

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



II semestre de 2022



Superintendencia
de Bancos de Panamá



Contenido

I. Prólogo	2
II. Contexto internacional y local	3
III. Estructura del Sector Financiero	15
IV. Matriz de Riesgos Macrofinancieros	16
V. Objetivos y herramientas Macropрудenciales	17
VI. Operaciones Bancarias	20
VII. Deuda de hogares	36
VIII. Riesgo Crédito:	40
IX. Análisis del loan to value (LTV)	50
X. Riesgo de concentración crediticia	54
XI. Cobertura de Liquidez y Pruebas de Estrés:	64
XII. Índice de estabilidad financiera	69
XIII. Colchones de Capital y Pruebas de Estrés de Crédito	69
XIV. Estrés de Mercado	73
XV. Bancarización	74
XVI. Hoja Regulatoria 2023 – 2024	83
XVII. Consideraciones Finales	85

I. Prólogo

El informe de Estabilidad Financiera publicado para el segundo semestre 2022, es realizado bajo el enfoque de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), el cual se presenta desde una perspectiva de supervisión macro financiera. En el mismo se analizan todas las variables socioeconómicas que impactaron los resultados del Sistema Bancario Nacional (SBN). Más de dos años transcurridos después de la pandemia de la COVID-19, la economía presentó un impresionante comportamiento en cuanto a su recuperación. El mejor desempeño económico presentado al cierre del año 2022, aun cuando persisten los problemas ocasionados por el 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 Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés), demuestra la capacidad del sector productivo panameño de sobreponerse a momentos adversos y que ayudará a obtener cifras de crecimiento económico razonable hacia 2023, aunque no a los niveles proyectados a finales del año pasado. Adicionalmente, hemos identificado otros riesgos macro financieros que detallamos en el capítulo IV de este informe.

El presente informe revela que, a su vez, el comportamiento del endeudamiento, tanto en el sector empresarial, como el contraído por los hogares, es un nivel alto si lo comparamos con el indicador de deuda sobre el Producto Interno Bruto (PIB). La distribución crediticia sectorial refleja el mayor peso que tiene la banca de hogares y que pone una presión importante al sistema económico, ya que es el sector productivo el que sostiene la viabilidad financiera de los hogares y el que a su vez ha venido perdiendo participación crediticia, si lo comparamos con el consumo. En cuanto a los movimientos de los mercados y frecuentes incrementos de las tasas de interés, tanto por la FED, como por los bancos centrales de los diferentes continentes, presentamos un análisis del impacto de la subida de tasas de interés en nuestro mercado y el comportamiento de las entidades que componen el SBN, el comportamiento del sector inmobiliario y el impacto de las variables macroeconómicas en el índice de solvencia. El ejercicio realizado, arroja que el sistema financiero, a nivel agregado, se mantendría resiliente ante un escenario económico esperado, así como también, ante potenciales choques severos locales e internacionales. El SBN ha demostrado su robustez a pesar del impacto producido por la pandemia, sin embargo, al momento de enfrentar dichas alteraciones se observa la diferencia en la capacidad financiera de las entidades con mejores indicadores de solidez financiera.

Es importante resaltar que, el marco regulatorio adoptado los últimos años en aras de robustecer la estabilidad del sistema financiero, en cuanto fortaleza patrimonial, aborda lo recomendado por Basilea, a través de la exigencia de elementos de capital de mayor calidad, en línea con estándares internacionales como el de Basilea III. En cuanto a los resultados del análisis de sensibilidad realizados en torno a la liquidez, se observa que el SBN mantiene niveles adecuados de resiliencia, para hacer frente a los flujos de salidas de depósitos, que se darían ante severos escenarios, donde el porcentaje de disponibilidad le permitirían absorber una salida importante

de depósitos. La resistencia a choques de liquidez en la gran mayoría de entidades está sustentada sobre una adecuada distribución de activos y pasivos por plazos de vencimiento, en la estructura de fondeo suficientemente diversificada y en los activos líquidos de alta calidad que han ido constituyendo para cumplir con el requerimiento de la ratio de cobertura de liquidez LCR. Este año presentamos los resultados de un ejercicio donde proyecta la ratio de cobertura a mediano plazo, concluyendo que el sistema bancario nacional, cuenta con recursos suficientes a mediano plazo, para afrontar las obligaciones contractuales en este mismo periodo. De igual manera se presenta un compendio de las regulaciones que se pretenden abordar los próximos dos años.

II. Contexto internacional y local

1. Actividad internacional

Durante el segundo semestre de 2022, el panorama económico mundial exhibió una moderación en su ritmo de crecimiento respecto al semestre previo, marcado por un alto nivel de heterogeneidad entre economías. Lo anterior obedeció principalmente al incremento de las tasas de interés en la política monetaria de los bancos centrales, para combatir la inflación y la guerra de Rusia en Ucrania, elementos que continúan impactando de manera negativa la actividad económica. Igualmente, la rápida propagación de la COVID-19 en China frenó el crecimiento en 2022, pero la reciente reapertura ha dado un espacio para un entorno donde las economías podrían crecer más en el 2023.

Se proyecta que el crecimiento mundial registre un descenso estimado de 3.4% en 2022, y 2.9% en 2023, para luego repuntar a 3.1% en 2024. El pronóstico para 2023 es 0.2 puntos porcentuales más alto que el vaticinado en la edición de Perspectivas de la Economía Mundial (informe WEO) de octubre de 2022, pero inferior a la media histórica (2000–19) de 3.8%. Y aunque las previsiones más recientes para este año de varios organismos internacionales apuntan a mejores resultados que los anteriormente previstos, el balance de riesgos sigue presente y pondría una presión relevante desde el contexto externo.

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

Regiones	2022 (FMI)	Proyecciones Enero 2023		Dif. Proyecciones Oct 2022	
		2023	2024	2022	2023
PIB Mundial	3.4	2.9	3.1	0.2	-0.1
Economías avanzadas	2.7	1.2	1.4	0.1	-0.2
Estados Unidos	2.0	1.4	1.0	0.4	-0.2
Zona Euro	3.5	0.7	1.6	0.2	-0.2
Japón	1.4	1.6	0.9	0.2	-0.4
Reino Unido	4.1	-0.6	0.9	-0.9	0.3
Economías emergentes	3.9	4	4.2	0.3	-0.1
China	3.0	5.2	4.5	0.8	0.0
India	6.8	6.1	6.1	0.0	0.0
LATAM	3.9	1.8	2.1	1.7	-0.4
Brasil	3.1	1.2	1.5	0.2	-0.4
México	3.1	1.7	1.6	0.5	-0.2
Panamá	10.8	5	4	-	.

Fuente: WEO del FMI

Se prevé que la inflación mundial disminuya de 8.8% en 2022 a 6.6% en 2023 y a 4.3% en 2024, niveles aún superiores a los observados antes de la pandemia (2017–19), de alrededor del 3.5%. Sin embargo, se pronostica que la inflación global se mantendrá persistentemente elevada, lo que ha requerido un fuerte ajuste monetario en diversas economías. La inflación mundial ha alcanzado los valores más altos en las últimas décadas, en parte por la no pronta retirada de estímulos fiscales y monetarios, para hacer frente a la pandemia, especialmente en las economías desarrolladas. A lo anterior se sumó el conflicto en Europa del Este, tras la invasión de Rusia a Ucrania. Este evento inesperado representó un choque adverso para la economía mundial y, en particular, para los mercados de energía y alimentos, pues restringió de forma importante la oferta y detonó un incremento histórico en los precios de estos insumos.

Con el fin de contener la inflación más alta registrada en varias décadas, los bancos centrales de los países desarrollados y emergentes occidentales emprendieron durante 2022 el proceso de normalización monetaria más agresivo de los últimos años. Al evaluar las economías desarrolladas, el alza generalizada de las tasas de interés se aceleró en los últimos meses (**Ver Gráfico II.1**). En el caso específico de la FED, ésta emprendió desde marzo de 2022 el proceso de normalización monetaria más agresivo de las últimas tres décadas (**Ver Gráfico II.2**). Entre marzo de 2022 y diciembre 2023, el Comité Federal de Mercado Abierto aumentó el rango objetivo de las tasas de los fondos federales en 450 puntos básicos (pbs).

Gráfico II.1: Tasas de política monetaria
Enero 2018 - Diciembre 2022

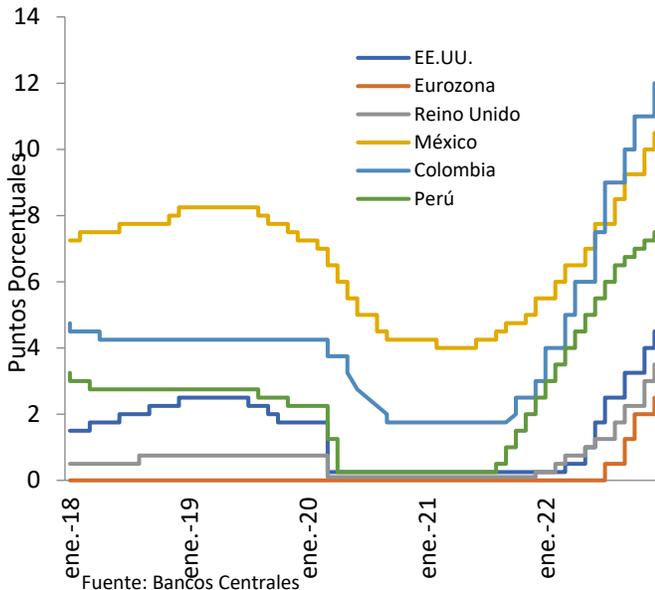
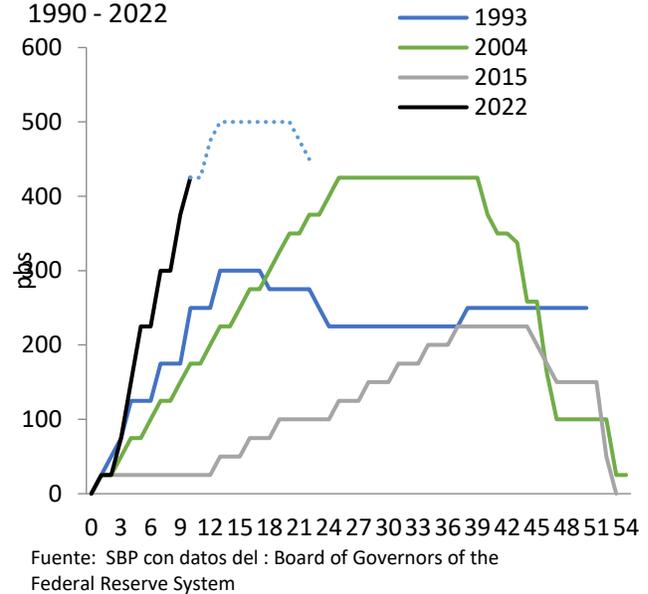
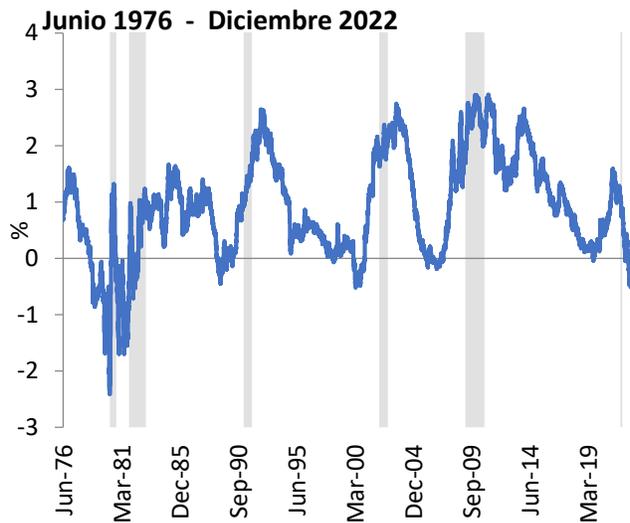


Gráfico II.2: Ciclos de tasas de interés de la Fed
1990 - 2022

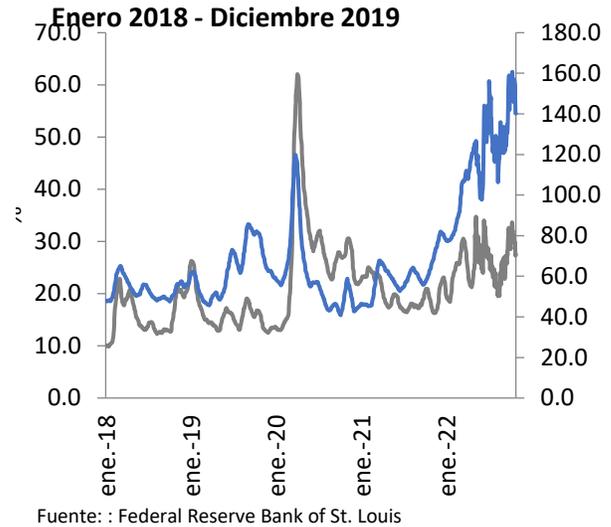


El aumento de tasas de interés trajo consigo que, durante 2022, los mercados financieros hayan experimentado uno de los desempeños más negativos en su historia. Incluso, se han presentado de forma simultánea desvalorizaciones marcadas en los diferentes segmentos de la renta fija y la renta variable. El 2022 también fue un año atípico, en el cual los activos mostraron grandes movimientos. La única vez que tanto las acciones, como los bonos se movieron en la misma dirección sobre este nivel fue en 1982. El S&P 500 perdió un 18% incluyendo dividendos reinvertidos, mientras que los bonos del Tesoro a 10 años obtuvieron un desempeño igualmente malo. Es la primera vez que ambos activos sufren caídas anuales de dos dígitos desde 1872. Con ello, el índice VIX (volatilidad esperada para renta variable) se mantuvo en niveles similares al promedio del primer semestre de 2022. La volatilidad de rendimientos de los bonos del tesoro de Estados Unidos (EE. UU.) (índice MOVE) se incrementó a niveles similares al 2008, lo que conllevó las tensiones en el mercado de renta fija. Este entorno ha llevado a que los mercados de tesoros americanos comiencen a anticipar una moderación del crecimiento (aplanamiento de las curvas de rendimiento) o, incluso, la posibilidad de recesión económica (**Ver Gráficos II.3 y II.4**).

Gráfica II.3: Pendiente de la Curva de rendimiento

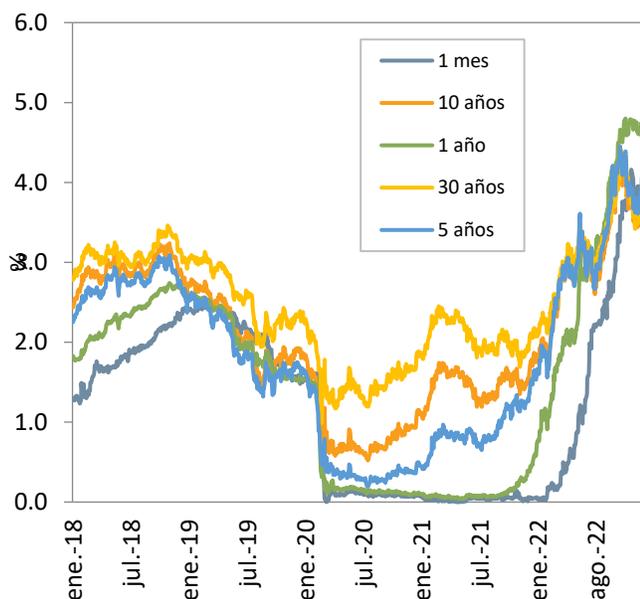


Gráfica II.4: Índices de volatilidad implícita



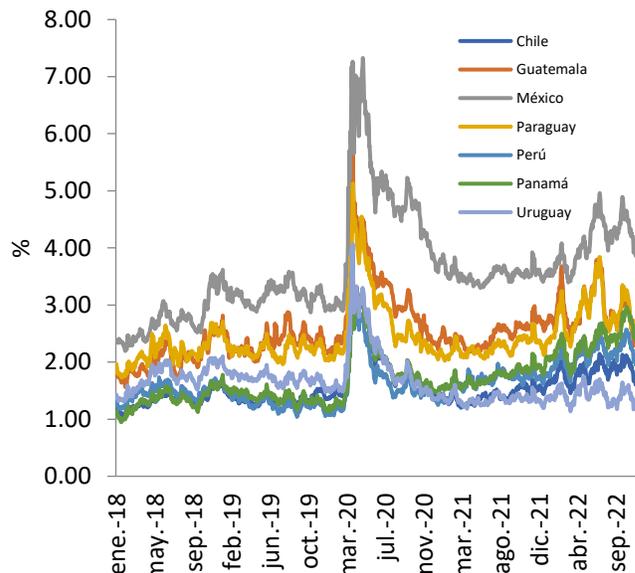
Con rendimientos crecientes de la deuda de estas economías, los mercados financieros en general muestran condiciones más adversas, sin que a la fecha se hayan generado eventos disruptivos que comprometan la estabilidad financiera. En términos de la deuda del Tesoro norteamericano, el incremento de sus rendimientos (que sirven como base para la fijación de precios de la deuda en dólares de economías emergentes) se dio hasta mediados de noviembre y fue acompañado por una creciente volatilidad esperada para los precios de estos instrumentos (**Ver Gráfico II.5**). El costo de financiamiento ha aumentado y algunos episodios de estrés han tensionado los mercados. Las tasas de interés soberanas han aumentado de forma generalizada, tanto para economías emergentes como desarrolladas, los premios por riesgo medidos por el EMBI han subido transversalmente (**Ver Gráfico II.6**).

Gráfica II.5: Tasas del tesoro - EEUU
Enero 2018 - Diciembre 2022



Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System

Gráfica II.6: EMBI - Algunos países LATAM
Enero 2018 - Diciembre 2022



Fuente: JP Morgan

2. Actividad económica interna

○ Desempeño de la actividad agregada y sectorial

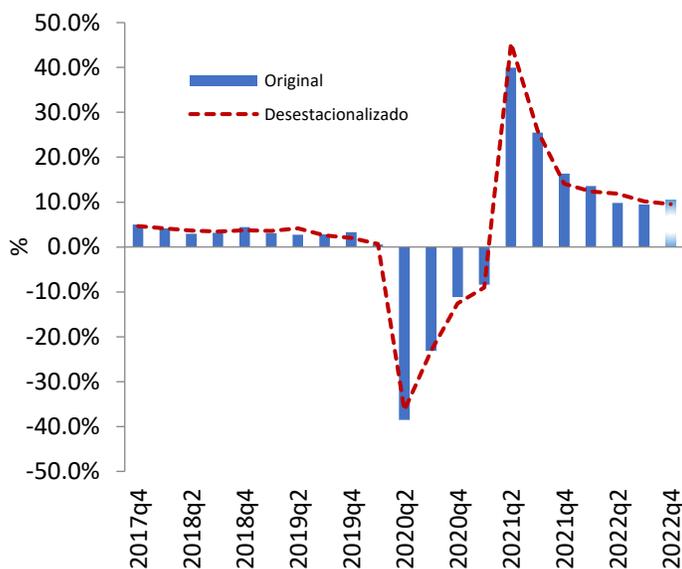
Al cierre de 2022, la actividad económica continuó afianzando el proceso de reactivación y crecimiento económico iniciado en 2021, tras la progresiva normalización de la movilidad. La mejora de la actividad económica fue acompañada por una recuperación del empleo total, pero continuó presentando heterogeneidad sectorial.

De acuerdo con las últimas cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), la economía panameña mantuvo un ritmo sólido de crecimiento en 2022, al expandirse 10.8%. Con este resultado la actividad no sólo recuperó el nivel prepandemia, sino que estaría un 5.7% por encima del nivel alcanzado en 2019 (**Ver Gráfico II.8**). Este desempeño refleja la resiliencia de la economía panameña ante diferentes shocks. Vale anotar que recientemente se realizó una actualización del año base con referencia 2018, en donde el PIB en términos nominales alcanzó un monto de USD. 76,522.5 millones, con una tasa de crecimiento de 13.5% comparado con el año anterior, que corresponde a un incremento de USD. 9,115.8 millones interanual.

En el cuarto trimestre de 2022, la actividad económica estimada en base a los datos disponibles continuó creciendo respecto del desempeño observado los trimestres previos de 2022 (**Ver Gráfico II.7**). Con cifras desestacionalizadas, en el último trimestre de 2022 el PIB creció 2.7% respecto del tercer trimestre (aumento interanual de 10.4% con series originales y de 11.1% en el crecimiento anualizada con cifras ajustadas por estacionalidad).

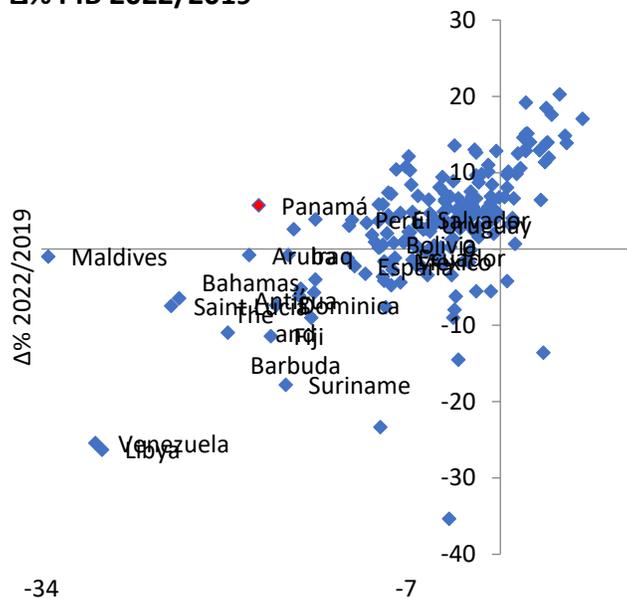
Este avance se compara con los incrementos respectivos de 2.2%, 1.9% y 2.5% en los tres trimestres previos.

Gráfico II.7: Variaciones anuales del PIB 2017TIV - 2022TIV



Fuente SBP con datos del Inec

Gráfico II.8: Relación $\Delta\%$ PIB 2020 vs $\Delta\%$ PIB 2022/2019



Fuente: con datos del WEO e 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%. El crecimiento fue de un 52% por los aportes de la construcción y el comercio, dos de las actividades que más contribuyen al incremento de las cuentas nacionales, pero que se vieron profundamente perjudicados por las medidas de contingencia en el año 2020.

No obstante, a la fecha persisten rezagos en la recuperación de diversos servicios que son más sensibles a la limitación impuesta en la proximidad física, tales como los recreativos o los de alojamiento, ante las restricciones y la baja demanda que aún enfrentan. Con respecto a 2019, los hoteles y restaurantes son los servicios más rezagados (-32.7%), seguidos de construcción (-20.1%), enseñanza (-10.8%), otras actividades de servicio (-10.5%) e industrias (-7.2%). (Ver Cuadro II.2).

Dentro de los sectores más grandes que no se han recuperado, la actividad de construcción presentó, durante el año 2022, un crecimiento de 18.5%, basado principalmente en el desarrollo de la inversión pública en obras de infraestructura; así como la construcción de

obras residenciales y obras de ingeniería civil y en los trabajos especializados. En el caso del sector en su conjunto, registró un incremento de 36.2% en su valor agregado, principalmente por el desempeño de los servicios de restaurantes y el aumento en la entrada de turistas y visitantes al país. Vale anotar que, desde finales de noviembre inició el funcionamiento de un puerto de cruceros, el cual se espera podría dinamizar el turismo y por tanto la actividad durante el 2023.

Cuadro II.2: Desempeño del PIB sectorial
Año Base 2018 = 100

Actividad	Crecimiento (%)		2022 vs 2019
	2021	2022	
Minería	104.5	6.3	179.6
Administración pública y defensa	7.8	4.0	24.8
Salud	1.8	5.9	17.2
Comercio	18.7	16.3	15.6
Servicios públicos	6.3	3.2	12.4
Actividad primaria	4.7	5.2	12.2
Transporte	16.9	13.7	12.2
Actividades administrativas	13.8	9.3	11.2
Actividades profesionales	20.1	17.8	11.1
Información y comunicación	4.7	2.9	9.1
Actividades financieras y de seguros	1.1	5.5	7.8
Actividades inmobiliarias	6.4	12.9	3.6
Actividades artísticas	103.8	47.4	1.3
Industrias manufactureras	11.4	5.1	7.2
Otras actividades de servicio	5.3	11.8	10.5
Enseñanza	-0.3	-2.0	10.8
Construcción	28.8	18.5	20.1
Hoteles y restaurantes	28.9	36.2	32.7
PIB	15.8	10.8	5.7

Fuente: INEC.

Apéndice II.1 Vulnerabilidad financiera y escenarios de riesgo del PBI usando Growth at Risk (GaR)

El modelo Growth at Risk (Crecimiento en Riesgo, en español) es una herramienta utilizada para evaluar el riesgo de que el PIB de un país se desvíe de su tendencia histórica y, por lo tanto, experimente una disminución que podría conducir a una recesión. La literatura financiera utiliza el indicador de Valor en Riesgo (Value at risk, VaR) como una medida para calcular pérdidas extremas de una inversión, dadas las condiciones de mercado, en un periodo de tiempo. Así, esta medida sirve como una guía para los inversionistas y los reguladores de cuánto provisionar para cubrir pérdidas potenciales. De forma similar, se ha adaptado esta metodología para calcular pérdidas en el crecimiento del PBI que Adrian y otros (2019) la ha denominado Growth at Risk (GaR).

El modelo se basa en la idea de que los shocks económicos, tanto internos como externos, pueden afectar el crecimiento económico de un país, y utiliza una metodología de análisis de riesgo para evaluar la probabilidad de que ocurran tales shocks. El modelo se basa en la idea de que los shocks económicos pueden dividirse en dos categorías: los shocks idiosincrásicos, que son específicos de un país, y los shocks comunes, que afectan a varios países al mismo tiempo. El modelo utiliza una serie de variables macroeconómicas, como la tasa de inflación, la tasa de interés y el tipo de cambio, para medir la exposición de un país a estos shocks y para evaluar la probabilidad de que ocurran en el futuro. En particular, el caso panameño es interesante porque se trata de una economía emergente, dolarizada y sin banco central donde el sector financiero se asocia principalmente a la intermediación bancaria y el mercado de capitales es incipiente. Asimismo, la dolarización financiera podría generar impactos diferenciados de choques financieros. Por otro lado, al ser una economía pequeña y abierta, podría verse fuertemente afectada por choques financieros externos.

Estimación del GaR: el caso panameño

El estado de las condiciones financieras puede incidir sobre el crecimiento de manera negativa, como se observó durante la crisis financiera global. Así, condiciones financieras laxas pueden apoyar el crecimiento en el corto plazo, pero también son propicias para alentar una toma excesiva de riesgos, aumentando las vulnerabilidades del sistema financiero, lo que a su vez podría afectar el crecimiento en el mediano plazo.

Las condiciones financieras contienen información importante sobre la distribución de probabilidad de los resultados de crecimiento futuro. El pronóstico de densidad condicional del crecimiento futuro del PIB en Panamá basado en las condiciones financieras y externas actuales se estima utilizando regresiones cuantiles siguiendo el enfoque del FMI (2017). Las regresiones por cuantiles muestran una regresión del crecimiento futuro del PIB (y_{t+h}), sobre el crecimiento actual (y_t), las condiciones financieras y la demanda externa:

$$Q(y_{t+h}, q) = \beta_y^q y_t + \beta_p^q p_t + \beta_l^q l_t + \beta_{ff}^q ext_fin_t + \beta_{fd}^q ext_dem_t + \varepsilon_{t,h}$$

donde q indica el nivel del cuantil y h el horizonte de pronóstico (en trimestres). La regresión se ajusta sobre un conjunto de cuantiles (0.10, 0.25, 0.50, 0.75, 0.90) para horizontes de pronóstico de 4, 8 y 12 trimestres para considerar el impacto de las condiciones financieras en los pronósticos de densidad de crecimiento en diferentes horizontes. El precio del riesgo (p_t), el apalancamiento (l_t), las condiciones financieras externas (ext_fin_t) y la demanda externa (ext_dem_t) estimadas a través de los ICF correspondientes, los cuales se evalúan por separado en las regresiones por cuantiles para investigar la relación importancia de cada dimensión de las condiciones financieras para señalar los riesgos para las perspectivas de crecimiento a corto y mediano plazo. Los resultados de las regresiones por cuantiles sugieren que las diferentes dimensiones de las condiciones financieras tienen impactos divergentes en el pronóstico de crecimiento dependiendo del horizonte de pronóstico.

Aplicación de la metodología para la creación de escenarios extremos

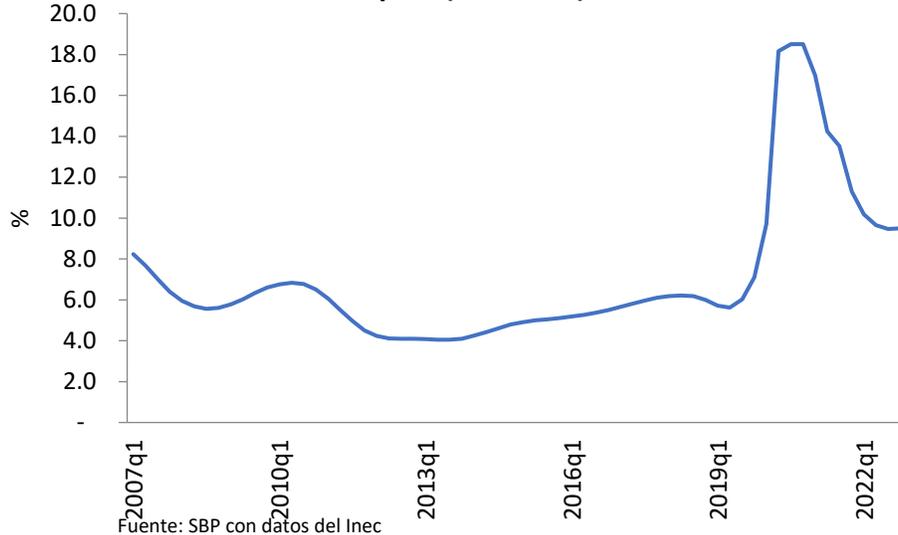
Un componente necesario para el ejercicio de pruebas de tensión es el diseño de un escenario macroeconómico hipotéticamente extremo. El GaR ofrece un marco donde puede pensarse en ejercicios de sensibilidad en distintos momentos del tiempo que incluyan sendas para el crecimiento económico, cuyo promedio durante el horizonte del ejercicio de sensibilidad sea equivalente a un g_{t+1} , α estimado en cada momento con el mismo nivel de confianza α .

Cabe resaltar que el GaR no representa un pronóstico. En particular, el crecimiento en riesgo es una herramienta que permite hacer un análisis desde dos perspectivas: primero para estudiar la evolución de los riesgos a la baja para el crecimiento dadas las condiciones financieras actuales, y segundo, permite analizar una posible disyuntiva entre las condiciones financieras y los riesgos que implican para el crecimiento económico en el mediano plazo.

○ Mercado laboral

En el primer semestre del 2022 (el último dato oficial disponible), 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 II.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. 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. Hacia adelante, el buen desempeño del mercado laboral y la confianza del consumidor seguirán siendo factores determinantes para impulsar el portafolio de crédito. Sin embargo, para mantener su calidad será fundamental mantener prácticas prudentes de otorgamiento que contribuyan a un crecimiento sano de la cartera.

Gráfica II.9: Tasa de desempleo (estimado)

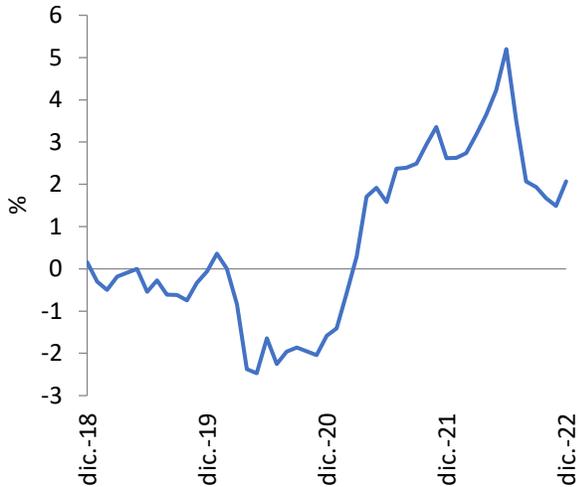


○ **Evolución Reciente de la Inflación**

La inflación general anual se ubicó en 2.1% a diciembre de 2022 (**Ver Gráfico II.10**), afectada por las presiones inflacionarias derivadas de los problemas en las cadenas de suministro, que, si bien son menores, aún persiste, al igual que el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Dicho lo anterior, es posible colegir que en el caso panameño la inflación es un típico ejemplo de inflación de costos, es decir, iniciado y motivado en su origen porque los precios de algunas materias primas o bienes y servicios aumentaron de forma considerable por razones y causas identificadas. Vale recordar que veníamos de un mercado de materias primas bastante apretado con muchas fricciones y múltiples restricciones de oferta. Además, el hecho del conflicto en Rusia y Ucrania vino 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.

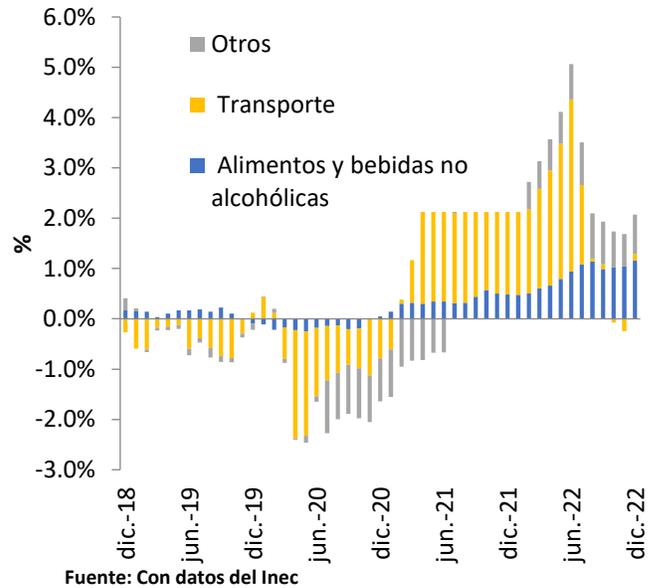
Si bien, la inflación se aceleró de manera importante desde finales del 2021, el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas es el que ha contribuido en mayor medida a la aceleración de precios agregada. La moderación observada en el mercado local durante el segundo semestre de 2022 se debe principalmente a la corrección de los precios de los combustibles. Es posible observar que el incremento en el precio de los combustibles, dentro del componente transportes, explicó más de la mitad del aumento experimentado durante el primer semestre y su consecuente disminución durante el segundo semestre explicó su caída (**Ver Gráfico II.11**)

Gráfico II.10: Índice de Precios al consumidor
Diciembre 2018 - Diciembre 2022



Fuente: Inec

Gráfica II.11: Indicencia en $\Delta\%$ del IPC
Dic 2018 - Dic 2022



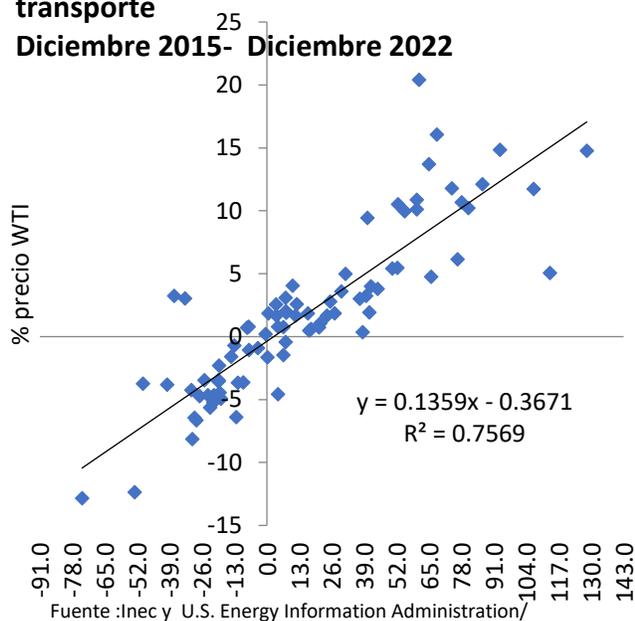
Fuente: Con datos del Inec

Si bien es cierto que la inflación general llegó a un máximo en el mes de junio de 2022, y desde entonces ha disminuido, es relevante mencionar que la disminución obedece en su mayor parte al elemento volátil y hasta aleatorio que corresponde al componente no subyacente (principalmente alimentos y combustibles). Por ello, las perspectivas en materia de inflación para el 2023 son desafiantes. Estimamos que si bien, la inflación podría mantenerse en torno al promedio histórico (2%), existen elementos que podrían incidir en que la dinámica en los precios al consumidor, especialmente el índice subyacente, enfrenta riesgos debido a: 1) la contaminación de expectativas y procesos de formación de precios, que puede surgir tras un período inflacionario prolongado; 2) las presiones salariales y efectos de segunda ronda; y, 3) episodios de volatilidad en el mercado de commodities.

Aun cuando se han venido registrando disminuciones consecutivas en el precio del petróleo, hay varios escenarios de aumentos, ya sea ante aumentos de la volatilidad del mercado, como por recortes de los países productores. Aumentos en el precio del petróleo tienen impactos directos en el nivel de precios en el país (**Ver Gráfico II.12**). En lo concerniente al rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas, es el que ha contribuido en mayor medida a la aceleración de precios agregada durante el segundo semestre. Los datos observados en diciembre muestran que los precios de alimentos registraron un crecimiento anual en torno al 5%, el dato más alto desde que se tiene la serie actual (**Ver Gráfico II.13**). En efecto, el contexto internacional ha marcado un crecimiento sostenido del precio de los

fertilizantes nitrogenados, uno de los principales insumos. Entre los factores que explican la escalada de su precio se encuentra el alto costo internacional del gas, principal materia prima para su producción. Por otra parte, las desafiantes condiciones climáticas han impactado de forma indirecta el precio de hortalizas y rubros que son insumo para las diferentes cadenas agroalimentarias.

**Gráfica II. 12: WTI e inflación del transporte
Diciembre 2015- Diciembre 2022**



**Gráfico II.13: IPC- alimentos y bebidas
Diciembre 2015 - Diciembre 2022**



III. Estructura del Sector Financiero

Gráfico III.1: Estructura del sector financiero



La estructura del sistema financiero panameño está conformada por entidades bancarias, las cuales representan el 90.5% del total de activos del sector financiero, seguido por las empresas financieras de valores con 3.2% de participación, las cuales son supervisadas por la Superintendencia de Valores, las empresas de Seguros tiene el 2.3% de participación y estas son reguladas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros y por último aunque agrupadas representan el 4.0% su participación individual es alrededor del 1% y estas son: financieras, cooperativas y casas de empeño y otras.

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

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

IV. Matriz de Riesgos Macrofinancieros

Desde la última publicación del IEF (primer semestre 2022), en Panamá siguió consolidándose el proceso de recuperación económica y financiera. Los datos al cierre del primer semestre 2021, siguen mostrando un sistema con fundamentos financieros estables. Los colchones de capital y liquidez acumulados por las entidades del sistema financiero durante los últimos años, producto de los requerimientos prudenciales del marco regulatorio, han contribuido a la resistencia del sistema financiero durante la pandemia, y han constituido importantes herramientas de política macroprudencial. No obstante, los riesgos asociados a la evolución de la pandemia siguen figurando como los más relevantes para el sistema financiero. En particular, persiste incertidumbre respecto a sus efectos sobre la cartera de crédito de los sectores más vulnerables cuyos ingresos han sufrido las mayores afectaciones, así como al riesgo que la concentración en las fuentes de financiamiento representa para algunas instituciones.

Por otro lado, en materia de riesgos existen algunas acciones políticas que, si bien podrían buscar extender e introducir nuevas medidas de ayuda a los deudores en esta coyuntura, podrían poner en riesgo la estabilidad del sistema financiero. Por lo anterior, aunque el sistema financiero ha venido mostrando un importante grado de resiliencia, la SBP mantendrá su acción de monitoreo y evaluación de este escenario en forma conjunta con el Consejo de Coordinación Financiera y, de ser necesario, hará uso de las herramientas disponibles, a fin de promover las condiciones locales de estabilidad financiera.

A continuación, se presentan los elementos más relevantes de las posibles vulnerabilidades del sistema financiero.

Figura IV.1: Mapa de riesgo macroeconómico

Riesgos Económicos	Indicadores Económico/Proyecciones		Riesgos Financieros Agregados del SBN				
		2023	2024	Riesgo Crédito	Riesgo Mercado	Riesgo Liquidez	Riesgo Climático
• Riesgos Geo -Políticos	PIB	4%	5%	Incremento de mora por mayor carga Financiera.	Porcentaje impacto de Pérdida no realizada.	Altos volúmenes de depósitos a la vista.	
• Aumento de Tasas de Política Monetaria	Desempleo	9%	7%	Menor capacidad de pago de los hogares.	Incremento de duración.	Descalces	
• Riesgo Socio Político Local	Déficit	49 %	47%	Lenta Recuperación del Sector Construcción y Turismo.			Fenómenos que afecten las cosechas y impacten los créditos
• Presiones Inflacionarias	Tasa Act. Real	9%	7%				

Sin embargo, existen algunos riesgos del contexto externo, que podrían comprometer la calidad de la cartera crediticia de la banca.

Dado los potenciales riesgos que se derivan de una coyuntura marcada por factores exógenos, como riesgos geopolíticos, la normalización de política monetaria a nivel global, la volatilidad de los mercados y el comportamiento de la inflación, se podrían generar vulnerabilidades que impacten los portafolios de los bancos, como es el caso del incremento de costo de fondos, prima de riesgo país, entre otros factores.

Otro riesgo considerado, no menos importante, es el riesgo reputacional, que involucra factores que pueden impactar la imagen y confianza en nuestro país y la economía en su conjunto. La no salida de la lista gris y el déficit actuarial de la CSS, son factores que pudieran impactar los indicadores macroeconómicos, que a su vez pueden transformarse en vulnerabilidades a mediano plazo, impactando el costo de fondos a través de primas de riesgo más altas. Estas amenazas las identificamos desde hace algún tiempo, y se han estado monitoreando dentro del conjunto de indicadores de solidez financiera.

En este contexto, la SBP continuará analizando los efectos del entorno internacional y local sobre el comportamiento de la liquidez de los mercados y su solvencia, y tomará las medidas que sean necesarias para salvaguardar la estabilidad financiera del CBI. De igual modo, será fundamental tomar las medidas que sean necesarias, para salvaguardar el grado de inversión.

El endurecimiento de las condiciones financieras globales ha sido más rápido y agresivo que en episodios previos de subidas de tasas por parte de la FED. En efecto, la FED emprendió desde marzo de 2022, el proceso de normalización monetaria más agresivo de las últimas tres décadas. Entre marzo de 2022 y enero 2023, el Comité Federal de Mercado Abierto aumentó el rango objetivo de las tasas de los fondos federales en 450 puntos básicos (pbs). El hecho de que la FED no abandonara el lenguaje de "aumentos continuos" en su último comunicado, sugiere que planea subir las tasas durante el año. La proyección mediana publicada más recientemente para la tasa de fondos federales para fines de 2023 se revisó al alza, lo que brinda una perspectiva donde existirían ajustes adicionales.

V. Objetivos y herramientas Macroprudenciales

La política macroprudencial tiene como propósito el mitigar riesgos sistémicos y mantener la estabilidad financiera mediante el uso de herramientas macroprudenciales, las cuales están vinculadas a objetivos macroprudenciales.

Los objetivos macroprudenciales identificados por la SBP son los siguientes:

- Atenuar y evitar el excesivo crecimiento del crédito y apalancamiento

A través del sistema bancario se canalizan recursos de los depositantes, quienes reciben un interés por el dinero depositado, hacia deudores quienes pagan interés por el dinero recibido, estimulando con ello el desarrollo económico.

Una de las causas de las crisis financieras es el excesivo crecimiento del crédito, muchas veces acompañado del relajamiento de políticas para su otorgamiento, el incremento de pasivos para su financiamiento y sin incrementar de forma proporcional el capital del banco.

La política macroprudencial, a través de herramientas de base amplia (ej. colchones y ratio de apalancamiento) y sectorial (ej. ponderadores en función de LTV, plazo, sectores específicos), busca reducir el excesivo crecimiento del crédito, mantener niveles adecuados de apalancamiento y fortalecer, mediante colchones de capital, la solvencia del banco.

➤ Atenuar y evitar excesivos desajustes de vencimientos o iliquidez del mercado

Los bancos captan depósitos (a la vista, a plazos) y otorgan créditos a plazos distintos (incluyendo las hipotecas). Adicionalmente obtienen financiamientos, emiten deuda y adquieren inversiones, todo lo cual implica entradas y salidas de efectivo.

Si existiera una excesiva dependencia de fondeo a corto plazo, esto puede traer como consecuencia la falta de activos líquidos en un momento determinado. Lo que puede ocasionar que el banco requiera vender activos para cubrir esta necesidad de liquidez. Ventas que, en esas circunstancias, podrían darse a precios por debajo de los valores de mercado de estos activos.

Por la interconexión existente entre las instituciones financieras, estas necesidades repentinas de liquidez pueden afectar el sistema bancario en su conjunto. Situación que se amplifica si la necesidad de liquidez inmediata ocurre de forma generalizada en el sistema bancario.

El contar con instrumentos de política macroprudencial que eviten excesivos desajustes de vencimientos o iliquidez del mercado tiene como objetivo incrementar la resistencia de los bancos ante perturbaciones en la liquidez y fuentes de financiamiento del mercado.

➤ Limitar la concentración de riesgo directa e indirecta

Dependiendo del modelo de negocio, los bancos tendrán mayor o menor exposición en los distintos sectores económicos. Las herramientas macroprudenciales que limitan la concentración del riesgo tanto directo como indirecto, tienen como objetivo evitar una

exposición excesiva en un sector en particular, lo que puede traer como consecuencia un evento sistémico.

- Limitar efecto sistémico de incentivos inadecuados para reducir riesgo moral

El Comité de Basilea establece una serie de indicadores y metodología para identificar los bancos de importancia sistémica.

La SBP utilizando los criterios del Comité de Basilea y tomando en cuenta la proporción de activos sobre el PIB de Panamá, ha identificado los bancos de importancia sistémica local. Con el propósito de lograr el objetivo de limitar el efecto sistémico de incentivos inadecuados para reducir riesgo moral, se recomienda implementar medidas para fortalecer la resiliencia de los bancos identificados como sistémicos. Estas medidas incluyen colchones de capital adicionales para estas instituciones.

El monitoreo y cumplimiento de cada objetivo identificado está relacionado a una serie de herramientas, las cuales en su gran mayoría han sido implementadas por la SBP.

Cuadro V.1: Objetivos y herramientas macroprudenciales

OBJETIVO	HERRAMIENTA	VULNERABILIDAD
1. Atenuar y evitar el excesivo crecimiento del crédito y apalancamiento	Colchón Anticíclico	Base amplia
	Colchón de Conservación (*)	
	Ratio de apalancamiento	
	Ponderaciones de riesgo para los préstamos hipotecarios o con garantía hipotecaria en función de la ratio LTV	Hogar
	Ponderaciones de riesgo de préstamos para adquirir vehículos de uso particular en función del plazo original	
	Ratio de préstamo sobre ingresos LTI (loan to income) (*)	
	Recorte de valoración de garantías	
	Ponderaciones de riesgo para préstamos corporativos de sectores específicos (*)	Empresas
	Recorte de valoración de garantías	
	Ratio de cobertura de liquidez LCR	Liquidez

OBJETIVO	HERRAMIENTA	VULNERABILIDAD
2. Atenuar y evitar excesivos desajustes de vencimientos o iliquidez del mercado	Ratio de financiación estable neto NSFR (*)	
	Ratio de Crédito / Depósito LTD (loan to deposit)	
3. Limitar la concentración de riesgo directa e indirecta	Límite a grandes exposiciones	Estructurales
4. Limitar efecto sistémico de incentivos inadecuados para reducir riesgo moral	Colchón Sistémico (*)	

(*) no han sido implementadas

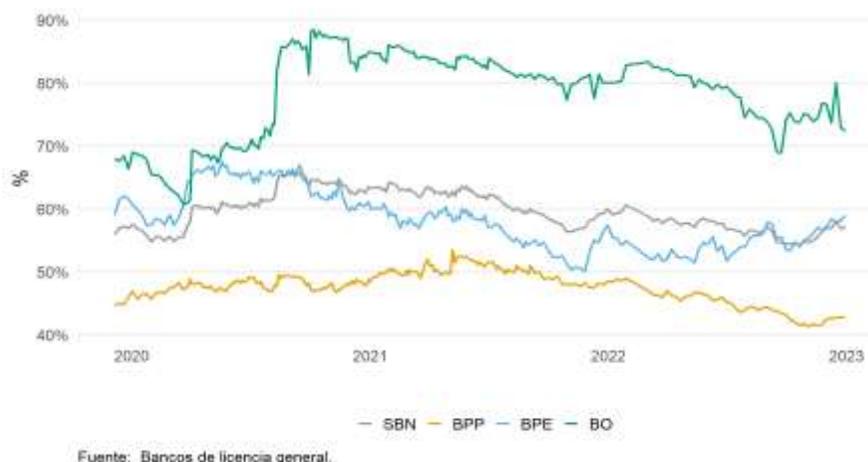
VI. Operaciones Bancarias

A. Liquidez

Al cierre de 2022, la liquidez del Sistema Bancario alcanzó un 57.18%, lo que excede los mínimos regulatorios. Actualmente, los bancos locales se encuentran en una posición de holgura con respecto a los requerimientos regulatorios, que les permitiría afrontar la volatilidad del mercado. Los bancos del sistema han tenido, históricamente, colchones robustos de liquidez y un acceso constante a depósitos estructurales y mayoristas, los cuales constituyen una parte fundamental de su fondeo.

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 indicadores adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para atender sus necesidades de corto plazo, y que a su vez le permitirá continuar con el crecimiento del crédito. En línea con previsiones expresada en informes anteriores, era esperado que en la medida en que la dinámica económica se recuperará, y por tanto se dinamizará la cartera de crédito, la liquidez de la banca se redujera, pero a niveles que aún se consideren saludables frente a los riesgos del entorno. Las disminuciones registradas son en gran medida el reflejo del mayor otorgamiento de crédito.

Gráfico VI.1: índice de liquidez promedio semanal
Diciembre 2019 – 2023

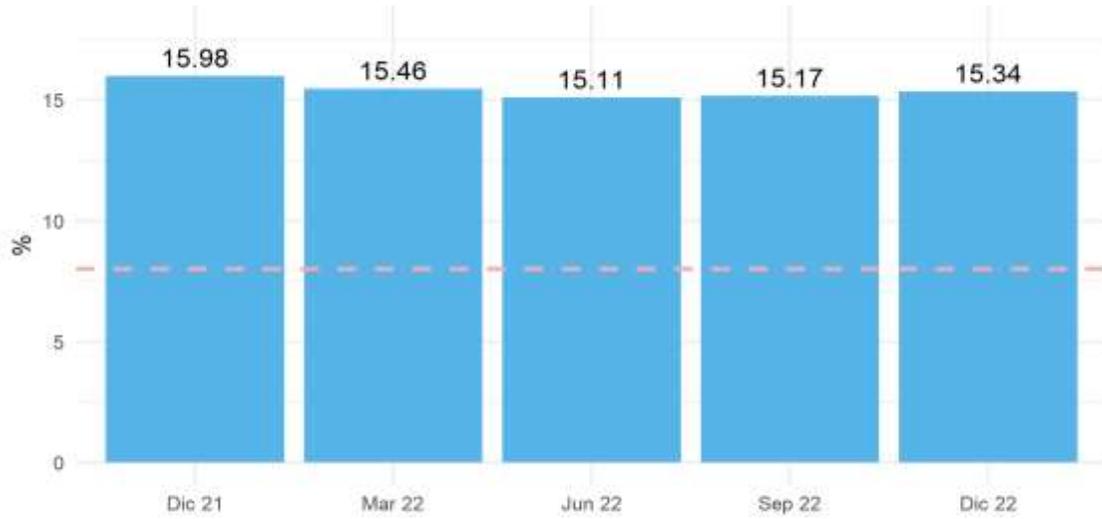


B. Solvencia

En el 2022 el índice de adecuación de capital (IAC) muestra que los indicadores de solvencia del CBI agregado se mantuvieron en una posición de holgura. El IAC sobre activos ponderados por riesgo fue de 15.34%, superando el mínimo regulatorio que es de 8%. La integración de capital del conjunto de bancos no registró cambios significativos con respecto al trimestre anterior.

La disminución que se viene registrando en los últimos ejercicios fue producto del aumento de los APR (Activos Ponderados por Riesgo), impulsados por el dinamismo del crédito al sector privado y una disminución de fondos de capital. Esta disminución de fondos de capital responde al uso de la provisión dinámica que se permite a partir de la publicación de la Circular No. SBP-DR-0124-2020 del 15 de abril de 2020, y previamente establecido en el artículo 5 del Acuerdo No. 002-2020 del 16 de marzo de 2020. Actualmente, todos los bancos en operación cumplen satisfactoriamente con los nuevos estándares regulatorios en materia de capital bancario.

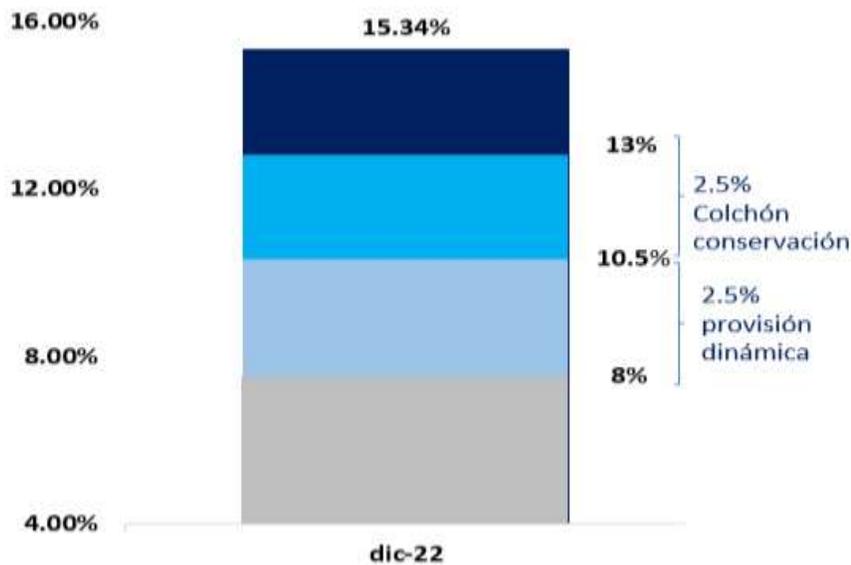
Gráfico VI.2: índice de adecuación de capital diciembre 2021 – diciembre 2022



Fuente: Bancos de licencia general e internacional.

En la **Gráfica VI.3**, se muestra un ejercicio, donde si le aplicáramos la regulación macroprudencial exigida por Basilea, de adopción de un colchón de capital de conservación, que **tiene como objetivo fundamental asegurar que los bancos tengan una capa adicional de capital que pueda ser reducida cuando se incurra en pérdidas**. Este colchón, que entró en vigor en su totalidad en 2019, se fija en el 2,5 % de los activos ponderados por riesgo (APR).

Gráfico VI.3: Resultado de estrés de crédito – adecuación de capital

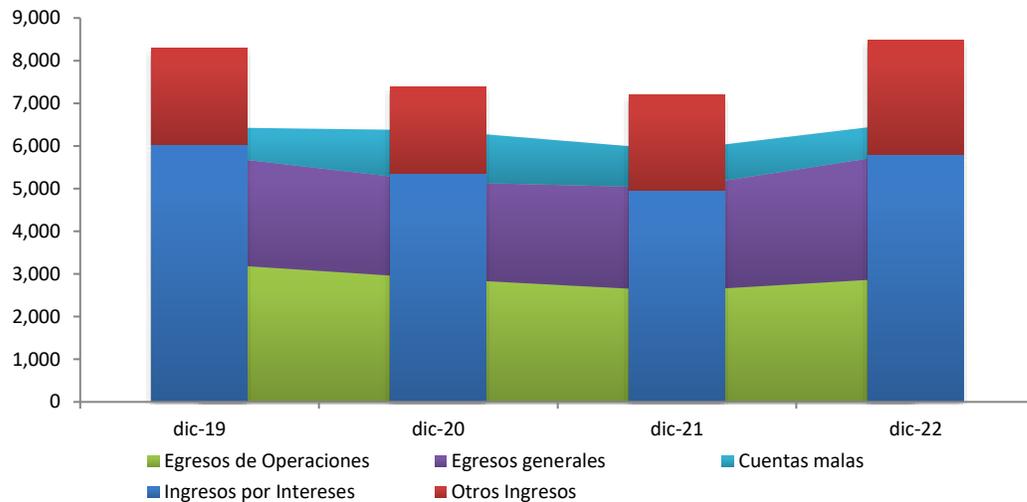


Mínimo exigido por ley es 8%

C. Estado de Resultados

El año 2022 cerró con nivel de utilidad muy positiva si la comparamos con el año anterior, pero similar al año 2019. Será muy importante que la banca pueda lograr colocar mayores volúmenes de activos productivos, para poder lograr indicadores de rentabilidad sostenibles.

Gráfico VI.4: Estado de resultado – Composición de ingresos y gastos del Centro Bancario Internacional
(en millones USD)
Diciembre 2019 – 2022

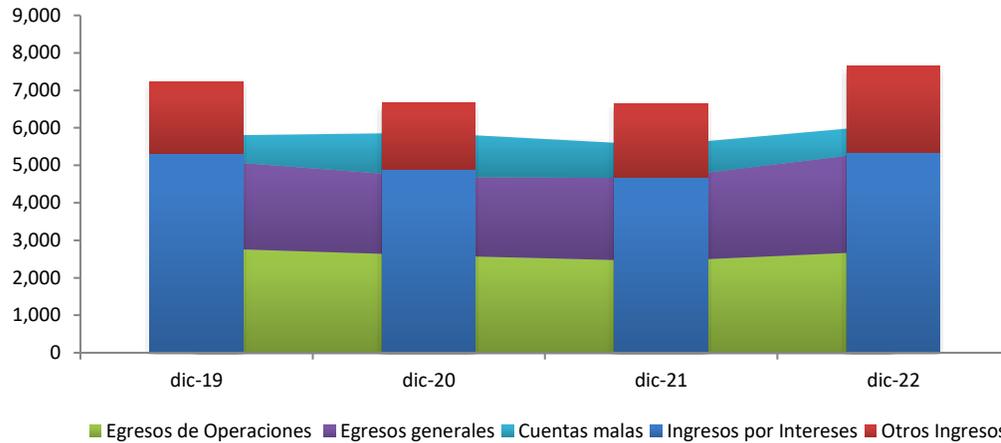


Durante el 2022 se observa un incremento en los gastos generales producto de actividades como adquisiciones de software y desarrollos tecnológicos, que fueron imprescindibles para poder gestionar gran parte de la cartera sujeta a alivios financieros.

Con relación a las cuentas malas, éstas alcanzan niveles similares al 2019, luego de que se dieran incrementos importantes en los años 2020 y 2021, producto de las operaciones crediticias de mayor riesgo, a la vez que varios bancos de la plaza, como medida de saneamiento, castigaron montos considerables.

Los egresos generales por el orden de USD 2,944.5 millones se incrementaron un 21.6% interanual. Este incremento responde en parte a las iniciativas en torno a la digitalización. Es importante señalar que tanto a nivel del Centro Bancario Internacional, como para Sistema Bancario Nacional se mantiene un comportamiento bastante similar en la composición de los ingresos y gastos.

Gráfico VI.5: Estado de resultado – Composición de ingresos y gastos del Sistema Bancario Nacional
(en millones USD)
Diciembre 2019 – 2022



Los bancos están bien posicionados para absorber los costos a corto plazo asociados con una mayor inversión en tecnología financiera, lo que podría generar mayores eficiencias, reducir los riesgos cibernéticos y productos y servicios nuevos.

Se prevé que para el 2023, las entidades continuarán invirtiendo recursos para este fin, principalmente en el robustecimiento de las plataformas y medios tecnológicos de las entidades financieras y pago de servicios especializados de soporte y seguridad cibernética.

Gráfico VI.6: Utilidad acumulada del CBI
(en millones USD)
Diciembre 2019 – 2022



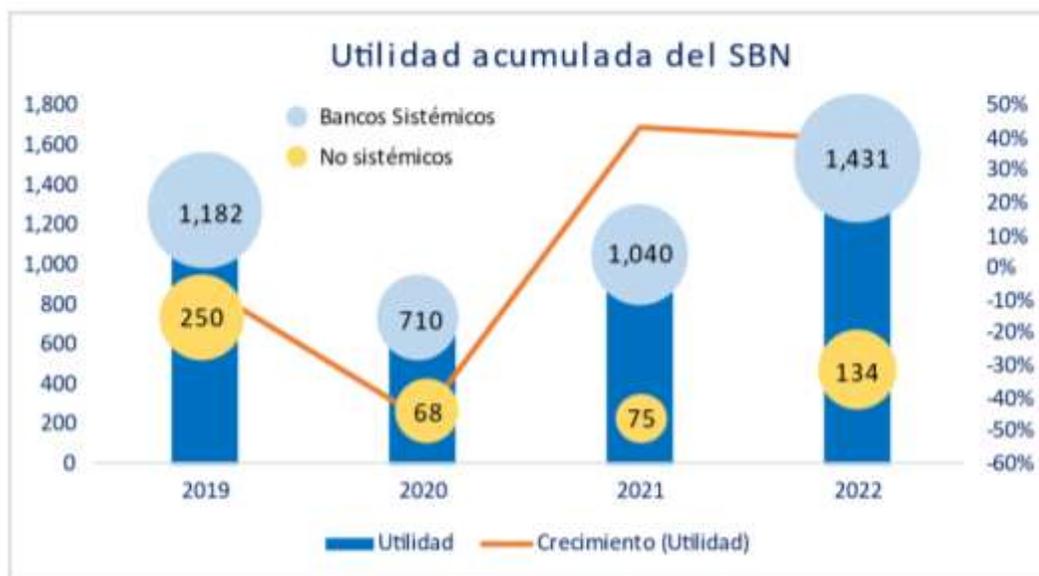
Las utilidades del CBI y del SBN han alcanzado los niveles prepandemia, donde al cierre del año 2022, el nivel de utilidad ascendió a USD 1,901 millones y un crecimiento de 45%. Dentro del SBN los bancos catalogados como sistémicos aportan aproximadamente el 90% de las utilidades generadas.

Las operaciones activas generaron rendimientos importantes, al crecer 16.9%, al tiempo que, los intereses pagados aumentaron en un 12.9%.

Este resultado fue impulsado principalmente por la positiva evolución del margen financiero y comisiones, derivada del crecimiento del portafolio de crédito; de los ingresos extraordinarios por parte de un grupo bancario; la robusta gestión en la calidad de los activos, y el control en los gastos, así como una reducción en las provisiones. Con este resultado la utilidad neta de la banca se situaría en niveles cercanos al período previo a la pandemia.

En adición a la recepción de utilidades generadas en el extranjero, por parte de un banco de Licencia Internacional, es de destacar que la rentabilidad del activo continúa con un desempeño positivo.

Gráfico VI.7: Utilidad acumulada del SBN
(en millones USD)
Diciembre 2019 – 2022

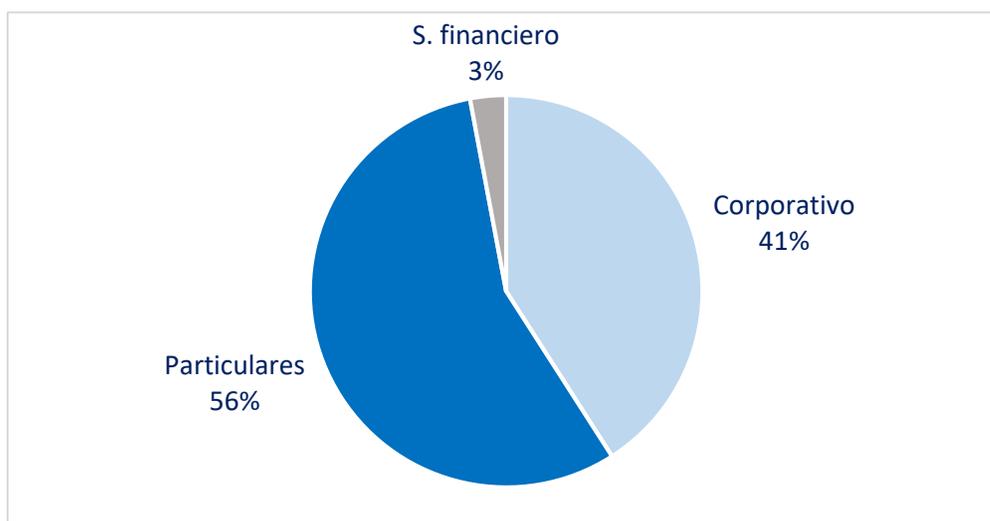


El Sistema Bancario Nacional (SBN) registró utilidades netas acumuladas al mes de diciembre de 2022 por el orden de USD 1,564.4 millones, un 30.3% más que durante el

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.

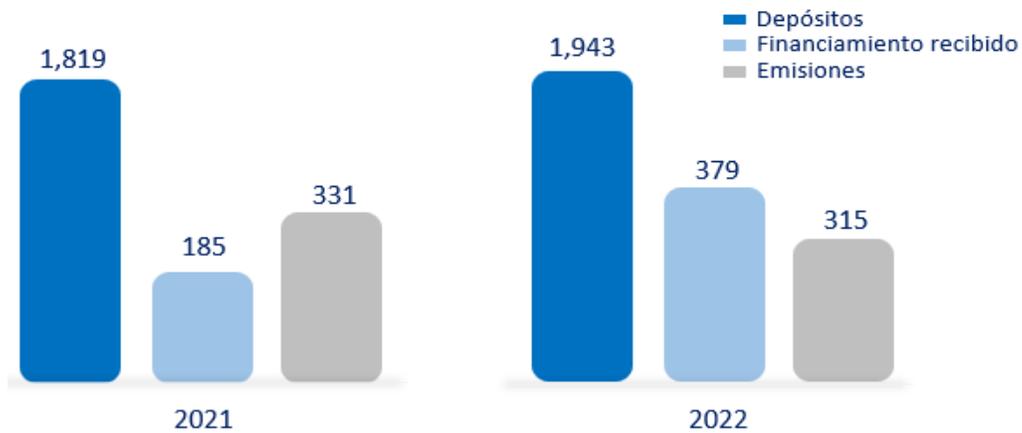
En términos nominales, tanto el CBI como el SBN registran indicadores financieros ligeramente superiores a los presentados antes de la pandemia. Se prevé que los bancos del Sistema seguirán con estrategias de control de gastos y eficiencia operativa. Actualmente los niveles de eficiencia del CBI se encuentran por el orden del 53%.

Gráfico VI.8: Distribución de Rendimientos a diciembre 2022 - Ingresos por actividad Diciembre 2022



La composición de los rendimientos generados durante el 2022 guarda relación con la composición de la cartera, el 56% corresponde a la cartera de hogares y el 41% a empresas.

Gráfico VI.9: Intereses pagados por fondeo
(en millones USD)
diciembre 2021 – diciembre 2022



Un componente que se incrementó dentro de los ingresos totales, fueron las comisiones por préstamos que crecieron 14% al cierre del año.

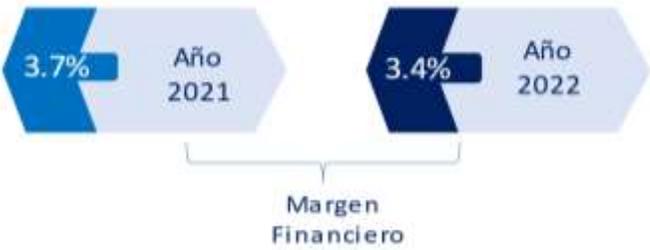
El costo de fondos del SBN se incrementó en 13%, producto del aumento en los intereses pagados a los depósitos y el incremento de financiamientos mayoristas recibidos por la banca.

Cuadro VI.1: Tasa de rendimiento de hogares
Diciembre 2022

	Intereses	Tasa de Rendimiento
Hogares		
Hipoteca	895	4.5%
Préstamo Personal	717	7.8%
Préstamo auto	129	7.3%
Tarjeta	302	14.1%
Corporativo	2,368	9.0%

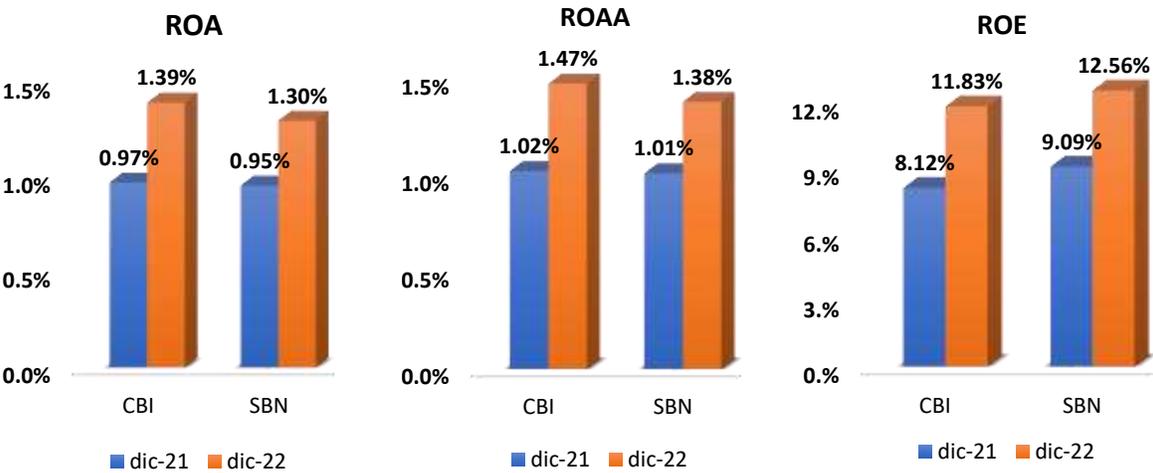
Al revisar con más detalle las tasas de rendimiento, las hipotecas, otorgadas a plazos significativamente mayores que los demás préstamos a hogares, generaron un rendimiento de 4.5%. Los préstamos a personas y auto presentan rendimientos entre 7% y 8%. Los intereses de la cartera de tarjeta de crédito generaron un rendimiento de 14.1%.

Gráfico VI.10: Margen financiero diciembre 2021 – diciembre 2022



El manejo eficiente de los recursos mantiene un nivel positivo en cuanto al margen financiero.

Gráfico VI.11: Indicadores de rentabilidad diciembre 2021 – diciembre 2022



Al corte de diciembre de 2022, el CBI y el SBN presentaron indicadores positivos de rentabilidad superiores a los observados en los meses precedentes. De este modo, los resultados totales del Centro alcanzaron 1.39% del activo (ROA), 1.47% de los Activos

generadores de ingresos y 11.83% del patrimonio neto (ROE) respectivamente. Mientras que el Sistema Bancario Nacional alcanza 1.30% del activo (ROA), 1.38% de los activos generadores de ingresos y 12.56% del patrimonio neto (ROE), respectivamente. Este aumento se dio en un contexto de mejoras en la colocación de créditos, la mayor contribución positiva de resultados extraordinarios y la disminución de las provisiones por deterioro de activos.

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 incluidas bajo la categoría de créditos modificados.

Debe resaltarse que la mejora en los indicadores de rentabilidad tuvo lugar a pesar de que en 2022 el margen financiero promedio anual entre operaciones de préstamos y depósitos se redujo en 0.32 puntos porcentuales. Lo anterior, daría cuenta de los aumentos en las tasas pasivas a plazo, sin que por el contrario se presentaran aumentos en la parte activa de manera significativa, con lo cual el spread de crédito se ha reducido.

D. Balance de Situación

Los activos del CBI totalizaron USD 140,024.5 millones, lo que representó un aumento de USD 6,674.1 millones con respecto al mes de diciembre de 2021, un aumento interanual del 5.0%. El activo de los bancos aceleró su ritmo de expansión como resultado del mayor crecimiento de la cartera crediticia neta (11.9%) y del componente de inversiones (5.4%). Como se ha mencionado en informes previos, por el lado de los activos líquidos, si bien se muestra un menor desempeño (-17.8%), este es el reflejo en contrapartida del incremento de activos productivos. Actualmente la posición de liquidez de los bancos es estable y se ha fortalecido con el crecimiento de los depósitos durante el último año, lo que refleja una liquidez adecuada ante la actual coyuntura.

Vale anotar que los activos del CBI están conformados, principalmente, por la cartera de crédito que reportó un saldo de USD 83,341.2 millones, según los estados financieros reportados por los bancos de la plaza a las SBP. En lo referente al desempeño del componente externo del portafolio de crédito neto, éste se incrementó en 24.9%.

En lo que respecta a las fuentes de financiamiento de la banca, las fuentes provenientes de depósitos constituyen un alto porcentaje del fondeo del CBI y financian sus operaciones de crédito, lo que deriva en una baja dependencia del fondeo mayorista a través de emisiones

de deuda de mercado que usualmente es más volátil. Vale anotar que la estrategia de fondeo de los bancos consiste en financiar sus actividades mediante depósitos a plazo, depósitos a la vista (ahorros y corrientes), y posteriormente mediante emisiones de bonos. Los depósitos del CBI al mes de diciembre de 2022 totalizaron a USD 98,379. millones, y registraron un aumento de USD 1,364.8 millones (1.4%).

Las obligaciones presentaron aumentos por el orden de 27.7%, y otros pasivos aumentaron 9.9% frente a diciembre de 2021. En el caso de las obligaciones vale anotar que estos instrumentos también recogen el componente de financiamiento vía emisiones. Si bien existen aumentos en el costo de endeudamiento, las actuales condiciones del mercado podrían generar un apetito por este tipo de estrategias con el fin de mitigar riesgos de liquidez hacia adelante, a fin de reducir la incertidumbre de tasas aún mayores que pudieran comprometer nuevas decisiones de inversión que surjan y aprovechar el aplanamiento de la curva que existe entre las tasas de corto y mediano plazo.

Cuadro VI.2: Centro Bancario Internacional - Balance de Situación

(En millones USD)

diciembre 2021 – diciembre 2022

Detalle	2021	2022	Var. Dic. 22 /Dic. 21	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Activos Líquidos	24,209.8	19,900.9	-4,308.9	-17.8%
Cartera Crediticia, Neta	74,454.8	83,341.2	8,886.4	11.9%
<i>Interna</i>	52,876.7	56,395.4	3,518.6	6.7%
<i>Externa</i>	21,578.1	26,945.9	5,367.8	24.9%
Inversiones en Valores	27,763.0	29,255.5	1,492.5	5.4%
Otros Activos	6,922.7	7,526.9	604.2	8.7%
Total de Activos	133,350.4	140,024.5	6,674.1	5.0%
Depósitos	97,014.9	98,379.6	1,364.8	1.4%
<i>Internos</i>	63,014.8	62,635.1	-379.7	-0.6%
<i>Externos</i>	34,000.1	35,744.5	1,744.4	5.1%
Obligaciones	16,843.3	21,507.0	4,663.8	27.7%
Otros Pasivos	3,568.8	3,922.2	353.4	9.9%
Patrimonio	15,923.4	16,215.6	292.2	1.8%

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 123,926.9 millones, un aumento de USD 6,413.0 millones, un 5.5% más con respecto al año anterior. La cartera de crédito neto del SBN presentó un aumento de USD 7,802.2 millones (11.4%), para alcanzar un saldo de USD 76,027.0 millones. Los créditos externos

netos se incrementaron un 27.6%, mientras que la cartera local neta tuvo un desempeño de 6.3%. Por otro lado, el total de depósitos captados por el SBN presentó un saldo de USD 86,291.5 millones, un aumento de 1.1%, lo cual es principalmente resultado de los depósitos de particulares.

Cuadro VI.3: Sistema Bancario Nacional - Balance de Situación

(En millones USD)

diciembre 2021 – diciembre 2022

Detalle	2021	2022	Var. Dic. 22 /Dic. 21	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Activos Líquidos	19,868.3	16,234.5	-3,633.8	-18.3%
Cartera Crediticia, Neta	68,224.8	76,027.0	7,802.2	11.4%
<i>Interna</i>	55,126.1	58,586.1	3,460.0	6.3%
<i>Externa</i>	15,544.5	19,842.2	4,297.7	27.6%
Inversiones en Valores	22,779.4	24,499.3	1,719.9	7.6%
Otros Activos	6,641.4	7,166.1	524.7	7.9%
Total, de Activos	117,513.9	123,926.9	6,413.0	5.5%
Depósitos	85,363.5	86,291.5	928.0	1.1%
<i>Internos</i>	62,928.4	62,423.4	-505.0	-0.8%
<i>Externos</i>	22,435.1	23,868.2	1,433.0	6.4%
Obligaciones	16,547.1	21,189.9	4,642.8	28.1%
Otros Pasivos	3,346.1	3,792.2	446.1	13.3%
Patrimonio	12,257.2	12,653.2	396.0	3.2%

Fuente: Bancos de Licencia General.

E. Crédito

Al mes de diciembre de 2022, el sistema bancario nacional (SBN) registró crecimiento de la cartera bruta de créditos local, que alcanzó un saldo de USD 58,586.1 millones, con un aumento de 6.3% en comparación a los datos reportados al cierre de 2021, lo que equivale a un crecimiento de USD 3,460 millones en un año.

La recuperación del financiamiento al sector privado ha estado apoyada en el mayor flujo de financiamiento al crédito corporativo, el cual, a su vez, se puede explicar por un crecimiento sostenido del crédito bancario en diferentes componentes del segmento. El único componente que tuvo un menor desempeño fue la cartera de construcción (-4.3%). En lo concerniente al saldo del crédito a los hogares la cartera de vivienda (6.9%) y el de consumo continuaron presentando crecimientos positivos (1.4%). El crecimiento del crédito al consumo ha estado sustentado en un crecimiento

por encima de lo esperado tanto de los salarios reales y el empleo formal, como del propio consumo privado de la economía.

Cuadro VI.4: Sistema Bancario Nacional

Saldo de la cartera créditos locales por sectores económicos

(en millones USD)

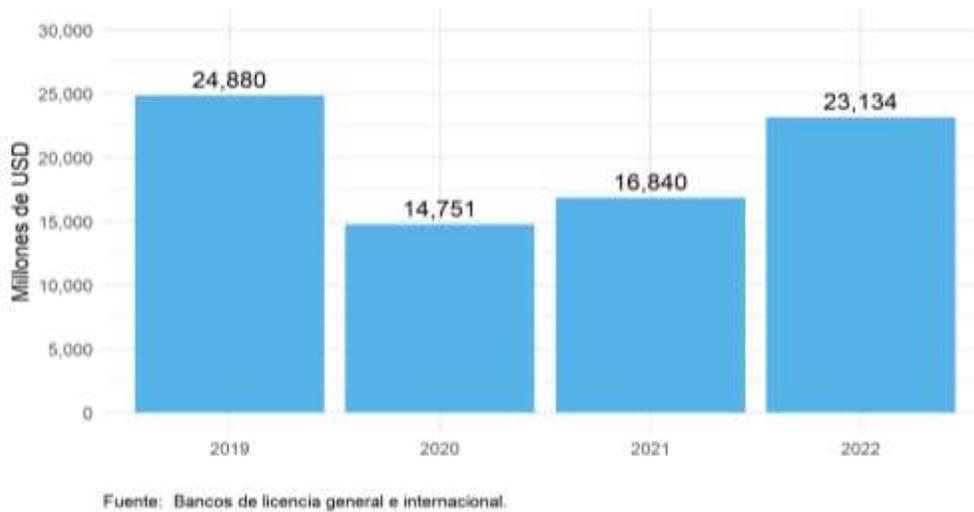
diciembre 2021 – diciembre 2022

Sector	dic-21	dic-22	Variación Dic.22/Dic.21	
			Absoluta	%
TOTAL	55,126.1	58,586.1	3,460.0	6.3%
Sector Público	1,476.2	1,492.2	16.0	1.1%
Sector Privado	53,650.0	57,093.9	3,443.9	6.4%
Actividad financiera y de seguros	1,116.5	1,982.4	865.8	77.5%
Agricultura	431.1	488.3	57.2	13.3%
Ganadería	1,356.6	1,409.6	52.9	3.9%
Pesca	87.0	121.7	34.7	39.9%
Minas y Canteras	50.8	46.5	-4.3	-8.5%
Comercio	10,822.5	11,671.6	849.1	7.8%
Industria	2,834.7	3,427.5	592.8	20.9%
Hipotecario	18,749.1	19,797.2	1,048.1	5.6%
Construcción	5,309.1	5,079.9	-229.2	-4.3%
Consumo personal	12,892.4	13,069.3	176.9	1.4%

Fuente: Bancos de Licencia General.

En lo concerniente a las solicitudes y desembolsos de créditos nuevos en el transcurso del año, los mismos continuaron siendo positivos. Al cierre de diciembre de 2022 estos alcanzaron un acumulado de USD 23,134 millones, un crecimiento de 32% con respecto al mismo período de 2021. Si bien hubo una aceleración importante del mismo en la segunda parte del año, el acumulado de estos desembolsos estuvo por debajo de lo otorgado en 2019.

Gráfico VI.12: Créditos nuevos
diciembre 2021 – diciembre 2022

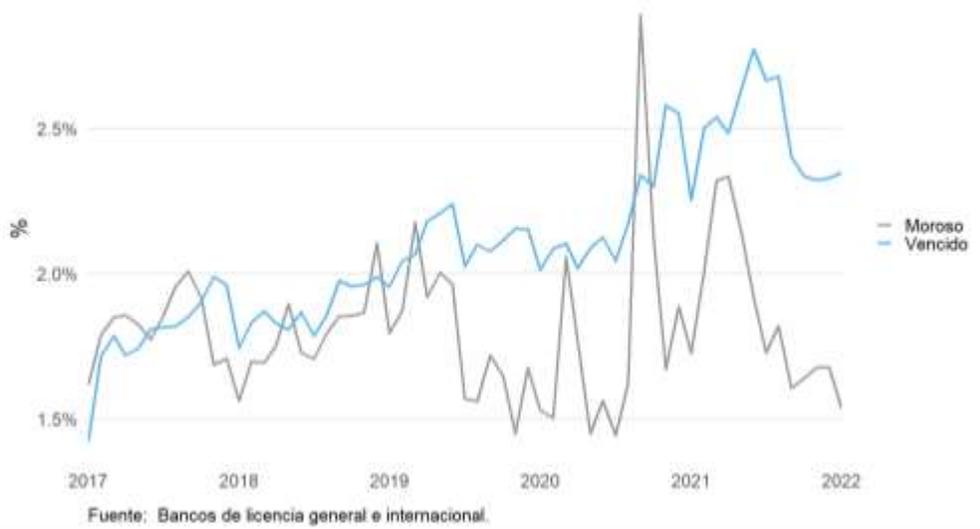


F. Calidad de Cartera

La calidad de los activos bancarios se ha mantenido estable en los últimos meses. Si bien, la calidad de los activos de los bancos se presionó a causa de la pandemia de coronavirus, las medidas regulatorias implementadas y una vigilancia estrecha a los sectores más expuestos permitieron controlar el deterioro de los activos. El monto de créditos considerados de mayor riesgo ha disminuido en los últimos meses, en especial los préstamos dudosos, debido entre otros a los castigos realizados. Al mes de diciembre de 2022, el CBI muestra una ratio de morosidad de 3.9%, del cual 1.5% representa los créditos con atrasos a +30 días y de 2.4%, para aquellos créditos que mantienen un atraso mayor a 90 días.

En cuanto a las coberturas de reservas sobre préstamos morosos o vencidos se fortaleció durante la pandemia, incrementando la capacidad de los bancos para absorber pérdidas por deterioro futuro de préstamos. Por ello, se prevé que durante el 2023 la calidad de los activos continuará controlada, incluso si las condiciones económicas son moderadamente más débiles. La cobertura de provisiones para préstamos deteriorados, del orden de 123%. Sin embargo, dado el entorno de subida de tasas y otros riesgos del entorno externo es previsible cierto deterioro en el indicador de calidad de cartera en 2023, debido a un entorno operativo menos favorable y a la maduración de créditos de consumo.

Gráfico VI.13: Calidad de cartera – moroso y vencido
diciembre 2017 – diciembre 2022



G. Depósitos

Los depósitos bancarios del CBI correspondiente a diciembre de 2022, registraron un total de USD 98,379.6 millones, un aumento de USD 1,364.8 millones (+1.4%) frente al mismo período del 2021 (Ver Cuadro V.5). Los depósitos locales registraron una disminución durante el período que abarca este informe por el orden de USD 379.7 millones, lo que supone una disminución de 0.6% con respecto al mismo período de 2021. Vale anotar que el saldo de captación bancaria tradicional, que son los depósitos a la vista, los ahorros en alguna cuenta que se pueden disponer en cualquier momento y los depósitos a plazo han venido desacelerando su dinamismo, lo cual podría explicarse parcialmente por la necesidad de incrementar el gasto corriente de los hogares y requerimientos comerciales.

Por su parte, los depósitos externos registraron un aumento de USD 1,744 millones alcanzando un saldo de USD 35,744.5 millones, un incremento de 5.1%, donde Colombia se mantiene como mayor usuario del CBI, con una participación del 21% de los depósitos extranjeros.

Cuadro VI.5: Centro Bancario Internacional - Depósitos Totales
(En millones de USD)
diciembre 2021 – diciembre 2022

Cuentas	2021	2022	Var. Dic.22 / dic.21	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Depósitos	97,014.9	98,379.6	1,364.8	1.4%
Internos	63,014.8	62,635.1	-379.7	-0.6%
<i>Oficiales</i>	11,612.6	12,099.6	487.0	4.2%
<i>De Particulares</i>	47,988.9	46,912.5	-1,076.3	-2.2%
De Bancos	3,413.3	3,622.9	209.6	6.1%
Externos	34,000.1	35,744.5	1,744.4	5.1%
<i>Oficiales</i>	349.9	244.8	-105.1	-30.0%
<i>De Particulares</i>	26,241.0	28,054.8	1,813.8	6.9%
De Bancos	7,409.2	7,444.9	35.8	0.5%

Fuente: Licencia General e Internacional.

En el caso de los bancos del Sistema Bancario, se presenta una tendencia similar a la del CBI, registrando un saldo en depósitos de USD 86,291 millones, un incremento de 1.1% con respecto al mes de diciembre de 2021, impulsado por las captaciones externas, ya que los depósitos internos vienen mostrando un menor dinamismo. **(ver Cuadro VI.6).**

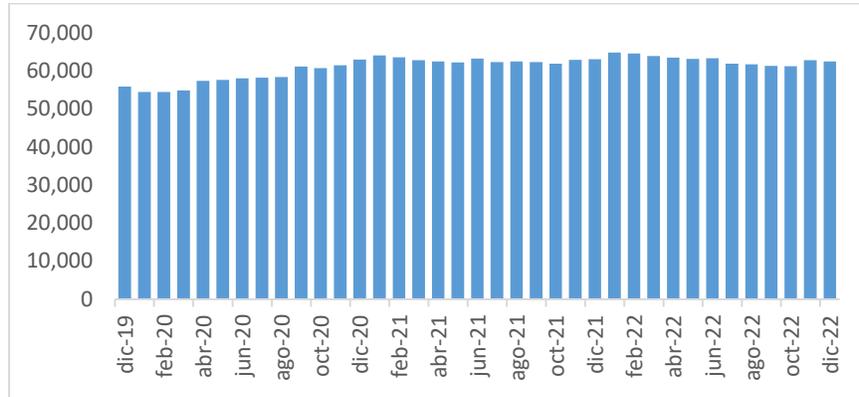
Cuadro VI.6: Sistema Bancario Nacional - Depósitos Totales
(En Millones de USD)
diciembre 2021 – diciembre 2022

Cuentas	2021	2022	Var. Dic.22 / dic.21	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	%
Depósitos	85,363.50	86,291.50	928	1.10%
Internos	62,928.40	62,423.40	-505	-0.80%
<i>Oficiales</i>	11,612.60	12,099.60	487	4.20%
<i>De Particulares</i>	47,988.90	46,912.50	-1,076.40	-2.20%
De Bancos	3,326.90	3,411.30	84.4	2.50%
Externos	22,435.10	23,868.20	1,433.00	6.40%
<i>Oficiales</i>	347.8	181	-166.8	-48.00%
<i>De Particulares</i>	15,143.70	16,721.50	1,577.80	10.40%
De Bancos	6,943.60	6,965.70	22	0.30%

Fuente: Licencia General

Cabe señalar que los depósitos locales representan el 64% del total de los depósitos. De estos, el 75% son depósitos de particulares, de los que casi el 60% son ahorros de empresas; y el 50% son depósitos a plazo. Aunque los depósitos locales disminuyeron, mantienen niveles superiores a los de prepandemia. **(Ver. GráficoVI.14)** se presenta la evolución del saldo de depósitos internos.

Gráfico VI.14: Total de depósitos internos
(En millones de USD)
diciembre 2019 – diciembre 2022



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. Al corte de diciembre de 2022, los depósitos a plazo locales de particulares suman USD 23,756.3 millones, seguido por los ahorros que ascienden a USD 13,913.2 millones, y los depósitos a la vista con un monto de USD 9,242.9 millones.

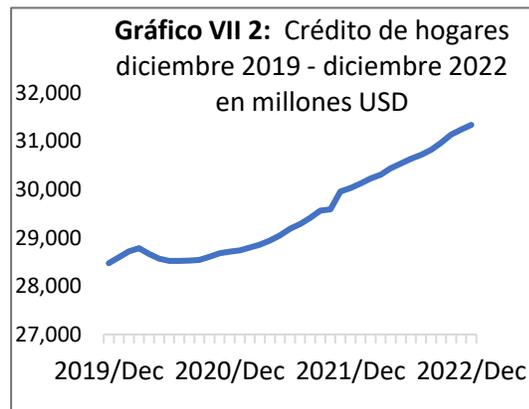
VII. Deuda de hogares

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 diciembre de 2022 las colocaciones de vivienda y consumo alcanzaron un 53% de los créditos al sector privado (Ver Gráfico VII.1).

En términos nominales el endeudamiento bancario de los hogares ascendió a USD 31,333 millones en diciembre de 2022, y se encuentra conformado en un 41.7% por créditos de consumo, el restante 58.3% por préstamos de vivienda.



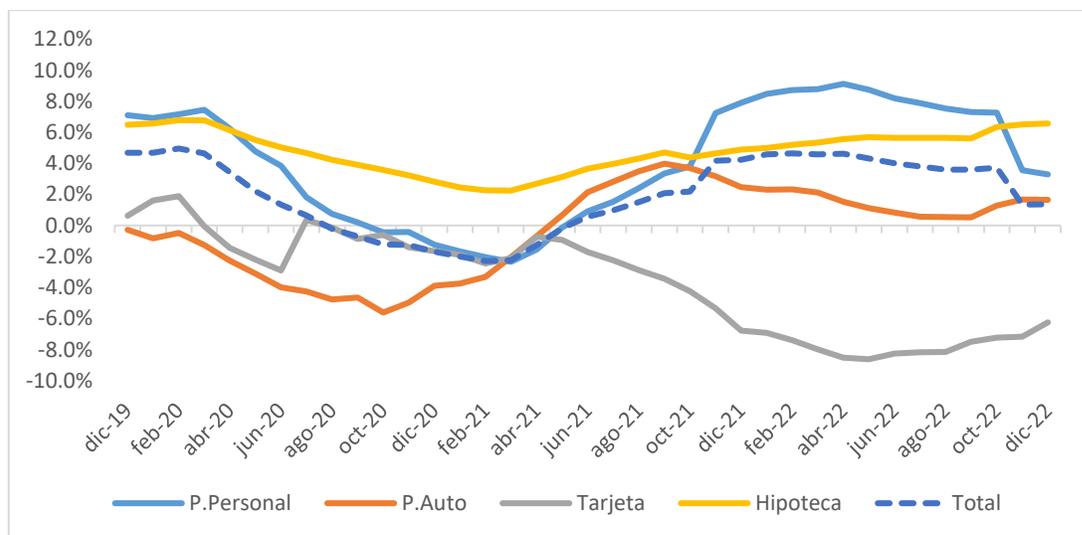
El % restante pertenece a créditos al sector financiero



Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General

En efecto, en los últimos doce meses, la deuda de los hogares mostró un incremento de 4.3% a diciembre 2022. 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, al finalizar el año 2022 el endeudamiento de los hogares ha recuperado su dinamismo, similar al crecimiento nominal registrado antes de la pandemia (**Ver Gráfico VII.3**).

Gráfica VII.3: Deuda de hogares
Diciembre 2019 - diciembre 2022



El producto más importante dentro de la banca de personas es el crédito hipotecario, el cual representa el 58.3% del total desembolsado. No obstante, en cuanto a cantidad de facilidades, el sub rubro más sustancial es el préstamo personal, que suma alrededor de 740 mil préstamos personales otorgados y representa el 42% del total de facilidades emitidas, las cuales ascienden a 1,773,121 (**Ver Cuadro VII.1**).

Cuadro VII.1: Carteras otorgadas a las personas por el SBN
Diciembre – 2022

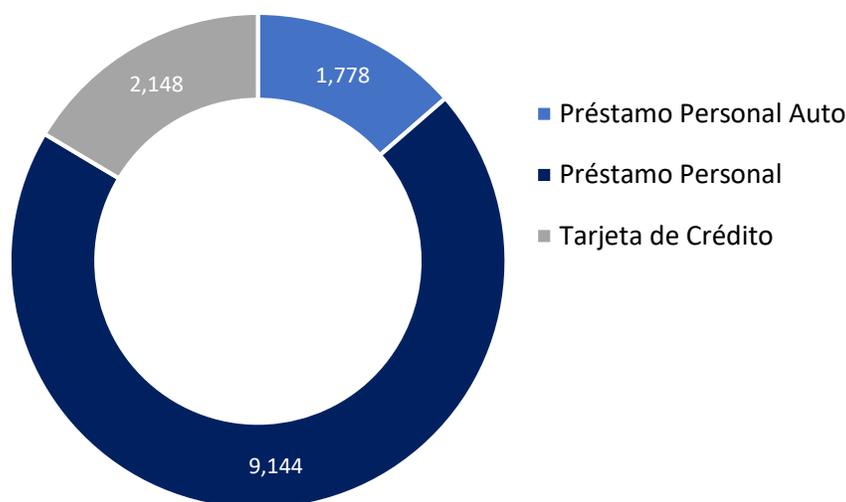
Tipo de crédito	Sistema Bancario (Millones de USD)	Sistema Bancario	Deuda promedio
Hipoteca	18,264	286,755	63,692
Préstamo Personal Auto	1,778	152,371	11,669
Préstamo Personal	9,144	740,341	12,351
Tarjeta de Crédito	2,148	593,654	3,618
Total	31,333	1,773,121	17,672

A. Deuda de Hogares

El componente de crédito al consumo (tarjetas de crédito, préstamos personales y créditos vehiculares) representa el 41.7% del saldo de la cartera de los hogares. Esta cartera reflejó un saldo de USD 13,069 millones, en el cual tiene mayor participación el préstamo personal (**Ver Gráfico VII.4**).

El crédito de autos mostró un incremento de 1.7%, mientras el segmento de préstamo personal creció en un 3.3% y la tarjeta de crédito cayó en 6.2%.

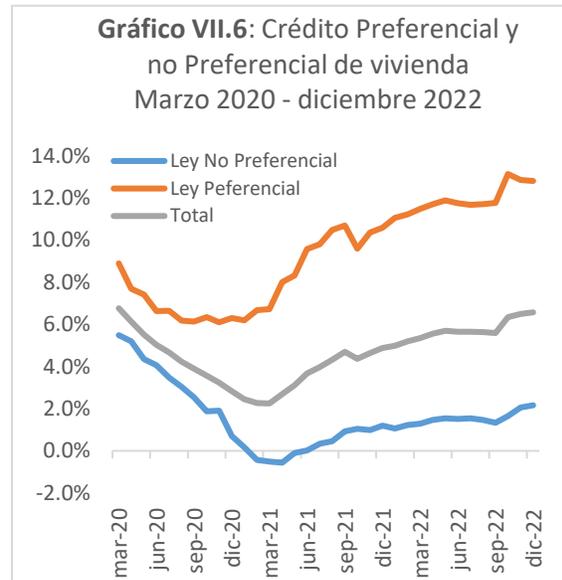
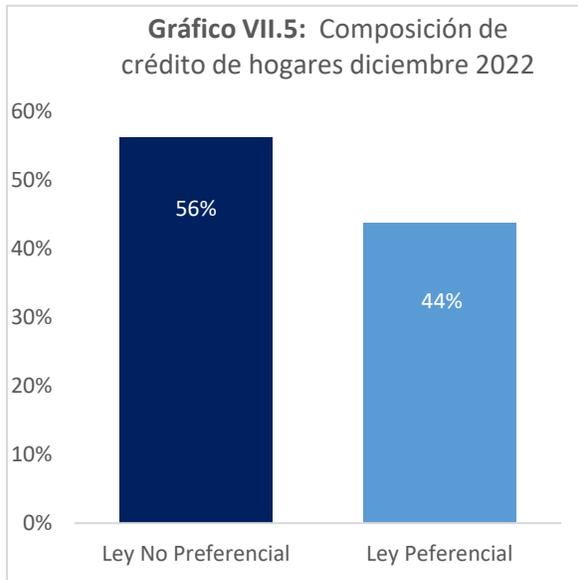
Gráfica VII.4: Deuda de hogares – Crédito de Consumo
Diciembre 2022



B. Deuda de vivienda

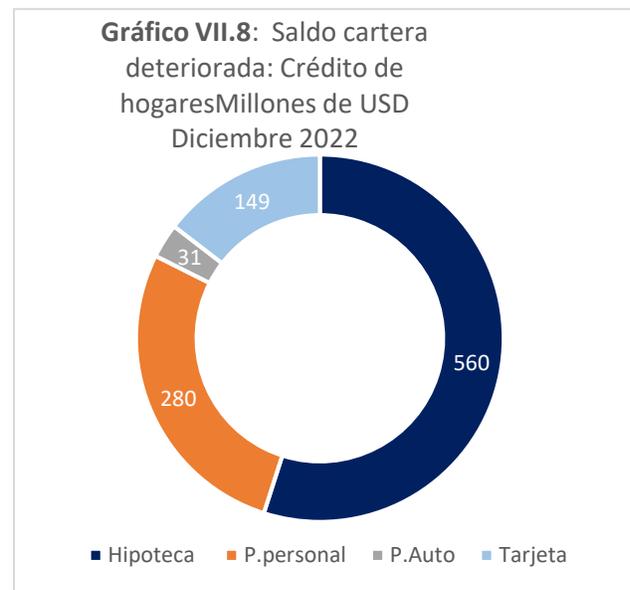
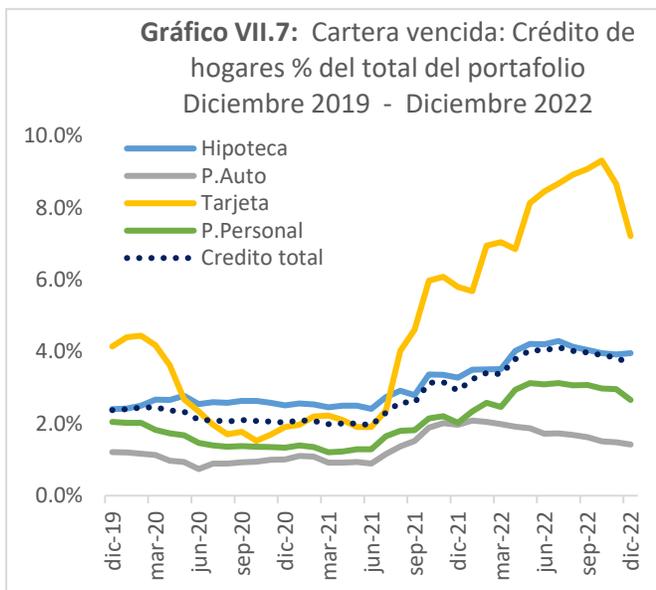
El balance en materia de crédito hipotecario es positivo, ya que la banca ha venido aumentando la concesión de préstamos hipotecarios de manera importante (6.6% de crecimiento); el saldo de la cartera al mes de diciembre de 2022 alcanzó un monto de USD 18,264 millones.

En lo relacionado con los datos de otorgamientos de créditos nuevos de hipoteca residencial (incluye nuevas y usadas), muestran que el número de financiamientos correspondiente al segmento preferencial es mayor. 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 (56% del total de la cartera hipotecaria de vivienda, **Ver Gráfico VII.5**).



C. Indicador de atraso de la deuda hogares

Conforme a los datos reportados en el informe de estabilidad financiera del I semestre 2022, la calidad del crédito otorgado a los hogares ha mejorado ligeramente en algunos rubros, reflejada en una tasa de morosidad de 3.7% a diciembre 2022 (Ver Gráfico VII.7). Esta cifra se ubicó por encima del dato de diciembre 2021 y 2020. La morosidad en tarjetas de crédito fue 7.2% al cierre de 2022.

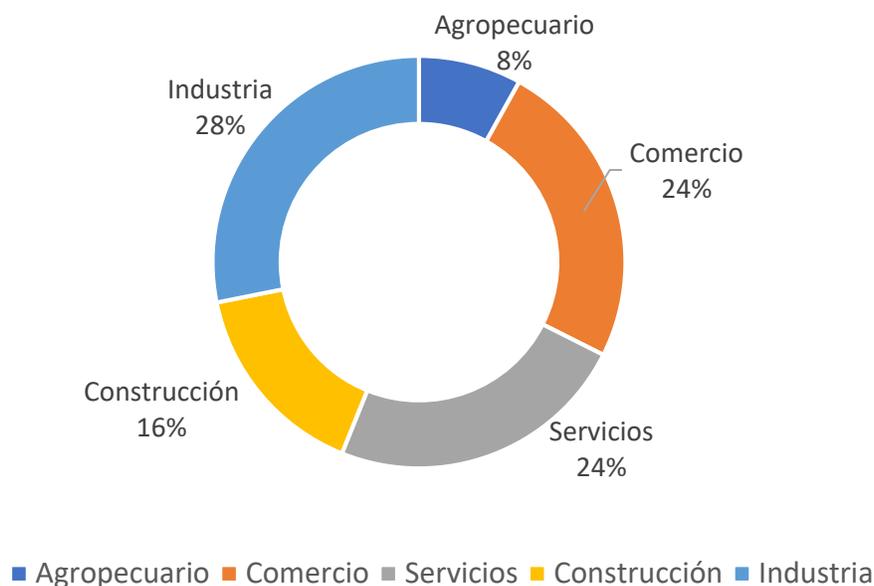


VIII. Riesgo Crédito:

En general, el proceso de recuperación de los diferentes sectores ha sido positivo, en el cual ha destacado el desembolso para la adquisición de casas, préstamos personales, autos y tarjeta. Dentro de una estructura productiva, el sector que debería generar más empleo es el sector privado, ya que son las empresas las que demandan mayores volúmenes de financiamiento, además de generar empleo formal. Los sectores dentro de la cartera corporativa con mayor participación son los destinados al comercio, servicio e industria.

El principal indicador que demuestra la salud o deterioro de la cartera crediticia es el nivel de pago de las personas o empresas, de sus obligaciones. Según la normativa panameña, todos los créditos a los que después del día 30, no se les hayan pagado sus cuotas, caen en la categoría de moroso y los que todavía al día 90, no estén acorde a sus obligaciones contractuales de pago, se considerarán vencidos. Esta última categoría, significa que son clientes con mayores riesgos de impago.

Gráfica VIII.1: Riesgo Crédito – Empresas
Diciembre 2022



La industria bancaria ha sido resiliente ante los embates de la pandemia y el Centro Bancario Internacional de Panamá se destaca por sus relaciones con sectores como la industria, el comercio y el servicio. Es así como el negocio bancario se mantiene por más de 50 años desarrollándose, local como externamente, con una participación del 56% y 44%, respectivamente.

A continuación, se muestra un análisis por sectores de los créditos que presentan mayor porcentaje de atrasos, según el tamaño de sus financiamientos. Para esto, distribuimos el total de la cartera por sectores, de acuerdo con los estratos de desembolsos.

Cuadro VIII.1: Sector Agropecuario calidad de cartera

Agropecuario Años/Dic.	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	1,870	1,357	3,226	0.72	0.22	3.56	5.25
2019	1,821	1,033	2,854	0.88	0.01	4.16	7.95
2020	1,788	1,181	2,969	0.83	0.46	6.76	1.55
2021	1,875	1,098	2,973	1.04	0.22	6.71	1.30
2022	2,020	1,200	3,220	0.56	0.00	6.05	0.57

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

El sector agropecuario, conformado por las actividades de: pesca, ganadería, agricultura, silvicultura y forestal. Este sector mantiene un saldo de USD 3,220 millones.

En el año 2022, la cartera vencida representó el 6.05% del total de la cartera agropecuaria, a nivel local, lo cual es de suma importancia ya que fue uno de los indicadores más altos por sector, sin embargo, debemos considerar que el mismo se vio afectado por los embates de la pandemia y fuertes afectaciones climáticas. Adicional, que en los últimos años se ha incrementado el precio de los insumos.

Cuadro VIII.2: Sector Agropecuario morosidad por rango

Agropecuario	01 - Hasta 50 mil			02 - 50 a 100 mil			03 - 100 a 250 mil			04 - Arriba de 250 mil		
	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %
2018	316	1.17	3.55	255	1.23	4.90	617	1.34	4.77	2,038	0.41	4.15
2019	315	1.35	3.87	241	1.57	5.61	560	2.09	5.67	1,738	0.32	5.78
2020	298	0.98	5.95	230	1.21	8.52	526	1.21	10.13	1,915	0.66	2.54
2021	288	1.52	6.33	218	1.60	9.50	511	2.24	9.98	1,956	0.59	2.56
2022	288	1.17	6.65	221	1.13	9.43	490	1.30	9.46	2,222	0.25	1.93

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

Como podemos observar (**Ver Cuadro.VIII.2**), en los tramos segregados en mayor detalle, basado en los desembolsos iniciales de los préstamos de USD 50 mil a USD 250 mil, se aprecia una tasa de créditos vencidos superior al 9%, que representa un saldo vencido de USD 67 millones entre los 2 rangos.

Cuadro VIII.3: Sector Comercio calidad de cartera

Comercio Años/Dic.	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	5,973	2,176	8,149	0.84	0.26	3.65	0.64
2019	5,832	2,396	8,228	0.89	0.09	3.19	0.63
2020	5,145	2,318	7,463	0.79	0.23	3.26	0.73
2021	5,106	2,947	8,053	0.64	0.11	3.17	0.74
2022	5,707	4,008	9,715	0.72	0.16	2.99	0.42

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

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

Cuadro VIII.4: Sector Comercio morosidad por rango

Comercio	01 - Hasta 250 mil			02 - 250 a 1 millón			03 - 1 a 5 millones			04 - Arriba de 5 millones		
	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %
2018	1,461	1.30	3.84	2,180	1.18	3.30	2,768	0.87	2.95	1,739	-	1.29
2019	1,361	1.47	3.77	2,115	1.55	3.28	2,818	0.73	2.27	1,934	-	0.86
2020	1,163	1.10	4.43	1,909	0.96	3.10	2,570	0.81	2.18	1,821	0.39	0.98
2021	1,122	1.36	4.06	1,982	1.00	3.21	2,765	0.45	1.73	2,185	0.18	1.23
2022	1,305	1.21	3.67	2,184	1.26	2.67	3,195	0.84	1.73	3,031	-	0.86

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

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

Cuadro VIII.5: Sector Servicios calidad de cartera

Servicios Años/Dic.	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	5,314	4,019	9,333	0.54	0.31	1.48	1.12
2019	5,375	3,197	8,572	1.30	0.54	1.40	0.84
2020	5,432	2,887	8,320	0.84	0.52	1.76	1.47
2021	5,716	2,965	8,682	1.05	0.11	1.79	0.97
2022	5,965	3,477	9,442	1.09	0.36	2.26	1.03

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

El sector servicios que incluye: comunicaciones, transporte, turismo entre otros, ha cobrado gran importancia en la economía local, ya que el istmo por su privilegiada posición geográfica se ha destacado en el desarrollo del sector terciario, y su potencial ha sido atractivo para las empresas de tecnología y logística. Sin embargo, aún tiene mucho que explotar.

Cuadro VIII.6: Sector Servicios morosidad por rango

Servicios	01 - Hasta 250 mil			02 - 250 a 1 millon			03 - 1 a 5 millones			04 - Arriba de 5 millones		
	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %
2018	832	1.97	2.96	1,420	1.10	2.56	2,607	0.52	1.71	4,474	0.11	0.41
2019	764	2.75	3.21	1,327	1.72	2.45	2,399	1.75	1.76	4,082	0.62	0.07
2020	739	3.01	3.99	1,269	1.56	2.89	2,292	0.44	1.97	4,020	0.45	0.67
2021	665	3.61	3.78	1,304	1.55	2.85	2,487	1.05	2.23	4,225	0.49	0.32
2022	713	2.36	4.16	1,279	1.93	3.40	2,604	1.36	2.15	4,846	0.54	0.85

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

En este último año, la cartera riesgosa se ha incrementado, en especial aquella cuyo desembolso es menor a USD 250 mil, en la cual un 2.36% es considerado moroso y el 4.16% se sitúa como vencido.

Cuadro VIII.7: Sector Construcción calidad de cartera

Construcción Años/Dic.	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018	6,506	1,529	8,035	0.92	0.66	1.16	0.76
2019	6,288	1,363	7,651	1.60	0.09	1.88	0.74
2020	5,791	1,086	6,877	1.56	0.05	2.78	0.71
2021	5,309	1,077	6,387	0.76	0.05	2.82	0.38
2022	5,080	1,209	6,289	2.47	0.10	3.99	0.37

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

La construcción se destaca como la principal actividad local. En cuanto a su perfil de riesgo, los atrasos en el pago de las cuotas de préstamos locales supera el 6%, mientras que los atrasos externos son sólo del 0.47%, lo que no representa un indicador de deterioro significativo. Esta es una actividad que se desenvuelve en operaciones con líneas de crédito en corto y mediano plazo; y dependiendo del cumplimiento en los pagos, puede llegar a renovarse. En el proceso de desarrollo, llegan a garantizarse por medio de un bien inmueble u otro colateral, de acuerdo con el plan de negocio y también con los contratos de venta de vivienda o garantizados por el Estado, si fuera un proyecto de infraestructura pública.

Cuadro VIII.8: Sector Construcción morosidad por rango

Construcción	01 - Hasta 250 mil			02 - 250 a 1 millón			03 - 1 a 5 millones			04 - Arriba de 5 millones		
	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %
2018	834	1.02	2.07	1,472	1.12	0.96	2,036	0.79	2.36	3,693	0.88	0.21
2019	839	1.63	3.32	1,543	1.31	2.32	1,915	2.15	2.36	3,354	1.41	0.57
2020	817	2.32	4.92	1,471	1.69	3.76	1,795	0.88	2.47	2,793	1.71	1.04
2021	833	0.87	3.12	1,384	0.75	3.13	1,697	1.24	2.32	2,473	0.40	1.83
2022	785	1.52	6.12	1,217	1.88	4.66	1,733	3.21	3.71	2,555	2.55	1.49

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

Los mayores saldos de los créditos a construcción se encuentran en los rangos que superan los USD 5 millones. En aquellos préstamos menores a este rango (de USD 5 millones), se incrementó su morosidad en el año 2022, con atrasos en más de 30 y 90 días.

Cuadro VIII.9: Sector Industria calidad de cartera

Industria	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos		
	Años/Dic.	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018		3,361	5,009	8,371	0.23	0.03	0.55	0.17
2019		3,299	4,797	8,096	0.34	0.24	0.86	0.28
2020		2,764	4,504	7,267	0.14	0.04	3.29	0.42
2021		2,835	6,029	8,864	0.14	0.10	1.12	0.59
2022		3,427	7,798	11,226	0.14	0.06	0.84	0.42

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

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

Cuadro VIII.10: Sector Industria morosidad por rango

Industria	01 - Hasta 250 mil			02 - 250 a 1 millón			03 - 1 a 5 millones			04 - Arriba de 5 millones		
	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %	Saldo	Moroso %	Vencido %
2018	280	0.99	2.08	712	1.08	1.06	1,908	0.10	0.72	5,469	0.13	0.00
2019	310	0.68	0.92	690	1.28	0.93	1,881	0.37	0.51	5,216	0.18	0.44
2020	281	1.14	2.86	624	0.24	1.84	1,708	0.32	0.92	4,655	-	1.60
2021	308	0.74	3.90	711	0.46	0.90	1,724	0.18	0.79	6,121	0.07	0.57
2022	338	1.11	1.77	834	0.54	0.84	2,147	0.19	0.95	7,906	0.05	0.36

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

En su gran mayoría, los clientes en este tipo de crédito manejan acertadamente su cumplimiento en los pagos y es poca la morosidad que presentan. Los préstamos menores a USD 250 mil presentan el mayor nivel de atrasos, los cuales se distribuyen de la siguiente manera: De 31 a 90 días ascienden a 1.11% y 1.77% los que equivalen a préstamos vencidos.

Cuadro VIII.11: Sector Hipoteca calidad de cartera

Hipoteca	SalDOS en millones de USD			% morosos		% vencidos		
	Años/Dic.	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
2018		16,984	375	17,359	3.2%	2.2%	2.0%	1.0%
2019		17,819	302	18,121	3.2%	0.9%	2.5%	0.9%
2020		18,009	255	18,264	2.8%	1.3%	2.6%	1.9%
2021		18,749	195	18,944	2.9%	0.7%	3.2%	3.2%
2022		19,797	92	19,889	3.0%	0.7%	3.8%	6.1%

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

Un componente atractivo de financiamiento de los bancos, en el ámbito local, son las hipotecas residenciales. Este producto crediticio les genera a los bancos atractivos rendimientos por las competitivas tasas ofrecidas, y además por el período de financiamiento.

Cuadro VIII.12: Sector Hipoteca morosidad por rango

Hipoteca Residencial	Saldo en millones USD	Moroso en %	Vencido en %	Número
Hasta 45 mil	2,739	4.8%	5.9%	122,058
45 a 80 mil	4,463	3.2%	3.4%	87,084
80 a 120 mil	3,711	2.3%	2.6%	41,325
120 a 150 mil	1,196	2.6%	4.3%	10,102
150 a 180 mil	1,072	2.9%	4.3%	7,393
180 a 500 mil	4,319	2.8%	4.5%	18,647
500 a 1 millón	892	2.7%	2.9%	1,620
Arriba de 1 millón	1,405	2.3%	2.0%	558

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

La mayor cantidad de financiamientos se observa en viviendas con precios menores a los USD 120 mil. Los préstamos menores a USD 45 mil tienen beneficios en la tasa de interés, subsidiada por el Estado, pero representan un mayor riesgo en el cumplimiento de sus pagos y suman más de 122 mil en número de préstamos otorgados. El componente de préstamos hipotecarios de vivienda, entre los USD 45 mil a USD 80 mil, también con tasas atractivas (tasas preferenciales), es el segundo segmento más riesgoso en cuanto a morosidad.

Cuadro VIII.13: Préstamo personal calidad de cartera

Préstamo personal	SalDOS en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
Años/Dic.							
2018	7,757	403	8,160	2.2%	1.1%	1.8%	0.9%
2019	8,308	449	8,758	2.0%	0.5%	2.0%	0.8%
2020	8,205	398	8,604	1.8%	1.0%	1.3%	0.7%
2021	8,853	647	9,500	2.4%	0.1%	2.0%	0.4%
2022	9,144	725	9,869	1.9%	0.2%	2.7%	0.3%

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

Cuadro VIII.14: Préstamo personal morosidad por rango

Préstamo Personal	Saldo en millones de USD	Moroso en %	Vencido en %	Número
Hasta 5 mil	200	4.0%	10.0%	234,174
5 a 10 mil	848	2.9%	5.0%	162,949
10 a 20 mil	1,966	1.9%	2.8%	185,495
20 a 40 mil	2,803	1.7%	1.9%	128,665
40 a 60 mil	1,687	1.3%	1.4%	43,183
60 a 100 mil	819	2.0%	2.2%	13,715
100 a 500 mil	601	4.1%	4.4%	4,135
500 a 1 millón	108	0.7%	3.3%	218
Arriba de 1 millón	114	3.5%	2.1%	81

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

Los préstamos personales están atomizados en rangos pequeños, menores de USD 5 mil, con un número importante de más de 234 mil colocaciones, pero es el rango que más atrasos reporta en sus pagos, a más de 90 días, mostrando así una cartera vencida de alrededor del 10%, seguido por el rango de USD 5 mil a USD 10 mil que aglutina más de 162 mil préstamos.

Cuadro VIII.15: Préstamo de Auto calidad de cartera

Préstamo auto	SalDOS en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local	Externo
Años/Dic.							
2018	1,781	108	1,889	5.0%	45.6%	1.1%	0.3%
2019	1,776	90	1,865	6.3%	69.7%	1.2%	0.0%
2020	1,707	93	1,800	4.9%	50.8%	1.0%	0.0%
2021	1,749	61	1,810	5.6%	53.6%	2.0%	0.0%
2022	1,778	36	1,813	4.1%	48.9%	1.4%	0.0%

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

Cuadro VIII.16: Préstamo de Auto morosidad por rango

Préstamo Auto	Saldo en millones de USD	Moroso en %	Vencido en %	Número
Hasta 10 mil	52.8	4.9%	2.9%	10,522
10 a 20 mil	881.6	3.6%	1.7%	94,492
20 a 60 mil	819.0	2.7%	1.0%	47,451
60 a 100 mil	22.8	2.0%	1.8%	464
100 a 500 mil	1.5	2.4%	0.1%	20

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

En general, los préstamos de autos presentan muy pocos atrasos en sus pagos, y suelen ser dados en períodos más cortos que una hipoteca. La cartera morosa de estos préstamos para autos se encuentra entre el 4.9% y 3.6%, para los rangos menores a USD 10 mil y USD 20 mil, respectivamente. Cabe señalar que el mayor número de préstamos se da entre los rangos de USD10 mil a USD60 mil y la tasa de incumplimiento en el pago de más de 90 días es baja.

Cuadro VIII.17: Tarjeta de crédito calidad de cartera

Tarjeta	Saldos en millones de USD			% morosos		% vencidos	
	Años/Dic.	Local	Externo	Total	Local	Externo	Local
2018	2,482	56	2,538	3.7%	3.2%	4.0%	2.8%
2019	2,498	53	2,552	3.5%	2.9%	4.1%	6.4%
2020	2,457	42	2,498	3.4%	1.8%	1.9%	8.6%
2021	2,291	42	2,333	6.3%	1.9%	4.4%	5.9%
2022	2,148	56	2,203	3.4%	1.7%	7.2%	5.7%

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

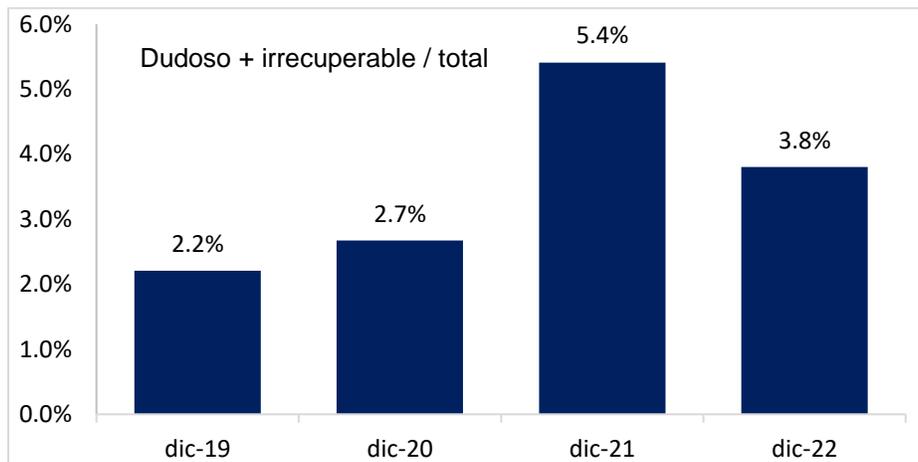
Cuadro VIII.18: Tarjeta de crédito morosidad por rango

Tarjeta	Saldo en millones de USD	Moroso en %	Vencido en %	Número
Hasta mil	76.5	6.8%	11.5%	118,664
1 a 5 mil	482.3	4.4%	7.6%	252,863
5 a 10 mil	487.0	3.4%	6.6%	110,170
10 a 20 mil	701.5	2.8%	6.0%	93,510
20 a 40 mil	326.8	2.8%	8.7%	26,360
40 a 60 mil	54.9	2.0%	10.5%	2,525
60 a 100 mil	15.2	1.5%	4.3%	495
Arriba de 100 mil	3.5	3.7%	3.7%	59

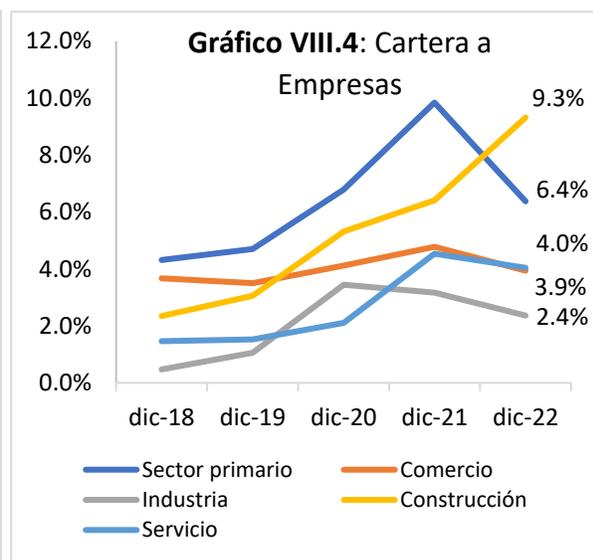
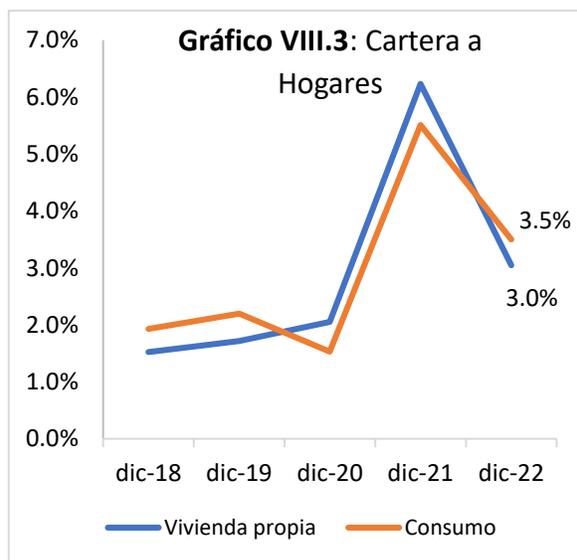
Nota: datos a diciembre de cada año y saldos en USD millones.

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

Gráfico VIII.2: Indicador de Riesgo de Crédito - Indicador de Cartera Adversa: D+I/Cr Total)
Diciembre 2019 - diciembre 2022

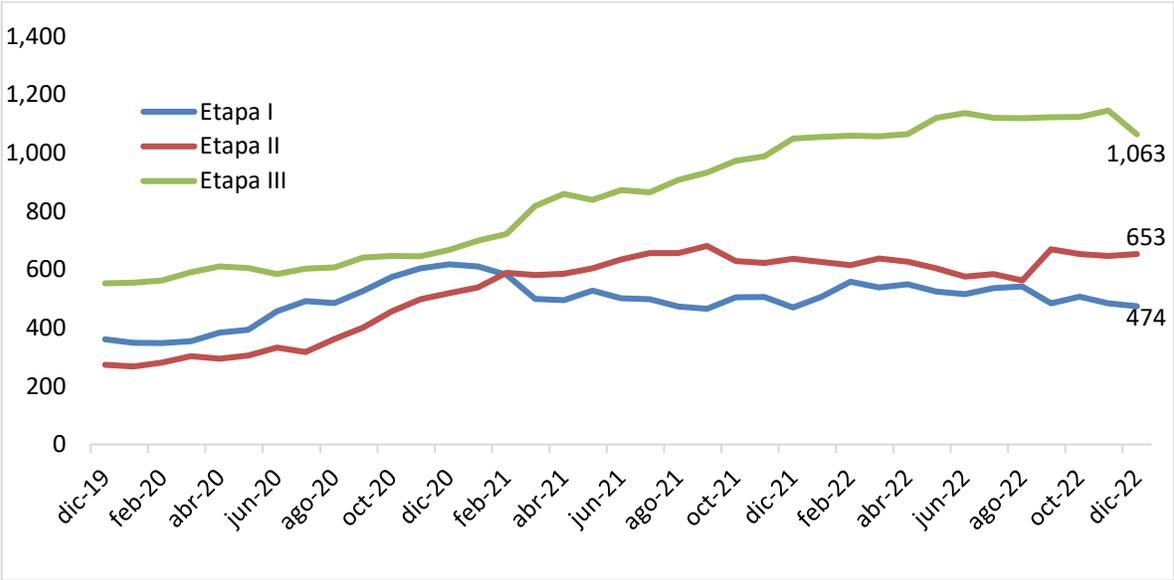


El monto de créditos considerados de mayor riesgo ha disminuido en los últimos meses, en especial los préstamos dudosos, debido entre otras razones, a los castigos realizados. Esto se puede observar en la disminución del indicador de 5.41% a 3.80%.



Las actividades de los hogares, tanto hipoteca como consumo han mejorado su indicador de riesgo crediticio. En las actividades corporativas, el rubro de la construcción ha desmejorado su indicador de manera significativa. La actividad con mejor desempeño en cuanto al nivel de riesgo crediticio es el sector industrial. A pesar de que los préstamos dudosos e irrecuperables presentan una leve mejoría, siguen manteniendo niveles superiores a los observados previos a la pandemia y por ello se monitorean muy de cerca, tomando en cuenta también que ya no se tienen los préstamos modificados.

Gráfico VIII.5: Nivel de Cobertura – Provisión (NIIF 9)



La provisión para el total de la cartera local se situó en USD 2,190 millones, lo que representa una reducción en los créditos con un mayor perfil de riesgos. El nivel de cobertura de las provisiones sobre los préstamos es del 3.7%. Aunque la ratio descendió ligeramente (en 1%) en comparación a 2021, el SBN sigue manteniendo buenos niveles de cobertura. De esta suma, el 48.5% corresponde a los préstamos registrados en etapa III, según lo dispuesto en la NIIF 9 y que corresponden a créditos que son considerados como deteriorados, lo que pudiera causar que una porción considerable de cartera fuera ser dada de baja.

En cuanto a las provisiones por actividad, los hogares representan el 50% del total, de los que vivienda hipotecaria concentra el 28%. En las actividades corporativas, el sector construcción mantiene el nivel más alto de provisiones seguido de la actividad comercial y de servicios.

IX. Análisis del loan to value (LTV)

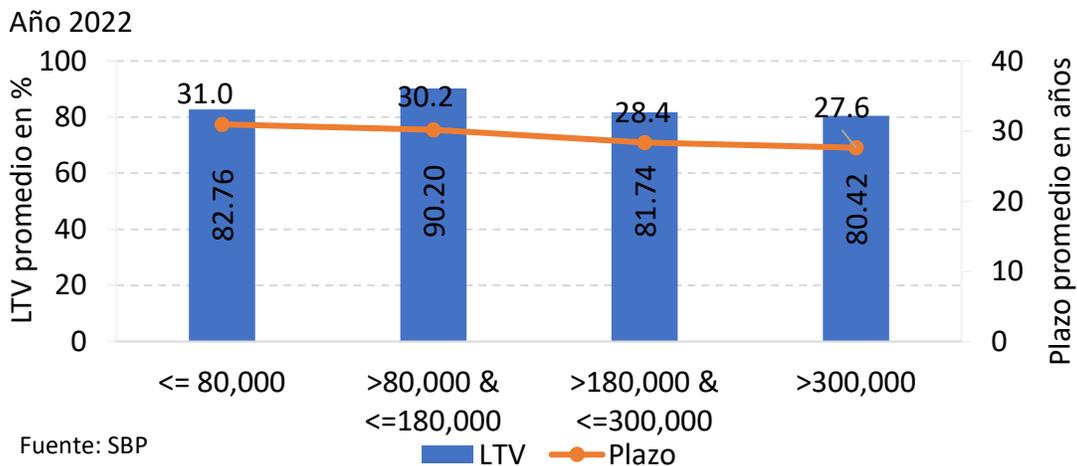
La relación préstamo-valor (LTV por sus siglas en inglés) es un indicador utilizado para medir la situación financiera de los hogares y es de gran importancia para la definición de la política macroprudencial. Esta superintendencia calcula el indicador LTV como el cociente entre el valor inicial del préstamo y la garantía, tanto para la cartera de préstamos hipotecarios, como de autos.

LTV Cartera Hipotecaria

A diciembre de 2022 los préstamos hipotecarios representan alrededor del 31% del total de los préstamos del sistema bancario. Por lo que el LTV resulta un indicador importante, para el monitoreo y gestión del riesgo de crédito de la cartera hipotecaria.

Un LTV elevado indica que los hogares dan un abono inicial (o cuota inicial) reducido para la compra de la vivienda, lo que conlleva a pagos elevados durante la vida del préstamo o a plazos mayores para poder cubrir la totalidad del préstamo.

Gráfico IX.1: LTV promedio de la cartera hipotecaria.



Durante el 2022 el LTV promedio para hipoteca se situó en 83,8% donde el segmento de las casas de precio de 80 mil a 180 mil dólares es el que presenta un LTV más elevado con un 90,2%, con un plazo de vencimiento promedio de 30 años. Sin embargo, el segmento de menos de 80 mil dólares es el que mantiene la mayor concentración del número de préstamos con casi el 60%.

Es importante indicar, que el gobierno panameño cuenta con el programa Fondo Solidario de Vivienda, en el cual le otorga un aporte de 10 mil dólares como abono inicial a las personas o familias que desean adquirir su primera vivienda, cuyo costo no exceda los 70 mil dólares. Este beneficio influye de manera positiva en el LTV de hipoteca, ya que ayuda a que el segmento de casas de menos de 70 mil dólares mantenga un LTV aceptable.

Al comparar el LTV durante los últimos 5 años, se observa que el promedio del mismo para el 2022 ha disminuido 4 p.p, aproximadamente; lo cual indica una considerable mejora de este indicador. En cuanto al plazo promedio se ha mantenido estable durante los últimos 5 años.

Al analizar el indicador mensual, se observa que el mayor incremento estuvo entre finales del 2020 e inicios del 2021 y el mayor plazo registrado estuvo a finales del 2021.

Gráfico IX.2: LTV promedio de la cartera hipotecaria. 2018 - 2022

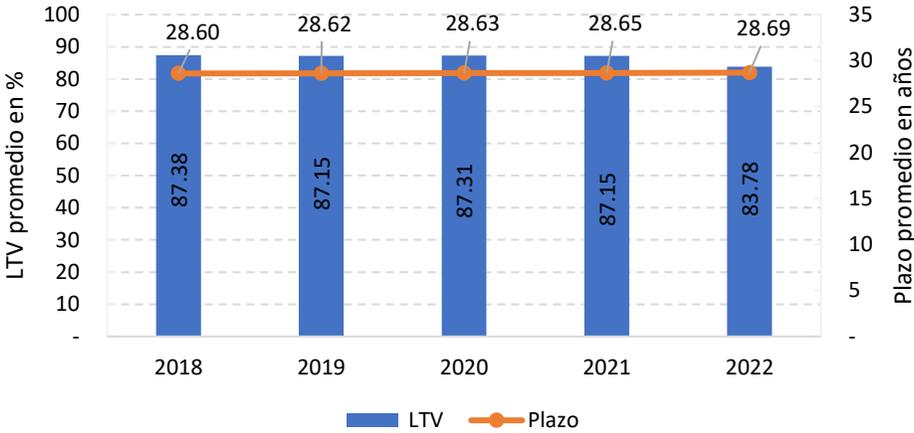
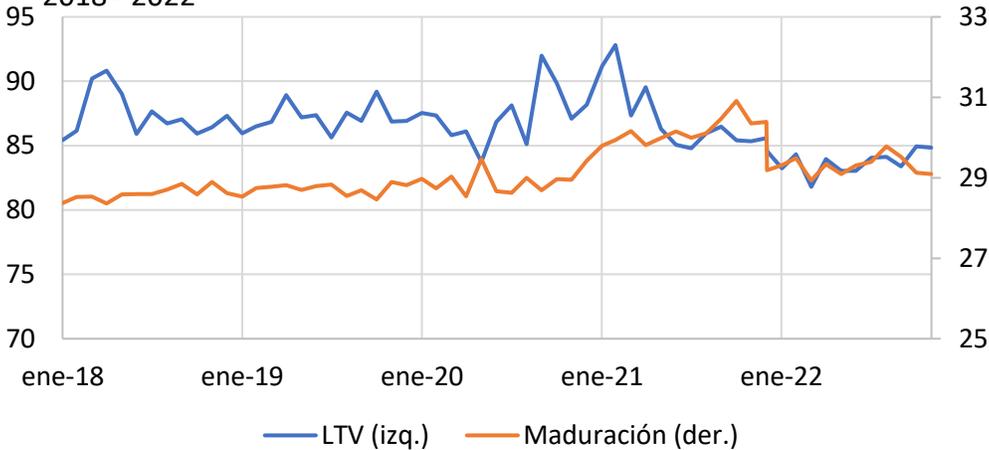


Gráfico IX.3: Evolución del LTV hipotecario 2018 - 2022



Por otro lado, al analizar el LTV agrupándolo por tramos, (**Ver Cuadro IX.1**) se observa que el 78% del total de préstamo hipotecario concedido está en el tramo entre el 80% y 100%, con un valor inicial de 128,95 millones de USD. Es decir, el mayor riesgo está concentrado en LTV superior a 80%. Un LTV clasificado como aceptable es inferior al 80%, sin embargo, al estar el mayor riesgo concentrado en el segmento de más de 80% de LTV, indica que los

hogares panameños están aportando menos abono inicial para la compra de la vivienda, lo que puede incurrir en un posible incumplimiento aunado a que el plazo promedio de los préstamos hipotecarios es de casi 30 años. Cabe señalar que para el 2022 se observó una mejora significativa de este indicador.

Cuadro IX.1: LTV de la cartera hipotecaria por tramos diciembre 2022

Tramos LTV	% de créditos	Valor inicial en millones de USD	Garantía en millones de USD
LTV < =50%	2.4%	4.71	12.00
50% < LTV >= 80%	19.1%	33.22	46.63
80% < LTV >= 100%	78.2%	128.95	141.89
LTV >100%	0.2%	0.61	0.58

En cuanto al LTV por tipo de hipoteca, se observa que la primera vivienda presenta un LTV de 86% con un plazo de vencimiento promedio de 31 años, este segmento representa el 93,5% del total de la cartera hipotecaria. Mientras que la segunda vivienda presenta un LTV de 73% con un plazo de vencimiento promedio de 25 años.

Cuadro IX.2: LTV de la cartera hipotecaria tipo de vivienda diciembre 2022

Actividad	LTV en %	Plazo en años	Participación en %
Primera vivienda	85.98	30.92	93.54
Segunda vivienda	72.79	25.19	6.46

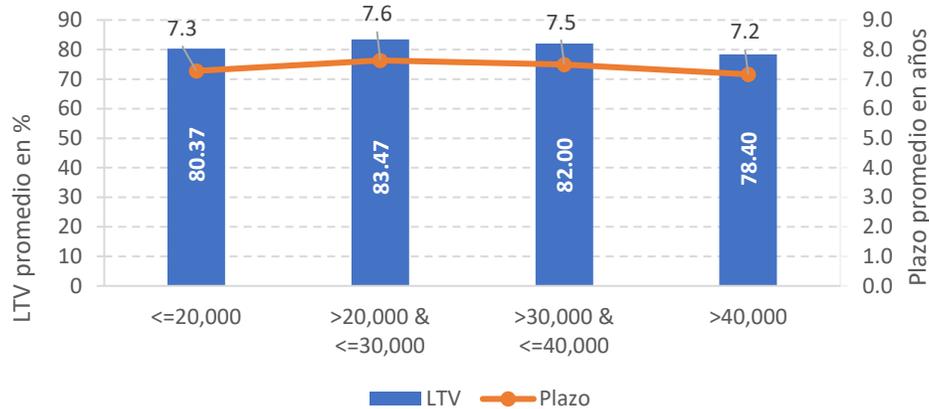
Cabe señalar, que el LTV siempre se calcula al momento de la originación del préstamo, pero si se usa el saldo del préstamo en algunas ocasiones el LTV es mayor por las reestructuraciones, o si el préstamo a incurrido en mora, ya que los intereses se añaden al saldo del préstamo.

LTV Cartera de auto

Los préstamos de auto representan el 3% del total de la cartera del sistema bancario, mientras que del total de los préstamos de consumo (préstamo personal, tarjeta de crédito

y auto) representan el 14%. Aunque el porcentaje de participación es mucho menor en comparación a los préstamos hipotecarios, de igual manera se monitorea su LTV.

Gráfico IX.4: LTV promedio de la cartera de auto. Año 2022
Año 2022



Fuente: SBP

El LTV promedio para los préstamos de auto para el año 2022 se situó en 81%. El segmento de entre 20 mil y 30 mil dólares es el que presenta el LTV más elevado y los que están con valor superior a los 40 mil dólares mantienen el LTV por debajo del promedio. Cabe señalar que el volumen de préstamos se sitúa en los de menos de 20 mil dólares, tanto en número como en valor inicial. Mientras que el plazo de vencimiento de los préstamos para todos los segmentos está en 7 años.

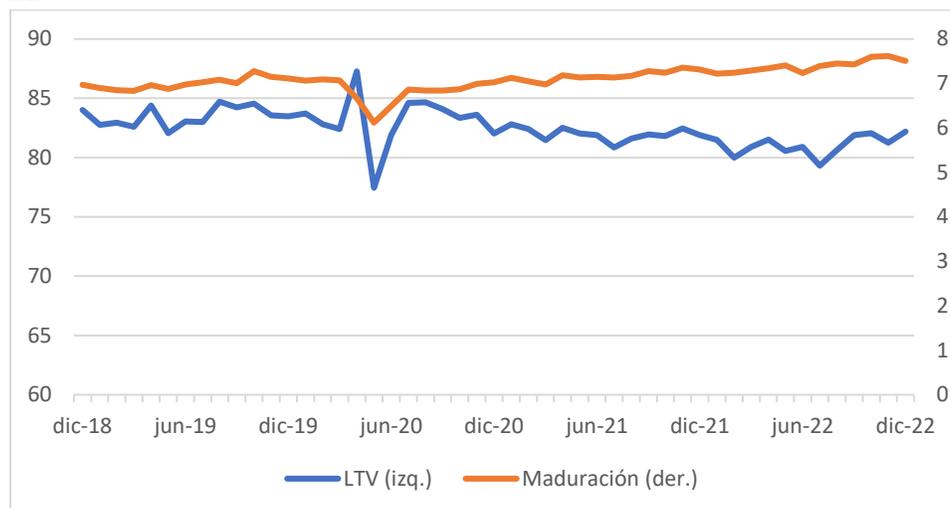
Al igual que el LTV hipotecario el de auto para el año 2022 presenta una disminución en comparación a los registrados en los últimos 4 años. Al observarlo por mes en el 2020 se reflejan los datos más altos, sin embargo, el plazo por mes se mantiene estable.

Gráfico IX.5: LTV promedio de la cartera de auto y plazo.
2018-2022



Fuente: SBP

Gráfico IX.6: Evolución del LTV de la cartera de autos
2018-2022



Por otro lado, al analizar el LTV agrupándolo por tramos (**Ver. Cuadro IX.3**) Se observa que el 71% del total de préstamo de auto concedido está en el tramo entre 80% y 100% con un valor inicial de 24,68 millones de USD.

Cuadro IX.3: Tramos LTV de la cartera de autos
Diciembre 2022

Tramos LTV	% de créditos	Valor inicial en millones de USD	Garantía en millones de USD
LTV <=50%	3.6%	0.91	2.30
50% < LTV <= 80%	25.5%	8.96	12.98
80% < LTV <= 100%	70.7%	24.68	27.67
LTV >100%	0.1%	0.02	0.02

X. Riesgo de concentración crediticia

El riesgo de concentración crediticia se refiere a la posibilidad que un banco tenga una exposición crediticia significativa con una contraparte individual o un grupo de contrapartes relacionadas o que tenga exposiciones crediticias en el mismo sector económico o área geográfica, es decir que no tenga el portafolio de crédito diversificado. Si la contraparte individual o sector económico experimenta dificultades, puede producir pérdidas al banco que amenacen su estabilidad o su habilidad de mantener sus operaciones fundamentales¹.

¹ <https://www.bis.org/publ/bcbs128.pdf>

Dado lo anterior, se puede dividir el riesgo de crédito por concentración en dos tipos: riesgo de concentración individual y riesgo de concentración sectorial. El riesgo individual está asociado a un grupo de exposiciones que tienen un peso importante en la cartera de crédito, y para estos casos se le da un seguimiento a los clientes que superan determinado límite o exposición. Mientras que el riesgo sectorial ocurre cuando la probabilidad de incumplimiento está vinculada a factores subyacentes comunes en determinados sectores o actividades económicas.

Dado que la inadecuada gestión del riesgo de concentración o su medición incompleta pueden causar problemas financieros a los bancos, resulta importante desde el punto de vista macroprudencial la medición del riesgo de concentración.

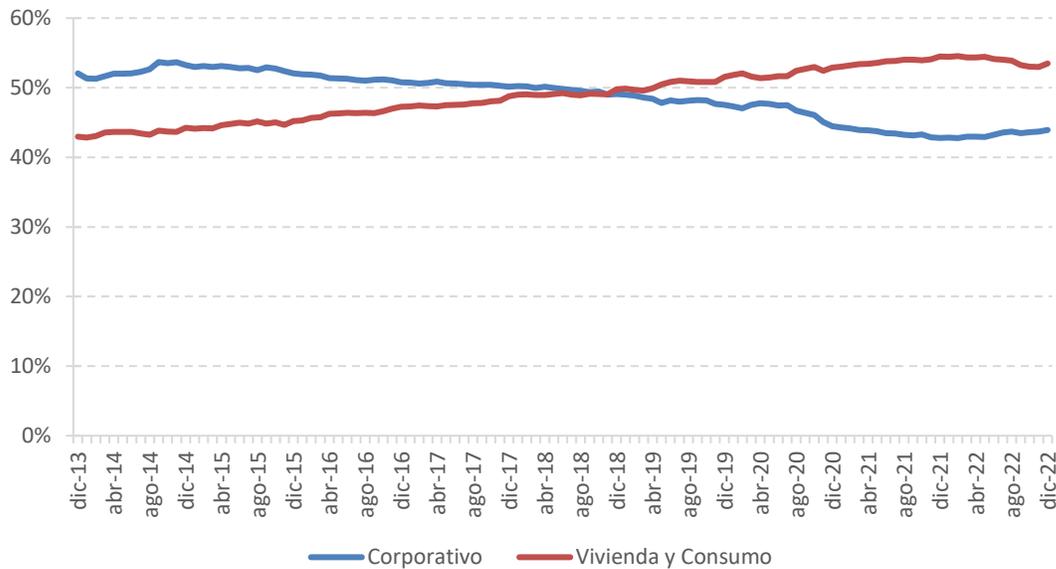
En esta sección se analiza la concentración por sectores económicos y de los grandes clientes bancarios todo para la cartera local.

Cuadro X.1: Saldo del crédito local por actividad económica y su participación.
Diciembre 2022

Crédito local	Saldo en millones de USD	Participación
Vivienda hipotecaria	18,263.63	31.17%
Consumo Personal	13,069.32	22.31%
Comercio (incluye hipoteca comercial)	7,240.38	12.36%
Servicios	5,964.86	10.18%
Construcción	5,079.91	8.67%
Industria	3,427.47	5.85%
Sector primario	2,065.95	3.53%
Otras actividades	3,474.57	5.93%

Las actividades de consumo relacionadas directamente a los hogares son las que mayor participación tienen en el total de la cartera crediticia, para diciembre 2022 se situaron en un 53,5%, es decir representan más de la mitad del crédito del sistema bancario. Sin embargo, hasta principios del año 2018, las actividades corporativas presentaban mayor participación en el total de créditos.

Gráfico X.1: Participación de crédito local según su tipo
2018-2022



Cabe señalar que de los 42 bancos que conforman el sistema bancario, 10 tienen como su actividad principal vivienda hipotecaria, es decir que estos bancos mantienen en sus carteras más del 30% de participación de la actividad vivienda hipotecaria. Mientras que 8 bancos tienen como actividad principal consumo personal (incluye préstamo personal, auto y tarjeta de crédito), donde concentran más del 20% de sus carteras.

La mayoría de estos bancos que deliberadamente se dedican principalmente a la actividad vivienda hipotecaria, se centran en ciertas categorías de prestatarios o segmentos de casas, lo que conlleva a que sus carteras sean de buena calidad y por lo tanto que tengan una morosidad baja, a pesar de presentar concentraciones considerables. Hay que tomar en cuenta que la mayoría de los deudores mantienen descuento directo para el pago de la hipoteca.

En cuanto a las actividades corporativas, comercio es la que tiene la mayor participación con 12,4% seguido de servicio con 10,2%. Y de los 42 bancos del sistema bancario 16 bancos mantienen estas actividades como principales en sus carteras crediticias con más del 20% de participación. Los bancos pequeños son los que mantienen su cartera menos diversificada, por lo tanto, están más concentrados en ciertas actividades o empresas.

Si se observa el porcentaje de concentración para cada actividad económica por separado es relativamente más bajo que el de vivienda y consumo, por lo que para tener una medida del nivel de concentración de las actividades económicas en el sistema bancario se calculó

un índice de concentración sectorial (ICS) donde se toma el saldo total de cada actividad económica (solo actividades corporativas). La fórmula de este índice está dada por:

$$ICS = \frac{\sum \text{Saldo actividad}^2}{(\sum \text{saldo actividad})^2}$$

Resultado para diciembre 2022 un ICS de 19,10% y para diciembre 2021 se situó en 19,76%, lo que indica una leve mejora para el año 2022.

El resultado obtenido indica que el nivel de concentración de las actividades económicas es relativamente bajo en comparación a las actividades de consumo y vivienda hipotecaria. Y para comprobarlo se calculó el Índice de Herfindhal Hirschman (HHI).

El HHI se calculó utilizando la participación de cada uno de los sectores en el total de la cartera de crédito, de la siguiente manera:

$$HHI = \sum_{i=1}^N w_i^2$$

Para diciembre 2022 el HHI para las actividades corporativas se ubicó en 413,41, lo que comprueba que los bancos no mantienen altas concentraciones en las actividades económicas.

Y para las actividades de consumo y vivienda hipotecaria el HHI es de 1469,46 que es mayor al HHI corporativo, pero aun así es una concentración baja, ya que las recomendaciones indican que más de 2,500 es alta concentración.

Aunque los bancos mantengan concentraciones bajas en sus carteras crediticias, es importante medir la concentración individual y para esto se tomaron los clientes que mantienen saldos de más de 15 millones de dólares. En total se consideraron 190 empresas distribuidas en 26 bancos. Estas empresas representan el 16% del saldo de créditos locales y el deudor con mayor saldo pertenece al sector eléctrico con 1,31% de participación en el total de la cartera local.

Se calculó el HHI para cada uno de los 26 bancos que mantienen las grandes exposiciones y se tiene que 22 bancos mantienen un HHI bajo (con menos de 1000). Pero al calcular el HHI para el sistema bancario resultó ser de 24,18. Los bancos que presentaron mayor concentración son bancos pequeños y en su modelo de negocio se centran en determinados nichos o sectores económicos.

Cuadro X.2: HHI medido para las grandes exposiciones por banco

HHI	Bancos
10 - 100	14
101 - 1000	8
Más de 1000	4

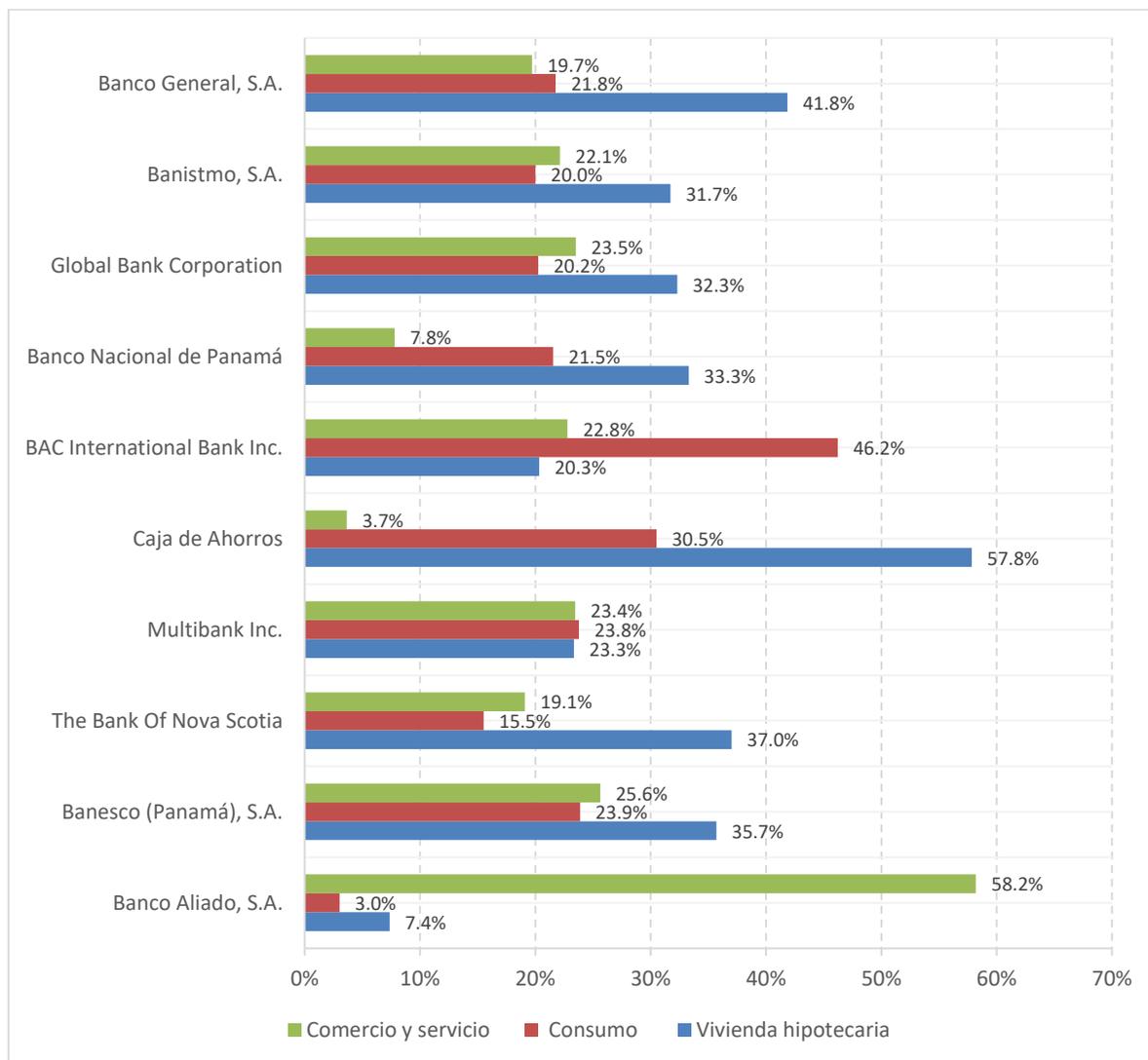
Por otro lado, al medir la participación de los bancos en el total de los créditos locales se tiene que 10 bancos representan el 83,2%. Siendo Banco General el que mantiene la mayor participación seguido de Banistmo, donde estos dos bancos concentran el 30,7% del total de la cartera local.

En cuanto a las actividades principales que se dedican estos bancos están en su mayoría vivienda hipotecaria, seguido de comercio y servicio.

Cuadro X.3: Porcentaje de participación de los bancos en el total de créditos locales

#	Bancos	Participación
1	Banco General, S.A.	17.52%
2	Banistmo, S.A.	13.15%
3	Global Bank Corporation	10.13%
4	Banco Nacional de Panamá	10.11%
5	BAC International Bank Inc.	6.90%
6	Caja de Ahorros	6.86%
7	Multibank Inc.	5.91%
8	The Bank Of Nova Scotia	5.11%
9	Banesco (Panamá), S.A.	4.28%
10	Banco Aliado, S.A.	3.19%
	Total	83.2%

Gráfico X.2: Porcentaje de participación de las principales actividades por banco
Diciembre 2022



Otros riesgos de concentración

El riesgo de concentración no solo está asociado a los créditos concedidos, sino también a exposiciones significativas en los activos o pasivos, que en el caso que se den perturbaciones en determinados mercados o sectores de la economía, puedan amenazar la estabilidad de la entidad financiera.

La concentración de pasivos (depositantes), como la concentración de inversiones también pertenecen al riesgo de liquidez de los bancos. Adicional el riesgo de concentración, está la

dependencia de fuentes de financiación y también la dependencia de un sistema de TI en particular. Este último es inherente al área de riesgo operativo.

1. Riesgo de concentración de pasivos (depósitos)

En esta sección se hace un breve análisis de la concentración de los depósitos locales del sistema bancario, sin embargo, no se estudia el impacto que podría tener el retiro de depósitos ya que como se mencionó, esto impacta directamente la liquidez del banco, lo cual se amplía en la sección de cobertura de liquidez y pruebas de estrés.

Cuadro X.4: Saldo de depósitos locales por tipo de depósito y su participación
Diciembre 2022

Tipo de Cliente	Saldo en millones de USD	Participación
Oficiales	12,099.63	19.38%
De Particulares	46,912.47	75.15%
De Bancos	3,411.29	5.46%
Total	62,423.39	100.00%

Los depósitos de particulares locales representan el 75,2% del saldo total de depósitos locales, seguido de los depósitos a oficiales que presentan el 19,4% de participación.

Los depósitos de particulares están compuestos de aproximadamente el 60% persona jurídica y el resto persona natural. Y el 50,6% de los depósitos a particulares son a plazo.

Cuadro X.5: Depósitos de particulares locales por tipo de depósitos
Diciembre 2022

Particulares	Saldo en millones de USD	Participación
A la Vista	9,242.87	19.70%
A Plazo	23,756.36	50.64%
De Ahorros	13,913.24	29.66%
Total	46,912.47	100.00%

Los depósitos de particulares es el que mayor participación tienen en el total de depósitos locales. El análisis se centrará en este segmento. Con el objetivo de conocer el nivel de concentración de depósitos en el sistema bancario, se tomaron los 5 mayores clientes de los 40 bancos operativos que mantienen depósitos locales, y se midió cuánto representan estos clientes en el total de depósitos locales de cada entidad. Aquellas entidades que tengan una alta participación de estos grandes depósitos, si en algún momento le retiran los depósitos de estos grandes clientes, pueden enfrentar un riesgo de liquidez. Adicional

los bancos se agruparon por tamaño según el total de activos de la siguiente manera: bancos grandes arriba de 3,000 mil millones de dólares, bancos medianos de 3,000 millones hasta 1000 millones y bancos pequeños por debajo de los 1000 millones de dólares.

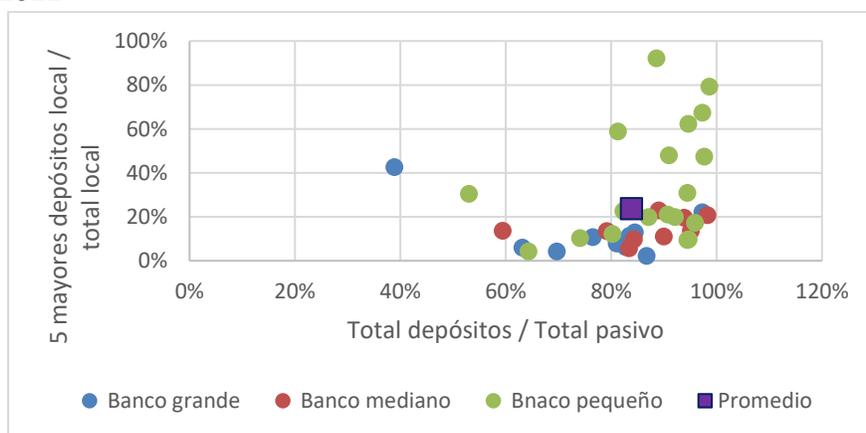
En total se obtuvieron 198 de estos depósitos grandes, los cuales representan el 10,1% del total de depósitos locales del sistema bancario, de estos el 5% son lo concentran los 5 bancos grandes en función del total de sus activos. Y el total de depósitos locales de estos 5 bancos representan el 55% en el total local.

Cuadro X.6: Promedio de participación de los cinco mayores depósitos frente al total de depósitos locales por tamaño de banco

Tamaño de bancos	Promedio 5 mayores depósitos local / total local
Grandes	12.22%
Mediados	14.48%
Pequeños	34.36%

Se observa que los bancos pequeños tienen en promedio una mayor participación en cuanto a los grandes clientes de depósito, mientras que las entidades más grandes y medianas presentan menor nivel de concentración, aún menor al promedio del sistema bancario.

Gráfico X.3: Nivel de participación de los mayores depósitos por tamaño de bancos Diciembre 2022



Por lo que se puede concluir que el sistema bancario no presenta altos niveles de concentración en los depósitos, aunque los depósitos representan la mayor parte de los pasivos de los bancos.

Capacidad de respuesta del SBN ante un escenario de resolución:

Todos los sistemas bancarios en el mundo cuentan con herramientas de resolución que le permitan abordar determinados eventos de quiebras bancarias o de problemas de solvencia o iliquidez en las entidades bancarias. Normalmente la mayoría de los países cuentan herramientas de resolución, como lo son la ventanilla de último recurso, línea de liquidez para bancos sistémicos, seguro de depósitos entre otros, sin embargo, siempre existe la preocupación de que ocurra algún evento de riesgo moral, sabiendo que el estado abordaría los problemas financieros, producto de mala gestión de los consejos de administración en las instituciones bancarias.

Analizando el modelo panameño actual, donde se apuesta primeramente en mantener una supervisión efectiva y preventiva, donde el principal objetivo es que no se llegue a una liquidación forzosa, con la cual se vean afectados los ahorristas. El marco regulatorio en esta materia se sustenta en acciones correctivas, contempladas en sus facultades establecida en la ley bancaria del 2008.

La SBP está consciente de la necesidad de reformar el marco jurídico actual, que contemple un mayor número de herramientas que faciliten el proceso de resolución bancaria.

Igualmente, los estándares y prácticas internacionales en materia de resolución, recomiendan contar con un marco jurídico robusto en materia de manejo de crisis y resolución.

Con la asistencia técnica del FMI, la SBP redactó un proyecto de ley, para fortalecer el marco de resolución bancaria y acercarse a las mejores prácticas y estándares internacionales. El proyecto de ley ha sido presentado al Ministerio de Economía y Finanzas y sigue bajo deliberación.

En cuanto a la capacidad de resiliencia que puede tener el sistema bancario panameño, es importante analizar la estructura de los depósitos con que cuenta el SBN.

Al agrupar los depósitos de particulares por montos, se observa que los depósitos de menos de 10 mil dólares, en número de cuentas y número de cliente representan el 93,4%. Es decir, que la mayoría de los clientes mantienen depósitos por debajo de los 10 mil dólares y en el caso de que alguna entidad bancaria tenga que ser liquidada, estos clientes podrán recibir su dinero, ya que en la Ley Bancaria en el Artículo 167 (ORDEN DE PRELACIÓN) menciona lo siguiente: ***“Salvo lo dispuesto en otros artículos de este Decreto Ley, las obligaciones del banco serán pagadas durante la liquidación en el siguiente orden:***

- *Los depósitos de diez mil balboas o menos. En caso de que existan dos o más depósitos de esta categoría a nombre de la misma persona, se pagará el mayor de ellos hasta la suma de diez mil balboas. Este límite podrá ser modificado por la Superintendencia.”*

Cuadro X.7: Depósitos de Particulares – (persona natural y jurídica)

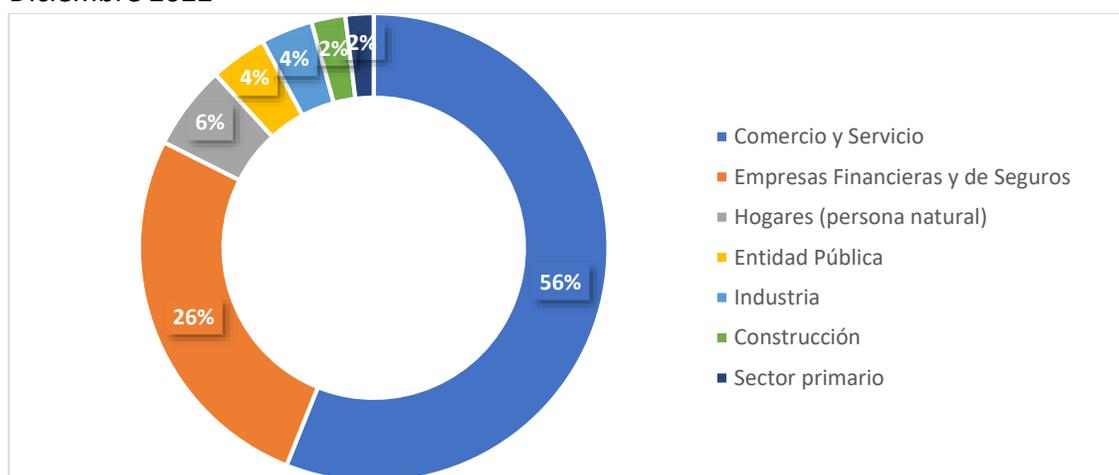
Diciembre 2022

Rango de depósitos	Saldo en millones de USD	# cliente (en miles)	Participación (# cliente / saldo)	# cuenta (en miles)	Participación (# cuenta / saldo)
menor a 10,000	2,538	4,053	93.4%	5,134	93.9%
10,000 - 20,000	1,558	103	2.4%	110	2.0%
20,000 - 50,000	3,279	91	2.1%	102	1.9%
50,000 - 100,000	3,942	45	1.0%	54	1.0%
100,000 - 500,000	11,477	39	0.9%	52	1.0%
mayor a 500,000	24,131	9	0.2%	14	0.3%
Total	46,924	4,339	100.0%	5,465	100.0%

En cuanto al origen de los fondos de los depósitos de particulares, el 56% proviene de las actividades de comercio y servicio, esto va alineado a que Panamá es un país de servicio, y por tal motivo los ahorristas se dedican a prestar algún servicio, ya sea por servicios profesionales, actividades administrativas, jurídicas, de contabilidad, de publicidad, entre otras. La siguiente fuente de fondeo es la actividad de empresas financieras y de seguro con el 26%, en esta categoría económica se encuentran contenida los administradores de fondo entre otros.

Gráfico X.4: Fuente de fondeo por actividad

Diciembre 2022



2. Riesgo de concentración de inversiones

En cuanto a la concentración en inversiones se puede mencionar que los 10 bancos más grandes en función al total de activos representan el 75% del total de las inversiones del sistema bancario. Siendo lo bonos los que mayor participación representan con el 58,5%.

Mientras que las inversiones gubernamentales representan el 35,4%. Por otro lado, las inversiones cuyo emisor es Panamá representan el 40% seguido de Estados Unidos con un peso del 30%.

Sin embargo, el riesgo de concentración por inversiones no se tocará a mayor detalle ya que el riesgo de mercado se amplía en la sección Estrés de Mercado.

XI. Cobertura de Liquidez y Pruebas de Estrés:

Al cierre de 2022, la liquidez del Sistema Bancario alcanzó un 57.18%, lo que excede los mínimos regulatorios en la materia. Actualmente, los bancos locales se encuentran en una posición de holgura con respecto a los requerimientos regulatorios, que les permitiría afrontar la volatilidad del mercado. Los bancos del Sistema han tenido, históricamente, colchones robustos de liquidez y un acceso constante a depósitos estructurales y mayoristas, los cuales constituyen una parte fundamental de su fondeo.

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 indicadores adecuados de liquidez a nivel agregado, contando con recursos suficientes para atender sus necesidades de corto plazo, y que a su vez le permitirá continuar con el crecimiento del crédito. En línea con previsiones expresada en informe anteriores, era esperado que en la medida en que la dinámica económica se recuperará, y por tanto se dinamizará la cartera de crédito, la liquidez de la banca se redujera, pero a niveles que aún se consideren saludables frente a los riesgos del entorno. Las disminuciones registradas son en gran medida el reflejo del mayor otorgamiento de crédito.

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

De igual manera, cuando se descomponen los plazos de vencimientos y se realizan los ejercicios de calce, si bien se observa una brecha en la parte de operaciones a la vista, a partir del primer mes en adelante se va cerrando la brecha de descalces, lo que ha sido una tendencia histórica en el SBN y se ha gestionado prudentemente.

Gráfico XI.1: Posición de Liquidez del SBN



Después de 30 días, las posiciones de activos y pasivos muestran un gap positivo donde se ve una mayor disponibilidad de recursos para hacer frente a los vencimientos que van desde 30 días hasta un año.

Gráfico XI.2: Análisis de Brecha de Liquidez Brecha de Calces

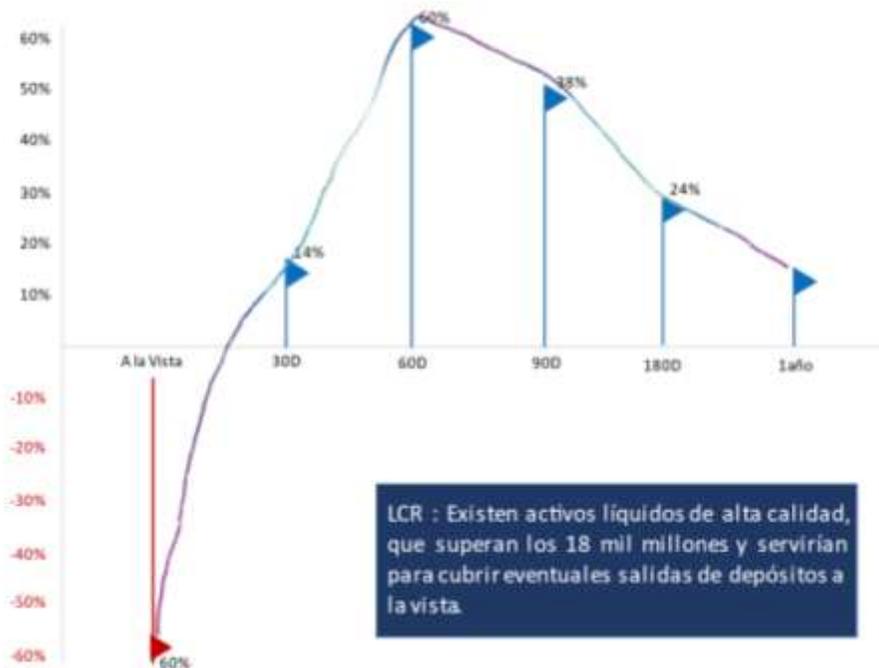
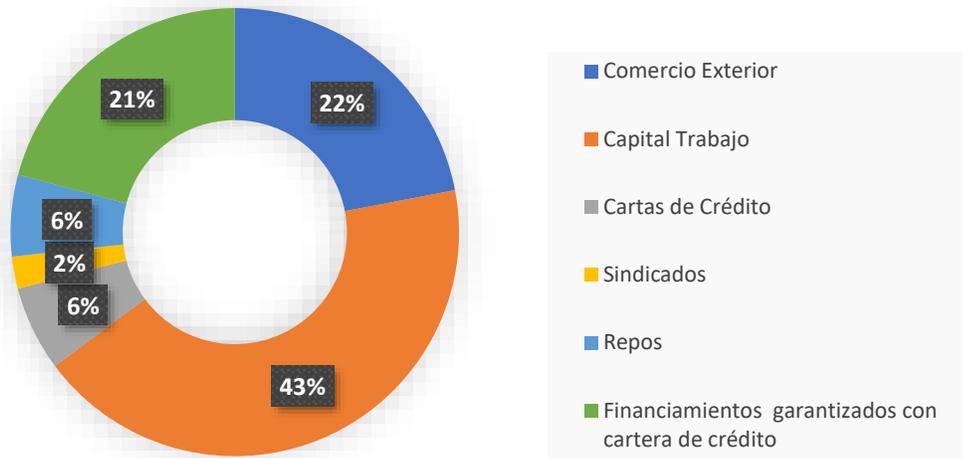


Gráfico XI.3: Líneas de crédito
Diciembre 2022

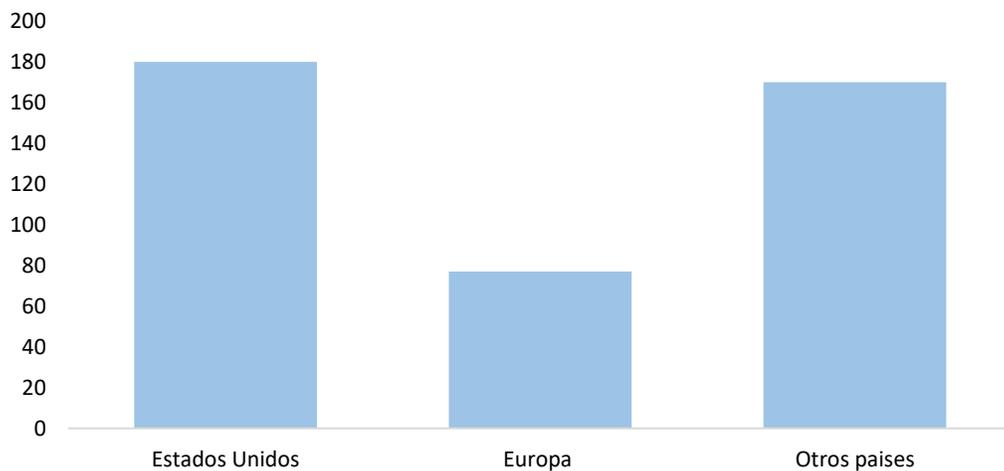


Fuente: Bancos de Licencia General

El acceso de las instituciones bancarias a líneas de financiamiento en el exterior, superan los 18 mil millones de dólares, donde una gran parte de los contratos son con el objetivo de usar los recursos como capital de trabajo y seguido de operaciones de comercio exterior.

Es importante para cada entidad contar con fuentes de financiamientos en el exterior para afrontar contingencias y que, de ocurrir, las mismas pudiesen ser abordadas de manera apropiada.

Gráfico XI.4: Número de relaciones de corresponsalía
Diciembre 2022



Otro aspecto importante que considerar en un país sin banca central y que actualmente se encuentra en la lista gris, es el contar con fuentes de fondos estables, como también contar con las suficientes relaciones de corresponsalía que le permitan mantener bases adecuadas de recursos para mantener las operaciones en marcha.

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

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

La prueba de estrés de liquidez realizada tiene como finalidad identificar si los bancos cuentan con suficientes flujos de caja provenientes de préstamos, inversiones y venta de activos de alta calidad; para enfrentar salidas importantes de depósitos a diferentes plazos.

Para ello se consideran tasas de salida “un off” y de entrada “run on”, así como descuentos “haircuts” al valor de activos líquidos que harán frente al escenario de salida de depósitos.

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

El horizonte máximo considerado es de 2 años, distribuido en los siguientes tramos: hasta 1 día, hasta 1 semana, hasta 1, 3 y 6 meses y hasta 1 y 2 años.

Los supuestos de entrada, salida, porcentaje de venta y recortes son los siguientes:

Cuadro XI.1: Supuestos de entrada y salida
Diciembre 2022

	hasta 1 día	Más de 1 día hasta 1 semana	Más de 1 semana hasta 1 mes	Más de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 meses hasta 6 meses	Más de 6 meses hasta 1 año	Más de 1 año hasta 2 años
Tasa de salida	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Tasa de entrada	50%	50%	50%	30%	30%	10%	10%
% de venta de activos	20%	40%	60%	80%	80%	80%	80%

Cuadro XI.2: Porcentajes de recortes

Diciembre 2022

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

Los resultados del ejercicio nos reflejan un déficit neto de financiamiento como porcentaje del pasivo total para el primer día y los plazos mayor a 6 meses. Sin embargo, una vez se considera la venta de activos de alta calidad (incluyendo los supuestos de porcentaje de venta y recortes de valor) el valor neto de financiamiento como porcentaje del pasivo total es positivo para cada uno de los tramos de tiempo incluidos en el ejercicio.

Estos resultados son consistentes y complementan el análisis de brecha de liquidez incluido en esta sección.

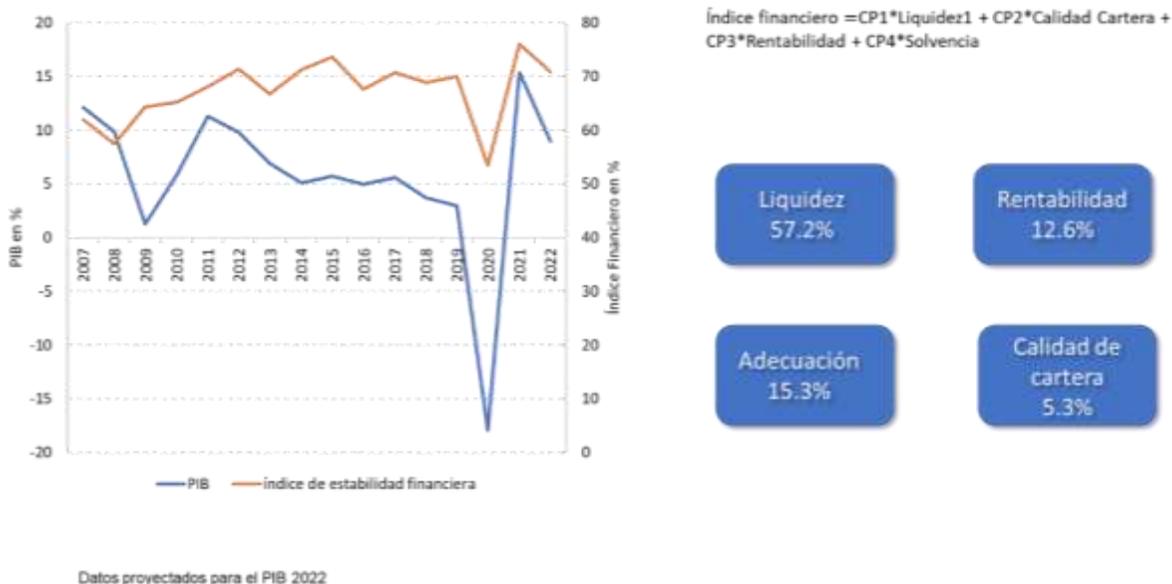
Cuadro XI.3: Indicador / Brechas de vencimiento

Diciembre 2022

Indicador / Brechas de vencimiento	hasta 1 día	Más de 1 día hasta 1 semana	Más de 1 semana hasta 1 mes	Más de 1 mes hasta 3 meses	Más de 3 meses hasta 6 meses	Más de 6 meses hasta 1 año	Más de 1 año hasta 2 años
Déficit neto de financiamiento en porcentaje del pasivo total (luego de utilizar activos de alta calidad)	0.3%	6.8%	13.5%	20.6%	23.4%	20.4%	21.7%

XII. Índice de estabilidad financiera

Gráfico XII.1: Índice de estabilidad financiera
Diciembre 2022



Con el objetivo de medir la resistencia del sistema bancario se desarrolló un indicador de estabilidad financiera con información de liquidez, rentabilidad, calidad de cartera y de capital, utilizando la metodología estadística conocida como de Análisis de Componentes Principales (ACP). El resultado obtenido muestra que a pesar de que el índice se contrajo, en el momento de crisis, se recuperó rápidamente. Mostrando la capacidad de los bancos de adaptarse a los diferentes factores macroeconómicos y evidenciando el nivel de resiliencia de la banca para gestionar sus riesgos, manteniendo adecuados niveles de solidez financiera y contribuyendo significativamente a la estabilidad financiera del CBI.

XIII. Colchones de Capital y Pruebas de Estrés de Crédito

Los estándares internacionales de Basilea tienen como propósito no solo que las exposiciones de riesgo de los activos bancarios estén respaldadas por capital de calidad. Sino también que los bancos acumulen colchones de capital adecuados que permitan hacer

frente a períodos de tensión. En este sentido, se incluyen los colchones anticíclicos, de conservación y sistémico.

El principal objetivo del colchón anticíclico es el de proteger a las entidades bancarias frente a los efectos de los ciclos financieros. El propósito es incrementar el capital en períodos expansivos, en los cuales se acumulan riesgos en el balance y poder liberar el mismo en fases bajistas y absorber las pérdidas. El indicador de Brecha Crédito / PIB es relevante al momento de establecer la regla de activación y desactivación de este colchón.

Considerando la actividad internacional de nuestro centro bancario, para referencia a diciembre 2022 el 32% de los créditos surten sus efectos en jurisdicciones distintas a la panameña.

En el 2013, mediante el Acuerdo 4/2013, se implementó la Provisión Dinámica que tiene como objetivo el constituir un colchón en la fase de bonanza del ciclo financiero, para ser utilizado en momento en que por circunstancias económicas se incrementen las pérdidas. Este colchón es calculado en función del monto de los activos ponderados por riesgo de cada entidad, del crecimiento de dichos activos y de la variación de las provisiones específicas en el período de cómputo trimestral de las provisiones. Las mismas son constituidas a partir de las Utilidades Retenidas, que forman parte del Capital Primario Ordinario.

El colchón de conservación tiene como objetivo el asegurar que los bancos tengan un colchón adicional de capital que pueda ser reducido cuando se incurra en pérdidas. Este colchón se fija en el 2,5 % de los activos ponderados por riesgo (APR) y está constituido a partir del Capital Primario Ordinario. Actualmente la Superintendencia de Bancos de Panamá se encuentra realizando los estudios correspondientes para evaluar su implementación y la gradualidad de su constitución.

Los colchones de capital se constituyen para poder ser utilizados en períodos de tensión. En este sentido, la Superintendencia de Bancos de Panamá 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. Además de identificar vulnerabilidades estructurales y exposiciones de riesgo globales en el sistema.

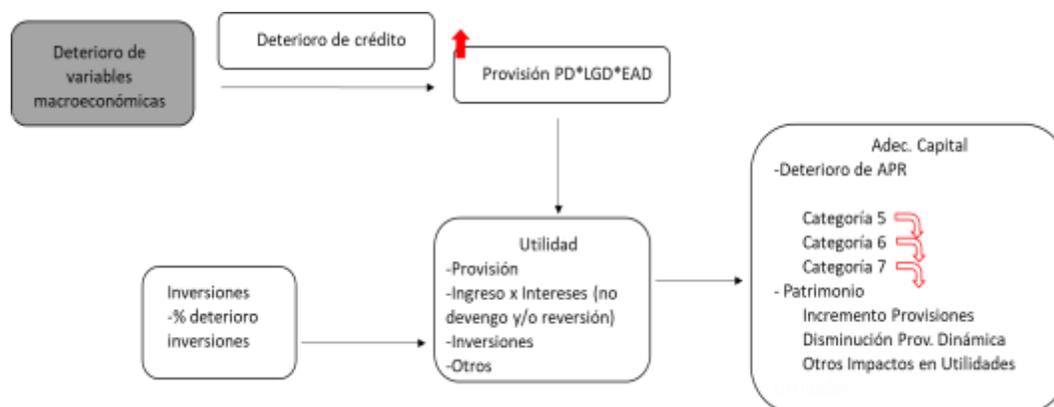
Este ejercicio no solo considera los bancos sistémicos, sino todos los bancos de licencia general. Los resultados obtenidos están basados en escenarios extremos y de baja probabilidad de ocurrencia.

El ejercicio nos permite proyectar la cartera de crédito y su provisión para un período de 3 años (resultados trimestrales), 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 9 principales actividades (comercio, servicio, industria, construcción, sector primario, hipoteca, auto, préstamo personal y tarjeta de crédito), además de considerar el tamaño de los bancos. Los bancos han sido agrupados en: bancos grandes, medianos, pequeños y de consumo.

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

Gráfico XIII.1: Pruebas de Estrés de Crédito
Diciembre 2022



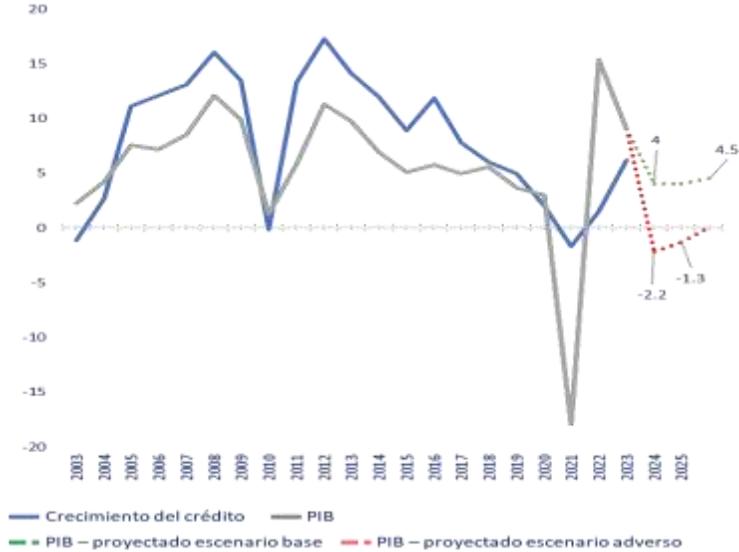
La provisión estimada es calculada en función de la Pérdida esperada, para lo cual se deben calcular los parámetros de probabilidad de incumplimiento, pérdida dado el incumplimiento y la exposición.

$$\text{Pérdida esperada} = \text{Probabilidad de incumplimiento} * \text{pérdida dado el incumplimiento} * \text{exposición.}$$

La probabilidad de incumplimiento es la probabilidad de que, dado un perfil de riesgo, una operación entre en estado de default en un período de tiempo predefinido. Para ello se calcularon las probabilidades de incumplimiento para las operaciones de cada una de las 9 principales actividades. La pérdida dada el incumplimiento se refiere a la pérdida estimada dado que una operación entró en incumplimiento. Para el cálculo se tomó en consideración el valor de las garantías ajustados por el valor temporal del dinero y la incertidumbre sobre el valor de realización en efectivo.

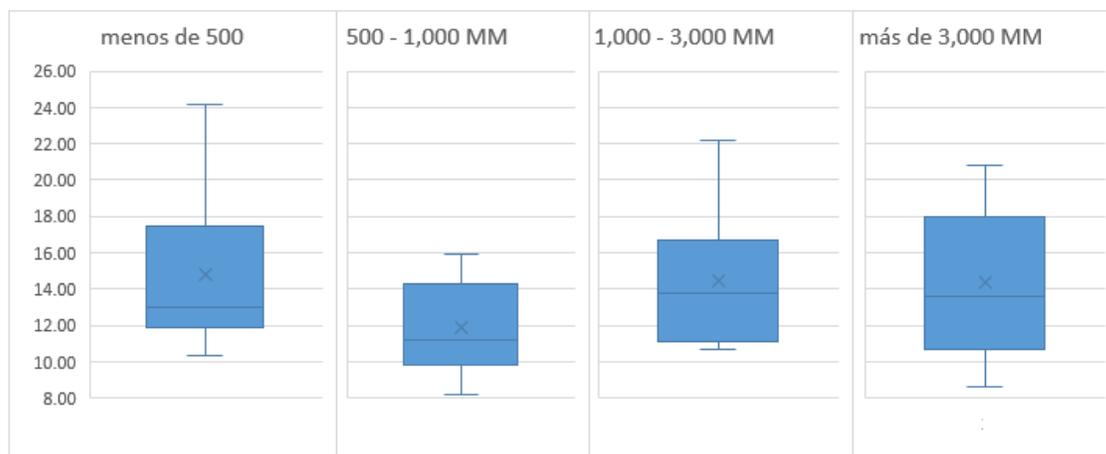
Las exposiciones de las operaciones crediticias incluyen saldo, intereses por cobrar y las obligaciones del préstamo que no han sido utilizadas (ajustadas por un factor de conversión crediticia). Para el ejercicio de tensión de crédito correspondiente a las cifras del cierre de 2022 se utilizó como escenario adverso un crecimiento del PIB para el 2023 de -2.2% y de -1.3% para el 2024.

Gráfico XIII.2: Escenario de Estrés (proyección del PIB)
Año 2003 - 2025



A diciembre 2022 la adecuación de capital del SBN es de 15.34%. Los datos proyectados, bajo este escenario adverso, nos arrojan un índice de solvencia estresado de 14% y 14.7%. A continuación, se presentan los resultados del ejercicio desglosados por tamaño de banco, en función del total de activos. En todos los rangos estos resultados estresados estarían muy por encima del 8% regulatorio, de la ratio que incluye la provisión contracíclica o provisión dinámica.

Gráfico XIII.3: Adecuación de capital por rango de tamaño de activos (estrés moderado)
Diciembre 2022



XIV. Estrés de Mercado

Como parte de las herramientas de seguimiento macroprudencial, la Superintendencia cuenta con pruebas de estrés para riesgo mercado. Las cuales son muy relevantes en el actual entorno internacional de subida de tasas.

Se cuenta con un modelo que permite evaluar el impacto del incremento de tasas de interés en los títulos de renta fija clasificados como instrumentos a valor razonable con cambio en resultados e instrumentos a valor razonable con cambio en otros resultados integrales.

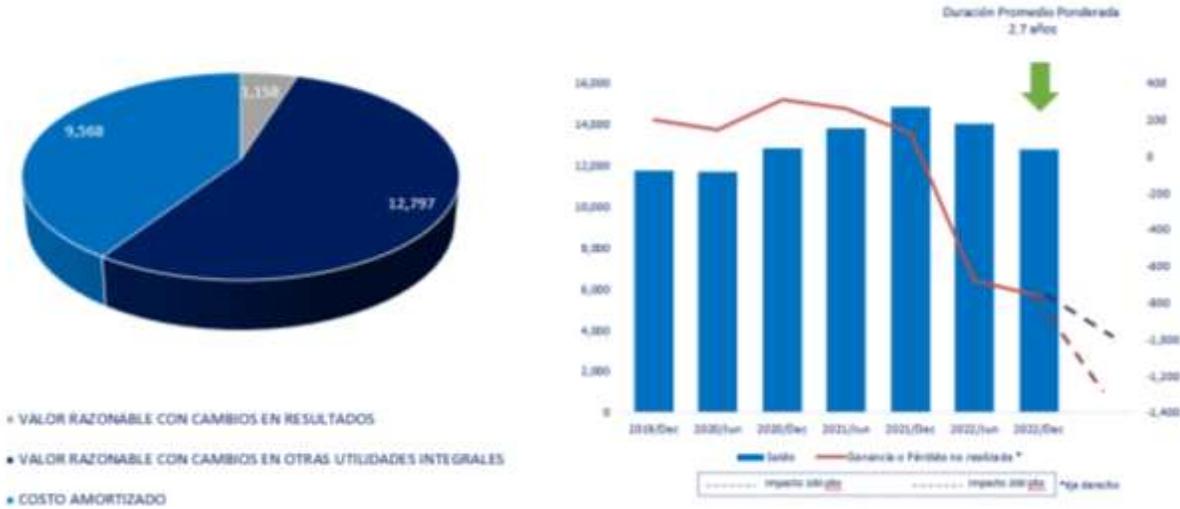
Por lo que estamos utilizando la Duración Modificada (DM) como método simplificado para encontrar el nuevo precio de los títulos de renta fija ante escenarios que consideren una variación en las tasas de interés en el mercado. La duración modificada es una medida de la sensibilidad del precio de un título de renta fija y presenta la elasticidad del precio ante cambios en la tasa de interés.

A diciembre 2022, el principal componente de la cartera de inversiones son los títulos a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales que asciende a 12,797 MM y corresponden al 54% del total de la cartera.

De estos títulos, 12,692 MM son valores de renta fija. Siendo su duración promedio de 2.7 años. Acumulando una pérdida no realizada de 760 millones (dic22) producto del incremento de las tasas a nivel internacional.

Bajo un escenario de incremento de 100 pbs el impacto sería un incremento en pérdida no realizada de 680 MM, pudiendo llegar la pérdida no realizada acumulada a ser de aproximadamente 1,400 MM (bajo un escenario de incremento de 200 pbs).

Gráfico XIV.1: Estrés de mercado

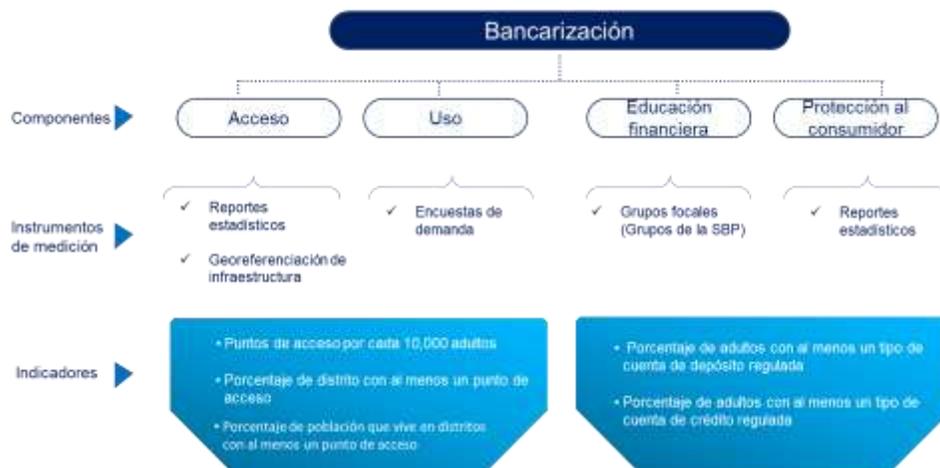


XV. Bancarización

La bancarización puede definirse como el acceso y uso de servicios bancarios de calidad por parte de todos los segmentos de la población. Esta facilita el acceso de la población a servicios financieros sostenibles y seguros, contribuye al incremento del ingreso y a reducir la pobreza, lo cual genera crecimiento económico y estabilidad financiera. Vale anotar que bancarización e inclusión financiera, aunque sean términos parecidos, no necesariamente significan lo mismo. Una persona que tiene relación con el sistema financiero formal está incluida financieramente, pero en caso de no tener una relación con una entidad bancaria, en ese caso no estaría bancarizado.

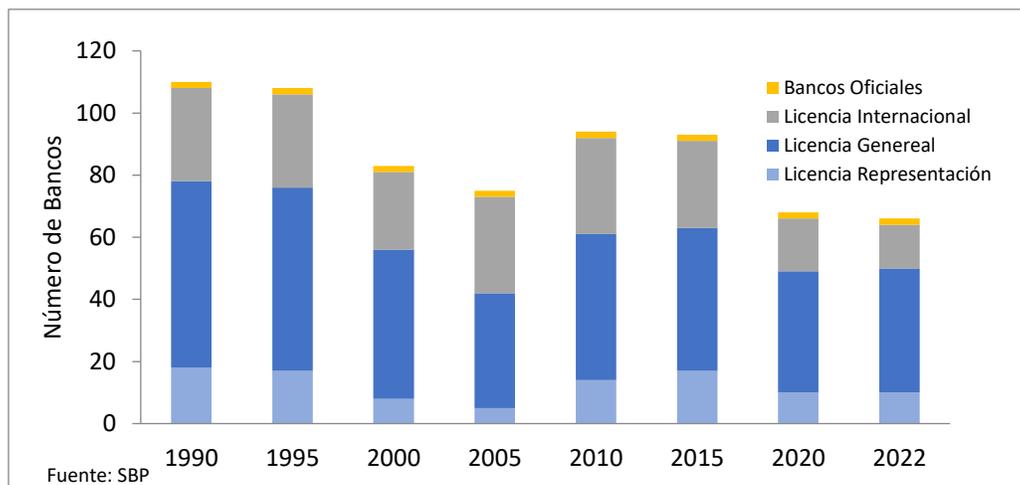
En este sentido, la bancarización e inclusión financiera forman parte importante del proceso de inclusión social y en los últimos años se ha incorporado en la agenda política prioritaria de los gobiernos a nivel mundial. En nuestro país, los esfuerzos para fomentar la bancarización e inclusión financiera no son recientes, dado que diversas entidades públicas y privadas han implementado estrategias, planes, lineamientos y programas relacionados con inclusión financiera desde una perspectiva más amplia. Su proceso de medición conlleva cuatro componentes: el acceso, el uso, y componentes relevantes la educación financiera y la protección al consumidor.

Gráfico XV.1: Bancarización - Medición de proceso de bancarización



El sistema financiero ha experimentado una profunda transformación en las últimas décadas, que se ha reflejado en un continuo proceso de fusiones, absorciones y adquisiciones de paquetes accionariales de entidades locales. Los bancos de primera línea absorbieron entidades más pequeñas, y de esta manera lograron expandir su negocio y generaron una tendencia hacia la concentración. De las 108 entidades financieras que existían en 1997, actualmente en la plaza bancaria contamos con 66 bancos; 2 Oficiales, 40 Licencia General, 14 Lic. Internacional y 10 Oficinas de Representación (**Ver Grafica XV.2**).

Gráfico XV.2: Bancos - por tipo de licencia 1990-2022



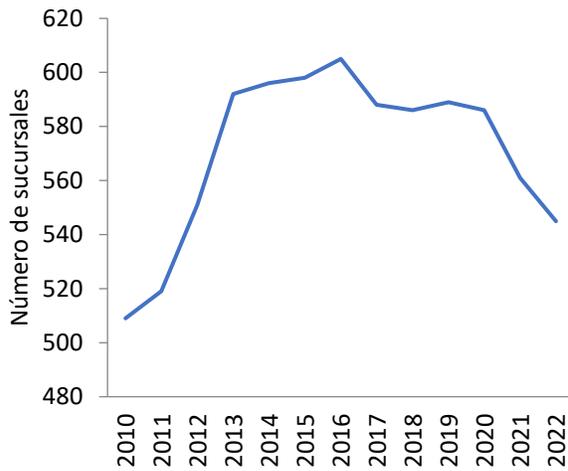
Cabe señalar que el sistema bancario ha tendido una mayor presencia de bancos regionales, lo cual ha venido acompañado por un mayor desarrollo en la parte local, objeto que ha permitido un mayor nivel de profundización financiera en el país no sólo en el tema de créditos, sino, también en lo concerniente a depósitos.

Entendiéndose que la brecha entre la necesidad y la posibilidad de acceder al sistema financiero puede explicarse en parte por la falta de infraestructura, Panamá ha logrado avances destacados en la última década. En materia de bancarización podemos mencionar que el número de localidades con puntos de acceso de servicios bancarios alcanzó un máximo histórico en 2022. Sin embargo, esto se dio con matices donde se observa una disminución del número de sucursales (algo que empezó antes de la pandemia) y otros establecimientos, pero con el aumento de los ATM' s y una mayor utilización a través de canales digitales que ganaron terreno con la pandemia. Este fenómeno se enmarca en una tendencia global observada en países de diferentes niveles de ingresos que registran una reducción progresiva de sus sucursales como consecuencia del crecimiento de los servicios financieros digitales y de una estrategia de las entidades financieras para aumentar la eficiencia y reducir costos.

Si bien los clientes migraron en forma acelerada a los servicios digitales desde 2020, los cajeros incrementaron su uso durante 2021 y lo que llevamos del 2022. En particular, las transacciones electrónicas en los bancos siguen creciendo y los cajeros automáticos han desempeñado un rol con el objeto de descongestionar sucursales y en la digitalización de operaciones. De este modo, la incorporación de nuevos cajeros automáticos es parte de las estrategias de digitalización, agilización de los servicios y atención unificada por diversos canales.

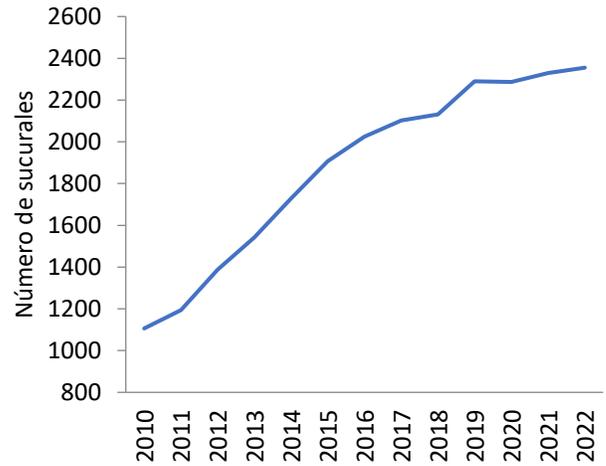
Al cierre de octubre 2022, Panamá cuenta con 545 sucursales bancarias. Por otro lado, el número de cajeros automáticos ha aumentado sostenidamente en los últimos años y, conforme al último dato disponible reportados a la SBP la plaza cuenta con 2,355 ATM' s. La disminución de las oficinas físicas se debe a que muchas sucursales han sido sustituidas por los canales digitales que han venido de forma disruptiva a entrar en el mercado local. En los últimos cuatro años un total de 487 nuevas solicitudes de canales electrónicos, donde la mayor proporción de estos canales está vinculada con banca móvil y banca por internet para ofrecer productos como abrir una cuenta de ahorro y tener un monedero móvil o digital, entre otras.

Gráfico XV.3: Sucursales
2010 - 2022



Fuente: SBP

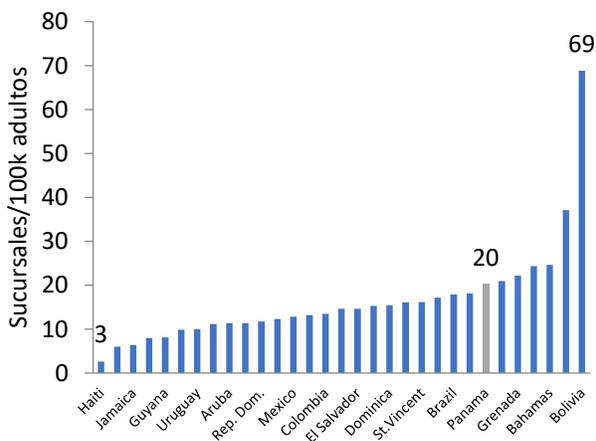
Gráfico XV.4: ATM
2010 - 2022



Fuente: SBP

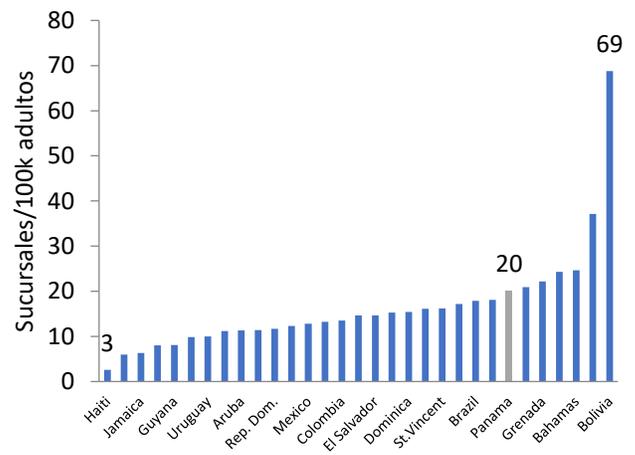
Este fenómeno se enmarca en una tendencia observada en países de diferentes niveles de ingresos que registran una reducción progresiva de sus sucursales como consecuencia del crecimiento de los servicios financieros digitales y de una estrategia de las entidades financieras para aumentar la eficiencia y reducir costos.

Gráfico XV.5: Sucursales por 100,000 adultos
2020 (último año disponible)



Fuente: Banco Mundial

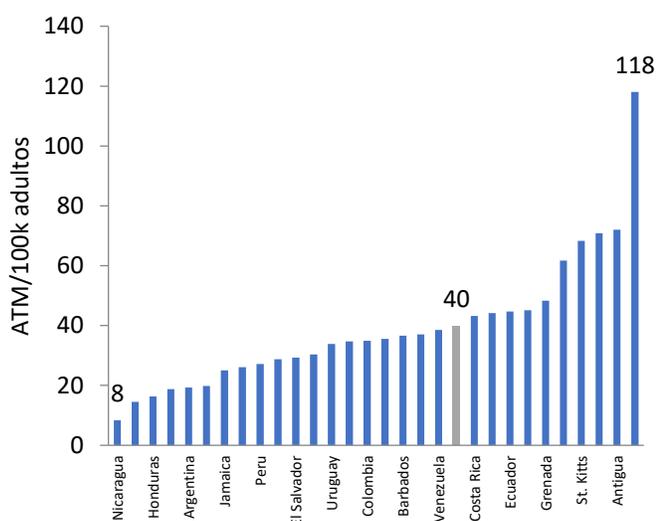
Gráfico XV.6: Sucursales por 100,000 adultos
2020 (último año disponible)



Fuente: Banco Mundial

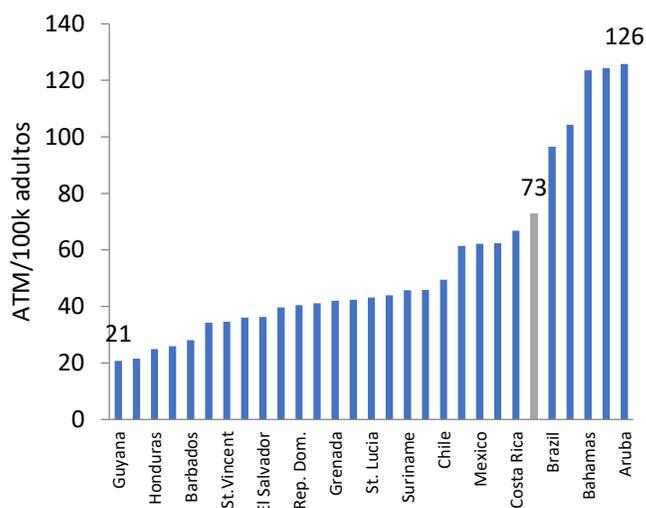
Si bien los clientes migraron en forma acelerada a los servicios digitales desde 2020, los cajeros incrementaron su utilidad durante 2021 y 2022. En particular, las transacciones electrónicas en los bancos siguen creciendo y los cajeros automáticos han desempeñado un rol con el objeto de descongestionar sucursales y en la digitalización de operaciones. De este modo, la incorporación de nuevos cajeros automáticos es parte de las estrategias de digitalización, agilización de los servicios y atención unificada por diversos canales.

Gráfico XV.7: ATM's por 100,000 adultos
2010 (último año disponible)



Fuente: Banco Mundial

Gráfica XV.8: ATM's por 100,000 adultos
2020 (último año disponible)



Fuente: Banco Mundial

Estos factores tomaron especial relevancia en el contexto de la pandemia COVID-19, cuando los servicios financieros digitales contribuyeron a reducir la circulación de las personas en pos de minimizar los riesgos de contagio, a la vez que la caída de la actividad económica impactó sobre la rentabilidad del sector financiero.

En aras de atender estas áreas con un menor nivel de acceso, se estableció la figura del corresponsal no bancario, el cual es un tercero que establece relaciones o vínculos de negocio con un banco con objeto de ofrecer en nombre y por cuenta de este servicio financiero a sus clientes. Una de las funciones de estos corresponsales es la de “reemplazar” a una sucursal bancaria en los lugares donde no sea rentable radicarla. Es decir, cuando hay oferentes interesados en ofrecer servicios financieros en comunidades pequeñas, pero no es rentable establecer sucursales en esos lugares, la figura del corresponsal bancario puede servir como punto de unión entre la demanda y la oferta. Por eso juega un papel importante en términos de inclusión financiera. En Panamá, si bien existen empresas que realizan algunas funciones de intermediación para ciertas

transacciones bancarias (pagos de servicios varios), no desempeñan las principales transacciones que se requerirían de un corresponsal (depósito y retiro de efectivo), las cuales en consecuencia no generan una mayor inclusión financiera por esta vía.

Apéndice XV.1 Aumento reciente en las cuentas de depósitos e inclusión financiera

En los últimos años Panamá registró un creciente aumento en la medición de inclusión financiera por parte del Banco Mundial sobre la cantidad de adultos con una cuenta bancaria o de otra institución regulada. Este es el principal indicador para la medición de la inclusión financiera. Una de las principales evaluaciones que se realiza a nivel global, es elaborada por el Banco Mundial mediante el Global Findex, en el que cubre las formas en que los adultos en todo el mundo utilizan los servicios financieros, siendo los resultados de la primera encuesta publicados en 2011.

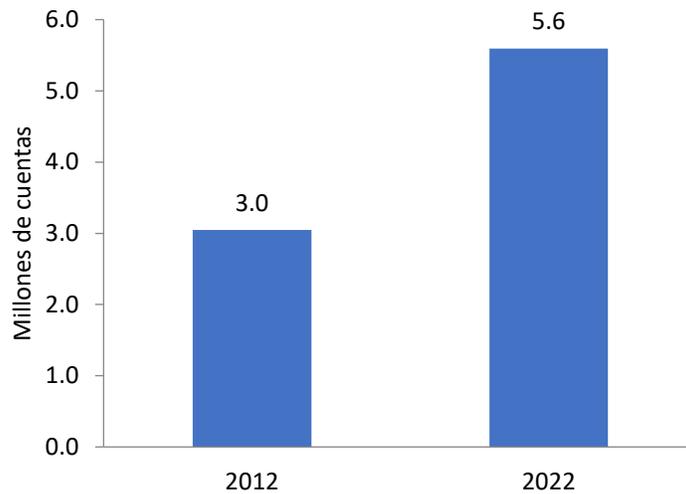
En ediciones previas, para Panamá en 2011 se encontró que el 24.9. % de los adultos en Panamá tenía una cuenta en un banco o en una institución regulada, porcentaje que aumentó a 43.7% en 2014 y a 46.5% en 2017. Sin embargo, en la más reciente versión de esa medición el porcentaje retrocedió, reduciéndose a 44.9% en 2021, situándose el país por debajo de Brasil y Venezuela (ambas 84 %), Argentina (72 %), Bolivia (69 %), Costa Rica (68 %), Ecuador (64 %), Colombia (60 %) y Perú (57.5 %). Este resultado apuntaría que el desempeño de apertura de nuevas cuentas se habría reducido sustancialmente, algo que no acompaña a los datos disponibles sobre cuentas de depósito de personas naturales.

Es importante resaltar que la metodología del citado reporte se basa en encuestas de autorreporte realizadas en cada país, no en estadísticas duras sobre el número de cuentas existentes.

Desempeño reciente de las cuentas de depósito de personas naturales

En materia de inclusión financiera al cierre de diciembre de 2022, el número de cuentas de depósitos se ubicó en 5.3 millones de contratos, lo cual representó un crecimiento de casi 85% en una década. Vale anotar que este crecimiento se acentuó de manera importante en medio de la cuarentena y las restricciones de la movilidad, impuestas por la pandemia de la COVID-19.

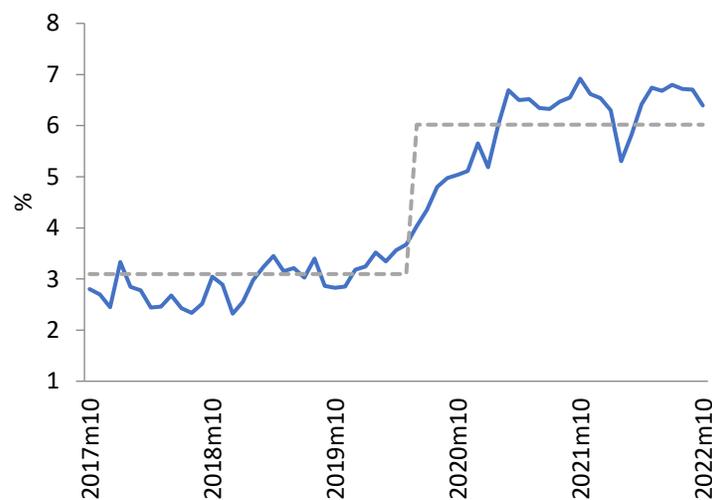
Gráfico XV.9: Cuentas de depósito de personas naturales
2012 vs 2022



Fuente: SBP con datos de Bancos de Licencia General

En efecto, un récord de apertura de nuevas cuentas bancarias durante el segundo trimestre de 2020 se dio en coincidencia con el primer tramo de la pandemia de coronavirus. Si bien el crecimiento orgánico de las nuevas cuentas fue de casi un 3%, luego de iniciada la pandemia, el crecimiento de las cuentas de personas naturales ha estado alrededor del 7%, más del doble de los registrado antes este evento. Un elemento importante en esta dinámica fue el pago a pensionados, jubilados y receptores de subsidios, de los cuales una parte importante no estaban bancarizados, y desde marzo de 2020 tienen una cuenta para recibir los pagos.

Gráfico XV.10: Crecimiento en Cuentas Personas Naturales
Octubre 2017 - Octubre 2022



Fuente: SBP con datos de Bancos de Lic. General

Dicho proceso fue una acción para bancarizar a estos grupos, de modo que no tuvieran inconvenientes y que el cobro presencial de las pensiones no fuera un factor adicional de riesgo para ellos. Igualmente, se dispuso la inclusión de pagos digitales a quienes reciben transferencias condicionadas. Este proceso de bancarización continuará desarrollándose con el fin de que las personas, especialmente los que presenten condiciones de capacidad especiales, no tengan que desplazarse hasta las oficinas o a los puntos de pago establecidos por las entidades financieras. Si bien los cambios anteriores explicarían un aumento temporal, el crecimiento de las cuentas se ha mantenido debido a que la pandemia consiguió expandir los pagos digitales, los canales virtuales de atención bancaria y la apertura de cuentas.

¿Hay un cambio de tendencia en la apertura de nuevas cuentas?

Con el fin de analizar si existe un cambio estructural en el ritmo de apertura de nuevas cuentas de personas naturales, se estimó un modelo econométrico que incorpora las características de una serie de tiempo, considerando que las variables son explicadas por sus propios rezagos. A este respecto, se utilizó inicialmente un Modelo Autorregresivo (AR) del tipo ARD (1,1). El modelo puede representarse de la siguiente manera:

$$y_t = \beta_0 + \beta_1 y_{t-1} + \gamma_0 D_t(\tau) + \gamma_1 D_t(\tau) * y_{t-1} + \varepsilon_t$$

Donde $D_t(\tau) = 1$ si $t \geq \tau$, y 0 en cualquier otro caso

Donde y_t es la tasa de crecimiento de las aperturas de cuentas de depósito, β_0 es la constante y D es un vector de variables dummy y ε_t es el residual. Probamos la hipótesis nula con un test de Chow (test F con errores robustos):

$$H_0 = \gamma_0 + \gamma_1 = 0$$

Si no rechazamos H_0 entonces no habría evidencia que los coeficientes de regresión hayan cambiado en τ . Si al menos uno es no cero, entonces el quiebre es probable. Para los efectos de nuestro caso empleamos como fecha de corte marzo de 2020. Una vez que se obtuvo un modelo explicativo parsimonioso de las nuevas aperturas de cuentas bancarias, se procede a determinar si existe un cambio estructural en el comportamiento de dicha serie. Para ello, se llevó a cabo una prueba de Chow. Esta última analiza si la relación entre las distintas variables incluidas en el modelo permanece constante entre dos periodos en el tiempo; es decir, se busca determinar si ambos periodos de tiempo pueden ser explicados por un mismo modelo ya que los coeficientes estimados son los mismos. Cabe señalar que la prueba de Chow considera que el punto en el tiempo en el cual se presenta el cambio estructural es conocido. El resultado de la prueba de Chow indica la existencia de un cambio estructural en marzo de 2020.

$$\text{chi2}(2) = 15.9956$$

Prob > chi2 = 0.0003

Este resultado implica que los coeficientes de las estimaciones autorregresivas son estadísticamente distintos antes y después de las fechas en que se identificó un cambio estructural. En este contexto, la captación a la vista promedio entre marzo de 2020-octubre de 2022, mostró un incremento de casi un 3% adicional respecto al promedio del periodo de octubre de 2017 a febrero de 2020 como lo sugiere el Gráfico R.2. Este incremento también se aprecia en el desempeño de cuentas digitales, donde se puede observar que, en los últimos cuatro años, entre el período 2019 y 2022, el número de transacciones por la banca electrónica se incrementó 62%. En 2019 se realizaron USD 987 millones de operaciones bancarias por internet, banca móvil, trámites por cajeros automáticos y pagos en puntos de ventas, entre otros. Para el año 2022 la cifra superó los USD 1,598 millones de transacciones operativas.

Consideraciones:

Desde el inicio de la pandemia por la COVID-19 se registraron ciertos efectos sobre las decisiones de ahorro las personas que las llevaron a aperturar nuevas cuentas de depósito. Consideramos que este fenómeno ha sido más intenso en personas que no poseían una cuenta previamente y hoy las manejan ya sea por motivos regulatorios o de necesidad de transaccionalidad digital. En particular, la generación de nuevas cuentas muestra indicios de cambios en su trayectoria. El análisis econométrico realizado en esta sección corrobora la existencia de un cambio estructural en este sentido. En este contexto, los datos muestran que se han dado mejorar en la tenencia y generación de nuevas cuentas lo que requerirá una contrastación de los datos efectivos y no sólo encuestas de autorreporte. Un análisis preciso de lo anterior demandará contar con información de otros entes financieros no bancarios.

XVI. Hoja Regulatoria 2023 – 2024

La hoja de ruta regulatoria que será abordada durante el año 2023 y 2024. En los temas vinculados con Basilea, podemos mencionar:

Figura XVI.1: Hoja de ruta regulatoria



- **Regulación sobre Reactivación de la Provisión Dinámica:** Desde el año 2020 se suspendió la provisión dinámica y se permitió su utilización, por lo que en la actualidad las direcciones técnicas de la SBP se encuentran realizando los análisis correspondientes para la emisión de una regulación a través de la cual se reactivará el cálculo de la provisión dinámica y se establecerán las nuevas disposiciones para su reactivación, lo cual será debidamente consultado con los equipos de la Asociación Bancaria.
- **Regulación sobre colchón de conservación:** De conformidad con los lineamientos establecidos por el Comité de Basilea se adoptará un marco normativo que establecerá los parámetros para la constitución y gestión de un colchón de conservación de capital cuyo objetivo será reforzar el capital regulatorio con la finalidad de brindar una mayor cobertura a la exposición de riesgo de los bancos, que permita preservar el capital ordinario en momentos de tensión, y en consecuencia reforzar la solidez del sistema bancario.
- **En materia de Gobierno Corporativo (Actualización del marco normativo):** Si bien es cierto actualmente contamos con un marco regulatorio robusto en cuanto a Gobierno Corporativo, el cual incluso fuera exaltado por los evaluadores del Fondo Monetario Internacional en su reciente visita a Panamá, consideramos que aún hay oportunidad para efectuar algunos ajustes regulatorios que fortalezcan el marco normativo actual, en base al último paper emitido por el Comité de Supervisión de Basilea en Julio del año 2015 titulado “Orientaciones:

Principios de Gobierno Corporativo en Bancos”. En ese sentido, se evaluarán las responsabilidades, aptitudes, composición, estructura y prácticas de la JD, los roles del director independiente, la función de gestión de riesgo, cumplimiento, auditoría interna, divulgación y transparencia a la luz de este nuevo documento emitido por Basilea para efectuar las adecuaciones correspondientes.

En materia de Prevención de Blanqueo de Capitales y desarrollo de la Ley Bancaria tenemos contemplado:

- **Modificación del Acuerdo No. 10-2015 sobre Prevención de Blanqueo de Capitales:** Producto del dialogo que mantenemos con el comité de Oficiales de cumplimiento de la Asociación bancaria, en donde hemos realizado reuniones de retroalimentación entre los equipos, se ha contemplado en nuestra hoja de ruta regulatoria la modificación de algunas disposiciones del Acuerdo de Prevención del uso indebido de los servicios bancarios y fiduciarios. Adicionalmente se hace necesario efectuar una revisión del marco actual a la luz de la emisión del Decreto Ejecutivo No. 35 del 6 de septiembre de 2022 a través del cual se reglamenta la Ley 23 de 2015, (la cual como es de conocimiento de todos sufrió modificaciones en el año 2022) a efectos de realizar las adecuaciones que sean necesarias al Acuerdo No. 10-2015.
- **Guías de señales de Alerta- sobre Cannabis:** Otra de las regulaciones en la hoja de ruta para el año 2023 consiste en una modificación al Acuerdo No. 7-2015 sobre señales de alerta con la finalidad de incorporar nuevas señales de alertas relacionadas a clientes vinculados a la venta de cannabis para uso terapéutico y medicinal, actividad regulada a través de la Ley No. 242 de 13 de octubre de 2021, la cual establece la obligación para la SBP del desarrollo de regulaciones de obligatorio cumplimiento para facilitar las actividades autorizadas por dicha Ley. Las señales de alerta que serán incorporadas a la regulación están basadas en un documento emitido por el FINCEN, el cual comprende una guía aclaratoria para las instituciones financieras sobre como brindar los servicios financieros a empresas relacionadas con el negocio del cannabis.
- **Regulación sobre Integridad y Solvencia Moral de los accionistas y miembros de la JD de los bancos:** A través de esta regulación se busca reiterar y ratificar uno de los principales criterios que se utilizan al momento de otorgar una licencia bancaria. El artículo 48 de la Ley Bancaria establece entre los criterios de aprobación o denegación de licencias bancarias la identidad de los accionistas principales e idoneidad del cuerpo administrativo con base en su experiencia, integridad e historia profesional. Consideramos que esa solvencia moral e integridad de los accionistas y miembros de la JD de un banco, la cual se verifica al momento de otorgar una licencia, debe mantenerse en el tiempo, por lo cual el proyecto regulatorio contemplara aspectos que deben ser abordados dentro de las políticas internas de las entidades bancarias, con la finalidad

de fortalecer la transparencia del sistema y asegurándonos del cumplimiento de los principios del comité de supervisión bancaria de Basilea que hacen referencia a estos temas.

- **Procedimiento de Atención de Reclamo ante la SBP (Actualización del marco normativo):** Hemos considerado actualizar el marco regulatorio que establece el procedimiento de atención de reclamos con la finalidad que el mismo sea más ágil, eficiente y expedito, lo cual será de gran beneficio para los consumidores bancarios que interpongan sus reclamos ante la SBP, ya que podrán obtener una decisión con una mayor rapidez tomando en consideración que el procedimiento será más fluido.

XVII. Consideraciones Finales

El desempeño económico financiero de la República de Panamá, en el año 2022, se puede decir que fue muy positivo, si lo vemos desde la perspectiva de que el país fue de los que más sufrieron los embates de la pandemia en el año 2020.

La recuperación económica contribuyó, de manera relevante, a que el sector bancario volviera a estabilizar los índices de morosidad, trayendo como resultado que la banca no mermara su rentabilidad, debido a las incorporaciones de cuentas correctoras de crédito, producto de las provisiones, para hacer frente a la cartera menos saludable. Dado el incremento de tasas y otros riesgos del entorno externo, es previsible cierto deterioro en el indicador de calidad de cartera en 2023, debido a un ambiente operativo menos favorable y a la maduración de créditos de consumo. La cobertura de provisiones para préstamos deteriorados es del orden del 123%.

Una porción considerable de desembolsos de nuevos créditos también aportó al desarrollo de nuevos proyectos dentro del sector productivo; como también apoyó, en alguna medida, a los hogares a poder pactar con la industria bancaria, un perfil de sus contratos de créditos, que les ayudará a soportar la carga financiera sopesando la capacidad de ingresos de los hogares.

Un entorno complicado de las amenazas macro financieras internacionales ha producido tensiones en las políticas económicas en la mayoría de los países y será vital cómo se desempeña el mercado del petróleo. Este aspecto, en el caso panameño, puede presionar la canasta básica e incrementar el índice de precios al consumidor, y con ello aumentar la inflación en Panamá. Aunque se ha visto un desempeño sostenible de los precios en Panamá en los últimos meses.

Como se ha mencionado en anteriores informes de estabilidad financiera, será fundamental el no deterioro del riesgo reputacional, que involucra factores que pueden impactar la imagen y confianza en nuestro país y la economía en su conjunto. La no salida de la lista gris

y el déficit actuarial de la Caja de Seguro Social (CSS), son factores que pudieran impactar los indicadores macroeconómicos, que a su vez pueden transformarse en vulnerabilidades a mediano plazo, impactando el costo de fondos a través de primas de riesgo más altas

El sector bancario evolucionó positivamente al ritmo del desempeño económico del año 2022, luego de períodos difíciles a consecuencia de la pandemia. Aunque bajo un contexto económico complicado, marcado por problemas en las cadenas de suministro globales, altos niveles de inflación, fuertes aumentos de tasas de política monetaria por parte de los bancos centrales, tanto en economías avanzadas como en desarrollo, Panamá cerró el año 2022 con una positiva expansión.

Al cierre del 2022, la banca mantiene adecuados niveles de capital y liquidez, y sigue mostrando un sistema con fundamentos financieros estables. Durante el año, el crecimiento sostenido del portafolio de crédito ha permitido una mejora en la rentabilidad, al tiempo que se observa una reducción de la cartera riesgosa. De igual forma, resalta que los niveles de fondeo se encuentran estables y los niveles de liquidez satisfacen con holgura lo dispuesto por las normas regulatorias. En cumplimiento del Acuerdo 12-2022, el 31 de diciembre se dieron por concluidas las disposiciones respecto a los créditos modificados, al disponer esta norma los lineamientos y parámetros, para efectos del restablecimiento definitivo de la cartera de créditos clasificada en la categoría “Mención Especial Modificado”, a lo dispuesto por el Acuerdo No. 4-2013.

En el 2022, las utilidades de los bancos de CBI totalizaron USD 1,901.3 millones, una cifra que representa un aumento de 45.8% frente al mismo período del año anterior. Con este resultado la utilidad neta de la banca se situaría en niveles superiores al año previo a la pandemia. Debe resaltarse que la mejora en los indicadores de rentabilidad tuvo lugar a pesar de que, durante el 2022, el margen financiero promedio anual en las operaciones de intermediación se ha estrechado, lo cual daría cuenta de aumentos en las tasas pasivas a plazo, sin que por el contrario se presentaran aumentos en la parte activa de manera significativa, con lo que el spread de crédito se ha reducido.

El centro bancario internacional ha alcanzado su nivel de madurez, donde después de más de 50 años de funcionamiento, ha enfrentado múltiples eventos de crisis económicas internacionales, que pudieron tener un efecto adverso al buen desempeño de la industria bancaria en Panamá, sin embargo, las entidades han podido gestionar los riesgos de manera conservadora, lo que les ha permitido mantenerse competitiva. Sin duda las variables exógenas y endógenas podrían tener algún efecto en todo lo que se refiere a intermediación financiera y a su vez en la labor de la banca, que es otorgar financiamiento al sector real, como ha sucedido en algún grado en todos los mercados financieros del mundo y del cual Panamá no escapa. Será clave para el CBI que sus instituciones bancarias mantengan indicadores de solidez robustos que le permitan seguir gestionando sus portafolios a pesar de posibles turbulencias financieras.