



## **Análisis del Sector Bancario Panameño al 31 de diciembre de 2008**

**Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A.**

Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Of. 3-D  
Bella Vista, Panamá, República de Panamá  
Teléfono: (507) 214-3790 Fax: (507) 214-7931  
[www.equilibrium.com.pa](http://www.equilibrium.com.pa)

12 de marzo de 2009

## **Resumen Ejecutivo**

### ➤ **Activos y Cartera Crediticia**

En el 2008, los activos y cartera de créditos del Sistema Bancario Nacional (SBN) crecieron 17.1% y 12.6%, alcanzando los US\$53,426.7 millones y US\$30,774.0 millones, respectivamente. Sin embargo, la cartera crediticia se redujo de US\$31,658.6 millones a US\$30,774.0 millones en el periodo septiembre-diciembre 2008, como consecuencia de prácticas crediticias más conservadoras y de mayor preferencia por activos líquidos.

### ➤ **Morosidad**

El índice de morosidad se incrementó de 2.8% a 3.4% en el último año y las provisiones pasaron de cubrir el 66.3% al 51.5% de la cartera vencida y morosa, mostrando el nivel más bajo de los últimos años. El deterioro se dio principalmente en créditos de consumo, automotrices, interinos de construcción e hipotecas.

### ➤ **Fondeo de Terceros**

Los depósitos totales representaron el 85.0% de los pasivos. Durante el 2008 crecieron de US\$32,883.8 millones a US\$39,352.7 millones (19.7%); sin embargo, muestran una desaceleración a partir de octubre 2008 y se prevé que en el 2009 el fondeo de terceros estará más restringido.

### ➤ **Liquidez**

A diciembre 2008 los indicadores de liquidez del SBN se han mantenido en niveles similares a años anteriores. El diferencial entre depósitos y préstamos muestra una tendencia creciente a partir del último trimestre del 2008 (de US\$5,929.0 millones a US\$8,578.6 millones). La administración del riesgo de liquidez será un importante reto para el SBN durante el 2009.

### ➤ **Calce de Plazos**

Considerando que el 39.2% de los depósitos totales son de la modalidad “a la vista y ahorros” y que el 46.7% de los préstamos son hipotecarios y de consumo, resulta de especial importancia mantener políticas prudentes de administración de riesgo, en particular en un escenario de mayor volatilidad.

### ➤ **Capitalización**

El Índice de Adecuación de Capital fue 14.1% al cierre del 2008, mostrando un cambio en la tendencia decreciente que había presentado en los tres años previos. A partir del 1 de abril de 2009 se prevé una reducción en el indicador debido a cambios regulatorios que modificarán la ponderación de algunos activos de riesgo alto, los cuales pasarían de 100% a 125% ó 150%.

### ➤ **Eficiencia**

El indicador de eficiencia operacional mejoró ligeramente de 46.9% a 46.3% durante el 2008. Sin embargo, durante la segunda mitad del año dicho indicador mostró una tendencia a desmejorarse (había sido 40.0% en junio 2008).

➤ **Resultados**

La utilidad neta del SBN fue US\$1,103.7 millones en el 2008, 30.1% superior a la del 2007 (US\$848.3 millones). El crecimiento en “comisiones netas” de US\$386.9 millones a US\$557.5 millones, y en “otros ingresos” de US\$446.4 millones a US\$623.0 millones, representaron el 135.9% del incremento. Se prevé que para el 2009 difícilmente se alcanzará la utilidad del 2008. La constitución de mayores provisiones, márgenes más estrechos y la desaceleración de la actividad bancaria, presionarán los resultados a la baja.

➤ **Concentración Bancaria**

El alto grado de concentración bancaria (62.4% al 31 de diciembre de 2008, para los cinco bancos más grandes) sigue reflejando las oportunidades para los bancos de menor tamaño y los denominados “bancos de nicho”.

➤ **Entorno Internacional**

La crisis financiera internacional ha afectado al SBN a partir del cuarto trimestre del 2008, principalmente en la reducción de líneas de crédito otorgadas por bancos corresponsales y en modificaciones de las condiciones de dichas facilidades, así como en la caída del valor de mercado de algunas inversiones. Las restricciones en el fondeo de terceros están presionando las tasas pasivas al alza.

## **Entorno Económico**

La economía panameña se ha desarrollado durante los últimos 5 años en un contexto de alto crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>1</sup> y reducción de la tasa de desempleo. No obstante, durante los nueve primeros meses del 2008, se atravesó por un periodo de alta inflación, frente a la cual los panameños no se encontraban acostumbrados. Ello afectó la capacidad adquisitiva de las personas e implicó un mayor nivel de endeudamiento.

En el año 2008 el PIB panameño creció 9.2%. Los principales sectores que dinamizaron la economía fueron (i) transporte, almacenamiento y comunicaciones; (ii) construcción, y (iii) comercio. En conjunto estos tres sectores explicaron el 61.4% del crecimiento. Sin embargo, para el 2009, la economía panameña se desacelerará y tendrá un incremento del PIB cercano al 5%. El impacto de la crisis global está comenzando a percibirse en algunos sectores como construcción-inmobiliario y la Zona Libre de Colón. Por otro lado, la desaceleración de los créditos bancarios a estos sectores y a los créditos personales también impactará el crecimiento de la economía.

La tasa de desempleo abierto fue de 4.2% a agosto de 2008<sup>2</sup>, mostrándose inferior al 4.7% de un año atrás<sup>3</sup>. El aumento de plazas de trabajo en los sectores del comercio, la construcción y el transporte, almacenamiento y comunicaciones; contribuyeron a la generación de empleos. Las condiciones económicas actuales hacen que se prevea un aumento en el indicador para los próximos meses.

La inflación acumulada del año 2008 fue de 6.8%, habiendo llegado a 10.0% a fines de septiembre<sup>4</sup>. Durante el último trimestre del 2008 se apreció una deflación de 1.0%, producto de la caída del precio del petróleo, la energía eléctrica y el fortalecimiento del dólar estadounidense. Para el año 2009, se espera que la inflación se reduzca a cerca de 4%.

## **Entorno Financiero Internacional**

A la fecha del presente informe, los mercados financieros internacionales continúan atravesando por una fuerte crisis y actualmente se vienen implementando en varios países planes de fortalecimiento y ayuda tanto a los sistemas bancarios como a algunas entidades financieras. En muchos casos, ello ha significado procesos de cuasi-nacionalización, la cual ha afectado las expectativas de los mercados, principalmente en los Estados Unidos de América.

La crisis financiera es global y por lo tanto, ha afectado directa e indirectamente a los mercados latinoamericanos, incluyendo a Panamá. En un contexto de recursos financieros más escasos, se han observado recortes de línea por parte de bancos corresponsales o modificaciones en las condiciones crediticias (plazos y tasas).

---

<sup>1</sup> Crecimiento PIB de 7.5%, 7.2%, 8.5%, 11.5% y 9.2; para los años 2004, 2005, 2006, 2007 y 2008, respectivamente.

<sup>2</sup> Última información disponible a la fecha del presente informe.

<sup>3</sup> El aumento de plazas de trabajo en los sectores del comercio, construcción, transporte y comunicaciones, contribuyeron a la generación de empleos.

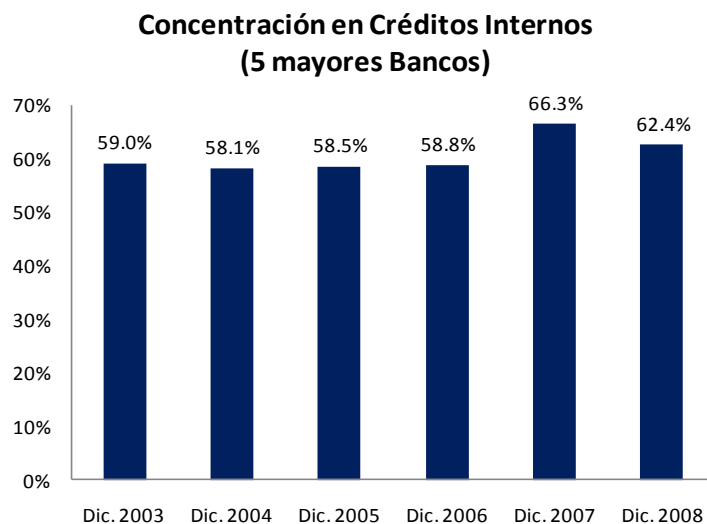
<sup>4</sup> Variación en el IPC de 12 meses previos.

## Entorno Bancario

El SBN se encuentra compuesto por las operaciones que conforman 44 bancos de Licencia General<sup>5</sup>. Adicionalmente operan 31 bancos con Licencia Internacional<sup>6</sup>, los cuales no conforman el SBN al no estar permitidos de colocar o captar depósitos en Panamá.

El SBN se caracteriza por tener un alto nivel de penetración bancaria, donde los créditos internos al 31 de diciembre de 2008 representan el 94.6% del PIB.

Al 31 de diciembre de 2008 los cinco mayores bancos representan el 62.4% de la cartera de créditos internos<sup>7</sup>. Históricamente se ha percibido un alto nivel de concentración (cercano al 60%) en la plaza bancaria panameña.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá  
Elaboración: Equilibrium

Durante los dos últimos años, el atractivo de la plaza bancaria panameña implicó el ingreso de nuevos partícipes bajo la modalidad de Licencia General. Se considera que los bancos podrán obtener ventajas competitivas a través del desarrollo de mejores servicios, donde la incorporación de estrategias de fidelización, la optimización de procesos operacionales y el desarrollo de plataformas tecnológicas constituyen factores clave.

<sup>5</sup> Dos de ellos Bancos Oficiales (Banco Nacional de Panamá y Caja de Ahorros).

<sup>6</sup> Conjuntamente con los bancos de Licencia General, conforman el denominado Centro Bancario Internacional.

<sup>7</sup> Para el cálculo se ha agrupado las colocaciones de HSBC Bank (Panamá) con su subsidiaria Banistmo y de Banco Uno con Banco Cuscatlán de Panamá, a partir de diciembre 2007.

**Nuevos partícipes en el SBN bajo Licencia General**

2007	2008
Capital Bank <sup>8</sup>	Banco Financia <sup>9</sup>
BanESCO, S.A. <sup>10</sup>	Banco Panamá <sup>11</sup>
Banco de Guayaquil, S.A. (Panamá) <sup>12</sup>	BCT Bank International <sup>13</sup>
Mercantil Bank (Panamá) <sup>14</sup>	

**Nuevas Reglamentaciones Bancarias**

El Decreto Ley N° 9 de febrero de 1998, que reformó el régimen bancario y creó la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), fue modificado a través del Decreto Ley N° 2 del 22 de febrero de 2008. Este último entró en vigencia el 25 de agosto de 2008<sup>15</sup>.

Con la finalidad de adoptar la regulación a los cambios introducidos por el Decreto Ley No. 2 de 2008, la SBP se encuentra en proceso de modificación de la normativa actual y de la implementación de nuevas reglamentaciones. En ese contexto, durante el 2008 la SBP emitió nueve Acuerdos<sup>16</sup> cuyas principales normas implicarán:

- El establecimiento de sistemas de atención de reclamos en entidades bancarias y los procedimientos correspondientes.
- Parámetros más exigentes para la consideración de garantías como atenuantes del riesgo crediticio (a partir del 2 de enero de 2010).
- Incremento en ponderaciones de activos y mayor riesgo, en la que algunos de ellos pasarían de 100% a 125% ó 150% (a partir del 2 de abril de 2009).
- Posibilidad de modificar<sup>17</sup> la categoría de “valores disponibles para la venta” a “inversiones al vencimiento” a obligaciones emitidas por el Estado panameño, Letras y Notas del Tesoro de EE.UU. y obligaciones de deuda soberana de países latinoamericanos. De acuerdo con las NIIF<sup>18</sup>, las “inversiones al vencimiento” no requieren reservas patrimoniales para hacer frente a la caída en su valor de mercado.
- Mayor frecuencia en la presentación del Índice de Liquidez Legal (dos veces por semana), a partir del 19 de enero de 2009, pudiendo incluso aumentarse si así lo decidiera la SBP.

Es evidente que el nuevo marco regulatorio será muy favorable para el SBN, aunque también significará asumir importantes retos debido a que se presentan mayores obligaciones de cumplimiento lo que requerirá mayores recursos humanos, tecnológicos y de información.

<sup>8</sup> Banco “de nicho”, perteneciente a capitales panameños.

<sup>9</sup> Especializado en microfinanzas, perteneciente al Grupo guatemalteco G&T Continental.

<sup>10</sup> De origen venezolano.

<sup>11</sup> Banco “de nicho”, perteneciente a capitales panameños.

<sup>12</sup> De origen ecuatoriano.

<sup>13</sup> De origen costarricense, perteneciente a Corporación BCT, S.A.

<sup>14</sup> De origen venezolano.

<sup>15</sup> A través del Decreto Ejecutivo No. 52 del 30 de abril de 2008, se adopta el Texto Único del Decreto Ley 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 22 de febrero de 2008.

<sup>16</sup> Detalle en el Anexo 2 (al final del informe).

<sup>17</sup> Sujeto a aprobación de la SBP.

<sup>18</sup> Normas Internacionales de Información Financiera

### **Intervención de Stanford Bank (Panamá), S.A.**

El día 17 de febrero de 2009 la SBP ordenó la toma de control administrativo y operativo del Stanford Bank (Panamá), S.A.<sup>19</sup>. Dicha decisión fue adoptada a raíz de acciones tomadas por autoridades reguladoras y judiciales de los EE.UU. que afectaban directamente al único accionista del Banco en Panamá, así como las empresas relacionadas. A juicio de la SBP, los intereses de los depositantes corrían peligro debido a los retiros masivos que experimentaba el Banco por parte de sus clientes, por lo que consideró necesario implementar la toma del control, a fin de salvaguardar los intereses de los propios depositantes del Banco.

El Gerente General del Banco fue designado por la SBP como Administrador Interino<sup>20</sup>.

La SBP ha otorgado un periodo de 30 días al Banco a fin de que prepare una propuesta ordenada de devolución de depósitos a sus clientes la cual, una vez aprobada por la SBP, deberá ser comunicada detalladamente y ejecutada dentro de los plazos establecidos.

De acuerdo al Decreto Ley 2-2008, ante una eventual liquidación, los depósitos menores a US\$10,000 (depósitos primarios) cuentan con prelación respecto del fondeo restante<sup>21</sup> (incluso respecto de obligaciones laborales).

### **Programa de Estímulo Financiero (PEF)**

A inicios del 2009, mediante anuncio del Órgano Ejecutivo de la República de Panamá<sup>22</sup>, se dio a conocer la implementación del PEF con el objetivo de impulsar la economía. Ello se realizará a través de créditos que otorgarían la Corporación Andina de Fomento (US\$210 millones), el Banco Interamericano de Desarrollo (US\$500 millones) y el Banco Nacional de Panamá (US\$400 millones), para un total de US\$1,110 millones. Estos recursos tendrán la garantía solidaria de la República de Panamá<sup>23</sup>.

El objetivo del programa es canalizar dichos fondos a los bancos de Licencia General a fin de atenuar el impacto que la menor disponibilidad de recursos financieros por partes de las entidades bancarias tendría sobre la economía real. A la fecha del presente informe, aún no se conoce en forma oficial las condiciones y requisitos para el acceso al programa.

---

<sup>19</sup> Se efectivizó a partir del 18 de febrero de 2009.

<sup>20</sup> De acuerdo con la Resolución 057-2009 de la SBP, el Administrador Interino del Stanford Bank (Panamá), S.A. tiene las siguientes responsabilidades:

- i. Suspender o limitar el pago de las obligaciones del Banco, por un plazo que en ningún caso excederá el término de la toma de control;
- ii. Emplear al personal auxiliar necesario y separar del cargo a aquellos empleados, cuya actuación dolosa o negligente haya propiciado la toma de control;
- iii. Atender correspondencia;
- iv. Realizar un inventario del activo y pasivo del Banco, y remitir copia de éste a la Superintendencia;
- v. Cualquier otra facultad que, previa solicitud fundada del administrador interino, sea autorizada por la Superintendencia para un propósito determinado.

<sup>21</sup> Excepto los depósitos nuevos que se constituyan durante el periodo de reorganización.

<sup>22</sup> Se formalizó a través de Decreto de Gabinete N° 9, del 9 de marzo de 2009.

<sup>23</sup> Representada por el Ministerio de Economía y Finanzas.

Los fondos del PEF deberán ser canalizados por los Bancos para financiar inversiones productivas<sup>24</sup>, capital de trabajo<sup>25</sup> o créditos para comercio exterior<sup>26</sup>. Para ello se constituirá un Fideicomiso que será administrado por el Banco Nacional de Panamá y se conformará un Consejo Directivo<sup>27</sup> que -- entre otras funciones-- lo supervisará.

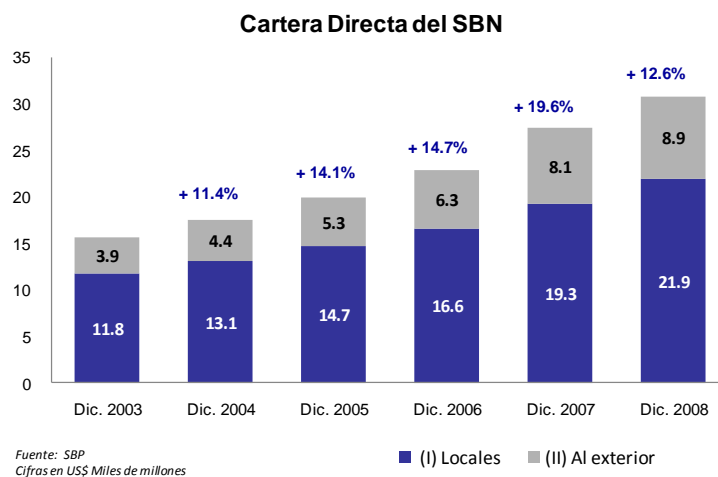
Los miembros del Consejo Directivo, conjuntamente con representantes del MEF y la SBP conformarán la Junta Asesora del Programa, la que tendrá como principal función establecer las Políticas de Crédito del PEF.

De no darse una rápida implementación del PEF, se podría perder efectividad. La complejidad de los mecanismos establecidos podría dificultar una ágil implementación. Por otro lado, la transparencia de la información sería una medida para combatir la incertidumbre y especulación de los agentes económicos. Se parte del principio que el PEF no tiene como propósito ayudar a los bancos a mejorar su liquidez, sino servir como mecanismo de fondeo alternativo para estimular el crecimiento de la economía.

### Activos y Cartera de Créditos

Al 31 de diciembre del 2008, el SBN presentó activos totales por US\$53,426.7 millones, de los cuales US\$30,774.0 millones correspondieron a la cartera crediticia directa, siendo el 71.0% créditos internos y el resto (29.0%) créditos al extranjero. La cartera total de créditos (directa e indirecta<sup>28</sup>) fue de US\$32,762.8 millones, siendo el 93.9 % créditos directos y el resto (6.1%) créditos indirectos.

En el 2008 la cartera crediticia directa creció 12.6% respecto de diciembre 2007; sin embargo, se observa una contracción en el último trimestre del año (el saldo de créditos se redujo de US\$31,658.6 millones a US\$30,774.0 millones en dicho periodo).



<sup>24</sup> Incluyendo a aquellas que hayan comenzado su ejecución desde el 1 de junio de 2008.

<sup>25</sup> Sujeto a restricciones que serán establecidas.

<sup>26</sup> Hasta dos años.

<sup>27</sup> Conformado por el Gerente General y el Gerente Ejecutivo de Riesgo del Banco Nacional de Panamá, así como por tres personas en representación del sector privado.

<sup>28</sup> Cartas de créditos, avales y fianzas.



Al 31 de diciembre de 2008, el incremento anual de la cartera directa fue US\$3,433.3, en donde el aumento en préstamos al exterior fue 24.7% de dicho crecimiento.

**Cuadro No.1**  
**Cartera Directa del Sistema Bancario Nacional**

	(I) Locales	Var. Anual (I)	(II) Al exterior	Var. Anual (II)	Total (I) + (II)	Var. Anual Total
Dic. 2003	11,794.7		3,879.9		15,674.6	
Dic. 2004	13,101.6	11.1%	4,365.6	12.5%	17,467.3	11.4%
Dic. 2005	14,676.1	12.0%	5,253.8	20.3%	19,929.9	14.1%
Dic. 2006	16,609.4	13.2%	6,258.6	19.1%	22,868.1	14.7%
Dic. 2007	19,267.5	16.0%	8,073.2	29.0%	27,340.7	19.6%
Dic. 2008	21,853.8	13.4%	8,920.3	10.5%	30,774.0	12.6%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá  
Cifras en US\$ millones

Desde diciembre 2003 hasta diciembre 2008, también se observa un importante crecimiento en los créditos indirectos del SBN aunque con mayor variabilidad respecto de los directos. En el 2008 disminuyó 1.4% principalmente por la disminución en 13.5% de las cartas de crédito.

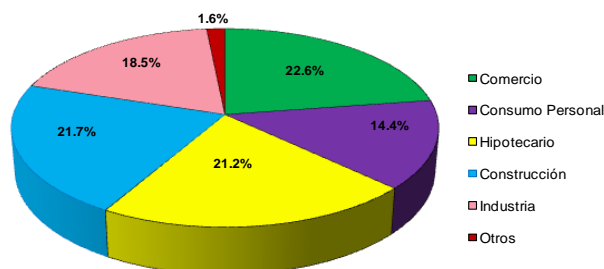
**Cuadro No.1a**  
**Cartera Indirecta del Sistema Bancario Nacional**

	(I) Cartas de Crédito	Var. Anual (I)	(II) Avales y Fianzas	Var. Anual (II)	Total (I) + (II)	Var. Anual Total
Dic. 2003	671.7		521.4		1,193.1	
Dic. 2004	740.4	10.2%	581.3	11.5%	1,321.7	10.8%
Dic. 2005	966.8	30.6%	705.6	21.4%	1,672.4	26.5%
Dic. 2006	944.0	-2.4%	669.4	-5.1%	1,613.4	-3.5%
Dic. 2007	1,191.4	26.2%	825.9	23.4%	2,017.3	25.0%
Dic. 2008	1,030.0	-13.5%	958.8	16.1%	1,988.8	-1.4%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá  
Cifras en US\$ millones

Dentro de los créditos locales, que aumentaron 13.4%, los mayores créditos comerciales, personales, hipotecarios, construcción e industriales, explicaron el 98.4% del incremento en el 2008.

**Principales sectores que explican  
el crecimiento del SBN**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Como se observa en el cuadro siguiente, los principales incrementos porcentuales en el crédito se han dado en Industria (+56.7%), Construcción (+43.8%), Servicios (+35.2%), Créditos Automotrices (+13.2%) e Hipotecas (+11.1%). No obstante, los acontecimientos internacionales ocurridos a finales del tercer trimestre del 2008 y la crisis financiera global, implicaron la desaceleración de los créditos, principalmente los comerciales de Zona Libre de Colón, Comercio Minorista, Créditos Personales, Créditos Automotrices y Tarjetas de Crédito.

**Cuadro No. 2**  
**Créditos Locales del Sistema Bancario Nacional**

SECTOR	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008	Var. Anual (US\$ MM)	Var. Anual (%)
<b>(I) Comercio</b>	<b>3,004</b>	<b>3,423</b>	<b>3,693</b>	<b>3,969</b>	<b>5,257</b>	<b>5,843</b>	<b>586</b>	<b>11.1%</b>
(I.a) Mayorista en la ZLC	626	746	966	1,198	1,639	1,607	(32)	-2.0%
(I.b) Otros Mayoristas	944	1,078	881	904	998	1,047	49	4.9%
(I.c) Minorista	767	888	952	884	1,380	1,512	132	9.6%
(I.d) Servicios <sup>(1)</sup>	666	711	894	983	1,240	1,677	437	35.2%
<b>(II) Hipotecario<sup>(2)</sup></b>	<b>3,246</b>	<b>3,525</b>	<b>4,215</b>	<b>4,834</b>	<b>4,954</b>	<b>5,504</b>	<b>550</b>	<b>11.1%</b>
<b>(III) Consumo Personal</b>	<b>2,560</b>	<b>2,790</b>	<b>3,196</b>	<b>3,674</b>	<b>4,322</b>	<b>4,695</b>	<b>373</b>	<b>8.6%</b>
(III.a) Crédito Personal	2,142	2,258	2,500	2,799	3,208	3,467	259	8.1%
(III.b) Crédito Automotriz	128	198	269	377	516	585	68	13.2%
(III.c) Tarjeta de Crédito	290	334	427	498	598	643	45	7.5%
<b>(IV) Construcción<sup>(3)</sup></b>	<b>457</b>	<b>544</b>	<b>661</b>	<b>945</b>	<b>1,279</b>	<b>1,840</b>	<b>561</b>	<b>43.8%</b>
<b>(V) Sector Financiero</b>	<b>832</b>	<b>877</b>	<b>905</b>	<b>997</b>	<b>1,111</b>	<b>1,134</b>	<b>23</b>	<b>2.0%</b>
<b>(VI) Sector Público</b>	<b>530</b>	<b>844</b>	<b>804</b>	<b>773</b>	<b>745</b>	<b>655</b>	<b>(90)</b>	<b>-12.0%</b>
<b>(VII) Industria</b>	<b>593</b>	<b>624</b>	<b>632</b>	<b>651</b>	<b>844</b>	<b>1,322</b>	<b>478</b>	<b>56.7%</b>
<b>(VIII) Agricultura<sup>(4)</sup></b>	<b>153</b>	<b>194</b>	<b>196</b>	<b>197</b>	<b>207</b>	<b>227</b>	<b>20</b>	<b>9.5%</b>
<b>(IX) Ganadería</b>	<b>217</b>	<b>256</b>	<b>283</b>	<b>326</b>	<b>390</b>	<b>470</b>	<b>80</b>	<b>20.5%</b>
<b>(X) Otros</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>90</b>	<b>112</b>	<b>156</b>	<b>164</b>	<b>8</b>	<b>5.2%</b>
<b>Total</b>	<b>11,643</b>	<b>13,129</b>	<b>14,675</b>	<b>16,478</b>	<b>19,265</b>	<b>21,854</b>	<b>2,589</b>	<b>13.4%</b>

(1) Incluye Sector Turismo

(2) Incluye Vivienda Propia y Locales Comerciales

(3) Se refiere a préstamos interinos

(4) Incluye Sector Forestal

Fuente: SBP

Cifras en US\$ MM

Elaboración: Equilibrium

En los últimos cinco años, la cartera de créditos locales prácticamente se duplicó, siendo los sectores, construcción, créditos automotrices, tarjetas de crédito y Zona Libre de Colón, los que mayor crecimiento tuvieron.

### Calidad Crediticia

En el 2008, la cartera de créditos vencidos y morosos creció en mayor proporción que la cartera crediticia<sup>29</sup>, aumentando en términos relativos de 2.8% a 3.4% respecto del 2007.

<sup>29</sup> Créditos directos.

**Informe Sectorial**

Durante el 2008 los créditos vencidos y morosos crecieron 36.5% (de US\$755.6 millones a US\$1,031.5 millones) mientras que las provisiones aumentaron 6.0% (de US\$501.1 millones a US\$531.1 millones), ocasionando una reducción en la cobertura sobre cartera vencida y morosa de 66.3% a 51.5%, la cual es la más baja de los últimos seis años. Lo anterior implicó que la cartera vencida y morosa no provisionada pase de representar el 4.1% al 7.0% del patrimonio. Este indicador es el más alto de los últimos seis años.

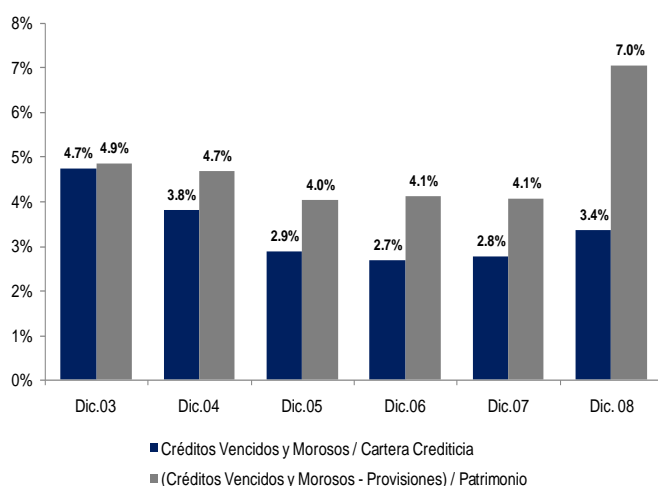
**Cuadro No. 3**  
**Calidad Crediticia y Provisiones**  
**Sistema Bancario Nacional**

	Dic.03	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic. 08	Dic.08 / Dic.07
(A) Créditos Vencidos y Morosos	742	662	573	611	756	1,032	36.5%
(B) Provisiones	578	478	404	423	501	531	6.0%
(C) Cartera Crediticia	15,675	17,467	19,930	22,868	27,341	30,774	12.6%
(D) Patrimonio	3,373	3,944	4,193	4,573	6,253	7,108	13.7%
Ratio de morosidad = A / C	4.7%	3.8%	2.9%	2.7%	2.8%	3.4%	-0.1
Cobertura de provisiones = B / A	77.9%	72.2%	70.5%	69.2%	66.3%	51.5%	-6.3
Compromiso patrimonial = (A - B) / D	4.9%	4.7%	4.0%	4.1%	4.1%	7.0%	0.8

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

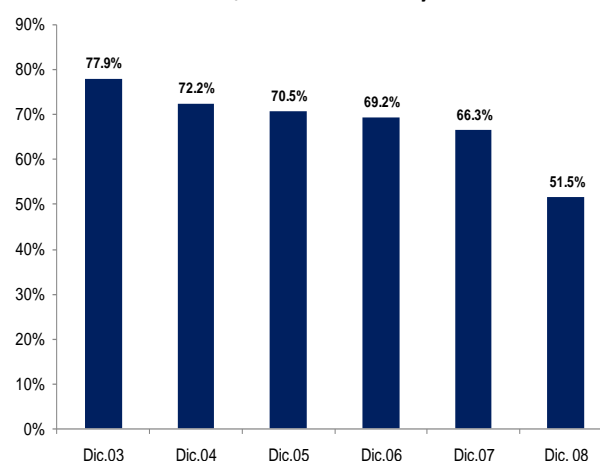
Cifras en US\$ millones

**Ratio de morosidad y  
compromiso patrimonial**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá  
Elaboración: Equilibrium

**Provisiones / Cartera Vencida y Morosa**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá  
Elaboración: Equilibrium

La tendencia de la cartera crediticia es mostrar mayores niveles de morosidad, principalmente en los sectores interinos de construcción, de consumo, automotrices e hipotecarios.

**Ratio de Morosidad (Principales sectores)**

	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08
Créditos Comerciales	4.2%	2.7%	2.5%
Consumo personal	2.9%	4.1%	5.9%
Automotrices	4.0%	4.5%	6.4%
Interinos de Construcción	2.1%	2.7%	2.9%
Hipotecarios	5.1%	5.4%	6.5%
<b>TOTAL</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.4%</b>

Fuente: SBP

La desaceleración y eventual contracción del crédito, acompañados de la maduración de las carteras implicarían que se mantenga la tendencia de aumento en la morosidad y que durante el 2009 los bancos deban realizar mayores provisiones a fin de mejorar su nivel de cobertura respecto de la cartera con mayor riesgo (vencida y morosa).

Por su parte, la cartera pesada (créditos calificados como “subnormales”, “dudosos” e “irrecuperables”), alcanzó a diciembre 2008 la tasa más baja de los últimos años (2.3%). Esta aún no refleja los niveles de morosidad expuestos previamente, en gran medida por los efectos de las garantías que cubren dichos préstamos. De continuar la tendencia en la morosidad, los Bancos estarían aumentando su volumen de bienes adjudicados o reposeídos. Debe tenerse en cuenta que a partir del 1 de enero de 2010, las garantías crediticias deberán cumplir con estándares más rigurosos, tal como lo señala el Acuerdo 002-2008 de la SBP.

**Cuadro No. 4**  
**Clasificación de Cartera de Préstamos**  
**Sistema Bancario Nacional**

Descripción	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08
A. Normal	13,544	15,589	18,539	21,544	25,890	29,351
B. Mención Especial	890	782	580	625	711	701
C. Subnormal	618	584	352	297	263	287
D. Dudoso	419	367	283	249	305	304
E. Irrecuperable	202	145	176	153	172	132
<b>Total de Cartera</b>	<b>15,675</b>	<b>17,467</b>	<b>19,930</b>	<b>22,868</b>	<b>27,341</b>	<b>30,774</b>
<b>Cartera Pesada (C+D+E)</b>	<b>7.9%</b>	<b>6.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.3%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

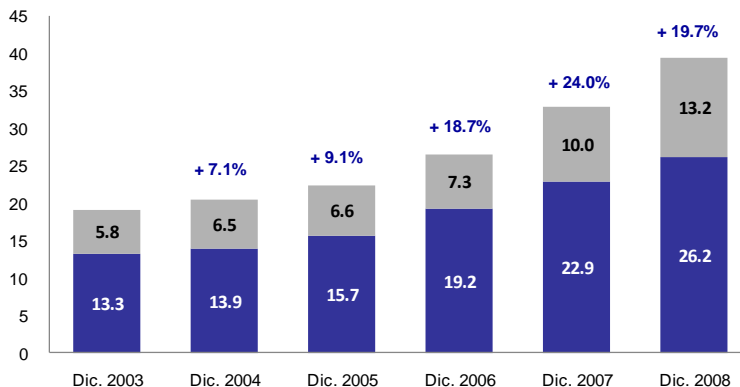
Cifras en US\$ millones

**Fondeo y Liquidez**

Al 31 de diciembre de 2008 el SBN presentó pasivos totales por US\$46,318.7 millones, de los cuales el 85.0% (US\$39,352.7 millones) está explicado por depósitos<sup>30</sup> y estos a su vez están representados en 66.7% por particulares (personas y entidades privadas), 22.8% por entidades bancarias y 10.6% por depósitos oficiales.

<sup>30</sup> A la vista, de ahorros y a plazo fijo.

**Depósitos Totales del SBN**

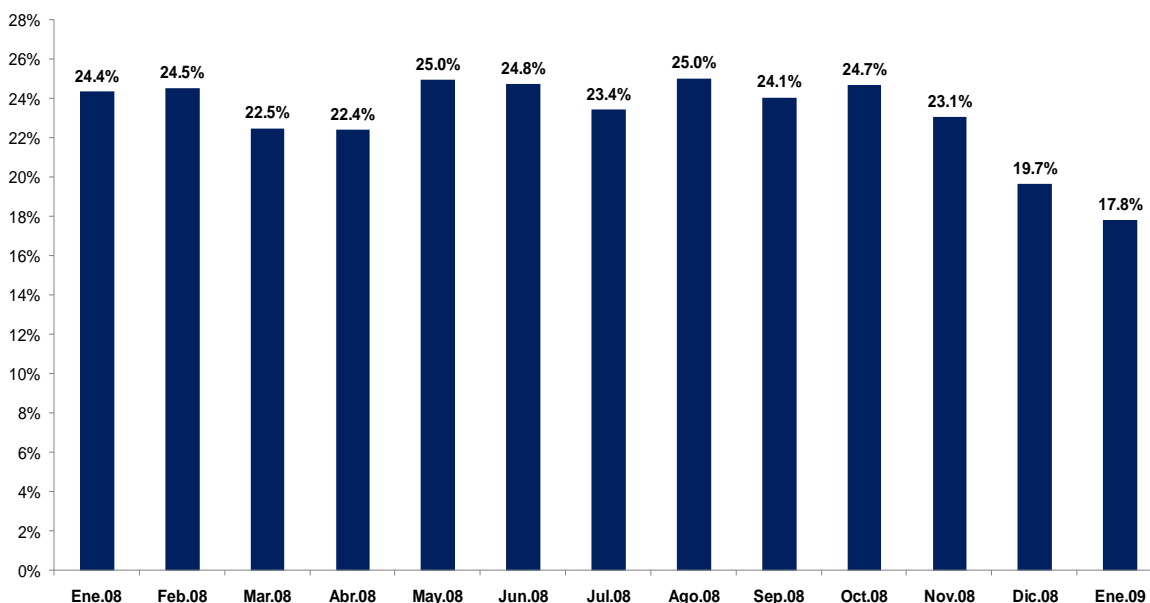


Fuente: SBP  
Cifras en US\$ Miles de millones

■ Locales ■ Del extranjero

A pesar del incremento del 19.7% en captaciones desde el año 2007 al año 2008, si se realiza un análisis comparativo mes a mes para el 2008, se observa una desaceleración en los depósitos totales del SBN, principalmente en los depósitos locales a partir del mes de septiembre. Al 31 de enero del 2009, los depósitos totales continúan desacelerándose.

**Evolución del crecimiento anual de los depósitos totales**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Debido a que los plazos promedio de los depósitos suelen ser inferiores a los plazos promedio de los préstamos, resulta importante para las entidades crediticias buscar un adecuado calce de plazos para los vencimientos de activos y pasivos. En ese contexto, al 31 de diciembre de 2008 el 40% del total de depósitos lo componen depósitos “a la vista” (ahorro y cuenta corriente). Por otro lado, los créditos hipotecarios y de consumo otorgados en el 2008 tienen un plazo promedio de 24 y 5 años, respectivamente.

**Informe Sectorial**

Por otro lado, considerando que en Panamá no hay un prestamista de última instancia (rol que en otros países es asumido por un Banco Central), es particularmente importante que la liquidez de los bancos permita afrontar efectos adversos de eventuales retiros masivos de depósitos.

El SBN ha mantenido sus indicadores de liquidez en niveles cercanos a años anteriores. Sin embargo, producto de la crisis financiera internacional, las condiciones de acceso a fondos se han puesto más difíciles presionando las tasas pasivas al alza, lo que a su vez han ocasionado también aumentos en tasas activas.

**Cuadro No. 5**  
**Principales Indicadores de Liquidez**  
**Sistema Bancario Nacional**

	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	76.6%	80.8%	66.7%	79.7%	73.1%	72.5%
Activos líquidos / Depósitos totales	28.6%	29.0%	24.1%	28.5%	26.8%	28.4%
( Activos líquidos + Inversiones ) / Activos totales	36.9%	36.8%	33.2%	35.2%	36.0%	38.4%
( Activos líquidos + Inversiones ) / Depósitos totales	50.8%	52.2%	47.8%	50.5%	49.9%	52.1%
( Activos líquidos + Inv. Neg. ) / Depósitos totales	42.6%	41.5%	37.0%	38.1%	37.6%	39.1%
( Activos líquidos + Inv. Neg. ) / Pasivos totales	35.5%	33.8%	29.5%	30.2%	31.4%	33.2%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

**Capitalización**

El SBN culminó los años 2005, 2006 y 2007 con un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 16.9%, 15.8% y 13.6%, respectivamente, debido a que el crecimiento en los activos se dio en mayor proporción que los fondos de capital. Sin embargo, al 31 de diciembre de 2008 fue de 14.3%, mostrando un cambio en la tendencia decreciente del indicador. A pesar de que dicho índice se encuentra por encima del mínimo establecido (8%), solamente considera los riesgos crediticios.

**Cuadro No. 6**  
**Evolución del Índice de Adecuación de Capital**  
**Sistema Bancario Nacional**

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Dic.08
Activos de Riesgo	32,127	38,021	45,642	53,427
Activos Ponderados por Riesgo	23,501	27,290	41,395	43,717
Fondos de Capital	3,983	4,306	5,647	6,265
<b>IAC</b>	<b>16.9%</b>	<b>15.8%</b>	<b>13.6%</b>	<b>14.3%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

Se espera que la regulación panameña incorpore requerimientos patrimoniales adicionales por riesgos de mercado y de operación, en el contexto de las recientes reformas a la Ley Bancaria y a lo establecido en Basilea II. Lo anterior implicaría que se afecte el IAC, para lo cual los bancos cuentan con la posibilidad de emitir instrumentos de capital híbrido como acciones preferidas o bonos subordinados. A diciembre 2008, la deuda subordinada del SBN representó apenas el 0.5% del patrimonio (US\$35.4 millones).

**Informe Sectorial**

A partir del segundo trimestre del 2009 se espera que el IAC tenga una reducción como consecuencia de la entrada en vigencia del Acuerdo 005-2008, el cual aumenta la ponderación máxima por riesgo del 100% a 150%<sup>31</sup>.

A fin de reforzar su posición de solvencia, los Bancos podrán emitir instrumentos de capital híbrido como acciones preferidas o bonos subordinados. Durante el 2008, varias entidades del SBN realizaron emisiones de acciones preferidas con el objetivo de reforzar su posición patrimonial.

**Cuadro No. 7**  
**Emisión de Acciones Preferidas Durante el Año 2008**  
**Sistema Bancario Nacional**

Banco	Monto de la serie emitida (US\$ millones)	Tasa de Interés	Fecha de emisión	Calificación de Equilibrium
Global Bank Corporation y Subsidiarias	15	7.0%	11 de enero de 2008	A+.pa
Credicorp Bank	5	7.0%	24 de marzo de 2008	ND
Global Bank Corporation y Subsidiarias	7	6.5%	1 de abril de 2008	A+.pa
Credicorp Bank	5	6.5%	5 de mayo de 2008	ND
Towerbank International, Inc.	20	7.0%	3 de julio de 2008	ND
Credicorp Bank	10	6.5%	24 de julio de 2008	ND
Global Bank Corporation y Subsidiarias	10	6.5%	28 de agosto de 2008	A+.pa
Multibank, Inc.	15	7.0%	22 de agosto de 2008	A.pa
Global Bank Corporation y Subsidiarias	10	6.5%	12 de septiembre de 2008	A+.pa
Global Bank Corporation y Subsidiarias	10	6.5%	26 de septiembre de 2008	A+.pa
Multibank, Inc.	10	7.5%	30 de octubre de 2008	A.pa
Global Bank Corporation y Subsidiarias	5	7.0%	15 de diciembre de 2008	A+.pa

Fuente: Bolsa de Valores de Panamá

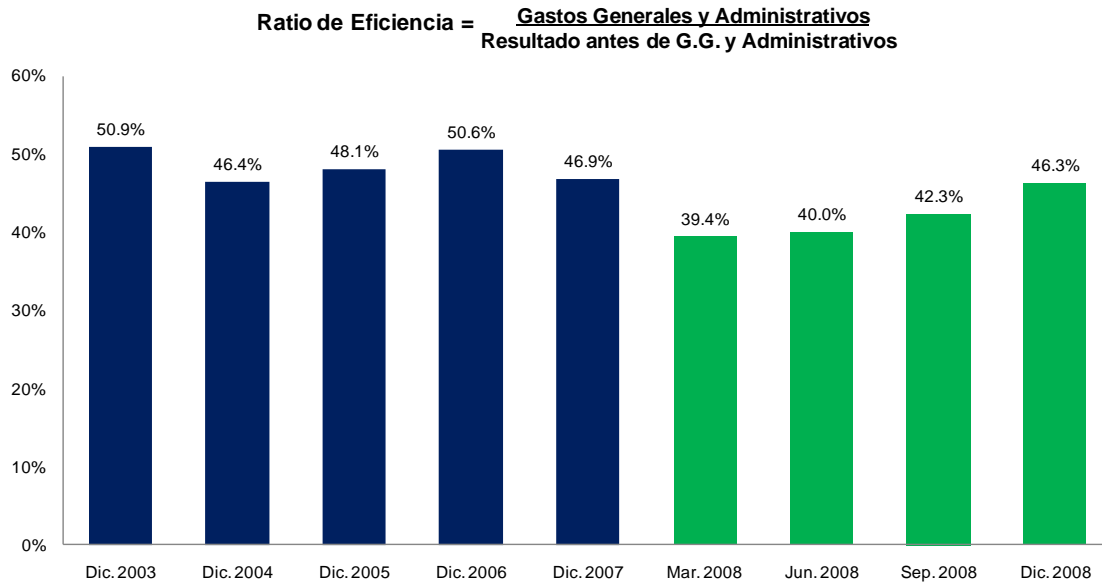
ND = No Disponible

Los casos anteriores corresponden a acciones preferidas no acumulativas.

## Eficiencia

Durante los últimos años, el indicador de eficiencia del SBN se ha mantenido en rangos entre 46% y 51%. A finales del 2008, este indicador alcanzó 46.3%, mejorando ligeramente respecto de diciembre 2007 (46.9%). Durante el 2008, los gastos generales y administrativos se incrementaron en 22.9% respecto del año anterior. No obstante, los mayores resultados pudieron absorber dichos egresos y mejorar el indicador de eficiencia. Sin embargo, desde el segundo trimestre del 2008 se ha presentado una tendencia creciente en el indicador.

<sup>31</sup> El Acuerdo establece las características de los créditos, que pasarán de ponderarse al 100%, a hacerlo al 125% y 150%.



Fuente: SBP

## Rentabilidad

Los resultados del SBN muestran una variación del 30.1% en la utilidad neta, que pasó de US\$848.3 millones a US\$1,103.7 millones del 2007 al 2008.

De un año a otro, se destacan los siguientes cambios:

- 1) Incremento en “comisiones netas” del 44.1%, los que pasaron de US\$387.0 millones a US\$557.5 millones.
- 2) El rubro “otros ingresos” aumentó 55.3% (de US\$245.9 millones a US\$382.0 millones).
- 3) Incremento en los márgenes. El margen operacional<sup>32</sup> aumentó de 74.8% a 91.3%, gracias al aumento en ingresos extraordinarios. Por otra parte, el margen neto<sup>33</sup> aumentó de 32.3% a 41.3%.
- 4) Incremento en “Gastos Administrativos y Generales” (en términos relativos y absolutos), que pasó de US\$920.3 a US\$1,131.0 millones (+22.9%) de un año a otro lo que implicó pasar de representar el 35.1% de los ingresos por intereses al 42.3%.

Las provisiones efectuadas para préstamos no tuvieron variación significativa de un año a otro, ya que pasaron de US\$194.8 millones en el 2007 a US\$205.6 millones en el 2008 (+5.5%). En términos relativos pasaron de representar 7.4% de los ingresos por intereses al 7.7%.

<sup>32</sup> Ingreso de Operaciones / Ingreso por Intereses

<sup>33</sup> Utilidad Neta / Ingreso por Intereses



**Cuadro No. 8**  
**Estado de Resultados**  
**Sistema Bancario Nacional**

Descripción	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008	Dic. 07 / Dic. 08
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>1,447</b>	<b>1,427</b>	<b>1,787</b>	<b>2,178</b>	<b>2,625</b>	<b>2,672</b>	<b>1.8%</b>
Préstamos	1,111 76.8%	1,089 76.3%	1,292 72.3%	1,671 76.7%	1,981 75.5%	2,102 78.7%	6.1%
Depósitos	93 6.4%	82 5.7%	159 8.9%	247 11.3%	342 13.0%	244 9.1%	-28.7%
Inversiones	224 15.5%	247 17.3%	320 17.9%	248 11.4%	289 11.0%	309 11.6%	7.0%
Arrendamiento Financiero	3 0.2%	2 0.1%	2 0.1%	2 0.1%	3 0.1%	4 0.2%	25.5%
Otros Ingresos	16 1.1%	7 0.5%	15 0.8%	9 0.4%	10 0.4%	13 0.5%	34.3%
<b>Egresos de Operaciones</b>	<b>661</b>	<b>636</b>	<b>886</b>	<b>1,286</b>	<b>1,584</b>	<b>1,494</b>	<b>-5.7%</b>
Intereses Pagados	605 41.8%	582 40.8%	834 46.7%	1,221 56.1%	1,494 56.9%	1,412 52.9%	-5.5%
Comisiones	56 3.9%	54 3.8%	53 3.0%	65 3.0%	89 3.4%	81 3.0%	-9.1%
<b>Ingreso Neto de Intereses</b>	<b>787</b>	<b>791</b>	<b>901</b>	<b>892</b>	<b>1,041</b>	<b>1,179</b>	<b>13.2%</b>
<b>Ingresos Diversos</b>	<b>475</b>	<b>548</b>	<b>503</b>	<b>629</b>	<b>923</b>	<b>1,262</b>	<b>36.7%</b>
Comisiones	233 16.1%	244 17.1%	272 15.2%	313 14.4%	476 18.1%	639 23.9%	34.1%
Operaciones con Divisas	5 0.3%	4 0.3%	5 0.3%	6 0.3%	10 0.4%	11 0.4%	4.6%
Dividendos	82 5.7%	98 6.9%	103 5.8%	159 7.3%	190 7.3%	230 8.6%	21.0%
Otros Ingresos	155 10.7%	203 14.2%	123 6.9%	151 6.9%	246 9.4%	382 14.3%	55.3%
<b>Ingresos de Operaciones</b>	<b>1,262</b>	<b>1,339</b>	<b>1,403</b>	<b>1,521</b>	<b>1,963</b>	<b>2,440</b>	<b>24.3%</b>
<b>Egresos Generales</b>	<b>642</b>	<b>621</b>	<b>675</b>	<b>769</b>	<b>920</b>	<b>1,131</b>	<b>22.9%</b>
Gastos Administrativos	320 22.1%	320 22.4%	356 19.9%	393 18.1%	448 17.1%	530 19.8%	18.3%
Gastos Generales	127 8.8%	139 9.7%	151 8.4%	173 7.9%	209 8.0%	202 7.6%	-3.3%
Gastos de Depreciación	49 3.4%	43 3.0%	45 2.5%	58 2.7%	53 2.0%	66 2.5%	23.8%
Otros Gastos	145 10.0%	120 8.4%	123 6.9%	145 6.6%	210 8.0%	333 12.5%	58.7%
<b>Utilidad antes de Provisiones</b>	<b>620</b>	<b>718</b>	<b>728</b>	<b>752</b>	<b>1,043</b>	<b>1,309</b>	<b>25.5%</b>
Provisiones por Cuentas Malas	79 5.5%	61 4.3%	93 5.2%	164 7.5%	195 7.4%	206 7.7%	5.5%
<b>Utilidad del Periodo</b>	<b>541</b>	<b>657</b>	<b>636</b>	<b>587</b>	<b>848</b>	<b>1,104</b>	<b>30.1%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

La utilidad de los últimos 12 meses implicó que el ROAA<sup>34</sup> y el ROAE<sup>35</sup> a diciembre de 2008 sean 2.2% y 16.5%, respectivamente (2.0% y 15.7% a diciembre 2007, respectivamente) mostrando los niveles más altos de los últimos años.

**Cuadro No. 9**  
**Ratios de Rentabilidad**  
**Sistema Bancario Nacional**

	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Dic. 2008
ROAA	2.1%	1.7%	2.0%	2.2%
ROAE	15.6%	13.4%	15.7%	16.5%
RORWA	2.7%	2.2%	2.0%	2.5%
RORWAA	N/D	2.3%	2.5%	2.6%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

N/D = No Disponible

Otros indicadores apropiados para medir la rentabilidad bancaria son el RORWA<sup>36</sup> (utilidad neta sobre activos ponderados por riesgo) y el RORWAA<sup>37</sup> (utilidad neta sobre activos ponderados por riesgo promedio) que fueron 2.6% y 2.7%, respectivamente, a diciembre 2008, observando una reversión en la tendencia negativa del RORWA respecto de períodos anteriores.

<sup>34</sup> Return on Average Assets

<sup>35</sup> Return on Average Equity

<sup>36</sup> RORWA = Return on Risk-Weighted Assets

<sup>37</sup> RORWAA = Return on Risk-Weighted Average Assets

## **Perspectivas y Conclusiones**

Las tendencias observadas desde el último trimestre del 2008 permitirán prever que para el 2009 la cartera crediticia se desacelerará e incluso podría contraerse. Un fondeo más restringido, políticas crediticias más conservadoras y una mayor propensión a mantener indicadores altos de liquidez, explican lo anterior.

La cartera morosa y vencida del SBN muestra una tendencia creciente, pasando de US\$755.6 millones en el 2007 a US\$1,031.5 millones en el 2008. Se prevé que una eventual contracción crediticia, menores refinanciamientos y la maduración de la cartera, implicarán que el indicador aumente en el 2009. Los sectores más sensibles serían: créditos hipotecarios, automotrices, consumo, interinos de construcción residenciales y comercio en la Zona Libre de Colón.

En vista de la tendencia al deterioro de la cartera crediticia (incremento del 36.5% en el 2008) y a que el SBN incrementó su stock de provisiones en sólo 6.0% durante el año, se prevé que en el 2009 habrá un mayor incremento en las provisiones para créditos deteriorados, con la finalidad de revertir la disminución en la cobertura de provisiones, la cual alcanzó su indicador más bajo de los últimos años (51.5%).

Modificaciones regulatorias que entrarán en vigencia el segundo trimestre del 2009, presionarán el Índice de Adecuación de Capital a la baja, principalmente en las entidades con carteras que tienen alta participación de créditos al consumo, en especial para aquellos con plazo superior a cinco años y sin garantías tangibles.

La menor actividad bancaria, márgenes más estrechos y mayor constitución de provisiones, presionarán los resultados del SBN a la baja, por lo que difícilmente la utilidad neta obtenida durante el 2008, se repetiría en el 2009.

En un contexto de mayor volatilidad de los mercados, el principal reto para el SBN será mejorar sus indicadores de calce de plazos (vencimientos entre activos y pasivos), en el marco de una política prudencial de administración de riesgos.

**Anexo 1 – Información Financiera**

<b>Principales Indicadores Financieros</b>						
<b>Cifras en US\$ MM</b>	<b>Dic. 2003</b>	<b>Dic. 2004</b>	<b>Dic. 2005</b>	<b>Dic. 2006</b>	<b>Dic. 2007</b>	<b>Dic. 2008</b>
Activos líquidos <sup>1</sup>	5,467	5,930	5,373	7,571	8,811	11,193
Créditos totales	15,675	17,467	19,930	22,868	27,341	30,774
Créditos vigentes	14,933	16,805	19,357	22,257	26,585	29,742
Créditos locales	11,795	13,102	14,676	16,609	19,267	21,854
Créditos vencidos y morosos	742	662	573	611	756	1,032
Cartera pesada <sup>2</sup>	1,240	1,096	811	699	740	723
Provisiones <sup>3</sup>	578	444	404	423	501	531
Inversiones	4,241	4,768	5,289	5,819	7,601	9,316
Activos totales	26,289	29,077	32,127	38,021	45,642	53,427
Activos productivos <sup>4</sup>	24,641	27,503	30,019	35,647	42,997	50,252
Activos totales promedio	26,564	27,683	30,602	35,068	41,831	49,534
Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	23,501	27,290	41,395	43,717
Activo ponderado por riesgo promedio	N/D	N/D	N/D	25,396	34,343	42,556
Depósitos a la vista y ahorros	7,133	7,337	8,055	9,503	12,054	15,434
Depósitos totales	19,117	20,481	22,327	26,521	32,884	39,353
Pasivos totales	22,916	25,133	27,933	33,448	39,388	46,319
Patrimonio	3,373	3,944	4,193	4,573	6,253	7,108
Patrimonio total promedio	3,207	3,658	4,069	4,388	5,413	6,681
Fondos de capital	N/D	N/D	3,983	4,306	5,647	6,265
Capital + Reservas + Utilidad retenida	2,990	3,373	3,750	4,205	5,675	6,492
Ingresos financieros	1,447	1,429	1,787	2,178	2,625	2,672
Gastos financieros	605	582	834	1,221	1,494	1,412
Comisiones netas	177	190	219	247	387	557
Ingreso neto de intereses	787	793	901	892	1,041	1,179
Otros ingresos <sup>5</sup>	242	312	398	316	447	623
Ingresos netos de comisiones y provisiones <sup>6</sup>	859	880	1,027	975	1,233	1,131
Ingreso de operaciones neto de provisiones <sup>7</sup>	1,101	1,192	1,425	1,291	1,680	2,235
Gastos de gestión <sup>8</sup>	614	637	687	769	920	1,131
Utilidad neta	541	657	636	587	848	1,104
<b>Calidad de Activos</b>						
Ratio de morosidad <sup>9</sup>	4.7%	3.8%	2.9%	2.7%	2.8%	3.4%
Provisiones para cartera / Créditos totales	3.7%	2.5%	2.0%	1.8%	1.8%	1.7%
Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos	77.9%	67.1%	70.5%	69.2%	66.3%	51.5%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	22.6%	20.2%	16.9%	16.1%	15.0%	15.9%
Compromiso patrimonial <sup>10</sup>	4.9%	5.5%	4.0%	4.1%	4.1%	7.0%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	N/D	N/D	61.8%	71.8%	90.7%	81.8%
Cartera pesada / Créditos totales	7.9%	6.3%	4.1%	3.1%	2.7%	2.3%
Provisiones / Cartera pesada	46.6%	40.5%	49.8%	60.5%	67.8%	73.5%
(Cartera pesada - Provisiones) / Patrimonio	19.6%	16.5%	9.7%	6.0%	3.8%	2.7%
Activos productivos / Activos totales	93.7%	94.6%	93.4%	93.8%	94.2%	94.1%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

**Informe Sectorial**
**Principales Indicadores Financieros**

<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>	<b>Dic. 2003</b>	<b>Dic. 2004</b>	<b>Dic. 2005</b>	<b>Dic. 2006</b>	<b>Dic. 2007</b>	<b>Dic. 2008</b>
ROAA <sup>11</sup>	2.0%	2.4%	2.1%	1.7%	2.0%	2.2%
ROAE <sup>12</sup>	16.9%	18.0%	15.6%	13.4%	15.7%	16.5%
RORWA <sup>13</sup>	N/D	N/D	2.7%	2.2%	2.0%	2.5%
RORWAA <sup>14</sup>	N/D	N/D	N/D	2.3%	2.5%	2.6%
Margen de interés neto <sup>15</sup>	3.3%	3.0%	3.1%	2.6%	2.6%	2.5%
Gastos financieros / Ingresos financieros	41.8%	40.7%	46.7%	56.1%	56.9%	52.9%
Ingresos de operaciones neto de provisiones / Gastos de gestión	179.3%	187.1%	207.4%	167.9%	182.6%	197.6%
Otros ingresos / Créditos totales	1.5%	1.8%	2.0%	1.4%	1.6%	2.0%
(Otros ingresos + Comisiones netas) / Utilidad neta	77.4%	76.4%	97.0%	96.0%	98.3%	107.0%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	7.6%	8.0%	6.3%	6.1%
Gastos de gestión / Activos totales promedio	2.3%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.3%
Gastos de gestión / Ingresos de operaciones neto de provisiones	55.8%	53.4%	48.2%	59.5%	54.8%	50.6%
Eficiencia (gastos de gestión / ingresos de operaciones)	50.9%	46.4%	48.1%	50.6%	46.9%	46.3%
<b>Capital</b>						
Pasivos / Patrimonio	6.79	6.37	6.66	7.31	6.30	6.52
Patrimonio / Activos	11.6%	12.3%	11.0%	10.0%	13.7%	13.3%
Patrimonio / Créditos totales	21.5%	22.6%	21.0%	20.0%	22.9%	23.1%
Índice de Adecuación de Capital <sup>16</sup>	N/D	N/D	16.9%	15.8%	13.6%	14.3%
(Capital + Reservas + Utilidad retenida) / Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	16.0%	15.4%	13.7%	14.8%
Activos productivos / Patrimonio	7.31	6.97	7.16	7.79	6.88	7.07
<b>Liquidez</b>						
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	76.6%	80.8%	66.7%	79.7%	73.1%	72.5%
Activos líquidos / Depósitos totales	28.6%	29.0%	24.1%	28.5%	26.8%	28.4%
(Activos líquidos + Inversiones) / Activos totales	36.9%	36.8%	33.2%	35.2%	36.0%	38.4%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	50.8%	52.2%	47.8%	50.5%	49.9%	52.1%
(Activos líquidos + Inv. Neg.) / Depósitos totales	42.6%	41.5%	37.0%	38.1%	37.6%	39.1%
(Activos líquidos + Inv. Neg.) / Pasivos totales	35.5%	33.8%	29.5%	30.2%	31.4%	33.2%
<b>Otros Ratios</b>						
Concentración créditos locales (5 mayores Bancos)	59.0%	58.1%	58.5%	58.8%	66.3%	62.4%
Créditos locales / créditos locales	75.2%	75.0%	73.6%	72.6%	70.5%	71.0%
% Crecimiento créditos totales	-2.0%	11.6%	14.1%	14.7%	19.6%	12.6%
% Crecimiento créditos locales	3.5%	11.2%	12.0%	13.2%	16.0%	13.4%

<sup>1</sup> Activos Líquidos = Depósitos a la vista, a plazo y otros de rápida realización

<sup>2</sup> Categorías "subnormal", "dudoso" e "irrecuperable"

<sup>3</sup> Constituidas para afrontar riesgo de cartera de préstamos

<sup>4</sup> Activos Productivos = Activos líquidos + Préstamos Netos + Inversiones

<sup>5</sup> No incluye comisiones

<sup>6</sup> Ingresos Neto de Intereses + Comisiones Netas - Provisiones

<sup>7</sup> Ingresos Netos de Comisiones y Provisiones + otros ingresos

<sup>8</sup> Gastos Generales + Gastos Administrativos + Gastos de Depreciación + Otros gastos

<sup>9</sup> Créditos vencidos y morosos / créditos totales

<sup>10</sup> (Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio

<sup>11</sup> ROAA (Return on Average Assets) = Utilidad neta 12 meses /  $\{(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2\}$

<sup>12</sup> ROAE (Return on Average Equity) = Utilidad neta 12 meses /  $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$

<sup>13</sup> RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / Activos ponderados por riesgo

<sup>14</sup> RORWAA (Return on Risk-Weighted Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / Activos ponderados por riesgo promedio

<sup>15</sup> Margen de Interés Neto = (Ingresos Financieros - Gastos Financieros) / (Activos líquidos + Préstamos Brutos + Inversiones)

<sup>16</sup> Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

**Anexo 2 – Nuevas Reglamentaciones Bancarias**

**Acuerdos emitidos por la SBP durante el 2008**

<i>Acuerdo No.</i>	<i>Fecha</i>	<i>Tema</i>	<i>Entrada en Vigencia</i>
001-2008	18 de junio	Requisitos del Sistema de Atención de Reclamos en las entidades bancarias.	25 de agosto de 2008
002-2008	3 de julio	Parámetros y lineamientos para la valoración de garantías en la cobertura del riesgo de crédito.	1 de octubre de 2008 (prorrogado al 2 de enero de 2010)
003-2008	24 de julio	Procedimientos para la atención de reclamos.	25 de agosto de 2008
004-2008	24 de julio	Nuevas disposiciones para el cumplimiento del índice de liquidez legal.	1 de enero de 2009
005-2008	1 de octubre	Normas de capital para riesgo de crédito. Nuevas disposiciones para el cálculo del índice de adecuación de capital.	1 de abril de 2009
006-2008	8 de octubre	Modificación del Artículo 3 del Acuerdo 002-2008 y extender la entrada en vigencia del mismo.	2 de enero de 2010
007-2008	8 de octubre	Modificación de los Artículos 15, 16 y 17 del Acuerdo 001-2006, modificados a su vez por el Acuerdo 004-2006, sobre Liquidación de Activos.	8 de octubre de 2008
008-2008	31 de octubre	Medidas temporales como consecuencia de la situación financiera internacional.	31 de octubre de 2008
009-2008	29 de diciembre	El Índice de Liquidez Legal deberá calcularse 2 veces por semana.	19 de enero de 2009

**Contacto:**

Ernesto Bazán

[ebazan@equilibrium.com.pa](mailto:ebazan@equilibrium.com.pa)

Tel. (507) 214-3790

(507) 214-7931

[www.equilibrium.com.pa](http://www.equilibrium.com.pa)

Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Oficina 3-D

Bella Vista – Panamá