



## **Análisis del Sector Bancario Panameño al 30 de junio de 2009**

**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)

29 de septiembre de 2009

## **Resumen Ejecutivo**

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

Al cierre del primer semestre del 2009, el Sistema Bancario Nacional (SBN) reportó activos consolidados por US\$63,725.7 millones. De éstos, el 63.2% (US\$40,291.6 millones) lo conforma su cartera crediticia. Luego de que los créditos crecieran a un ritmo promedio de 19% desde 2004 hasta 2007, en septiembre 2008 se produjo un quiebre en la tendencia crediticia. Desde septiembre 2008 hasta junio 2009, la cartera consolidada registró una contracción de 1.8%, evidenciando mayor cautela en el otorgamiento del crédito y preferencia por la liquidez.

### ➤ **Créditos por sectores**

Durante los 12 últimos meses, los sectores crediticios que más crecieron en términos absolutos fueron hipotecas y construcción, mientras que los créditos al sector público, a la Zona Libre de Colón y al sector financiero fueron los que más decrecieron. Los créditos de personas e industriales se han desacelerado gradualmente y se prevé que dichas tendencias continuarán en el segundo semestre del 2009.

### ➤ **Morosidad**

El índice de morosidad se redujo de 3.4% a 3.2% durante la primera mitad del 2009. La cobertura de provisiones sobre créditos vencidos y morosos desmejoró levemente de 51.5% a 50.7%, mostrando el nivel más bajo de los últimos años. Por otro lado, la cartera vencida y morosa no provisionada pasó de 3.6% (junio 2008) a representar 7.5% del patrimonio consolidado (a junio 2009). Mayor constitución de provisiones y de garantías permitiría atenuar los riesgos inherentes de la industria.

### ➤ **Fondeo de terceros**

Al 30 de junio de 2009, los depósitos totales consolidados fueron US\$48,697.5 millones (85.3% de los pasivos). La base de captaciones tuvo un crecimiento de 9.4% durante los últimos 12 meses, en contraste con el 27.6% anual reportado en junio 2008, reflejando una gradual desaceleración a partir de septiembre 2008.

### ➤ **Liquidez**

El SBN muestra un buen nivel de liquidez a junio 2009 donde el efectivo y depósitos bancarios representaron el 27% de los depósitos totales. A pesar del contexto internacional y de la turbulencia financiera que se agudizó en el cuarto trimestre del 2008, los indicadores de liquidez se mantuvieron en niveles similares a los de años anteriores.

### ➤ **Calce de Plazos**

Por el lado de los pasivos, el 39.4% de los depósitos consolidados son de la modalidad “a la vista y ahorros”, mientras que por el lado de los activos, los créditos hipotecarios y de consumo representan el 47.6% de la cartera crediticia consolidada. Debido al descalce de plazos existente, la administración de las brechas de liquidez es un importante reto para el SBN.

➤ **Capitalización**

El Índice de Adecuación de Capital (IAC) del SBN ha mejorado gradualmente, desde 13.6% en diciembre 2007 a 15.4% en junio 2009. No obstante, debido a cambios regulatorios que modificarán la ponderación de riesgo de algunos activos desde 100% hasta 125% ó 150%, se prevé una ligera reducción en el indicador a partir del 1 de julio de 2009.

➤ **Eficiencia**

En base a cifras consolidadas del SBN, el indicador de eficiencia operacional pasó de 52% durante la primera mitad del 2008 a 56% durante similar periodo del 2009. Dicha desmejora está relacionada con menores comisiones y otros ingresos, así como mayores gastos operativos.

➤ **Resultados**

La utilidad neta consolidada del SBN durante el primer semestre del 2009 (US\$474.6 millones) resultó inferior a los US\$611.3 millones de similar periodo del 2008. La preferencia por la liquidez, la desmejora en el indicador de eficiencia operacional y la mayor constitución de provisiones, presionaron los resultados a la baja. Se prevé que la utilidad neta del 2009 será menor a la del 2008 (US\$1,034.7 millones).

➤ **Penetración Bancaria**

Los créditos directos locales representan el 95% del PIB a junio 2009. Dicho nivel es el más alto de América Latina, siendo cercano al mostrado por los países desarrollados. Los créditos a personas representan el 44% del Producto Interno Bruto y también es el más alto de la región latinoamericana. Esto último ha sido favorecido por la Ley de Descuento Directo; sin embargo, también refleja sobreendeudamiento.

➤ **Concentración Bancaria**

De los US\$22,256.4 millones de cartera directa local a junio 2009, los cinco bancos que registraron los mayores créditos locales representaron el 60.5%. El alto grado de concentración bancaria sigue reflejando oportunidades para los bancos de menor tamaño y los denominados “bancos de nicho”.

**Sistema Bancario Nacional**

<p><b>Fortalezas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Buen nivel de capitalización.</li> <li>• Alto nivel de liquidez.</li> <li>• Alto nivel de créditos con garantías.</li> <li>• Baja exposición en inversiones de alto riesgo.</li> </ul>	<p><b>Oportunidades</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiamientos de proyectos de infraestructura.</li> <li>• Mayor énfasis en servicio al cliente.</li> <li>• Mayor uso de tecnología.</li> <li>• Diversificación en fuentes de financiamiento.</li> </ul>
<p><b>Riesgos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Descalce de plazos.</li> <li>• Sobreendeudamiento de personas naturales.</li> <li>• Exposición en créditos interinos de construcción.</li> <li>• Ausencia de prestamista de última instancia.</li> </ul>	<p><b>Amenazas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inclusión de Panamá en “listas negras”.</li> <li>• Desaceleración de la economía panameña.</li> <li>• Impacto de la crisis global en el crédito bancario.</li> <li>• Repercusiones inflacionarias por eventual debilitamiento del dólar y repunte del precio del petróleo.</li> </ul>

## **Entorno Económico**

Las principales economías mundiales vienen mostrando algunos signos de recuperación al cierre del primer semestre del 2009. Estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) indican que en el 2010 la economía global podría volver a tener crecimiento. No obstante lo anterior, los efectos positivos de la recuperación no necesariamente tendrían repercusión inmediata en los países latinoamericanos, por lo que el año 2010 también sería un año de cautela.

Luego de que la economía panameña mostrara un crecimiento promedio anual del 8.8% durante el periodo 2004-2008, para el 2009 dicho porcentaje se reduciría a un rango entre 2% y 3%.

Durante el primer semestre del 2009, el PIB tuvo un crecimiento anual de 2.4%. Los sectores económicos que más influyeron en el crecimiento fueron: (i) transporte, almacenamiento y comunicaciones; (ii) construcción y (iii) actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. Por otro lado, los sectores que más se afectaron fueron comercio y agricultura. Respecto de estos dos últimos sectores, en el primer caso se debió al impacto que la crisis global ha tenido sobre la Zona Libre de Colón, mientras que en el segundo, se debió principalmente a menores exportaciones de productos agrícolas.

Por otra parte, la tasa de desempleo abierto fue 4.9% a marzo de 2009, mostrando un incremento respecto de agosto 2008 (4.2%)<sup>1</sup>. Se espera que el indicador de desempleo abierto sufra un incremento en los próximos meses, debido al menor crecimiento económico y a la desaceleración de la actividad inmobiliaria. Debe mencionarse que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha estimado que se perderían cerca de 80,000 empleos en Panamá durante el 2009.

Finalmente, la inflación acumulada durante el 2008 fue 6.8%<sup>2</sup>, habiéndose ubicado en 10.0% anual al cierre del mes de septiembre. Desde entonces, dicho indicador ha disminuido gradualmente hasta alcanzar una inflación anual acumulada de 1.8% a fines de agosto 2009. Ello se debió principalmente a la poca variabilidad en los índices de precios de alimentos y bebidas, así como los menores costos de la electricidad y del petróleo; sin embargo, un eventual repunte del precio del petróleo, así como el debilitamiento del dólar podrían ocasionar presiones inflacionarias.

## **Entorno Bancario Panameño**

La plaza bancaria panameña tiene características particulares que la diferencian de otros sistemas financieros en Latinoamérica: Ausencia de Banco Central, el dólar como moneda, tributación territorial, ley de “descuento directo”, entre otras. En conjunto dichas variables hacen atractiva la plaza bancaria. Actualmente hay 45 Bancos de Licencia General<sup>3</sup> y 30 Bancos de Licencia Internacional<sup>4</sup>. Estos últimos no forman parte del Sistema Bancario Nacional (SBN) por el hecho de no estar autorizados para colocar o captar depósitos en Panamá.

---

<sup>1</sup> Según cifras de la Contraloría General de la República.

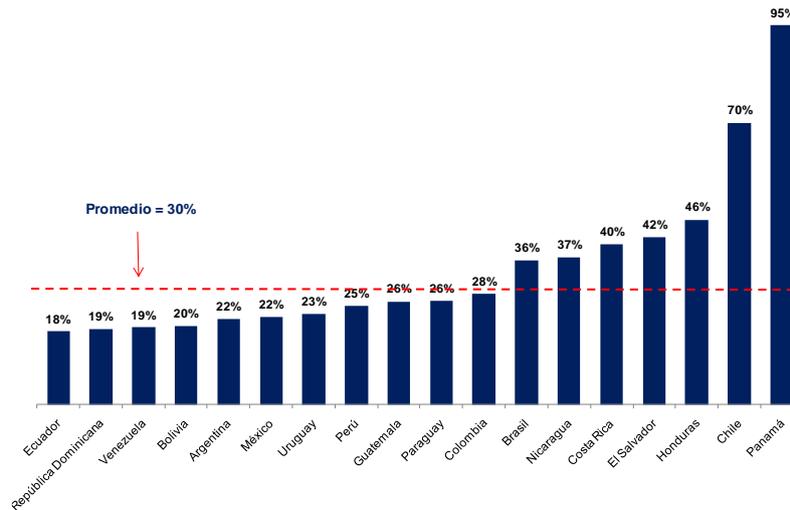
<sup>2</sup> Variación en el IPC de 12 meses previos.

<sup>3</sup> Dos de ellos son Bancos Oficiales (Banco Nacional de Panamá y Caja de Ahorros).

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

Panamá se caracteriza por tener el mayor nivel de penetración bancaria de América Latina<sup>5</sup>, en donde los créditos internos representaron el 95% del PIB al 30 de junio de 2009. En gran medida, dicho nivel ha sido favorecido por el acceso al crédito de las personas naturales (a través de Ley de Descuento Directo) ya que los créditos hipotecarios y de consumo representan 44% del PIB.

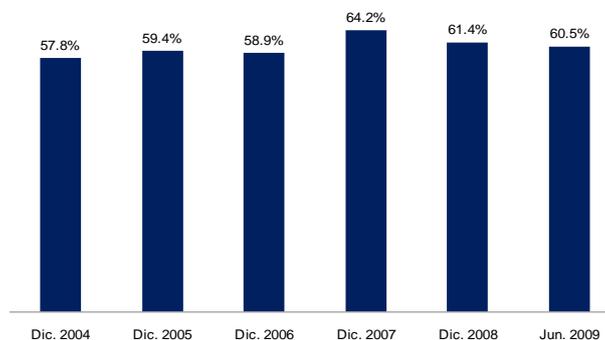
**Penetración Bancaria en América Latina**



Fuente: Fondo Monetario Internacional y páginas web de los organismos supervisores y reguladores de los países respectivos  
Datos a diciembre 2008

Al 30 de junio de 2009, los cinco bancos que registraron mayores créditos locales en el SBN<sup>6</sup>, ocupan el 60.5% de toda la cartera local consolidada<sup>7</sup>. No obstante, dicha concentración ha disminuido desde 64.2% en diciembre 2007, debido a que en el último año y medio, los bancos de menor tamaño han colocado créditos a mayor velocidad que los cinco mayores bancos. Históricamente se ha percibido un alto nivel de concentración (cercano al 60%) en la plaza bancaria panameña.

**Concentración en Créditos Internos  
(5 mayores Bancos)**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

<sup>5</sup> Niveles cercanos a países desarrollados.

<sup>6</sup> En orden descendente: Banco General, HSBC Bank (Panamá), Banco Nacional de Panamá, BBVA (Panamá) y Global Bank Corporation.

<sup>7</sup> Para el cálculo se utilizaron cifras consolidadas publicadas por la SBP. Para efectos de análisis, a partir de diciembre 2007 los créditos otorgados por HSBC Bank (Panamá), S.A. se consolidaron con los créditos de su subsidiaria Banistmo.

Durante los últimos dos años y medio, el atractivo de la plaza bancaria panameña así como las oportunidades derivadas de fusiones y adquisiciones en la plaza, implicaron 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.

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

2007	2008	2009
Capital Bank, Inc. <sup>8</sup>	Banco G&T Continental (Panamá), S.A. (BMF) <sup>9</sup>	Banco Bolivariano (Panamá), S.A. <sup>10</sup>
Banesco, S.A. <sup>11</sup>	Banco Panamá, S.A. <sup>12</sup>	
Banco de Guayaquil (Panamá), S.A. <sup>13</sup>	BCT Bank International, S.A. <sup>14</sup>	
Mercantil Bank (Panamá), S.A. <sup>15</sup>		

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

### 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>16</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 y la primera mitad del 2009, la SBP ha emitido una serie de Acuerdos cuyos detalles se adjuntan en el Anexo 2 al final del presente informe.

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.

### Programa de Estímulo Financiero (PEF)

El objetivo primordial del PEF es servir como mecanismo de fondeo alternativo para estimular el crecimiento de la economía<sup>17</sup>. En ese contexto los bancos de la plaza solamente podrán utilizar los fondos solicitados para financiar inversiones productivas, capital de trabajo o créditos para comercio exterior.

<sup>8</sup> Banco “de nicho” de capital panameño.

<sup>9</sup> Especializado en microfinanzas, perteneciente al Grupo guatemalteco G&T Continental. Entró al mercado como Banco Financia, S.A. (BMF), no obstante mediante Resolución SBP No. 156-2009, modificó su Razón Social a su nombre actual.

<sup>10</sup> De origen ecuatoriano, subsidiaria de Banco Bolivariano, C.A.

<sup>11</sup> Banco de capital venezolano.

<sup>12</sup> Banco “de nicho” de capital panameño.

<sup>13</sup> De origen ecuatoriano, perteneciente al Banco de Guayaquil.

<sup>14</sup> De origen costarricense, perteneciente a Corporación BCT, S.A.

<sup>15</sup> De origen venezolano, subsidiaria de Mercantil Servicios Financieros, C.A.

<sup>16</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>17</sup> Mediante un Fideicomiso administrado por el Banco Nacional de Panamá a través de la supervisión de un Consejo Directivo.

Los fondos del PEF (US\$610 millones) se componen de líneas de crédito otorgadas por el Banco Nacional de Panamá (US\$400 millones) y la Corporación Andina de Fomento (US\$210 millones)<sup>18</sup>. El Banco Nacional de Panamá ha indicado que US\$250 millones se encuentran comprometidos para ser distribuidos entre algunos bancos de la plaza que ya han solicitado financiamiento como parte del Programa.

Aunque los términos y condiciones de acceso al financiamiento del PEF se mantienen en confidencialidad, se conoce públicamente que los bancos darían como garantías Bonos, Letras y Notas del Gobierno de Panamá y/o Estados Unidos, Bonos de agencias hipotecarias, créditos cubiertos por garantías tangibles, entre otros. Los bancos también podrán ceder Certificados de Participación Negociable (CERPAN), endosos de pagarés de participaciones en créditos sindicados y activos fijos inmuebles (siempre y cuando sean de propiedad del banco solicitante).

Se considera que la utilización del PEF constituye una oportunidad para el SBN de mejorar las brechas de liquidez a través de mayores plazos en la captación de pasivos, así como también diversificar fuentes de fondeo.

### **Activos y Cartera de Créditos**

Al 30 de junio de 2009, el SBN presentó activos totales consolidados por US\$63,725.7 millones, mostrando un incremento del 2.4% respecto de diciembre 2008 y de 6.0% respecto de junio 2008, evidenciando un menor dinamismo del crédito bancario respecto de años anteriores donde la tasa de crecimiento anual fue de dos dígitos (del 2004 al 2007 el promedio fue 19% anual).

Del total de activos consolidados, la cartera de créditos (neta de provisiones) representó el 61.6%, las inversiones el 12.8% y el saldo en caja y depósitos bancarios el 20.6%. En ese contexto, los activos productivos del SBN representaron el 95.0% del total de activos.

La cartera de créditos directa ha mostrado una gradual desaceleración a partir de septiembre 2008, reflejando una política crediticia más cautelosa por parte de los bancos. En términos generales, se ha percibido mayores tasas activas, menores plazos de crédito y políticas de admisión más selectivas. La cartera crediticia directa consolidada fue US\$40,291.6 millones a fines de junio 2009, 1.8% menor a la reportada en septiembre 2008 (US\$41,012.5 millones), mes en el que se produjo un quiebre en la tendencia crediticia.

---

<sup>18</sup> Dichos recursos cuentan con la garantía solidaria de la República de Panamá. Las tasas de interés ofrecidas corresponden a LIBOR (6 meses) + un spread (entre 1.2% y 3.2%), dependiendo del plazo del crédito (máximo de 7 años) y la fuente de repago del banco solicitante.

**Cartera Directa Consolidada del Sistema Bancario Nacional**

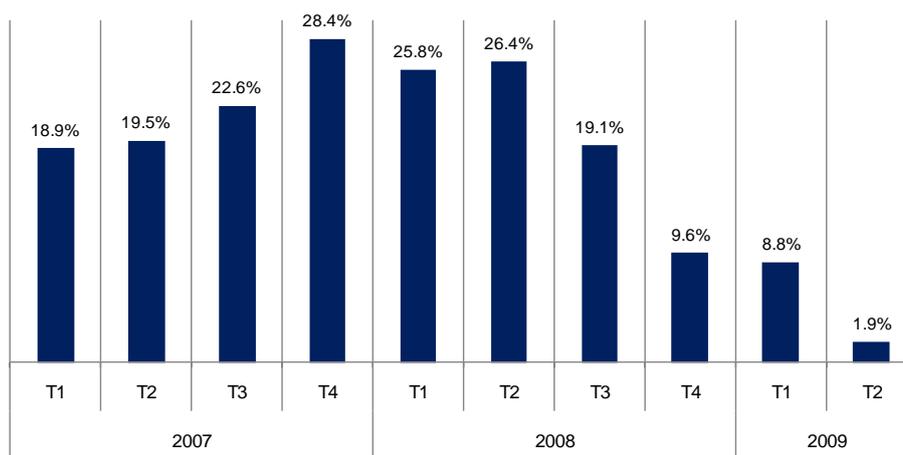
	Locales	Var. Anual (I)	Al exterior	Var. Anual (II)	Total (I) + (II)	Var. Anual Total
Dic. 2004	13,696.9	15.4%	7,833.9	20.3%	21,530.7	17.1%
Dic. 2005	15,189.0	10.9%	9,393.9	19.9%	24,582.9	14.2%
Dic. 2006	17,062.3	12.3%	11,142.2	18.6%	28,204.6	14.7%
Dic. 2007	19,974.5	17.1%	16,249.3	45.8%	36,223.8	28.4%
Dic. 2008	22,813.4	14.2%	16,897.2	4.0%	39,710.6	9.6%
Jun. 2008	22,013.7	19.5%	17,532.7	36.4%	39,546.4	26.4%
Jun. 2009	23,116.2	5.0%	17,175.3	-2.0%	40,291.6	1.9%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

El periodo de mayor auge crediticio se dio desde el 2004 hasta el 2007. Desde el tercer trimestre del 2008 los créditos vienen mostrando desaceleración.

**Crecimiento anual de créditos totales(\*)**



\* Según base consolidada

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Mientras la cartera de crédito local consolidada a junio 2009 asciende a US\$23,116.2 millones, la de base individual<sup>19</sup> fue de US\$22,256.4 millones. De este último monto, los créditos hipotecarios cuentan con la mayor participación (26.3%), seguido por los créditos comerciales (25.5%), de consumo (21.3%), al sector construcción (9.3%) y al sector industrial (5.9%). El porcentaje restante (11.7%) se reparte entre los sectores agropecuario, público, financiero y otros.

Varios sectores crediticios han mostrado marcadas tendencias de desaceleración. El crédito comercial resultó ser el más afectado durante los 12 meses previos al cierre del primer semestre del 2009. Específicamente, los créditos a la Zona Libre de Colón (ZLC) reportaron una contracción anual de 11.5% a junio 2009 (US\$216 millones menos), que conjuntamente con los créditos a los sectores público y financiero (US\$288 millones y US\$213 millones menos, respectivamente) representan las mayores disminuciones en saldos crediticios.

<sup>19</sup> Sin incluir consolidación con subsidiarias.

En contraste, los créditos al sector construcción e hipotecario han obtenido los mejores crecimientos en términos absolutos (US\$566 millones y US\$560 millones, respectivamente). Desde el segundo trimestre del 2009, el crédito hipotecario ha pasado a ser el rubro más importante de la cartera crediticia local, desplazando a los créditos comerciales. Por otro lado, en el último año las carteras de consumo e industria han crecido US\$258 millones y US\$210 millones, respectivamente, pero vienen mostrando ritmos de crecimiento mensual decrecientes.

### Créditos Locales del Sistema Bancario Nacional

SECTOR	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Jun. 2008	Dic. 2008	Jun. 2009	Var. (US\$) Jun.09 / Jun.08	Var. (%) Jun.09 / Jun.08
<b>(I) Comercio</b>	<b>3,423</b>	<b>3,693</b>	<b>3,969</b>	<b>5,257</b>	<b>5,691</b>	<b>5,843</b>	<b>5,682</b>	<b>-9.3</b>	<b>-0.2%</b>
(I.a) Mayorista en la ZLC	746	966	1,198	1,639	1,874	1,607	1,658	-216.4	-11.5%
(I.b) Otros Mayoristas	1,078	881	904	998	1,013	1,047	1,092	79.1	7.8%
(I.c) Minorista	888	952	884	1,380	1,324	1,512	1,323	-1.2	-0.1%
(I.d) Servicios <sup>(1)</sup>	711	894	983	1,240	1,480	1,677	1,609	129.3	8.7%
<b>(II) Hipotecario<sup>(2)</sup></b>	<b>3,525</b>	<b>4,215</b>	<b>4,834</b>	<b>4,954</b>	<b>5,289</b>	<b>5,504</b>	<b>5,855</b>	<b>565.9</b>	<b>10.7%</b>
<b>(III) Consumo Personal</b>	<b>2,790</b>	<b>3,196</b>	<b>3,674</b>	<b>4,322</b>	<b>4,475</b>	<b>4,695</b>	<b>4,733</b>	<b>258.0</b>	<b>5.8%</b>
(III.a) Crédito Personal	2,258	2,500	2,799	3,208	3,288	3,467	3,518	229.6	7.0%
(III.b) Crédito Automotriz	198	269	377	516	571	585	586	15.0	2.6%
(III.c) Tarjeta de Crédito	334	427	498	598	616	643	629	13.8	2.2%
<b>(IV) Construcción<sup>(3)</sup></b>	<b>544</b>	<b>661</b>	<b>945</b>	<b>1,279</b>	<b>1,513</b>	<b>1,840</b>	<b>2,073</b>	<b>560.4</b>	<b>37.0%</b>
<b>(V) Sector Financiero</b>	<b>877</b>	<b>905</b>	<b>997</b>	<b>1,111</b>	<b>1,267</b>	<b>1,134</b>	<b>1,054</b>	<b>-213.4</b>	<b>-16.8%</b>
<b>(VI) Sector Público</b>	<b>844</b>	<b>804</b>	<b>773</b>	<b>745</b>	<b>991</b>	<b>655</b>	<b>703</b>	<b>-287.7</b>	<b>-29.0%</b>
<b>(VII) Industria</b>	<b>624</b>	<b>632</b>	<b>651</b>	<b>844</b>	<b>1,094</b>	<b>1,322</b>	<b>1,304</b>	<b>210.1</b>	<b>19.2%</b>
<b>(VIII) Agricultura<sup>(4)</sup></b>	<b>194</b>	<b>196</b>	<b>197</b>	<b>207</b>	<b>224</b>	<b>227</b>	<b>195</b>	<b>-29.2</b>	<b>-13.0%</b>
<b>(IX) Ganadería</b>	<b>256</b>	<b>283</b>	<b>326</b>	<b>390</b>	<b>428</b>	<b>470</b>	<b>495</b>	<b>66.6</b>	<b>15.6%</b>
<b>(X) Otros</b>	<b>52</b>	<b>90</b>	<b>112</b>	<b>156</b>	<b>147</b>	<b>164</b>	<b>163</b>	<b>16.1</b>	<b>10.9%</b>
<b>Total</b>	<b>13,129</b>	<b>14,675</b>	<b>16,478</b>	<b>19,265</b>	<b>21,119</b>	<b>21,854</b>	<b>22,256</b>	<b>1,137.5</b>	<b>5.4%</b>

(1) Incluye Sector Turismo

(2) Incluye Vivienda Propia y Locales Comerciales

(3) Se refiere a préstamos interinos

(4) Incluye Sector Forestal

Según cifras individuales

Fuente: SBP

Cifras en US\$ MM

El crecimiento en el sector construcción se explica por los desembolsos previamente programados de los proyectos en ejecución. Sin embargo, el sector se ha visto afectado por la suspensión o diferimiento de nuevas inversiones, lo que implicaría que dicho sector afronte una disminución en el saldo crediticio, en la medida en que los flujos de repago superen a los nuevos desembolsos.

### Calidad Crediticia

De junio a diciembre del 2008, la cartera vencida y morosa mostró un importante crecimiento de US\$726 millones a US\$1,032 millones (+42.1%), situación que se esperaba dado el contexto de desaceleración y maduración de la cartera. Como resultado de lo anterior, el índice de morosidad<sup>20</sup> tuvo un importante incremento de 2.8% a 3.4% durante el 2008. No obstante, durante la primera mitad del 2009 ha tenido una ligera disminución a 3.2%.

<sup>20</sup> Créditos vencidos y morosos / Créditos totales (se considera saldo moroso luego de 30 días de atraso).

**Calidad Crediticia y Cobertura de Provisiones  
 Sistema Bancario Nacional**

	Dic.04	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Jun. 08	Dic. 08	Jun. 09	Jun.09 / Jun.08
(A) Créditos Vencidos y Morosos	662	573	611	756	726	1,032	1,012	39.5%
(B) Provisiones	478	404	423	501	507	531	513	1.2%
(C) Cartera Crediticia	17,467	19,930	22,868	27,341	30,192	30,774	31,919	5.7%
(D) Patrimonio (*)	4,085	4,389	4,817	5,461	6,057	6,184	6,666	10.1%
Ratio de morosidad = A / C	3.8%	2.9%	2.7%	2.8%	2.4%	3.4%	3.2%	0.8
Cobertura de provisiones = B / A	72.2%	70.5%	69.2%	66.3%	69.9%	51.5%	50.7%	-19.2
Compromiso patrimonial = (A - B) / D	4.5%	3.9%	3.9%	4.7%	3.6%	8.1%	7.5%	3.9

(\*) Cifras consolidadas

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

Durante el 2008 se observó que los bancos de la plaza constituyeron nuevas provisiones en menor proporción que el aumento en la morosidad. Ello ocasionó que el ratio de cobertura de las provisiones sobre cartera vencida y morosa alcance su nivel más bajo de los últimos cinco años (51.5%). A junio 2009 dicho ratio es aún menor (50.7%). En este contexto, la cartera vencida y morosa no provisionada<sup>21</sup> representó el 7.5% del patrimonio consolidado, ratio que a junio 2008 era 3.6%.

Si se analiza el comportamiento de la morosidad (más de 30 días de atraso) según sector crediticio, se observa que los créditos hipotecarios reportaron el índice de mora más alto a junio 2009 (6.0%). Dicho nivel no sólo refleja el riesgo crediticio, sino también la denominada “mora administrativa”, es decir, la dificultad de realizar los cobros por descuento directo debido a inconvenientes operacionales.

Se ha observado un gradual deterioro de los créditos al sector construcción a partir de diciembre 2006. Aunque el porcentaje de mora es menor respecto de otros sectores, debe tenerse en cuenta que la base crediticia viene creciendo a un ritmo promedio anual de aproximadamente 50% desde finales del 2006. Además, algunos proyectos fueron planificados en un contexto más optimista que el actual. En la medida en que los “supuestos base” de los proyectos no se concreten, la morosidad podría seguir incrementándose.

**Ratio de morosidad (Principales sectores)**

Sector crediticio	Dic. 06	Dic. 07	Dic. 08	Jun.09
Comercio	4.2%	2.7%	2.7%	3.0%
Consumo personal	2.9%	4.1%	5.9%	4.6%
Construcción	2.1%	2.7%	3.0%	3.2%
Hipotecarios	5.1%	5.4%	6.5%	6.0%
<b>TOTAL</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.2%</b>

Fuente: SBP

<sup>21</sup> Ratio de compromiso patrimonial = (Créditos vencidos y morosos – Provisiones) / Patrimonio.

Mayores provisiones, mayor cobertura de garantías y refuerzo patrimonial permitirían absorber en mejor medida los riesgos crediticios propios del sector, en particular, los relacionados a créditos personales, debido a su mayor susceptibilidad a los ciclos económicos. Debe tenerse presente que el 47.6% de la cartera crediticia corresponde a cartera conformada por préstamos hipotecarios y de consumo.

Otra forma de medir la calidad crediticia de la cartera es la metodología de clasificación según el Acuerdo No. 6-2000 de la SBP, que clasifica a los créditos como: “normal”, “mención especial”, “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable”. Al 30 de junio de 2009, la “cartera pesada”<sup>22</sup> representó el 2.2% de los créditos totales, manteniendo la tendencia decreciente que ha tenido dicho indicador desde diciembre 2004. El saldo de cartera pesada refleja un bajo porcentaje respecto del total principalmente por dos razones. En primer lugar, para los créditos a personas<sup>23</sup> la categoría “subnormal” requiere de al menos 60 días de atraso. En segundo lugar, la clasificación crediticia también refleja los efectos de las garantías que cubren los préstamos otorgados. Bajo este contexto, un mayor deterioro en la morosidad podría implicar que los Bancos aumenten su volumen de bienes adjudicados (reposeídos).

**Clasificación de Cartera de Préstamos  
Sistema Bancario Nacional**

Descripción	Dic. 04	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Jun. 08	Dic. 08	Jun. 09
A. Normal	15,589	18,539	21,544	25,890	28,782	29,351	30,424
B. Mención Especial	782	580	625	711	668	701	780
C. Subnormal	584	352	297	263	291	287	304
D. Dudoso	367	283	249	305	279	304	289
E. Irrecuperable	145	176	153	172	172	132	123
<b>Total de Cartera</b>	<b>17,467</b>	<b>19,930</b>	<b>22,868</b>	<b>27,341</b>	<b>30,192</b>	<b>30,774</b>	<b>31,919</b>
<b>Cartera Pesada (C+D+E)</b>	<b>1,096</b>	<b>811</b>	<b>699</b>	<b>740</b>	<b>743</b>	<b>723</b>	<b>715</b>
<b>Cartera Pesada / Créditos totales</b>	<b>6.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>3.1%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Provisiones / Cartera Pesada</b>	<b>43.4%</b>	<b>50.2%</b>	<b>60.3%</b>	<b>67.5%</b>	<b>68.0%</b>	<b>73.2%</b>	<b>71.7%</b>

*Basada en cifras individuales*

*Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá*

*Cifras en US\$ millones*

## Pasivos y Liquidez

Al 30 de junio de 2009, el SBN presentó pasivos consolidados por US\$57,059.3 millones, de los cuales el 85.3% (US\$48,697.5 millones) está representado por depósitos<sup>24</sup> y éstos a su vez están conformados en 77.2% por depósitos de particulares (personas y entidades privadas), 15.5% por depósitos interbancarios y 7.3% por depósitos oficiales. De los depósitos totales, el 60.6% lo conforma la modalidad “plazo fijo”, mientras que el 39.4% restante corresponde a “vista y ahorros”.

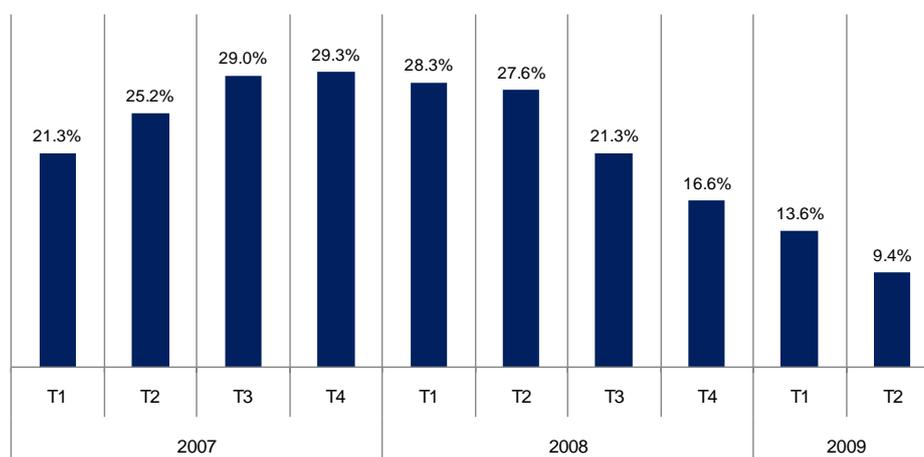
Los depósitos del sistema alcanzaron una tasa de crecimiento anual promedio de 26% desde diciembre 2006 hasta junio 2008, producto de la expansión crediticia que se dio durante dicho periodo. No obstante, al igual que los créditos, la base de captaciones ha venido desacelerando su crecimiento de forma gradual a partir de septiembre 2008.

<sup>22</sup> Créditos de consumo e hipotecas residenciales.

<sup>23</sup> Término utilizado para referirse al agregado de los créditos clasificados como “subnormal”, “dudoso” e “irrecuperable”.

<sup>24</sup> A la vista, de ahorros y a plazo fijo.

### Crecimiento anual de depósitos totales(\*)



\* Según base consolidada  
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

A junio 2009 los depósitos tuvieron un incremento anual de 9.4%. Por un lado, los depósitos a la vista y de ahorros crecieron 7.2%, mientras que los depósitos a plazo lo hicieron en 11.0%, observándose que las captaciones continúan creciendo, pero a tasas cada vez menores.

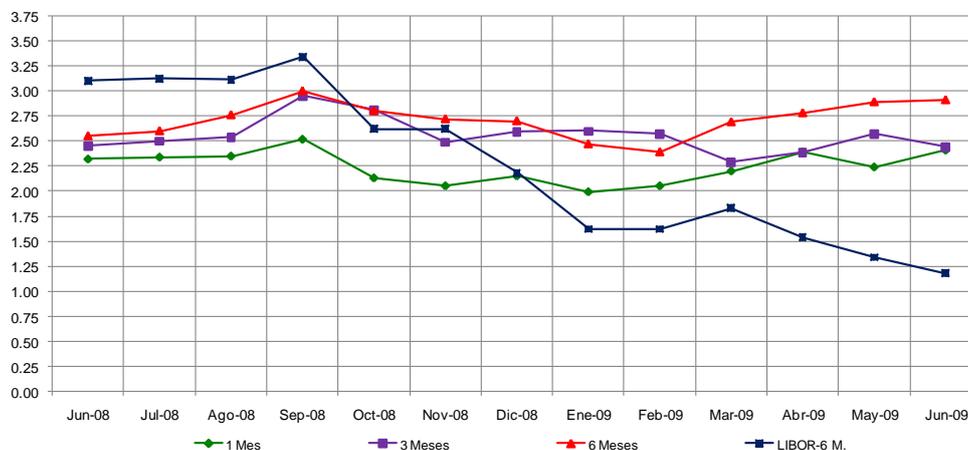
### Depósitos Totales Consolidados del Sistema Bancario Nacional

	A la vista y ahorros	Var. Anual (I)	A plazo	Var. Anual (II)	Total (I) + (II)	Var. Anual Total
Dic. 2004	9,014.5	10.9%	15,119.8	17.1%	24,134.3	14.7%
Dic. 2005	10,093.6	12.0%	16,123.1	6.6%	26,216.7	8.6%
Dic. 2006	12,118.6	20.1%	18,946.0	17.5%	31,064.6	18.5%
Dic. 2007	16,479.8	36.0%	23,689.5	25.0%	40,169.3	29.3%
Dic. 2008	18,770.5	13.9%	28,053.1	18.4%	46,823.6	16.6%
Jun. 2008	17,910.8	31.4%	26,588.0	25.1%	44,498.8	27.6%
Jun. 2009	19,192.3	7.2%	29,505.1	11.0%	48,697.5	9.4%

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

Desde la agudización de la crisis (septiembre 2008) la tasa LIBOR a 6 meses ha descendido gradualmente desde 3.25% hasta menos de 1.25%. No obstante, la tasa pasiva promedio ofrecida por el SBN se ha mantenido en el rango de 2.4% a 3.0% (para depósitos a plazo fijo a 6 meses). Sin embargo, se estima que en el segundo semestre del año dicha tasa podría descender ligeramente debido al alto nivel de liquidez del SBN y menor demanda calificada de créditos.

Tasas promedio sobre depósitos a plazo fijo - SBN



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

En lo que respecta a las otras modalidades de fondeo de terceros, el 11.1% de los pasivos estuvieron conformados por obligaciones financieras que totalizaban US\$6,310.7 millones a junio 2009. Menos del 10% de dicho monto lo componen instrumentos de deuda emitidos.

Emisiones de deuda corporativa - SBN  
Al 30 de junio de 2009

En US\$	Bonos	Valores Comerciales Negociables
Global Bank Corporation <sup>(1)</sup>	76,710,602	58,476,800
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	116,590,000	-
HSBC Bank (Panamá), S.A.*	70,360,557	-
Banco Internacional de Costa Rica, S.A. <sup>(2)</sup>	55,327,000	-
Banco General, S.A. <sup>(3)</sup>	33,686,000	-
Banco Aliado, S.A.	30,770,868	-
Banco Delta, S.A. (BMF)	19,539,422	2,591,422
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	18,037,688	-
Banco Citibank (Panamá), S.A.*	14,941,000	-
Multibank, Inc.	11,600,000	-
<b>Total Instrumentos de Deuda Corporativa</b>	<b>508,631,359</b>	

Fuente: Bolsa de Valores de Panamá

\* Cifra al 31 de marzo de 2009

<sup>(1)</sup> Se encuentra en proceso de inscripción ante la Comisión Nacional de Valores, una emisión de US\$30 millones en bonos subordinados convertibles en acciones comunes.

<sup>(2)</sup> En agosto 2009, BICSA inscribió una emisión de VCN por US\$100 millones.

<sup>(3)</sup> Incluye Bonos Perpetuos por US\$21.6 millones (emitidos el 1 de diciembre de 2008).

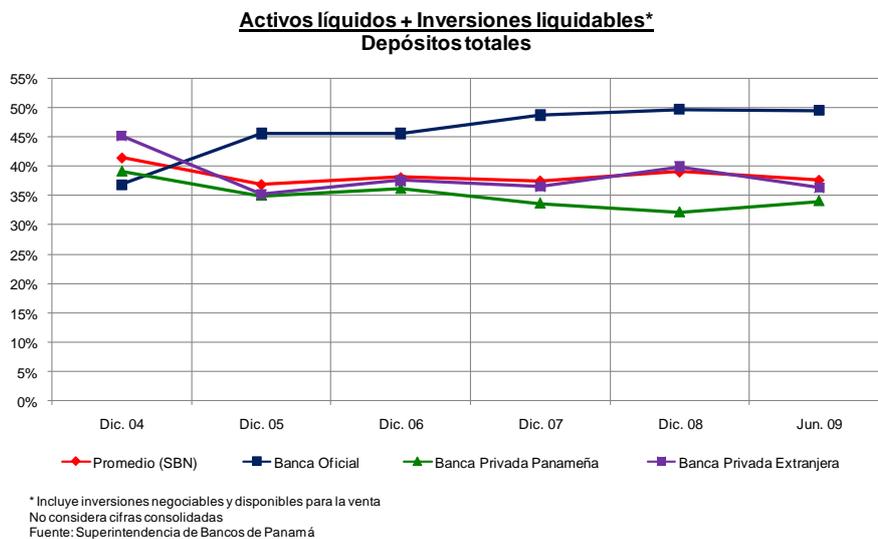
Un mecanismo de diversificación de la estructura de pasivos, constituye la emisión de instrumentos de deuda en el mercado de capitales. Otra ventaja, es que permite mejorar las brechas de liquidez, si se amplían los plazos de vencimientos de pasivos.

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 30 de junio de 2009, el 39.4% del total de depósitos lo componen depósitos “a la vista y ahorros”. Por otro lado, los créditos hipotecarios y de consumo representan el 47.6% de la cartera total y tienen plazos promedio de 24 años y 5 años, respectivamente, lo que evidencia un descalce de plazos del SBN.

**Informe Sectorial**

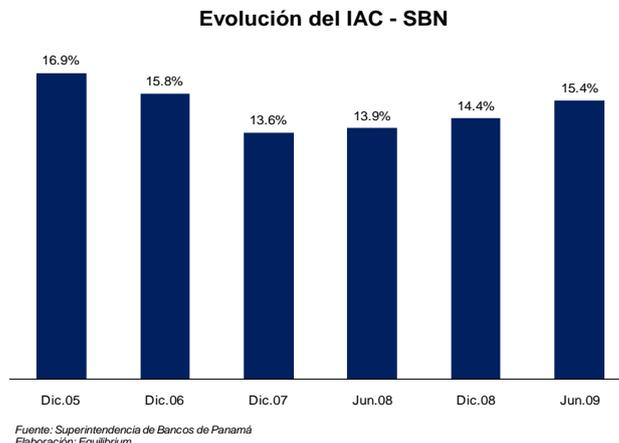
Por otro lado, considerando que en Panamá no hay un prestamista de última instancia (rol que en otros países es asumido por un Banco Central) es particularmente importante que la liquidez de los bancos permita afrontar efectos adversos de eventuales retiros masivos de depósitos.

Un aspecto destacable del SBN ha sido su buen nivel de liquidez. A pesar del difícil contexto financiero internacional que se dio luego de septiembre 2008, la liquidez del SBN no se vio alterada. Aunque el índice de liquidez del SBN disminuyó de 39.1% a 37.7% durante la primera mitad del 2009, aún refleja alta capacidad para hacer frente a obligaciones exigibles.



**Patrimonio y 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. Al 31 de diciembre de 2008 el IAC fue 14.3%, mostrando un cambio en la tendencia decreciente del indicador. Dicha tendencia continuó durante la primera mitad del 2009, ya que el SBN mostró un IAC de 15.4%. Se considera que el nivel de capitalización mostrado por el SBN es una de sus principales fortalezas (el mínimo requerido por la regulación es 8%).



A partir del 1 de julio del 2009 se espera una reducción en el IAC como consecuencia de la entrada en vigencia del Acuerdo No. 5-2008, a través del cual se aumenta la ponderación máxima por riesgo a los activos desde 100% hasta 125% ó 150%<sup>25</sup>. Los bancos más afectados por esta normativa podrían ser aquellos cuyas carteras de créditos enfocadas en préstamos de consumo con plazos mayores a cinco años y sin garantías. Asimismo, el nivel de solvencia de los bancos que cuenten con altos niveles de créditos vencidos también se vería afectado.

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. Los bancos tienen opción de incrementar su IAC a través de la emisión de instrumentos de capital híbrido, tales como acciones preferidas o bonos subordinados, a fin de reforzar sus fondos de capital. A junio 2009, la deuda subordinada del SBN representó apenas el 2.0% del patrimonio (US\$135.0 millones). Durante el 2008, varias entidades del SBN realizaron emisiones de acciones preferidas con el objetivo de reforzar su posición de solvencia. Sin embargo, durante lo transcurrido del 2009 aún no se han emitido acciones preferidas por parte de las entidades bancarias.

**Emisión de Acciones Preferidas\* durante el 2008**  
**Sistema Bancario Nacional**

Banco	Monto de la serie emitida (US\$ millones)	Tasa de Interés	Fecha de emisión	Calificación de Equilibrium a la Entidad
Global Bank Corporation	15	7.00%	11 de enero de 2008	A+.pa
Credicorp Bank	5	7.00%	24 de marzo de 2008	ND
Global Bank Corporation	7	6.50%	1 de abril de 2008	A+.pa
Credicorp Bank	5	6.50%	5 de mayo de 2008	ND
Towerbank International, Inc.	20	7.00%	3 de julio de 2008	ND
Credicorp Bank	10	6.50%	24 de julio de 2008	ND
Multibank, Inc.	15	7.00%	22 de agosto de 2008	A.pa
Global Bank Corporation	10	6.50%	28 de agosto de 2008	A+.pa
Global Bank Corporation	10	6.50%	12 de septiembre de 2008	A+.pa
Global Bank Corporation	10	6.50%	26 de septiembre de 2008	A+.pa
Multibank, Inc.	10	7.50%	30 de octubre de 2008	A.pa
Global Bank Corporation	5	7.00%	15 de diciembre de 2008	A+.pa

\* Todas las emisiones corresponden a acciones preferidas no acumulativas

Fuente: Bolsa de Valores de Panamá

ND = No Disponible

## Eficiencia y Rentabilidad

Durante los últimos años, el indicador de eficiencia operacional<sup>26</sup> se ha mantenido en un rango entre 52% y 59% de acuerdo a cifras consolidadas del SBN. A finales del 2008 este indicador alcanzó 55%, cuyo nivel fue similar al registrado durante el 2007. Durante el 2008, los gastos generales y administrativos se incrementaron en 25% respecto del año anterior; no obstante, los mayores resultados pudieron absorber dichos egresos y mantener el nivel de eficiencia. Una situación diferente ha ocurrido a partir del tercer trimestre del 2008, donde dicho ratio ha mostrado una tendencia creciente especialmente para la Banca Oficial<sup>27</sup> y la Banca Privada Panameña<sup>28</sup>. Al 30 de junio de 2009, el índice de eficiencia operacional del SBN fue 56% siendo superior al 55% de diciembre 2008 y al 52% de junio 2008.

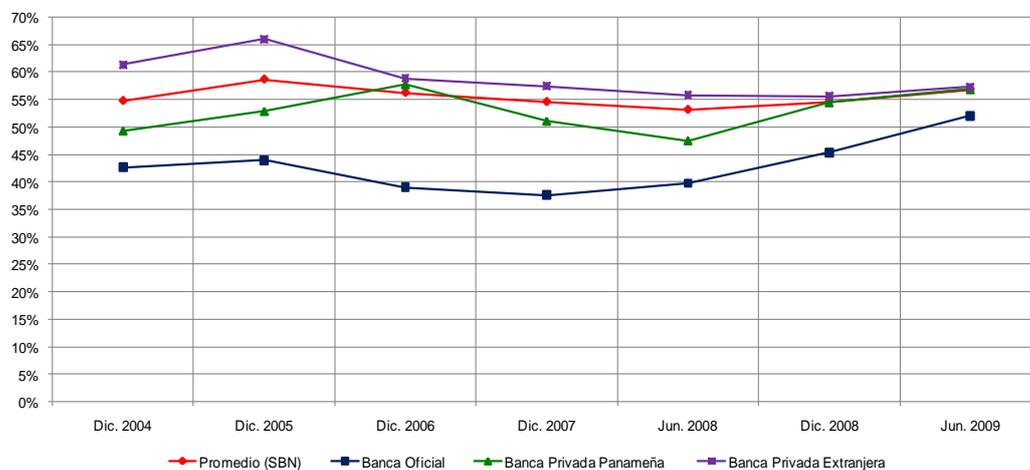
<sup>25</sup> El Acuerdo establece las características de los créditos, que pasarán de ponderarse desde 100% a 125% ó 150%.

<sup>26</sup> Gastos generales y administrativos / Utilidad antes de gastos administrativos y provisiones.

<sup>27</sup> Conformada por el Banco Nacional de Panamá y la Caja de Ahorros.

<sup>28</sup> Conformada por los 15 bancos privados de capital panameño.

**Eficiencia Operacional\* =  $\frac{\text{Gastos generales y administrativos}}{\text{Utilidad antes de g.g.a y provisiones}}$**



\*En base a cifras consolidadas  
\*Considera los 12 últimos meses  
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

La desmejora en la eficiencia durante los últimos 12 meses se debió a menores comisiones y otros ingresos, así como mayores gastos administrativos. Éstos últimos reflejan la inercia de crecimiento del negocio bancario (apertura de sucursales y expansión de plataformas de negocio), la cual fue modificada luego de septiembre 2008.

A continuación se presentan las principales variaciones en el Estado de Resultados Consolidado del SBN para el periodo enero – junio 2009, respecto de similar periodo del 2008:

- 1) Aumento en los ingresos por intereses de US\$1,963 millones a US\$2,024 millones principalmente por un mayor volumen de cartera crediticia. Ello se dio a pesar de que durante los últimos meses se observó una mayor preferencia por liquidez, lo cual afectó los ingresos financieros debido a que las colocaciones interbancarias presentaron tasas más bajas que otros activos productivos.
- 2) Disminución en los gastos financieros de US\$996 millones a US\$911 millones, principalmente por menores tasas sobre depósitos.
- 3) Los factores anteriores incidieron en que la utilidad financiera bruta<sup>29</sup> tenga un incremento de 15%. De igual forma, dicha utilidad pasó de representar 49% a 55% de los ingresos financieros.
- 4) Menores ingresos por comisiones afectaron las comisiones netas<sup>30</sup>, las que disminuyeron de US\$413 millones a US\$303 millones.
- 5) Los ingresos “diversos” disminuyeron US\$95 millones (28%).
- 6) El margen operacional<sup>31</sup> disminuyó de 87.8% a 82.2%, como consecuencia de menores comisiones e ingresos diversos.
- 7) En un contexto de menor margen operacional y mayores gastos generales y administrativos en US\$40 millones, el índice de eficiencia operacional tuvo un incremento de 51.8% a 56.0%.

<sup>29</sup> Ingresos financieros – gastos financieros.

<sup>30</sup> Ingresos por comisiones – gastos por comisiones.

<sup>31</sup> Ingreso de Operaciones / Ingreso por Intereses

- 8) Se constituyeron mayores provisiones (de US\$220 millones a US\$257 millones).
- 9) La combinación de los factores previamente mencionados, implicaron una disminución en la utilidad neta del SBN de US\$611 millones a US\$475 millones (-22.4%). No obstante, la utilidad obtenida en el primer semestre del 2009 supera en US\$51 millones a la registrada en el segundo semestre del 2008.

**Estado de Resultados Consolidado**  
**Sistema Bancario Nacional**

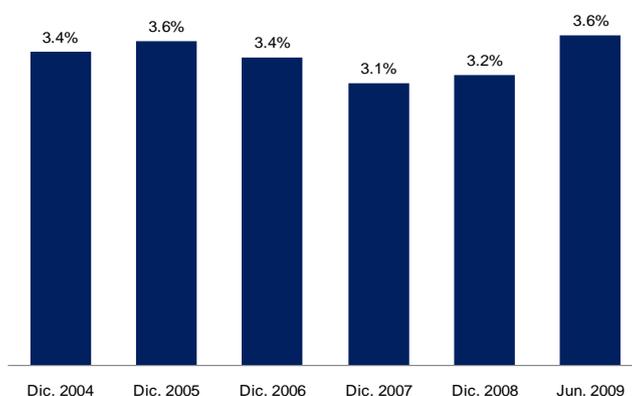
Descripción	Diciembre 2004		Diciembre 2005		Diciembre 2006		Diciembre 2007		Junio 2008		Diciembre 2008		Junio 2009		Jun. 09 / Jun. 08
<b>Ingresos por Intereses sobre:</b>	<b>1,821</b>	<b>100%</b>	<b>2,286</b>	<b>100%</b>	<b>2,849</b>	<b>100%</b>	<b>3,350</b>	<b>100%</b>	<b>1,963</b>	<b>100%</b>	<b>3,663</b>	<b>100%</b>	<b>2,024</b>	<b>100%</b>	<b>3.1%</b>
Préstamos	1,514	83.2%	1,869	81.8%	2,299	80.7%	2,758	82.3%	1,708	87.0%	3,229	88.2%	1,798	88.8%	5.3%
Depósitos	71	3.9%	145	6.4%	249	8.7%	364	10.9%	163	8.3%	260	7.1%	57	2.8%	-64.9%
Inversiones	232	12.8%	268	11.7%	296	10.4%	222	6.6%	85	4.3%	164	4.5%	161	8.0%	90.1%
Arrendamiento Financiero	2	0.1%	2	0.1%	4	0.1%	5	0.2%	6	0.3%	7	0.2%	7	0.3%	11.7%
Otros Ingresos por intereses	1	0.1%	1	0.1%	2	0.1%	1	0.0%	1	0.1%	2	0.1%	1	0.0%	-3.5%
<b>Gastos por intereses</b>	<b>705</b>	<b>38.7%</b>	<b>1,000</b>	<b>43.8%</b>	<b>1,406</b>	<b>49.3%</b>	<b>1,710</b>	<b>51.1%</b>	<b>996</b>	<b>50.7%</b>	<b>1,754</b>	<b>47.9%</b>	<b>911</b>	<b>45.0%</b>	<b>-8.5%</b>
<b>Utilidad Financiera Bruta</b>	<b>1,116</b>	<b>61.3%</b>	<b>1,286</b>	<b>56.2%</b>	<b>1,443</b>	<b>50.7%</b>	<b>1,640</b>	<b>48.9%</b>	<b>967</b>	<b>49.3%</b>	<b>1,909</b>	<b>52.1%</b>	<b>1,113</b>	<b>55.0%</b>	<b>15.1%</b>
Comisiones netas	235	12.9%	256	11.2%	371	13.0%	608	18.2%	413	21.0%	793	21.6%	303	15.0%	-26.7%
<b>Utilidad Financiera + Comisiones Netas</b>	<b>1,351</b>	<b>74.2%</b>	<b>1,542</b>	<b>67.5%</b>	<b>1,814</b>	<b>63.7%</b>	<b>2,248</b>	<b>67.1%</b>	<b>1,380</b>	<b>70.3%</b>	<b>2,702</b>	<b>73.8%</b>	<b>1,416</b>	<b>70.0%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Ingresos Diversos</b>	<b>327</b>	<b>18.0%</b>	<b>335</b>	<b>14.6%</b>	<b>293</b>	<b>10.3%</b>	<b>393</b>	<b>11.7%</b>	<b>344</b>	<b>17.5%</b>	<b>589</b>	<b>16.1%</b>	<b>248</b>	<b>12.2%</b>	<b>-27.9%</b>
Operaciones con Divisas	3	0.2%	-1	0.0%	7	0.3%	13	0.4%	18	0.9%	25	0.7%	8	0.4%	-58.3%
Dividendos	4	0.2%	10	0.5%	14	0.5%	12	0.4%	14	0.7%	15	0.4%	8	0.4%	-40.7%
Otros Ingresos	320	17.6%	325	14.2%	272	9.5%	368	11.0%	311	15.8%	549	15.0%	232	11.5%	-25.5%
<b>Ingreso Neto de Operaciones</b>	<b>1,678</b>	<b>92.2%</b>	<b>1,877</b>	<b>82.1%</b>	<b>2,107</b>	<b>74.0%</b>	<b>2,641</b>	<b>78.8%</b>	<b>1,724</b>	<b>87.8%</b>	<b>3,291</b>	<b>89.9%</b>	<b>1,664</b>	<b>82.2%</b>	<b>-3.5%</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>	<b>920</b>	<b>50.5%</b>	<b>1,101</b>	<b>48.2%</b>	<b>1,186</b>	<b>41.6%</b>	<b>1,443</b>	<b>43.1%</b>	<b>893</b>	<b>45.5%</b>	<b>1,798</b>	<b>49.1%</b>	<b>933</b>	<b>46.1%</b>	<b>4.5%</b>
Gastos Administrativos	543	29.8%	595	26.0%	651	22.8%	801	23.9%	515	26.2%	1,011	27.6%	545	26.9%	5.9%
Gastos Generales	110	6.1%	137	6.0%	131	4.6%	176	5.3%	102	5.2%	200	5.5%	100	4.9%	-2.2%
Gastos de Depreciación	68	3.7%	74	3.2%	83	2.9%	86	2.6%	59	3.0%	111	3.0%	60	3.0%	1.9%
Otros Gastos	199	10.9%	296	12.9%	321	11.3%	379	11.3%	217	11.0%	475	13.0%	227	11.2%	4.8%
<b>Utilidad antes de Provisiones</b>	<b>758</b>	<b>41.6%</b>	<b>775</b>	<b>33.9%</b>	<b>921</b>	<b>32.3%</b>	<b>1,198</b>	<b>35.8%</b>	<b>831</b>	<b>42.3%</b>	<b>1,493</b>	<b>40.8%</b>	<b>731</b>	<b>36.1%</b>	<b>-12.0%</b>
Provisiones constituidas	112	6.1%	116	5.1%	310	10.9%	366	10.9%	220	11.2%	458	12.5%	257	12.7%	17.0%
<b>Utilidad del Periodo</b>	<b>647</b>	<b>35.5%</b>	<b>659</b>	<b>28.8%</b>	<b>611</b>	<b>21.4%</b>	<b>833</b>	<b>24.9%</b>	<b>611</b>	<b>31.1%</b>	<b>1,035</b>	<b>28.2%</b>	<b>475</b>	<b>23.4%</b>	<b>-22.4%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

El margen de interés neto<sup>32</sup> obtenido por el SBN a través de los últimos años ha evolucionado favorablemente. Esto último obedece principalmente a reducción en costos financieros para los bancos.

**Margen de interés neto**



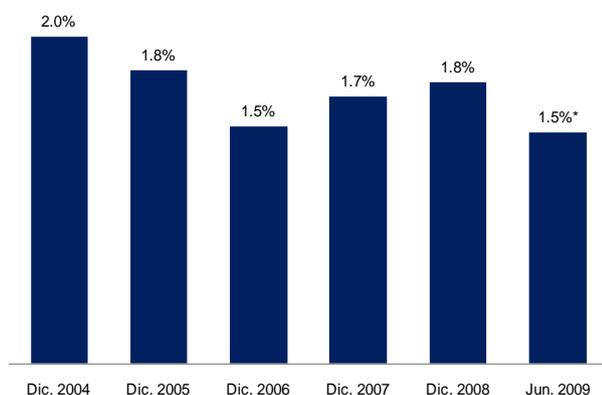
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá  
 Considera cifras consolidadas

<sup>32</sup> Margen de interés neto = (Ingresos financieros – Gastos financieros) / (Activos líquidos + Préstamos brutos + Inversiones).

La mejora en el margen de interés neto sumada al mayor crecimiento en la base de activos productivos, ha contribuido a la mejora en la utilidad financiera de los bancos, por lo que la disminución en las utilidades netas del SBN está relacionada con la desmejora en la eficiencia operacional, mayores provisiones constituidas y menores ingresos no operacionales (comisiones netas e ingresos diversos). En ese contexto, se prevé que el SBN culmine el 2009 con una utilidad neta menor a la del 2008.

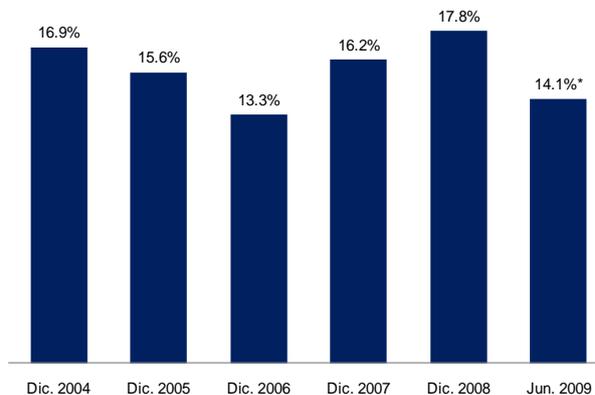
La utilidad de los últimos 12 meses implicó que el ROAA<sup>33</sup> y el ROAE<sup>34</sup> a junio 2009 sean 1.5% y 14.1%, respectivamente (1.9% y 17.6% a junio 2008, respectivamente). A junio 2009, la banca panameña ha tenido una baja importante en su resultado neto respecto de 12 meses previos, por lo que se ha revertido el incremento que venían experimentando dichos indicadores desde el 2007.

**ROAA - Base Consolidada**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá  
(\* Considera la utilidad de los 12 últimos meses)

**ROAE - Base Consolidada**



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá  
(\* Considera la utilidad de los 12 últimos meses)

<sup>33</sup> Return on Average Assets.

<sup>34</sup> Return on Average Equity.

## **Perspectivas y Conclusiones**

- 1) En un contexto de menor crecimiento de la economía panameña, las entidades bancarias han optado por mantener un alto nivel de liquidez y atenuar los riesgos crediticios mediante políticas crediticias más selectivas. También se ha observado reducción en los plazos de préstamos y mayores tasas activas.
- 2) La desaceleración de los créditos consolidados se ha acentuado durante la primera mitad del 2009, mostrando un crecimiento anual de 1.9% versus 19% anual promedio del periodo 2004-2007.
- 3) A partir de septiembre 2008, algunos sectores crediticios han disminuido su ritmo de crecimiento e incluso se han contraído. Mostraron mayor disminución respecto de junio 2008: sector público (US\$288 millones menos), Zona Libre de Colón (US\$216 millones menos) y sector financiero (US\$213 millones menos). Por otro lado, los de mayor crecimiento han sido el sector hipotecario (US\$566 millones más) y el sector construcción (US\$560 millones más). Los créditos personales (tarjetas de crédito, automotrices y de consumo) han continuado con una gradual desaceleración alcanzando un crecimiento anual del 5.8% (versus 12.4% de junio 2008). No se descarta que esta última cartera culmine el 2009 con una contracción anual.
- 4) Al 30 de junio de 2009, la expansión de la cartera hipotecaria y de construcción durante los 12 meses previos contribuyó en gran medida a que la cartera local del SBN culmine el primer semestre del 2009 con un crecimiento anual de 5.4%. No obstante, se estima que los créditos al sector construcción mostrarían sus primeros signos de desaceleración a medida que se culminen los proyectos en ejecución y los flujos de repago superen a los nuevos desembolsos.
- 5) El índice de cobertura de provisiones sobre créditos vencidos y morosos fue de 50.7% a junio 2009, nivel que resulta menor respecto de diciembre 2008 (51.5%), aún cuando el índice de mora ha pasado de 3.4% en diciembre 2008 a 3.2% en junio 2009. Ello podría implicar una mayor constitución de provisiones por parte del SBN durante la segunda mitad del 2009.
- 6) Modificaciones regulatorias que entraron en vigencia el 1 de julio de 2009, presionarán el Índice de Adecuación de Capital a la baja, principalmente para las entidades con carteras de alta participación de créditos al consumo, en especial para aquellos con plazos superiores a cinco años y sin garantías tangibles.
- 7) La utilidad neta consolidada del SBN acumuló US\$475 millones durante el primer semestre del 2009, US\$136 millones menos que durante similar periodo del 2008. La preferencia por la liquidez, menores ingresos por comisiones y otros ingresos, así como mayores gastos generales, afectaron los resultados. Se estima que durante el 2009, la utilidad neta será inferior a la del 2008 (US\$1,034.7 millones).
- 8) El indicador de eficiencia operacional mostró una desmejora durante el último año pasando de 52% en junio 2008 a 56% en junio 2009. Ello se dio en un contexto de inercia de crecimiento del crédito durante los meses previos a septiembre 2008. El cambio en la tendencia del crédito y su desaceleración se dio en forma paralela a la programación de gastos en plataformas e infraestructura operativa que se encontraban en marcha.

**Anexo 1 – Información Financiera Consolidada del SBN**
**Principales Indicadores Financieros**

Según Cifras Consolidadas (en US\$ MM)	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Jun. 2008	Dic. 2008	Jun. 2009
Activos Líquidos <sup>1</sup>	6,077	6,422	8,837	10,828	11,682	13,292	13,153
Créditos totales (base consolidada)	21,531	24,583	28,205	36,224	39,546	39,711	40,292
Créditos locales	13,697	15,189	17,062	19,974	22,014	22,813	23,116
Créditos al exterior	7,834	9,394	11,142	16,249	17,533	16,897	17,175
Créditos totales (base individual)	17,467	19,930	22,868	27,341	30,192	30,774	31,919
Créditos vencidos y morosos (*)	662	573	611	756	726	1,032	1,012
Cartera pesada <sup>2</sup> (*)	1,096	811	699	740	743	723	715
Provisiones <sup>3</sup> (base consolidada)	652	650	796	1,001	1,021	1,010	1,061
Provisiones (base individual)	444	404	423	501	507	531	513
Inversiones (base consolidada)	4,877	5,209	5,697	6,002	6,853	7,066	8,181
Inversiones (base individual)	4,768	5,289	5,819	7,601	8,867	9,316	8,622
Activos totales	33,871	37,851	44,341	54,939	60,114	62,244	63,726
Activos totales promedio	31,572	35,861	41,096	49,640	54,139	58,591	61,920
Activos productivos <sup>4</sup>	31,833	35,564	41,942	52,053	57,060	59,058	60,565
Activos productivos promedio	29,563	33,699	38,753	46,998	51,189	55,556	58,812
Activos ponderados por riesgo (*)	N/D	23,501	27,290	41,395	43,639	43,217	37,747
Activo ponderado por riesgo promedio (*)	N/D	N/D	25,396	34,343	37,302	42,306	40,693
Depósitos a la vista y ahorros	9,015	10,094	12,119	16,480	17,911	18,770	19,192
Depósitos a plazo	15,120	16,123	18,946	23,690	26,588	28,053	29,505
Depósitos totales	24,134	26,217	31,065	40,169	44,499	46,824	48,697
Pasivos totales	29,787	33,463	39,523	49,477	54,057	56,060	57,059
Patrimonio (base consolidada)	4,085	4,389	4,817	5,461	6,057	6,184	6,666
Patrimonio promedio (base consolidada)	3,826	4,237	4,603	5,139	5,697	5,823	6,362
Patrimonio (base individual)	3,944	4,193	4,573	6,253	6,915	7,108	6,403
Fondos de capital (*)	N/D	3,983	4,306	5,647	6,067	6,228	5,825
Capital + Reservas + Utilidad retenida	4,095	4,416	4,851	5,477	6,106	6,409	6,700
Ingresos financieros	1,821	2,286	2,849	3,350	1,963	3,663	2,024
Gastos financieros	705	1,000	1,406	1,710	996	1,754	911
Resultado financiero bruto	1,116	1,286	1,443	1,640	967	1,909	1,113
Comisiones netas	235	256	371	608	413	793	303
Resultado financiero neto de comisiones <sup>5</sup>	1,351	1,542	1,814	2,248	1,380	2,702	1,416
Provisiones del ejercicio	112	116	310	366	220	458	257
Ingresos diversos <sup>6</sup>	327	335	293	393	344	589	248
Resultado de operaciones neto de provisiones <sup>7</sup>	1,566	1,761	1,797	2,275	1,504	2,833	1,407
Gastos de gestión <sup>8</sup>	920	1,101	1,186	1,443	893	1,798	933
Utilidad neta	647	659	611	833	611	1,035	475

Calidad de Activos	Dic. 2004	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Jun. 2008	Dic. 2008	Jun. 2009
Ratio de morosidad <sup>9</sup> (*)	3.8%	2.9%	2.7%	2.8%	2.4%	3.4%	3.2%
Provisiones para cartera / Créditos totales	3.0%	2.6%	2.8%	2.8%	2.6%	2.5%	2.6%
Provisiones para cartera / Créditos vencidos y morosos (*)	67.1%	70.5%	69.2%	66.3%	69.9%	51.5%	50.7%
Créditos vencidos y morosos / (Capital + Reservas + Provisiones) (*)	20.2%	16.9%	16.1%	15.0%	13.9%	19.0%	22.5%
Compromiso patrimonial <sup>10</sup>	5.3%	3.9%	3.9%	4.7%	3.6%	8.1%	7.5%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	N/D	53.0%	61.5%	75.3%	72.6%	69.4%	59.2%
Cartera pesada / Créditos totales (*)	6.3%	4.1%	3.1%	2.7%	2.5%	2.3%	2.2%
Provisiones / Cartera pesada (*)	40.5%	49.8%	60.5%	67.8%	68.3%	73.5%	71.7%
(Cartera pesada - Provisiones) / Patrimonio	16.0%	9.3%	5.7%	4.4%	3.9%	3.1%	3.0%
Activos productivos / Activos totales	94.0%	94.0%	94.6%	94.7%	94.9%	94.9%	95.0%

(\*) Calculado sobre base individual

**Anexo 1 – Información Financiera Consolidada del SBN (continuación)**
**Principales Indicadores Financieros**

<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>	<b>Dic. 2004</b>	<b>Dic. 2005</b>	<b>Dic. 2006</b>	<b>Dic. 2007</b>	<b>Jun. 2008</b>	<b>Dic. 2008</b>	<b>Jun. 2009</b>
ROAA <sup>11</sup>	2.0%	1.8%	1.5%	1.7%	1.9%	1.8%	1.5%
ROAE <sup>12</sup>	16.9%	15.6%	13.3%	16.2%	17.6%	17.8%	14.1%
RORWA <sup>13</sup> (*)	N/D	2.8%	2.2%	2.0%	2.3%	2.4%	2.4%
RORWAA <sup>14</sup> (*)	N/D	N/D	2.4%	2.4%	2.7%	2.4%	2.2%
Margen de interés neto <sup>15</sup>	3.4%	3.6%	3.4%	3.1%	3.3%	3.2%	3.6%
Gastos financieros / Ingresos financieros	38.7%	43.8%	49.3%	51.1%	50.7%	47.9%	45.0%
Margen financiero bruto <sup>16</sup>	61.3%	56.2%	50.7%	48.9%	49.3%	52.1%	55.0%
Provisiones del ejercicio / Ingresos financieros	6.1%	5.1%	10.9%	10.9%	11.2%	12.5%	12.7%
(Ingresos diversos + Comisiones netas) / Ingresos financieros	30.9%	25.9%	23.3%	29.9%	38.6%	37.7%	27.2%
(Ingresos diversos + Comisiones netas) / Utilidad neta	87.0%	89.7%	108.7%	120.3%	123.8%	133.6%	116.0%
Gastos de gestión / Activos totales promedio	2.9%	3.1%	2.9%	2.9%	3.3%	3.1%	3.0%
Gastos de gestión / Resultado de operaciones neto de provisiones	58.7%	62.6%	66.0%	63.4%	59.4%	63.5%	66.3%
Eficiencia operacional <sup>17</sup>	54.8%	58.7%	56.3%	54.6%	51.8%	54.6%	56.0%
Margen neto <sup>18</sup>	35.5%	28.8%	21.4%	24.9%	31.1%	28.2%	23.4%
<b>Capital</b>							
Pasivos / Patrimonio	7.3	7.6	8.2	9.1	8.9	9.1	8.6
Patrimonio / Activos	12.1%	11.6%	10.9%	9.9%	10.1%	9.9%	10.5%
Patrimonio / Créditos totales	19.0%	22.0%	21.1%	20.0%	20.1%	20.1%	20.9%
Índice de Adecuación de Capital <sup>19</sup> (*)	N/D	16.9%	15.8%	13.6%	13.9%	14.4%	15.4%
Activos productivos / Patrimonio	7.8	8.2	8.8	9.6	9.5	9.6	9.2
<b>Liquidez</b>							
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	67.4%	63.6%	72.9%	65.7%	65.2%	70.8%	68.5%
Activos líquidos / Activos totales	17.9%	17.0%	19.9%	19.7%	19.4%	21.4%	20.6%
Activos líquidos / Depósitos totales	25.2%	24.5%	28.4%	27.0%	26.3%	28.4%	27.0%
Activos líquidos / Pasivos totales	20.4%	19.2%	22.4%	21.9%	21.6%	23.7%	23.1%
( Activos líquidos + Inversiones ) / Activos totales	32.3%	30.7%	32.8%	30.6%	30.8%	32.7%	33.5%
( Activos líquidos + Inversiones ) / Depósitos totales	45.4%	44.4%	46.8%	41.9%	41.7%	43.5%	43.8%
( Activos líquidos + Inversiones ) / Pasivos totales	36.8%	34.8%	36.8%	34.0%	34.3%	36.3%	37.4%
( Activos líquidos + Inv. Neg. ) / Depósitos totales (*)	41.5%	37.0%	38.1%	37.6%	37.5%	39.1%	37.7%
( Activos líquidos + Inv. Neg. ) / Pasivos totales (*)	33.8%	29.5%	30.2%	31.4%	31.5%	33.4%	32.9%
<b>Otros Ratios</b>							
Concentración créditos locales (5 mayores Bancos)	57.8%	59.4%	58.9%	64.2%	62.1%	61.4%	60.5%
Créditos locales / créditos totales	63.6%	61.8%	60.5%	55.1%	55.7%	57.4%	57.4%
% Crecimiento créditos totales	17.1%	14.2%	14.7%	28.4%	26.4%	9.6%	1.9%
% Crecimiento créditos locales	15.4%	10.9%	12.3%	17.1%	19.5%	14.2%	5.0%
% Crecimiento créditos al exterior	20.3%	19.9%	18.6%	45.8%	36.4%	4.0%	-2.0%
% Crecimiento en activos	15.7%	11.7%	17.1%	23.9%	24.8%	13.3%	6.0%

(\*) Calculado sobre base individual

<sup>1</sup> Activos Líquidos = Depósitos en bancos, caja y otros de rápida realización

<sup>2</sup> Cartera Pesada = 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> Resultado financiero bruto + Comisiones netas

<sup>6</sup> No incluye comisiones

<sup>7</sup> Resultado financiero neto de comisiones y provisiones + Otros ingresos

<sup>8</sup> Gastos de Gestión = Gastos generales + Gastos administrativos + Gastos de depreciación + Otros gastos

<sup>9</sup> Ratio de morosidad = Créditos vencidos y morosos / créditos totales

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

<sup>11</sup> ROAA (Return on Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>12</sup> ROAE (Return on Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 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> Margen financiero bruto = (Ingresos financieros - Gastos financieros) / Ingresos financieros

<sup>17</sup> Margen neto = Utilidad neta / Ingresos financieros

<sup>18</sup> Eficiencia operacional = Gastos de gestión / Ingreso de operaciones antes de provisiones

<sup>19</sup> Índice de Adecuación de Capital = 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>
01-2008	18 de junio	Requisitos del Sistema de Atención de Reclamos en las entidades bancarias.	25 de agosto de 2008
02-2008	3 de julio	Parámetros y lineamientos para la valoración de garantías en la cobertura del riesgo de crédito.	Derogado por el Acuerdo No. 08-2009
03-2008	24 de julio	Procedimientos para la atención de reclamos.	25 de agosto de 2008
04-2008	24 de julio	Nuevas disposiciones para el cumplimiento del índice de liquidez legal. Se deroga el Acuerdo No. 09-2006.	1 de enero de 2009
05-2008	1 de octubre	Normas de capital para riesgo de crédito. Nuevas disposiciones para el cálculo del índice de adecuación de capital. Se deroga los Acuerdos No. 05 y 06 de 1998 y todas sus modificaciones.	1 de abril de 2009 (prorrogado al 1 de julio de 2009 por el Acuerdo No. 02-2009)
06-2008	8 de octubre	Modificación del Artículo 3 del Acuerdo No. 02-2008 y extensión de la entrada en vigencia del mismo.	Queda sin efecto por el Acuerdo No. 8-2009
07-2008	8 de octubre	Modificación de los Artículos 15, 16 y 17 del Acuerdo No. 01-2006, modificados a su vez por el Acuerdo No. 04-2006, sobre Liquidación de Activos.	8 de octubre de 2008
08-2008	31 de octubre	Medidas temporales como consecuencia de la situación financiera internacional.	Derogado por el Acuerdo No. 01-2009
09-2008	29 de diciembre	El Índice de Liquidez Legal deberá calcularse 2 veces por semana.	19 de enero de 2009

**Anexo 2 – Nuevas Reglamentaciones Bancarias (continuación)**

**Acuerdos emitidos por la SBP durante el 2009**

<i>Acuerdo No.</i>	<i>Fecha</i>	<i>Tema</i>	<i>Entrada en Vigencia</i>
01-2009	11 de marzo	Se deja sin efecto el Acuerdo No. 08-2008.	11 de marzo de 2009
02-2009	25 de marzo	Extensión de la entrada en vigencia del Acuerdo No. 05-2008.	1 de julio de 2009
03-2009	12 de mayo	Enajenación de Bienes Inmuebles Adquiridos (Venta de bienes adjudicados). Se deroga el Acuerdo No. 01-2000, No. 08-2002, No. 04-2005 y No. 03-2006.	10 de agosto de 2009
04-2009	9 de junio	Modificación del Artículo 4 del Acuerdo No. 05-2008.	1 de julio de 2009
05-2009	24 de junio	Desarrollo del Artículo 215 de la Ley Bancaria en lo referente a Bienes Inactivos. Se deroga el Acuerdo No. 03-2005.	24 de junio de 2009
06-2009	24 de junio	Normas para límites de Concentración de Riesgos a Grupos Económicos y Partes Relacionadas. Se deroga los Acuerdos No. 01, 02, 07, 08, 09 y 10 de 1999 y todas sus modificaciones.	1 de enero de 2010
07-2009	30 de julio	Modificación del Artículo 6 del Acuerdo No. 07-2005 referente a la Compensación de Cheques y Disponibilidad de Fondos.	30 de julio de 2009
08-2009	6 de agosto	Se deja sin efecto el Acuerdo No. 02 y 06 de 2008.	6 de agosto de 2009

**Anexo 3 – Calificaciones vigentes\* asignadas por Equilibrium a bancos de licencia general:**

<b>Entidad</b>	<b>Calificación</b>	<b>Perspectiva</b>
Banco Aliado, S.A.	A.pa	Estable
Banco Citibank (Panamá), S.A.	A+.pa	Estable
Banco Delta, S.A. (BMF)	BB-.pa	Estable
Capital Bank, Inc.	BBB-.pa	Estable
Global Bank Corporation	A+.pa	Negativa
Metrobank, S.A.	BBB.pa	Positiva
Multibank, Inc.	A.pa	Estable

\* Al 29 de septiembre 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