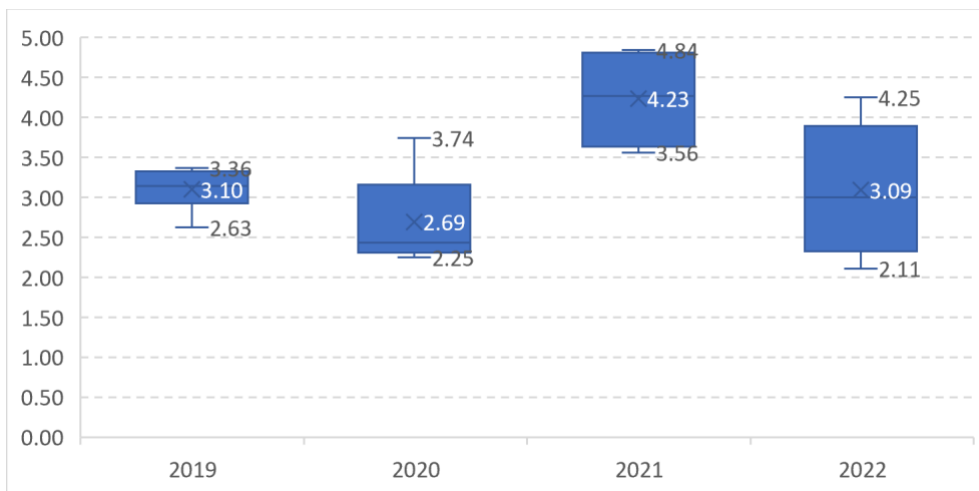
La sensibilidad de los bonos del portafolio de los bancos que conforman el Sistema Bancario, a cambios en la tasa de interés, se midió a través de la duración. La duración permite aproximar el cambio en el valor de un bono cuando se registra un cambio en la tasa de interés, mientras más alta sea la duración de un bono mayor será su sensibilidad a los cambios de la tasa de interés.

La duración promedio de los bonos gubernamentales a junio 2022 fue de 3.09 años, cifra menor a la calculada en el 2021 de 4.49 años a diciembre y 4.23 a junio. En relación con la duración en años de los bonos privados a junio 2022 fue de 2.70 años, cifra menor a la de los bonos gubernamentales y también se observa un decrecimiento con respecto al 2021.

A junio 2022 del total de bonos registrados en la cartera de inversiones por las entidades el 70% a bonos con grado de inversiones, de los cuales el 80% está concentrado en Panamá y Estados Unidos.

Tomando en cuenta la coyuntura actual (aumento en las tasas de interés, aumento en la inflación, invasión de Rusia a Ucrania).

Gráfica VI.7. Duración promedio de los bonos gubernamentales de los bancos del Sistema Bancario Nacional a junio 2022



Gráfica 0-1. Duración promedio anual de los bonos privados de los bancos del Sistema Bancario Nacional

VII. Comportamiento del Riesgo Operativo

Los Principios de Basilea establecen para una supervisión efectiva, que los bancos deben contar con un proceso integral de gestión de riesgo, que incluya la vigilancia por parte de la Junta Directiva y de la gerencia superior, para identificar, cuantificar, evaluar, vigilar, informar y controlar o mitigar todos los riesgos significativos en tiempo oportuno. Dentro de la variedad de los riesgos que enfrentan los bancos, se encuentra el “riesgo operativo”, definido como la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones del recurso humano, de los procesos, de la tecnología, de la infraestructura, de información de gestión, de los modelos utilizados, o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores; pero excluye las pérdidas por lucro cesante, el riesgo reputacional y el riesgo estratégico.

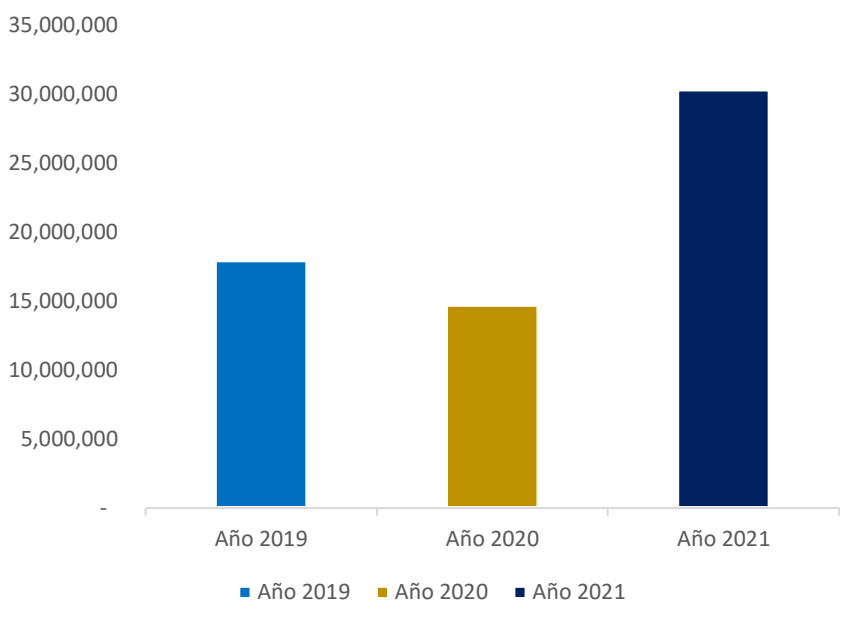
Frente a estas amenazas (riesgos) que pueden afectar a las entidades financieras, la Superintendencia de Bancos cumpliendo con sus objetivos de velar porque se mantenga la solidez y la eficiencia del sistema bancario, así como fortalecer y fomentar las condiciones propicias para el desarrollo de la República de Panamá como centro financiero internacional, promulgó el 20 de diciembre de 2011, el Acuerdo 7-2011, por el cual se establecieron las normas sobre riesgo operativo, siendo actualizadas mediante el Acuerdo 11-2018, del 11 de septiembre de 2018, que incorporó nuevas disposiciones a cumplir por los bancos en la gestión del riesgo operativo.

La Superintendencia de Bancos comprueba constantemente el fiel cumplimiento de las regulaciones por parte de las entidades financieras, asegurándose que hayan diseñado e implementado las políticas, manuales y procedimientos de riesgo operativo, que incluyan como mínimo: las funciones y responsabilidades de la junta directiva, gerencia superior, comité de riesgos y de la unidad de administración de riesgos; el detalle pormenorizado del proceso de gestión (identificación, medición, mitigación, monitoreo, control e información) de los riesgos operativos y; el detalle de las herramientas de medición para evaluar el comportamiento de estos riesgos.

Los resultados de la gestión de los riesgos operativos efectuada por los bancos, revela que tales riesgos son administrados adecuadamente. Las entidades han creado estructuras organizacionales con claras funciones descritas en sus manuales y procedimientos, orientados a disminuir la posibilidad de pérdidas por este tipo de riesgo. Los bancos registraron pérdidas por riesgo operativo para los años 2019 a 2021, por un total de USD 63,058,164, con una mayor proporción para el año 2021. Sin embargo, estas pérdidas no representan de ninguna manera un peligro en la solvencia de las entidades financieras.

A continuación, el desglose de las pérdidas para los años 2019 a 2021:

Gráfica VII.1: Total de las pérdidas incurridas por riesgo operativo del 2019 a 2021



Las actividades de negocio para empresas del sistema financiero se aglutinan en categorías llamadas “líneas de negocio”, cada una con una subcategoría. Las líneas de negocio son

Nombre de la línea		Definición
Finanzas corporativas	Finanzas corporativas, Finanzas de administraciones públicas, Banca de inversión, Servicios de asesoramiento.	Realización de operaciones de financiamiento estructurado y participación en procesos de titulización; underwriting; asesoramiento financiero a empresas corporativas, grandes y medianas empresas, así como al gobierno central y entidades del sector público; entre otras actividades de naturaleza similar.
Negociación y ventas	Ventas, Creación de mercado, Posiciones propias, Tesorería.	Operaciones de tesorería; compra y venta de títulos, monedas y commodities por cuenta propia; entre otras actividades de naturaleza similar.
Banca minorista	Banca minorista, Banca privada, Servicios de tarjetas.	Préstamos y depósitos de clientes minoristas, servicios bancarios, fideicomisos y testamentarias. Préstamos y depósitos de particulares, servicios bancarios, fideicomisos y testamentarias y asesoramiento de inversión.

		Tarjetas de empresas /comerciales de marca privada y minoristas.
Banca comercial	Banca comercial	Financiamiento a clientes no minoristas, incluyendo: bienes raíces, financiación de exportaciones, financiación comercial, préstamo, garantías, letras de cambio, factoring, arrendamiento financiero, entre otros.
Pago y liquidación	Clientes externos	Actividades relacionadas con pagos y cobranzas, transferencia interbancaria de fondos, compensación y liquidación, entre otras actividades de naturaleza similar.
Otros servicios	Custodia, Agencia para empresas, Fideicomisos de empresas, Otros servicios	Servicios de custodia, fideicomisos, Agentes de emisores y pagos.
Administración de activos	Administración discrecional de fondos, Administración no discrecional de fondos.	Agrupados, segregados, minoristas, institucionales, cerrados, abiertos, participaciones accionariales.
Intermediación minorista	Intermediación minorista.	Ejecución y servicio completo.

El total de USD.63,058,164 en pérdidas por riesgo operativo contabilizadas por los bancos del 2019 al 2021, se distribuye en las siguientes líneas de negocio, de las cuales la banca minorista registró una pérdida por USD 46,126,699, que representa el 73%.

La gestión de los riesgos operativos conlleva identificar las amenazas a las que se expone la entidad, para agruparlas de acuerdo con su naturaleza en los siguientes tipos:

- Fraude interno. Pérdidas potenciales derivadas de algún tipo de actuación, en la que se encuentran implicados empleados del banco, encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o incumplir regulaciones, leyes o políticas internas.
- Fraude externo. Pérdidas potenciales derivadas de algún tipo de actuación por parte de un tercero encaminada a defraudar, apropiarse de un activo indebidamente o incumplir la legislación.
- Relaciones laborales y seguridad en el puesto de trabajo. Pérdidas potenciales derivadas de actuaciones incompatibles con la legislación o acuerdos laborales, con la seguridad e higiene en el trabajo, con el pago de reclamos por daños personales o con casos relacionados con la discriminación, así como incumplimiento del código de ética.
- Prácticas relacionadas con los clientes, los productos y el negocio. Pérdidas potenciales causadas por el incumplimiento de una obligación frente a clientes o derivadas de la

naturaleza y el diseño de un producto o servicio. Además, se consideran prácticas relacionadas con los clientes: el abuso de confianza, abuso de información confidencial sobre el cliente, negociación fraudulenta en las cuentas del banco, blanqueo de capitales, venta de productos no autorizados.

- Daños a activos físicos. Pérdidas potenciales derivadas de daños o perjuicios a activos materiales como consecuencia de desastres naturales u otros acontecimientos.
- Interrupción del negocio y fallas en la tecnología de información. Pérdidas potenciales derivadas de las interrupciones en el negocio y de las fallas ocurridas en la tecnología de la información.
- Deficiencia en la ejecución, entrega y gestión de procesos. Pérdidas potenciales derivadas de errores en el procesamiento de operaciones o en la gestión de procesos, así como de relaciones con contrapartes (proveedores, clientes, depositantes, etc).
- Deficiencias de índole legal. Pérdidas potenciales provenientes de sanciones impuestas por el incumplimiento de leyes y regulaciones. También como consecuencia de las demandas en contra de la entidad bancaria, y por defectos en el diseño o formalización de los contratos de los diferentes instrumentos financieros.
- Deficiencias de los sistemas de información de gestión. Pérdidas potenciales derivadas de la discrepancia entre los análisis que sirven de soporte a la toma de decisiones y la realidad subyacente.
- Deficiencias en los modelos. Pérdidas potenciales que surgen por la no idoneidad de determinados modelos, en los ámbitos de la valoración de los instrumentos financieros y la identificación y medición de los riesgos, originadas por hipótesis no adecuadas, estimación sesgada de determinados parámetros, no inclusión de variables relevantes, errores en las bases de datos utilizadas e incluso manipulación de los modelos

De acuerdo con la naturaleza de los incidentes de riesgo operativo que produjeron las pérdidas por un total de USD 63,058,164 del 2019 al 2021, se concentran mayormente en los tipos: “Deficiencia en la ejecución, entrega y gestión de procesos”, con USD 28.3 millones (representa el 45% del total) y “fraude externo”, con USD 17.0 millones (representa el 27% del total). A continuación, el desglose:

Riesgo legal. Es la posibilidad de incurrir en pérdidas como resultado del incumplimiento de normas, leyes, regulaciones o procedimientos con posibles consecuencias legales, así como de instrucciones provenientes de la autoridad competente; de resoluciones judiciales o administrativas adversas, acuerdos judiciales o extrajudiciales, laudos arbitrales, así como por efecto de la redacción deficiente de los textos, que afecten la instrumentación, formalización o ejecución de actos, contratos o transacciones, inclusive distintos a los de su giro ordinario de negocio; o porque los derechos y obligaciones de las partes contratantes no han sido correctamente estipulados.

En las causas más frecuentes de pérdidas del 2019 al 2021, dentro del tipo de riesgo operativo “Deficiencia en la ejecución, entrega y gestión de procesos”, se encuentran los “errores en la introducción de datos” y “errores en los registros de los clientes”. Por estas dos causas los bancos incurrieron en pérdidas por un total de USD 19,818,273.

La exposición al riesgo se define como el monto de la posible pérdida máxima por la realización de un suceso de riesgo operativo, sin considerar la reducción originada por coberturas o recuperaciones.

Las pérdidas registradas del 2019 al 2021 por USD 19,818,273 debido a “errores en la introducción de datos” y “errores en los registros de los clientes”, representan el 7% del total de la exposición bajo esta causa en el mismo periodo, que fue por USD 271,518,824.00, tal como se muestra en el siguiente cuadro:

VIII. Ratio de cobertura de liquidez de corto plazo (LCR)

El Acuerdo 2-2018 “Por medio del cual se establecen las disposiciones sobre la gestión del riesgo de liquidez y la ratio de cobertura de liquidez a corto plazo”, señala que los bancos deberán asegurarse de contar con una posición de liquidez integrada por Activos de Líquidos de Alta Calidad fácilmente negociables en el mercado. A cuatro años de su entrada en vigor, los bancos han incrementado este fondo de activos líquidos y su importancia relativa sobre el total de activos.

A junio de 2022, los Activos líquidos de Alta Calidad de los bancos han alcanzado los 15,038 millones de dólares, lo que representa el 12% de los activos totales. Esto es evidencia que la calidad y liquidez de los activos que forman los portafolios de inversión de los bancos del CBI, han mejorado producto del buen gobierno corporativo y sólidas prácticas de gestión del riesgo de liquidez.

También es importante destacar que más del 80% de estos activos líquidos son de muy alta calidad; es decir de nivel 1, los cuales principalmente han sido colocados en depósitos en entes autorizados como: Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) y en los bancos de la Reserva Federal de los Estados Unidos; e invertidos en deuda de emisores autorizados con calificaciones entre AAA a AA-, los cuales son mayoritariamente representativos de deuda soberana y de deuda de algunos organismos multilaterales de desarrollo aprobados por la Superintendencia de Bancos. La normativa definió un plazo de adecuación para cumplir con el indicador LCR establecido en el mencionado Acuerdo. El plazo límite establecido para cumplir estos porcentajes mínimos culmina en diciembre del presente año. Con complacencia podemos señalar que, a junio de 2022, el 96% de los bancos han cumplido el mínimo exigido.

