



Equilibrium *Calificadora de Riesgo*
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Análisis del Sector Bancario Panameño al Primer Semestre 2008

Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A.
Calle 50 y 54 Este, Edificio Frontenac, Of. 3-D
Bella Vista, Panamá
T: (507) 214-3790 214-7931
www.equilibrium.com.pa

18 de septiembre de 2008



Resumen Ejecutivo

➤ **Activos y Colocaciones**

Durante el primer semestre del 2008, el Sistema Bancario Nacional (SBN) continuó con su crecimiento en activos productivos, principalmente colocaciones directas (20.8% anual), alcanzando los US\$30,192.3 millones. Los créditos al comercio, de consumo, hipotecarios, a la construcción y a la industria explicaron el 83.0% del incremento.

A junio 2008, el crecimiento en colocaciones fue el más alto de los últimos años; sin embargo, durante el segundo trimestre del 2008 se ha percibido una desaceleración en créditos otorgados a algunos sectores (consumo personal, comercio minorista y construcción), los cuales han continuado creciendo pero a un ritmo inferior.

➤ **Calidad Crediticia**

La calidad crediticia viene mostrando bajos índices de morosidad. La cartera pesada alcanzó a junio 2008 la tasa más baja de los últimos años (2.5%); no obstante, el dinamismo mostrado en los sectores construcción y créditos personales durante los últimos trimestres podrían estar reflejando escenarios optimistas o sobreendeudamientos. En ese contexto, será prudencial mejorar los niveles de reservas genéricas que permitan hacer frente a los riesgos crediticios de la industria.

➤ **Resultados**

Durante el primer semestre del 2008 la utilidad neta del SBN fue US\$634 millones (US\$368 millones en similar periodo del 2007) mostrando un incremento del 72.2%. Los buenos resultados obtenidos por la banca panameña se debieron principalmente al mayor volumen de cartera crediticia y al aumento en los rubros “comisiones netas” y “otros ingresos”. En el primer semestre del 2007 el rubro “otros ingresos” representó el 29.6% de los ingresos por intereses, mientras que en similar período del 2008 aumentó a 50.3%.

Equilibrium prevé que la utilidad neta del SBN para el año 2008 marcará un record en las cifras bancarias, pudiendo superar los US\$1,200 millones (fue US\$848 millones durante el año 2007).

➤ **Eficiencia**

Es destacable el indicador de eficiencia mostrado por el SBN (40.0% a junio 2008) que muestra el mejor desempeño de los últimos años y se explica principalmente por la mayor generación de ingresos netos. A fines del 2007, 2006 y 2005 dicho índice había sido 46.9%, 50.6% y 48.1%, respectivamente.

➤ **Capitalización**

A junio 2008 el Índice de Adecuación de Capital fue 13.9%, mostrando un cambio en la tendencia decreciente que había presentado el indicador durante los últimos tres años (16.9%, 15.8% y 13.6%, respectivamente).



Informe Sectorial

➤ ***Inflación***

En medio de un contexto de un fuerte crecimiento económico, la inflación en Panamá es la más alta de las últimas décadas y viene deteriorando la capacidad adquisitiva de las familias, lo que puede contribuir con el sobreendeudamiento de las personas. Los bancos, por su parte, deberán hacer frente a los créditos de consumo con políticas crediticias conservadoras a fin de no deteriorar sus resultados futuros.

➤ ***Concentración Bancaria***

El alto grado de concentración bancaria (63.9% a junio 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***

Las exposiciones directas a inversiones con riesgo “Lehman Brothers” podrán ser absorbidas por los resultados del SBN. Sin embargo, la turbulencia actual de los mercados financieros puede generar efectos colaterales cuyo impacto en el SBN dependerá de la magnitud de los acontecimientos.



Entorno Económico

La economía panameña se desarrolla en un contexto de alto crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), reducción de la tasa de desempleo y manejo prudente de las finanzas públicas. No obstante, los efectos inflacionarios pueden deteriorar la capacidad adquisitiva de las personas e incrementar su endeudamiento.

Durante el primer semestre del 2008, el PIB panameño creció 9.5%. Los principales sectores que dinamizaron la economía fueron (i) construcción; (ii) transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, (iii) comercio. Para el año 2008 el crecimiento porcentual del PIB podría llegar a una cifra de dos dígitos a través de un importante impulso de los sectores mencionados, además de los sectores turismo e infraestructura.

La tasa de desempleo abierto fue de 4.7% a marzo 2008¹, mostrándose inferior al 5.3% de un año atrás y reflejando uno de los niveles más bajos de los últimos años. Las perspectivas son favorables para la economía, principalmente por el desarrollo de megaproyectos, la construcción de viviendas, el sector turismo, el comercio y la intermediación financiera.

La inflación acumulada de los 12 últimos meses fue 9.8% a agosto 2008 y de mantener su tendencia podría alcanzar una cifra de dos dígitos. El principal factor que ha incidido en el aumento del Índice de Precios al Consumidor es el incremento en el precio de los alimentos, que, a diferencia del precio del combustible, no ha detenido su escalada. Otros factores como el debilitamiento del dólar estadounidense, los costos de energía y el alquiler de viviendas, también impulsaron los precios generales al alza durante los primeros meses del 2008.

En este contexto, las familias deberán afrontar el reto de manejar adecuadamente sus finanzas personales. La inflación viene afectando la capacidad adquisitiva de las familias y se convierte en un elemento de riesgo adicional al sobreendeudamiento de personas. Asimismo, las tasas de ahorros que los bancos en la plaza panameña ofrecen a sus depositantes no suele exceder de 5% anual (inferior al porcentaje de inflación), por lo que la tasa de interés pasiva *real*² resulta negativa y los ahorros dejan de ser una alternativa para proteger el capital de la inflación. Tampoco se perciben tasas en depósitos a plazo u otras modalidades de rendimientos bancarios que actualmente superen la tasa inflacionaria en Panamá.

Entorno Financiero Internacional

A la fecha del presente informe, los mercados financieros internacionales vienen atravesando por una fuerte turbulencia. La descapitalización y requerimientos de liquidez de entidades financieras internacionales ha llevado a situaciones como la absorción de J. P. Morgan Chase al banco de inversión Bear Stearns, el soporte de la FED a Fannie Mae, Freddie Mac y a la aseguradora AIG, así como también la conocida quiebra del banco de inversión Lehman Brothers.

¹ Última información disponible a la fecha del presente informe.

² Descontada de la tasa inflacionaria.

Informe Sectorial

Los escenarios son aún inciertos y no se descarta nuevas fusiones y adquisiciones en el mercado financiero internacional.

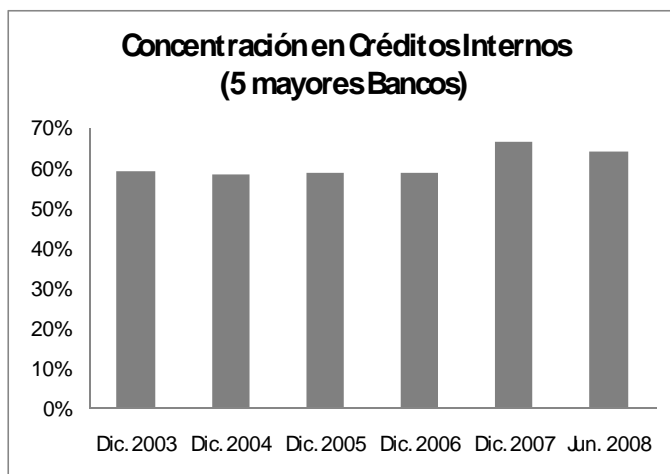
Los efectos adicionales que la crisis financiera internacional podría tener en el SBN son por el momento poco predecibles; sin embargo, se estima que el SBN puede absorber los efectos directos de la quiebra de Lehman Brothers. En caso se presenten nuevas situaciones críticas y de mayor complejidad, el impacto en el SBN dependerá de la magnitud de los acontecimientos y se podría dar principalmente por exposiciones directas en riesgos de entidades internacionales, mas no por una reducción en la liquidez, considerando la estructura de fondeo del SBN (el 83% se realiza a través de depósitos).

Entorno Bancario

El Sistema Bancario Nacional (SBN) se encuentra compuesto por las operaciones que conforman 44 bancos de Licencia General³. Adicionalmente operan 32 bancos con Licencia Internacional⁴, 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 representan aproximadamente el 101% del PIB.

A junio 2008 la mayor posición que han tomado participantes globales (Citigroup y HSBC) al adquirir bancos que operan en Panamá⁵ y la fusión entre bancos locales importantes (General-Continental) contribuyeron a que aumente la concentración bancaria en el SBN. Los cinco mayores bancos representan el 63.9% de las colocaciones brutas internas⁶. Históricamente se ha percibido un alto nivel de concentración (cerca del 60%) en la plaza bancaria panameña.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá
Elaboración: Equilibrium

³ Dos de ellos Bancos Oficiales (Banco Nacional de Panamá y Caja de Ahorros).

⁴ Conjuntamente con los bancos de Licencia General, conforman el denominado Centro Bancario Internacional.

⁵ Banco Uno y Banco Cuscatlán de Panamá, por parte del Citigroup y Banistmo, por parte de HSBC.

⁶ Para el cálculo se ha agrupado las colocaciones de HSBC Bank (Panamá) con su subsidiaria Banistmo y de Citibank, NA (Sucursal Panamá) con Banco Uno y Banco Cuscatlán de Panamá a partir de diciembre 2007.



Informe Sectorial

La consolidación y el ingreso de nuevos partícipes bajo la modalidad de Licencia General en el 2007 (Banesco, Banco de Guayaquil, Mercantil Bank (Panamá) y Capital Bank) y en el 2008 (Banco Financia⁷, Banco Panamá⁸, BCT Bank International⁹ y Banco Bolivariano (Panamá)¹⁰) hace previsible una intensa competencia entre los bancos de la plaza. 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.

Los atractivos con los que cuenta la plaza bancaria panameña no solo implica el ingreso de bancos bajo la modalidad de Licencia General, sino también bajo Licencia Internacional¹¹ y Licencia de Representación¹².

Se prevé que el ingreso de bancos internacionales traerá la implementación de políticas globales de administración de riesgos. No sólo en cuanto a riesgo crediticio, sino también con respecto a riesgos de mercado y riesgos operacionales.

Cambios a la Ley Bancaria

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 2008¹³.

Entre las principales novedades en la reforma bancaria se puede mencionar:

- La ampliación de facultades a la SBP para que pueda supervisar conglomerados bancarios (holdings de grupos bancarios) y no únicamente bancos.
- La posibilidad de que la SBP supervise también empresas no bancarias que formen parte de un holding o conglomerado bancario.
- La prohibición de captación de depósitos del público, salvo excepciones expresas¹⁴.
- La facultad de la SBP para requerir información relacionada con el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo.
- Se hace explícito la posibilidad de incorporar los riesgos de mercado y operacional a los requerimientos de capital.

⁷ Especializado en microfinanzas, perteneciente al Grupo guatemalteco G&T Continental.

⁸ Banco "de nicho", perteneciente a capitales panameños.

⁹ Ostenta actualmente Licencia Internacional y está solicitando su cambio a Licencia General.

¹⁰ De origen ecuatoriano. Está solicitando Licencia General.

¹¹ Natixis (Francia) ha recibido Licencia Internacional y Banco Credit Andorra, S.A. (Andorra) se encuentra en proceso de trámite de dicha licencia.

¹² Commerzbank (Alemania), Credit Suisse (Suiza), Banque SAFDIÉ, S.A. (Suiza), Mizrahi Tefahot Bank, Ltd (Israel) y Cayman National Bank Ltd. (Islas Caymán).

¹³ 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.

¹⁴ Excepciones: (i) cuando se cuente con licencia o autorización para dicha actividad o cuente con un ente regulador competente por Ley, o (ii) cuando se trate de actividades de captación que estén expresamente exentas por Ley del requerimiento de licencia.



Informe Sectorial

- El establecimiento de Depósitos Primarios (inferiores a US\$10,000), los cuales serán pagados con activos líquidos antes del procedimiento de liquidación en una entidad bancaria.
- Se establecen normativas relacionadas con el cliente y consumidor bancario, así como de atención de reclamos.
- Se faculta a la SBP para que pueda intervenir en reclamos de segunda instancia, así como arbitrar en conflictos entre bancos y consumidores, cuando así lo soliciten las partes.
- La inclusión --a nivel de Decreto Ley-- de normatividad sobre buenas prácticas de gobierno corporativo que la Superintendencia establecerá.

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 nuevos Acuerdos. En tal sentido, se esperan reformas prudenciales adicionales en los próximos meses.

Acuerdos 2008 emitidos por la SBP

<i>Acuerdo No.</i>	<i>Fecha</i>	<i>Tema</i>	<i>Entrada en Vigencia</i>
001-2008	18 de junio de 2008	Requisitos del Sistema de Atención de Reclamos en las Entidades Bancarias.	25 de agosto de 2008
002-2008	3 de julio de 2008	Parámetros y lineamientos para la valoración de garantías en la cobertura del riesgo de crédito.	1 de octubre de 2008
003-2008	24 de julio de 2008	Procedimientos para la atención de reclamos.	25 de agosto de 2008
004-2008	24 de julio de 2008	Nuevas disposiciones para el cumplimiento del índice de liquidez legal.	1 de enero de 2009

Es evidente que el nuevo marco regulatorio será muy favorable para el SBN y era necesario para adecuarlo a las nuevas tendencias globales, incluyendo el camino hacia la implementación de Basilea II. No obstante, también significará importantes retos para el Centro Bancario Internacional, debido a que se presentan mayores requerimientos de cumplimiento lo que requerirá mayores recursos humanos, tecnológicos y de información.

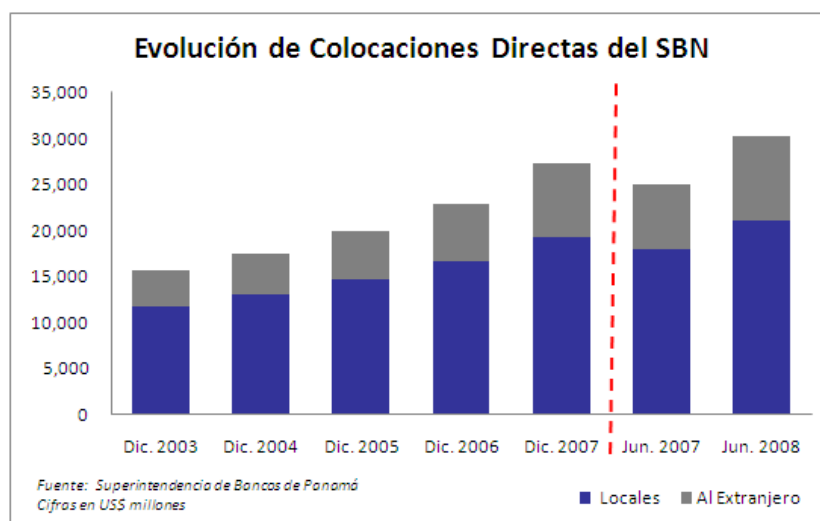
Activos y Colocaciones

A junio 2008, el SBN presentó activos totales por US\$50,756.6 millones, de los cuales US\$30,192.3 millones correspondieron a la cartera crediticia directa, siendo el 70.0% créditos internos y el resto (30.0%) créditos al extranjero.

La cartera total de colocaciones (directa e indirecta¹⁵) fue de US\$32,285.2 millones, siendo el 93.6 % colocaciones directas y el resto (6.4%) colocaciones indirectas.

Al 30 de junio 2008 las colocaciones directas mostraron la tasa de crecimiento anual más alta de los últimos años (20.8%), impulsadas por el dinamismo de la economía panameña y también por mayores créditos al extranjero que aumentaron 28.6%.

¹⁵ Se consideran como colocaciones indirectas: cartas de créditos, avales y fianzas.



A junio 2008, el incremento anual de las colocaciones directas fue US\$5,200.2, representando el aumento en préstamos al exterior 38.8% de dicho crecimiento.

Cuadro No.1
Colocaciones Directas del Sistema Bancario Nacional

	(I) Locales	Var. Anual (I)	(II) Extranjero	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%
Jun. 2007	17,936.2	14.2%	7,055.9	26.0%	24,992.1	17.3%
Jun. 2008	21,117.9	17.7%	9,074.5	28.6%	30,192.3	20.8%

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

Desde diciembre 2003 hasta junio 2008, también se observa un importante crecimiento en las colocaciones indirectas del SBN aunque con mayor variabilidad respecto de las directas. A junio 2008 crecieron 16.6% interanual, impulsadas por un mayor monto de cartas de créditos emitidas.

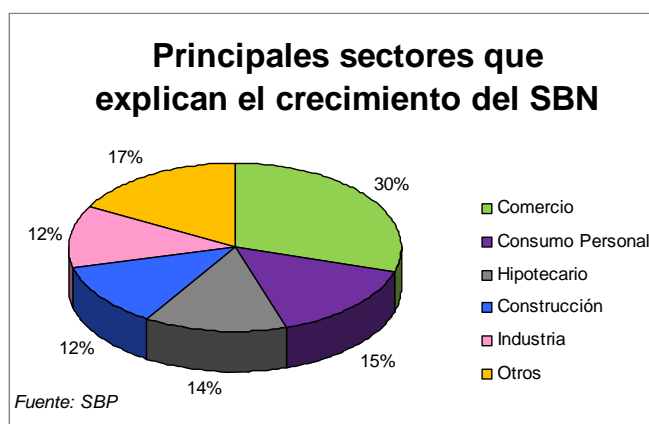
Cuadro No.1a
Colocaciones Indirectas del Sistema Bancario Nacional

	Cartas de Créditos	Var. Anual (I)	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%
Jun. 2007	1,066.5	13.1%	728.6	8.8%	1,795.2	11.3%
Jun. 2008	1,302.3	22.1%	790.7	8.5%	2,092.9	16.6%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

Dentro de las colocaciones locales, las cuales aumentaron 17.7%, el crecimiento se explica por mayores créditos comerciales, personales, hipotecarios, construcción e industria, que en conjunto explican el 83.0% del incremento en el último año.



Como se observa en el siguiente cuadro, los principales incrementos porcentuales se han dado en los rubros Industria (+54.3%), Construcción (+34.1%), Crédito Automotriz (+28.6%), Comercio Mayorista en la Zona Libre de Colón (+28.1%) y Servicios (+27.3%). En ese contexto, resulta prudencial que los bancos mantengan políticas conservadoras en la administración del riesgo crediticio, a fin de no afectar la morosidad de la cartera, debido a que esto último podría implicar un mayor nivel de provisiones y consecuentemente el deterioro de sus resultados.

Si bien es cierto que en términos globales, los créditos internos han mantenido un crecimiento sostenido, a junio 2008 se percibe una desaceleración en créditos otorgados a algunos sectores (Consumo Personal, Comercio Minorista y Construcción), los cuales han continuado creciendo pero a un ritmo inferior que el trimestre anterior¹⁶.

¹⁶ Durante el primer trimestre del 2008: Consumo Personal (16.0%), Comercio Minorista (32.4%) y Construcción (38.4%).



Cuadro No. 2
Créditos Locales del Sistema Bancario Nacional

SECTOR	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Jun. 2007	Jun. 2008	Var. Anual (US\$ MM)	Var. Anual (%)
(I) Comercio ⁽¹⁾	3,004	3,423	3,693	3,969	5,257	4,748	5,691	943	19.9%
(I.a) Mayorista en la ZLC	626	746	966	1,198	1,639	1,463	1,874	411	28.1%
(I.b) Otros Mayoristas	944	1,078	881	904	998	1,040	1,013	(27)	-2.6%
(I.c) Minorista	767	888	952	884	1,380	1,081	1,324	243	22.4%
(I.d) Servicios	666	711	894	983	1,240	1,163	1,480	317	27.3%
(II) Hipotecario ⁽²⁾	3,246	3,525	4,215	4,834	4,954	4,851	5,289	438	9.0%
(III) Consumo Personal	3,196	3,674	3,196	3,674	4,323	3,981	4,475	493	12.4%
(III.a) Crédito Personal	2,142	2,258	2,500	2,799	3,208	2,994	3,288	294	9.8%
(III.b) Crédito Automotriz	128	198	269	377	516	444	571	127	28.6%
(III.c) Tarjeta de Crédito	290	334	427	498	598	544	616	72	13.2%
(IV) Construcción ⁽³⁾	457	544	661	945	1,279	1,128	1,513	385	34.1%
(V) Sector Financiero	832	877	905	997	1,111	991	1,267	276	27.9%
(VI) Sector Público	530	844	804	773	745	824	991	167	20.3%
(VII) Industria	593	624	632	651	844	709	1,094	385	54.3%
(VIII) Agricultura ⁽⁴⁾	153	194	196	197	207	203	224	21	10.3%
(IX) Ganadería	217	256	283	326	390	358	428	70	19.6%
(X) Otros	62	64	104	128	175	160	167	7	4.4%
Total	12,290	14,025	14,689	16,494	19,285	17,953	21,139	3,185	17.7%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ MM

(1) Incluye Sector Turismo

(2) Incluye Vivienda Propia y Locales Comerciales

(3) Se refiere a préstamos interinos

(4) Incluye Sector Forestal

Calidad Crediticia

A junio 2008, la cartera de créditos vencidos y morosos creció en menor proporción que la cartera crediticia¹⁷, originando una disminución en términos relativos (de 2.7% a 2.4%) con respecto a junio 2007. Por su parte, las provisiones también aumentaron pero en menor proporción que los créditos vencidos y morosos, ocasionando una disminución en la cobertura de dicha cartera (de 73.6% a 69.9%) en el último año.

Por otro lado, a junio 2008 el SBN muestra un crecimiento anual en su patrimonio de 36.2% (de US\$5,078 a US\$6,915 millones), lo que significó que el ratio de compromiso patrimonial¹⁸ tuviera una ligera disminución durante el último año (de 3.5% a 3.2%).

¹⁷ Créditos Directos.

¹⁸ Definido como (Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio

Informe Sectorial

Los indicadores de cartera atrasada (créditos vencidos y morosos) del SBN se encuentran en un nivel de baja proporción respecto de la cartera total. No obstante, políticas crediticias menos estrictas por parte de las entidades bancarias y un eventual sobreendeudamiento de usuarios de créditos de consumo pueden afectar la morosidad y en consecuencia los resultados de los bancos.

Cuadro No. 3
Calidad Crediticia y Provisiones
Sistema Bancario Nacional

	Dic.03	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Jun. 07	Jun. 08	Jun.08/ Jun.07
(A) Créditos Vencidos y Morosos	742	662	573	611	756	670	726	8.4%
(B) Provisiones	578	444	404	423	501	493	507	2.8%
(C) Cartera Crediticia	15,675	17,467	19,930	22,868	27,341	24,992	30,192	20.8%
(D) Patrimonio	3,373	3,944	4,193	4,573	6,253	5,078	6,915	36.2%
(A) / (C)	4.7%	3.8%	2.9%	2.7%	2.8%	2.7%	2.4%	-0.3
(B) / (A)	77.9%	67.1%	70.5%	69.2%	66.3%	73.6%	69.9%	-3.8
[(A) - (B)] / (D)	4.9%	5.5%	4.0%	4.1%	4.1%	3.5%	3.2%	-0.3

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

Por su parte, la cartera pesada (créditos calificados como “subnormales”, “dudosos” e “irrecuperables”), alcanzó a junio 2008 la tasa más baja de los últimos años (2.5%).

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

Descripción	Dic. 2003		Dic. 2004		Dic. 2005		Dic. 2006		Dic. 2007		Jun. 2007		Jun. 2008	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
A. Normal	13,544	86.4	15,589	89.2	18,539	93.0	21,544	94.2	25,890	94.7	23,544	94.2	28,782	95.3
B. Mención Especial	890	5.7	782	4.5	580	2.9	625	2.7	711	2.6	640	2.6	668	2.2
C. Subnormal	618	3.9	584	3.3	352	1.8	297	1.3	263	1.0	359	1.4	291	1.0
D. Dudoso	419	2.7	367	2.1	283	1.4	249	1.1	305	1.1	297	1.2	279	0.9
E. Irrecuperable	202	1.3	145	0.8	176	0.9	153	0.7	172	0.6	153	0.6	172	0.6
Total de Cartera	15,675	100	17,467	100	19,930	100	22,868	100	27,341	100	24,992	100	30,192	100
Cartera Pesada (C+D+E)	1,240	7.9%	1,096	6.3%	811	4.1%	699	3.1%	740	2.7%	809	3.2%	743	2.5%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

Fondeo y Liquidez

Al 30 de junio de 2008 el SBN presentó pasivos totales por US\$43,842 millones, de los cuales el 83.8% (US\$36,778 millones) está explicado por depósitos¹⁹ y estos a su vez están representados en 66.8% por particulares (personas y entidades privadas), 22.5% por entidades bancarias y 10.7% son depósitos oficiales.

Debido a que los plazos promedio de los depósitos suelen ser inferiores a los plazos promedio de las colocaciones, resulta importante para las entidades crediticias buscar un adecuado calce de plazos para los vencimientos de activos y pasivos.

¹⁹ A la vista, de ahorros y a plazo fijo.



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 drásticos de depósitos.

A junio 2008, la liquidez se ha mantenido en niveles similares a los de junio y diciembre 2007 (37.5% versus 37.6% y 36.8%), por encima del nivel mínimo requerido (30%), lo que favorece al financiamiento local. Aunque el impacto de la crisis financiera norteamericana viene afectando la liquidez en el mercado mundial, en el SBN la composición de los depósitos (68.1% de los mismos son depósitos locales y el 75.2% de éstos lo realizan particulares) y la baja dependencia a depósitos provenientes del exterior, hacen al SBN poco vulnerable ante un eventual efecto de reducción en la liquidez internacional.

Cuadro No. 5
Principales Indicadores de Liquidez
Sistema Bancario Nacional

	Dic. 03	Dic. 04	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Jun. 07	Jun. 08
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	76.6%	80.8%	66.7%	79.7%	73.1%	75.5%	68.5%
Activos líquidos / Depósitos totales	28.6%	29.0%	24.1%	28.5%	26.8%	26.7%	25.7%
(Activos líquidos + Inversiones) / Activos totales	36.9%	36.7%	33.2%	35.1%	36.0%	33.7%	36.1%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	50.7%	52.1%	47.7%	50.3%	49.9%	46.1%	49.8%
(Activos líquidos + Inv. Neg.) / Depósitos totales	42.6%	41.5%	37.0%	38.1%	37.6%	36.8%	37.5%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Solvencia

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, a junio 2008 fue de 13.9%, 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. 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 junio 2008 la deuda subordinada del SBN representó apenas el 0.5% del patrimonio (US\$35.4 millones).

Durante lo transcurrido del 2008, son varias las entidades del SBN que han realizado emisiones de acciones preferidas.

Cuadro No. 6
Emisión de Acciones Preferidas

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

Fuente: Bolsa de Valores de Panamá

Los casos anteriores corresponden a acciones preferidas no acumulativas.

Adicionalmente, el Banco General se encuentra en proceso de inscripción de un programa de emisión de deuda subordinada²⁰ por US\$250 millones y Multi Financial Group²¹ ha presentado²² a la Comisión Nacional de Valores un prospecto para la emisión de 1 millón de acciones comunes.

Cuadro No. 7
Evolución del Índice de Adecuación de Capital
Sistema Bancario Nacional

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Jun.07	Jun.08
Activos de Riesgo	35,822	41,932	59,594	46,410	63,711
Activos Ponderados por Riesgo	23,501	27,290	41,395	30,966	43,639
Fondos de Capital	3,983	4,306	5,647	4,733	6,067
IAC	16.9%	15.8%	13.6%	15.3%	13.9%

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

Rentabilidad y Eficiencia

Los resultados del SBN muestran una importante variación en las utilidades, que pasaron de US\$368 millones a US\$634 millones del primer semestre del 2007 a su similar del 2008 lo que representa un aumento del 72.2%. El incremento estuvo explicado principalmente por el mayor nivel de cartera crediticia del SBN y por el aumento en los rubros “Comisiones Netas” y “Otros Ingresos”:

De un año a otro, destacan los siguientes cambios:

- 1) Aumento del rubro “Otros Ingresos” (en términos relativos y absolutos), que pasó de US\$369 a US\$663 millones (+79.4%). En el primer semestre del 2007 representaron el 29.6% de los ingresos, mientras que en similar periodo del 2008 representaron el 50.3%.

²⁰ Bonos perpetuos (sujetos a condiciones establecidas en el Prospecto de Emisión).

²¹ Holding accionista de Multibank.

²² El 1 de septiembre de 2008.



Informe Sectorial

- 2) Incremento en los márgenes. El margen operacional²³ aumentó de 69.1% a 92.7%, mientras que el margen neto²⁴ lo hizo de 29.5% a 48.1%.
- 3) Incremento en “Gastos Administrativos y Generales” (en términos relativos y absolutos), que pasó de US\$397 a US\$489 millones (+23.1%) de un año a otro lo que implicó pasar de representar el 31.8% de los ingresos por intereses al 37.1%.

Las provisiones efectuadas para préstamos se mantuvieron en un nivel similar de un semestre a otro, pasando de US\$97 millones a US\$99 millones. En términos relativos pasaron de representar 7.8% de los ingresos por intereses al 7.5%.

Cuadro No. 8
Estado de Resultados
Sistema Bancario Nacional

Descripción	Diciembre 2003		Diciembre 2004		Diciembre 2005		Diciembre 2006		Diciembre 2007		Junio 2007		Junio 2008		Jun. 08 / Jun. 07
Ingresos por Intereses	1,447	100%	1,427	100%	1,787	100%	2,178	100%	2,625	100%	1,248	100%	1,318	100%	5.6%
Préstamos	1,111	76.8%	1,089	76.3%	1,292	72.3%	1,671	76.7%	1,981	75.5%	945	75.7%	1,023	77.7%	8.3%
Depósitos	93	6.4%	82	5.7%	159	8.9%	247	11.3%	342	13.0%	170	13.6%	139	10.5%	-18.2%
Inversiones	224	15.5%	247	17.3%	320	17.9%	248	11.4%	289	11.0%	127	10.2%	147	11.2%	16.2%
Arrendamiento Financiero	3	0.2%	2	0.1%	2	0.1%	2	0.1%	3	0.1%	1	0.1%	2	0.2%	82.6%
Otros Ingresos	16	1.1%	7	0.5%	15	0.8%	9	0.4%	10	0.4%	5	0.4%	6	0.4%	9.6%
Egresos de Operaciones	661	45.7%	636	44.6%	886	49.6%	1,286	59.1%	1,584	60.3%	755	60.5%	758	57.6%	0.5%
Intereses Pagados	605	41.8%	582	40.8%	834	46.7%	1,221	56.1%	1,494	56.9%	713	57.1%	720	54.6%	0.9%
Comisiones	56	3.9%	54	3.8%	53	3.0%	65	3.0%	89	3.4%	42	3.4%	39	2.9%	-7.7%
Ingreso Neto de Intereses	787	54.4%	791	55.4%	901	50.4%	892	40.9%	1,041	39.7%	493	39.5%	559	42.4%	13.4%
Otros Ingresos	475	32.8%	548	38.4%	503	28.1%	629	28.9%	923	35.2%	369	29.6%	663	50.3%	79.4%
Comisiones	233	16.1%	244	17.1%	272	15.2%	313	14.4%	476	18.1%	186	14.9%	325	24.7%	75.0%
Operaciones con Divisas	5	0.3%	4	0.3%	5	0.3%	6	0.3%	10	0.4%	3	0.2%	5	0.4%	95.6%
Dividendos	82	5.7%	98	6.9%	103	5.8%	159	7.3%	190	7.3%	74	5.9%	125	9.5%	68.8%
Otros Ingresos	155	10.7%	203	14.2%	123	6.9%	151	6.9%	246	9.4%	107	8.5%	207	15.7%	94.1%
Ingresos de Operaciones	1,262	87.2%	1,339	93.8%	1,403	78.5%	1,521	69.8%	1,963	74.8%	862	69.1%	1,222	92.7%	41.7%
Egresos Generales	642	44.4%	621	43.5%	675	37.8%	769	35.3%	920	35.1%	397	31.8%	489	37.1%	23.1%
Gastos Administrativos	320	22.1%	320	22.4%	356	19.9%	393	18.1%	448	17.1%	219	17.5%	247	18.7%	12.7%
Gastos Generales	127	8.8%	139	9.7%	151	8.4%	173	7.9%	209	8.0%	89	7.1%	103	7.8%	16.4%
Gastos de Depreciación	49	3.4%	43	3.0%	45	2.5%	58	2.7%	53	2.0%	26	2.1%	32	2.4%	22.6%
Otros Gastos	145	10.0%	120	8.4%	123	6.9%	145	6.6%	210	8.0%	64	5.1%	107	8.1%	68.1%
Utilidad antes de Provisiones	620	42.8%	718	50.3%	728	40.7%	752	34.5%	1,043	39.7%	465	37.3%	733	55.6%	57.5%
Provisiones por Cuentas Malas	79	5.5%	61	4.3%	93	5.2%	164	7.5%	195	7.4%	97	7.8%	99	7.5%	2.0%
Utilidad del Periodo	541	37.4%	657	46.0%	636	35.6%	587	27.0%	848	32.3%	368	29.5%	634	48.1%	72.2%

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

La utilidad de los últimos 12 meses implicó que el ROAA²⁵ y el ROAE²⁶ a junio de 2008 sean 2.4% y 18.6%, respectivamente (1.6% y 12.5% en junio 2007, respectivamente) mostrando los niveles más altos de los últimos años.

²³ Ingreso de Operaciones / Ingreso por Intereses

²⁴ Utilidad Neta / Ingreso por Intereses

²⁵ Return on Average Assets

²⁶ Return on Average Equity

Cuadro No. 9
Ratios de Rentabilidad
Sistema Bancario Nacional

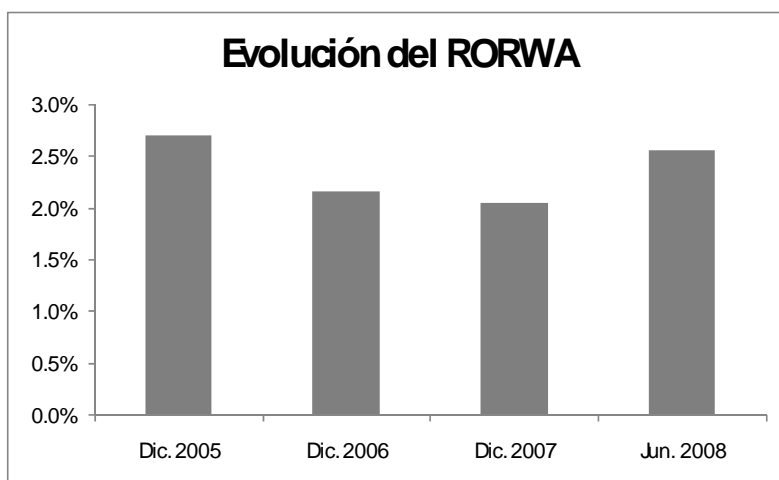
	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Jun. 2008 ^(*)
ROAA	2.1%	1.7%	2.0%	2.4%
ROAE	15.6%	13.4%	15.7%	18.6%
RORWA	2.7%	2.2%	2.0%	2.6%
RORWAA	N/D	2.3%	2.5%	3.0%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

(*) Considera la utilidad de los 12 últimos meses

N/D = No Disponible

Otros indicadores apropiados para medir la rentabilidad bancaria son el RORWA²⁷ (utilidad neta sobre activos ponderados por riesgo) y el RORWAA²⁸ (utilidad neta sobre activos ponderados por riesgo promedio) que fueron 2.6% y 3.0%, respectivamente, a junio 2008, observando una reversión en la tendencia del RORWA respecto de períodos anteriores.

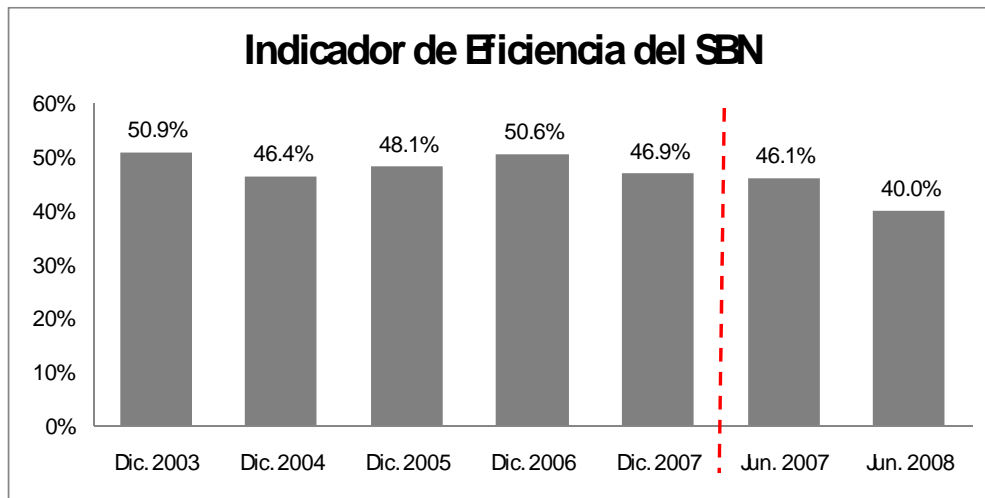


Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

A junio 2008, resalta la mejora en el indicador de eficiencia del SBN, que se redujo a 40.0%, mostrando el mejor desempeño respecto de los últimos años. Contribuyó con la notable mejora, los buenos resultados obtenidos por el SBN.

²⁷ RORWA = Return on Risk-Weighted Assets

²⁸ RORWAA = Return on Risk-Weighted Average Assets



Fuente. Superintendencia de Bancos de Panamá

Perspectivas

Las perspectivas para el SBN muestran que continuará creciendo a un ritmo superior al de la economía, siendo los sectores comercio, construcción, industria y créditos a personas quienes continuarán explicando la mayor expansión crediticia. Asimismo, se prevé que créditos al sector infraestructura impulsarán aún más el crecimiento del SBN. Lo anterior hace atractivo el mercado bancario para nuevos partícipes, tanto locales como internacionales.

No obstante, se advierte que políticas crediticias poco conservadoras afectarían el desempeño bancario, principalmente en los sectores construcción y créditos a personas.

La actual estructura de fondeo del SBN evidencia que es necesario mejorar el calce de plazos para el SBN, a través de captaciones de fondos a plazos mayores siendo la emisión de bonos en el mercado de capitales una herramienta útil para ello.

Actualmente, la industria bancaria internacional viene atravesando por fuertes turbulencias que afectan directamente o indirectamente a los mercados financieros (incluyendo a Panamá). En el caso específico de la quiebra de Lehman Brothers, los efectos directos podrían ser absorbidos por el SBN, considerando el buen momento de sus resultados. No obstante, mayores efectos provenientes de un agravamiento de la crisis internacional tendría efectos que por el momento es difícil prever y que dependerán de su magnitud y del grado de incidencia en la plaza bancaria panameña.

Equilibrium considera que el SBN cuenta con oportunidades que de ser aprovechadas favorecerán su desarrollo en los próximos años destacando entre ellas:

- (i) las perspectivas favorables de la economía (crecimiento del Producto Interno Bruto cercano al 10% para el 2008),
- (ii) los requerimientos de financiamiento derivados de las obras de infraestructura en sectores energía, puertos y telecomunicaciones, y

Informe Sectorial

- (iii) la necesidad de financiamiento de megaproyectos en Panamá, entre los cuales puede mencionarse la ampliación del Canal de Panamá (US\$5,250 millones) y la construcción de dos refinerías por más de US\$14,000 millones²⁹.

Asimismo, la Calificadora considera que dentro de las principales fortalezas del SBN se encuentran:

- (i) alto nivel de rentabilidad (ROAE de 18.6% a junio 2008),
- (ii) adecuados niveles de liquidez (37.5% a junio 2008), siendo 30% el nivel mínimo legal, y
- (iii) baja morosidad (cartera pesada de 2.5% a junio 2008).

No obstante lo anterior, el SBN evidencia como principales riesgos:

- (i) el impacto de la actual turbulencia en los mercados financieros internacionales.
- (ii) el sobreendeudamiento de personas naturales,
- (iii) los efectos de la inflación sobre la capacidad de pago de las familias,
- (iv) la exposición en créditos al sector construcción-inmobiliario, y
- (v) el descalce de plazos existente entre activos y pasivos,

Finalmente, importantes desafíos para el SBN serán:

- (i) los esfuerzos necesarios para hacer frente a los cambios a la Ley Bancaria, principalmente en lo relacionado a mayores requerimientos de cumplimiento, la mejora y sistematización de las prácticas de atención a reclamos, el desarrollo y perfeccionamiento de buenas prácticas de gobierno corporativo, entre otros. Lo anterior requerirá mayores recursos humanos, tecnológicos y de sistemas de información.
- (ii) su gradual adecuación frente a las exigencias del Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II), principalmente en la incorporación del riesgo operacional en los requerimientos de capital, la implementación de métodos sugeridos para la medición del riesgo crediticio (estandarizado e internos) y la adopción de normativas necesarias, considerando las características y realidades del SBN.

²⁹ La primera sería desarrollada por Qatar Petroleum-OXY (proyecto en Puerto Armuelles) y la segunda, por el consorcio Ecosel-Control Sud-Du-Temp.



Informe Sectorial

Anexo – Información Financiera

Principales Indicadores Financieros

Cifras en US\$ MM	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Jun. 2007	Jun. 2008
Activos líquidos ¹	5,467	5,930	5,373	7,571	8,811	7,884	9,459
Préstamos Brutos	15,675	17,467	19,930	22,868	27,341	24,992	30,192
Préstamos Netos	14,933	16,805	19,357	22,257	26,585	24,323	29,467
Créditos Internos	11,795	13,102	14,676	16,609	19,267	17,936	21,118
Créditos Vencidos y Morosos	742	662	573	611	756	670	726
Cartera pesada ²	1,240	1,096	811	699	740	809	743
Provisiones ³	578	444	404	423	501	493	507
Inversiones	4,221	4,748	5,278	5,782	7,600	5,692	8,867
Activos totales	26,289	29,077	32,127	38,021	45,642	40,236	50,757
Activos productivos ⁴	24,621	27,483	30,008	35,610	42,996	37,898	47,793
Activos totales promedio	26,564	27,683	30,602	35,068	41,831	37,400	45,496
Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	23,501	27,290	41,395	30,966	43,639
Activo ponderado por riesgo promedio	N/D	N/D	N/D	25,396	34,343	28,051	37,303
Depósitos a la vista y ahorros	7,133	7,337	8,055	9,503	12,054	10,442	13,805
Depósitos totales	19,117	20,481	22,327	26,521	32,884	29,480	36,778
Pasivos totales	22,916	25,133	27,933	33,448	39,388	35,157	43,842
Patrimonio	3,373	3,944	4,193	4,573	6,253	5,078	6,915
Patrimonio total promedio	3,207	3,658	4,069	4,388	5,413	4,711	5,997
Fondos de Capital	N/D	N/D	3,983	4,306	5,647	4,733	6,067
Capital + Reservas + Utilidad retenida	2,990	3,373	3,750	4,205	5,675	4,775	6,351
Ingresos financieros (anualizados)	1,447	1,429	1,787	2,178	2,625	2,496	2,636
Gastos financieros (anualizados)	605	582	834	1,221	1,494	1,426	1,440
Comisiones netas (anualizadas)	177	190	219	247	387	288	573
Ingreso Neto de Intereses (anualizadas)	787	793	901	892	1,041	986	1,118
Otros ingresos ⁵ (anualizados)	242	312	398	316	447	366	676
Ingresos Netos de Comisiones y Provisiones ⁶ (anualizados)	859	880	1,027	975	1,233	1,080	1,492
Ingreso de operaciones neto de provisiones ⁷ (anualizada)	1,101	1,192	1,425	1,291	1,680	1,530	2,246
Gastos de gestión ⁸ (anualizados)	614	637	687	769	920	796	978
Utilidad neta (anualizada)	541	657	636	587	848	736	1,267
Calidad de Activos							
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	4.7%	3.8%	2.9%	2.7%	2.8%	2.7%	2.4%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	3.7%	2.5%	2.0%	1.8%	1.8%	2.0%	1.7%
Provisiones para cartera / Créditos Vencidos y Morosos	77.9%	67.1%	70.5%	69.2%	66.3%	73.6%	69.9%
Créditos Vencidos y Morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	22.6%	20.2%	16.9%	16.1%	15.0%	16.4%	13.9%
(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio	4.9%	5.5%	4.0%	4.1%	4.1%	3.5%	3.2%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	N/D	N/D	61.8%	71.8%	90.7%	77.0%	86.0%
Cartera pesada / Préstamos brutos	7.9%	6.3%	4.1%	3.1%	2.7%	3.2%	2.5%
Provisiones / Cartera pesada	46.6%	40.5%	49.8%	60.5%	67.8%	61.0%	68.3%
(Cartera pesada - Provisiones) / Patrimonio	19.6%	16.5%	9.7%	6.0%	3.8%	6.2%	3.4%
Activos Productivos / Activos Totales	93.7%	94.5%	93.4%	93.7%	94.2%	94.2%	94.2%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá



Informe Sectorial

Principales Indicadores Financieros

Rentabilidad y Eficiencia	Dic. 2003	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Jun. 2007	Jun. 2008
ROAA ⁹	N/D	N/D	2.1%	1.7%	2.0%	1.6%	2.4%
ROAE ¹⁰	N/D	N/D	15.6%	13.4%	15.7%	12.5%	18.6%
RORWA ¹¹	N/D	N/D	2.7%	2.2%	2.0%	1.9%	2.6%
RORWAA ¹²	N/D	N/D	N/D	2.3%	2.5%	2.1%	3.0%
Margen de Interés Neto ¹³	3.3%	3.0%	3.1%	2.6%	2.6%	2.8%	2.5%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	41.8%	40.7%	46.7%	56.1%	56.9%	57.1%	54.6%
Ingresos de operaciones neto de provisiones / Gastos de gestión	179.3%	187.1%	207.4%	167.9%	182.6%	192.2%	229.7%
Otros ingresos / Préstamos Brutos	1.5%	1.8%	2.0%	1.4%	1.6%	1.5%	2.2%
(Otros ingresos + Comisiones netas) / Utilidad neta	77.4%	76.4%	97.0%	96.0%	98.3%	88.8%	98.6%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	7.6%	8.0%	6.3%	8.1%	6.0%
Gastos de gestión / Activos totales promedio	2.3%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%
Gastos de gestión / Ingresos de operaciones neto de provisiones	55.8%	53.4%	48.2%	59.5%	54.8%	52.0%	43.5%
Eficiencia (gastos de gestión / ingresos de operaciones)	50.9%	46.4%	48.1%	50.6%	46.9%	46.1%	40.0%
Capital							
Pasivos/Patrimonio	6.79	6.37	6.66	7.31	6.30	6.92	6.34
Patrimonio/Activos	11.6%	12.3%	11.0%	10.0%	13.7%	12.6%	13.6%
Patrimonio / Préstamos Brutos	21.5%	22.6%	21.0%	20.0%	22.9%	20.3%	22.9%
Índice de Adecuación de Capital ¹⁴	N/D	N/D	16.9%	15.8%	13.6%	15.3%	13.9%
(Capital + Reservas + Utilidad retenida) / Activos ponderados por riesgo	N/D	N/D	16.0%	15.4%	13.7%	15.4%	14.6%
Activos productivos / Patrimonio	7.30	6.97	7.16	7.79	6.88	7.46	6.91
Liquidez							
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	76.6%	80.8%	66.7%	79.7%	73.1%	75.5%	68.5%
Activos líquidos / Depósitos totales	28.6%	29.0%	24.1%	28.5%	26.8%	26.7%	25.7%
(Activos líquidos + Inversiones) / Activos totales	36.9%	36.7%	33.2%	35.1%	36.0%	33.7%	36.1%
(Activos líquidos + Inversiones) / Depósitos totales	50.7%	52.1%	47.7%	50.3%	49.9%	46.1%	49.8%
(Activos líquidos + Inv. Neg.) / Depósitos totales	42.6%	41.5%	37.0%	38.1%	37.6%	36.8%	37.5%
Otros Ratios							
Concentración colocaciones (5 mayores Bancos) ¹⁵	59.0%	58.1%	58.5%	58.8%	66.3%	63.4%	63.9%
Créditos internos / Préstamos brutos	75.2%	75.0%	73.6%	72.6%	70.5%	71.8%	69.9%
% Crecimiento préstamos brutos	-2.0%	11.6%	14.1%	14.7%	19.6%	19.7%	20.8%
% Crecimiento créditos internos	3.5%	11.2%	12.0%	13.2%	16.0%	14.2%	17.7%

¹ Activos Líquidos = Depósitos a la vista, a plazo y otros de rápida realización

² Categorías "subnormal", "dudoso" e "irrecuperable"

³ Constituidas para afrontar riesgo de cartera de préstamos

⁴ Activos Productivos = Activos líquidos + Préstamos Netos + Inversiones

⁵ No incluye comisiones

⁶ Ingresos Neto de Intereses + Comisiones Netas - Provisiones

⁷ Ingresos Netos de Comisiones y Provisiones + otros ingresos

⁸ Gastos Generales + Gastos Administrativos + Gastos de Depreciación + Otros gastos

⁹ ROAA (Return on Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo_t + Activo_{t-1}) / 2)

¹⁰ ROAE (Return on Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2)

¹¹ RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta 12 meses / Activos ponderados por riesgo

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

¹³ Margen de Interés Neto = (Ingresos Financieros - Gastos Financieros) / (Activos líquidos + Préstamos Brutos + Inversiones)

¹⁴ Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

¹⁵ Colocaciones internas



Equilibrium *Calificadora de Riesgo*
An Affiliate of Moody's Investors Service, Inc.

Informe Sectorial

Contacto:

Ernesto Bazán

ebazan@equilibrium.com.pa

Tel. (507) 214-3790

(507) 214-7931

www.equilibrium.com.pa

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

Bella Vista – Panamá