

Centro Bancario Internacional de Panamá

INFORME SECTORIAL

*análisis y perspectivas,
según cifras consolidadas al 30 de junio de 2011*

agosto, 2011

I. GENERALIDADES

Desde la finalización del Gobierno Militar en 1989, la República de Panamá ha presenciado cambios en su estructura socio-económica que se han traducido en el fortalecimiento de la institucionalidad democrática y en la estructura productiva que soporta el crecimiento, y consecuentemente, en la mejora de las condiciones de vida de la población: empleo, ingreso, educación, salud, entre otros; sin desmerecer de los desafíos que aún enfrenta el país.

De manera particular, el crecimiento económico ha mostrado un comportamiento de ciclo durante los últimos 3 décadas, la cual se acentúa durante el período previo a la finalización del gobierno militar, principalmente por condiciones socio-políticas (Ver Gráfico 1). Se

CUADRO 1. Panamá - ranking internacionales

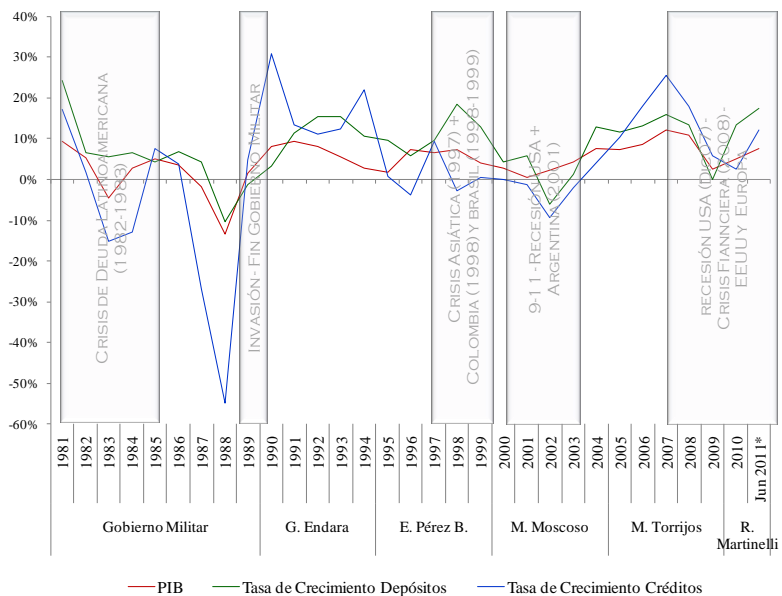
	Riesgo Soberano	Doing Business	Índice de Democracia	Libertad Económica	Índice de Desarrollo Humano	Índice de Globalización	Percepción de Corrupción	Libertad de Prensa
Estados Unidos	AAA	5	17	9	4	27	22	20
Chile	AA-	43	34	11	45	34	21	33
Mexico	BBB+	35	50	48	56	71	98	136
Panamá	BBB-	72	46	59	54	48	73	81
Brazil	BBB-	127	47	113	73	75	69	58
Perú	BBB-	36	62	41	63	61	78	109
Colombia	BB+	39	57	45	79	78	78	145

Fuente: Según última publicación. Moody's The World Bank The Economist Heritage Foundation PNUD KOF Transparencia Internacional Reportes sin Fronteras

observa, además, la correlación positiva entre la economía y el desarrollo del Centro Bancario Internacional (CBI). Es decir, a medida que el país logra un mayor crecimiento, le sigue una mayor dinámica en el crédito bancario, y a su vez, una mayor participación de los agentes económicos en el financiamiento de este crecimiento.

En términos generales, el CBI ha solventado de buena manera las distintas crisis económicas a nivel internacional, incluyendo la crisis de la deuda externa en América Latina (1982); la crisis asiática (1997); la recesión económica estadounidense y un entorno recesivo en las economías de la región Latinoamericana (2001), la Zona Euro y Japón (2002), o la reciente crisis financiera internacional (2007 a la fecha), y sólo se observa una incidencia sistémica durante el período previo a la finalización del gobierno militar (1989). Favorablemente, por la solvencia económica del accionariado bancario, así como por la flexibilidad del sistema para adecuarse a los ajustes en las demanda y en las condiciones de competencia, los resultados bancarios denotan el crecimiento de las utilidades y la acumulación de riqueza en el balance, y los efectos sólo han sido observados a nivel individual, en algunos bancos locales o de Licencia Internacional que fueron afectados por condiciones económicas o de mercado de los países con los cuales mantenían un estrecha vinculación comercial, o bien, por los ajustes en la curva riesgo-rendimiento que ha incidido en una estrategia de salida de la plaza panameña. Sobre esto, según saldos anuales publicados por el regulador bancario, desde 1904 han ingresado 167 bancos, mientras salen otros 73.

Gráfico 1. Entorno y Desarrollo de Panamá



Fuente: SBP, Contraloría Panamá, otros.

CUADRO 2. Participantes bancarios

	Crisis deuda L.A. (1982-1986)	Crisis Asia (1997-1998)	Europa (2000)+ 9-11 y Recesión USA (2001)+ Argentina. (2008)	Crisis financiera internacional (2008)
SALDO	+6	-12	-10	+10

Fuente: SBP, según saldo anual publicado.

II. ENTORNO ECONÓMICO

La economía panameña ha mostrado una dinámica de crecimiento robusta y sostenida, por encima de la mayoría de las economías latinoamericanas, con un promedio de crecimiento de 8.4% entre el 2005 y 2010, y una expectativa de crecimiento de 7.5% en el 2011 que destaca entre sus pares regionales y a nivel mundial ante el debilitamiento que han experimentado los principales bloques económicos y por los rezagos de la reciente crisis financiera que aun mantiene en incertidumbre a los principales mercados de capitales y a la economía real.

A nivel agregado, la actividad más importante en el crecimiento económico de Panamá durante los últimos años ha sido el Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, que durante el 2010 aportó el 23.3% del PIB nacional (Anexo 1). En segundo lugar, las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler aportaron el 14.8%, mientras que el comercio al por mayor y al por menor representó 14.6% del PIB total. En el comparativo de la producción regional (Anexo 2), se observa que la estructura de Panamá está más concentrada que sus pares en Latinoamérica. En buena medida, el alto crecimiento económico logrado durante los últimos años ha incentivado al mayor apalancamiento de la actual estructura productiva. No obstante, en el mediano y largo plazo, debe propiciarse la diversificación de la estructura productiva para anticipar contingencias que puedan obstaculizar las metas de desarrollo; y además, se requiere avanzar en el ofrecimiento de nuevos productos o servicios de valor agregado que permitan potenciar el ingreso del Estado y de las familias, e impulsar una mejor calidad de vida.

En cuanto a la calidad crediticia o salud de las finanzas públicas, recientemente *Moody's Investors Service, Inc.* cambió a positiva la perspectiva de calificación del riesgo soberano Baa3 de Panamá, la cual es el equivalente a la calificación de grado de inversión internacional o BBB-, según escala comparativa. Según lo expresado en el informe correspondiente, la serie de reformas tributarias implementadas en el 2009 y 2010 incrementaron los ingresos gubernamentales, y esto ha permitido un mayor margen de gestión para que el Gobierno continúe con su programa de gastos de inversión sin que resulte un deterioro excesivo del balance fiscal¹. Aun cuando el déficit se ha ampliado desde el 2008 en términos nominales, permanece en niveles razonables en comparación con otros países de calificación de riesgo similar, y se espera que se mantenga bajo los límites establecidos en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal (Ver comparativo fiscal en Anexo 3).

CUADRO 3. INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011F	2012F
Estructura económica y desempeño							
PIB Nominal (US\$ Miles de Mill.)	17.1	19.5	23.1	24.7	26.7	29.3	32.2
Población (Millones)	3.3	3.3	3.4	3.4	3.5	3.6	3.7
PIB per capita (US\$)	5,213	5,833	6,793	7,155	7,567	8,157	8,800
PIB Real (% de crecimiento)	8.5	12.1	10.7	3.2	7.5	6.6	6.0
Inflación (% anual, diciembre)	2.2	6.4	6.8	1.9	4.9	5.5	4.5
Inversión bruta / PIB	19	24.8	26.7	22.2	25.1	28.1	31.7
Ahorro Bruto Doméstico / PIB	23.7	24.1	21.7	27.3	25.6	26.4	26.7
Financiamiento del gobierno							
Ingresos del Gobierno Central / PIB [3]	25	28.2	26.1	25.4	25.8	24.3	23.9
Gastos del Gobierno Central / PIB [3]	24.5	24.8	25.6	26.4	27.7	26.8	25.8
Deuda del Gobierno Central / PIB [3]	61	53.7	45.2	44.4	43.6	42.9	40.9
Deuda del Gobierno / Ingresos del Gob. [3]	244.1	190.2	173.4	175.1	169.2	176.4	171.2
Deuda y pagos externos							
Balance de Cuenta Corriente / PIB	-2.6	-7.1	-11.8	-0.2	-8.1	-10.5	-12.9
Deuda Externa / PIB	54.2	51.2	45	48.4	45.1	44.3	42.1
Inversión Extranjera Directa Neta / PIB	14.9	9.1	9.5	7.2	8.6	8.9	8.1
Reservas Internacionales (US\$ Miles de Mill.)	1.32	1.92	2.4	2.74	2.43	2.5	2.5
Crédito interno / PIB	90.6%	89.3%	85.8%	81.6%	88.0%	-	-

Fuente: Credit Opinion, Government of Panama. Moody's Investors Service, 2011.

III. CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL

3.1 Estructura

El Centro Bancario Internacional (CBI) está compuesto por 96 Bancos: licencia general (47), licencia internacional (31), oficinas de representación (15), 2 bancos oficiales y 1 banco en liquidación forzosa².

¹ Fuente: "Announcement: Moody's Revises Outlook on Panama's Baa3 rating to Positive" (www.moody.com). Agosto, 2011.

² Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá (www.superbancos.gob.pa). Agosto, 2011.

El CBI es el de mayor tamaño en relación a Centroamérica y una de las plazas más bancarizadas en Latinoamérica, lo cual ha permitido el desarrollo de la relación positiva entre intermediación financiera y crecimiento económico. No obstante, a pesar de la cantidad de participantes y el reconocimiento que tiene por la fuerte presencia de banca internacional, el CBI aún refleja un tamaño relativamente pequeño en relación a otras plazas bancarias.

3.2 Regulación

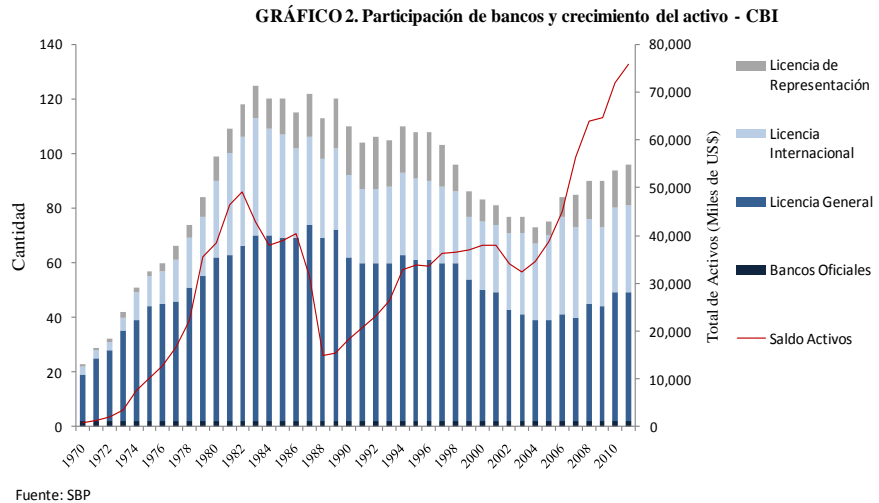
El CBI nace y se desarrolla bajo un esquema de auto-regulación, favorecido por la influencia de sanas prácticas en bancos internacionales radicados en la plaza. En particular, durante los últimos 10 años, cerca del 50% de la nueva normativa de la SBP (Acuerdos) atiende a aspectos bancarios de índole administrativo y de control del riesgo crediticio, pero el regulador también ha impulsado la gradual adopción de prácticas internacionales en materia de sano gobierno, control y gestión de riesgos. A pesar de esto, la normativa específica de supervisión aún refleja cierto rezago en relación con la complejidad de las operaciones de los bancos, principalmente los de franquicia internacional, sobre todo en aspectos vinculados a la gestión de los riesgos de mercado y riesgos operacionales (Ver en Anexo 7 el mapa de Acuerdos bancarios). Por ejemplo, varios bancos deben conciliar aspectos propios de divulgación que responden a estándares IFRS o principios de contabilidad estadounidenses (US GAAP), con aspectos de supervisión bancaria según estándares internacionales que impulsa el Comité de Basilea, especificaciones propias de la Reserva Federal (FED), la Comisión de Valores (SEC), o variables de control que impone la Ley Sarbanes Oxley (SOX). Otros bancos, de manera simultánea, han impulsado mejoras dentro del marco integrado de control de riesgos bajo criterios COSO-ERM, al mismo tiempo que mantienen una agenda de cumplimiento de estándares, como lo son aquellos tocantes a calidad (ISO) o los propios de control en los sistemas de información (COBIT), entre otros.

NORMAS (ACUERDOS) BANCARIOS DE LA SBP			
Acuerdo	(%)	Acuerdo	(%)
Aspectos generales	28.9%	Calificación de préstamos	3.3%
Cumplimiento	17.8%	Calificación de riesgo	2.2%
Garantías	7.8%	Calif. inversiones	2.2%
Capitalización	6.7%	Gobierno corporativo	1.1%
Concentración	5.6%	Reservas	1.1%
Partes relacionadas	5.6%	Riesgos	1.1%
Riesgo de liquidez	5.6%	Gobierno corporativo	1.1%
Auditorías	4.4%	Reservas	1.1%

Sobre lo anterior, debe notarse el avance significativo en los procesos de control y en el mayor conocimiento del riesgo por parte las instituciones reguladas. Este conocimiento moldea, de manera dinámica, el apetito de riesgo de los accionistas, y consecuentemente, dibuja una posición financiera, o –dígase- *exposición a pérdidas*, que es cambiante con el tiempo y según el entorno, lo cual exige un proceso renovado de supervisión que rescate ciertos estándares o parámetros básicos de cumplimiento, pero que, a su vez, responda al perfil de riesgo propio de cada institución regulada. En parte, la respuesta del regulador bancario local ha sido la reorganización, la capacitación, la adecuación de ciertos procesos de supervisión, y desde ya, se avanza en la adopción gradual de un marco de supervisión bancaria apegado a las mejores prácticas a nivel internacional.

3.3 Desarrollo del CBI

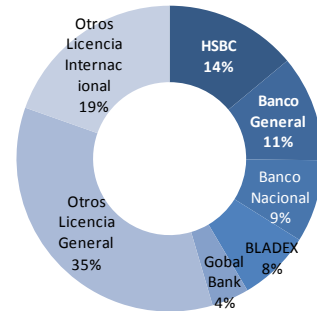
Durante el periodo 1970-1982, el CBI presentó un crecimiento promedio anual del 15% de la cantidad de bancos y 43.2% anual en el saldo de activos. Luego de alcanzar un record de 125 bancos en 1983, el sistema inició un proceso de consolidación a partir del año 1995, hasta su menor participación en el 2004 (73). Característicamente, el



mayor crecimiento en los activos bancarios se dio durante la década del 70, pero se reduce de manera relevante durante el período del gobierno militar y hasta su finalización en el año 1989. Luego de este periodo, el sistema registra un período de disminución en la cantidad de participantes, pero a partir del año 2005 el sistema ha visto la incorporación de nuevos competidores y un crecimiento robusto en los activos.

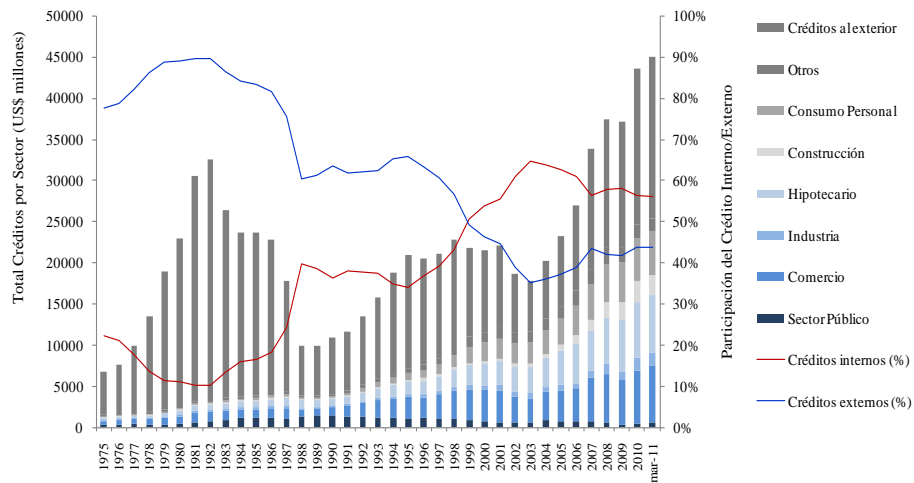
Por otra parte, en años recientes se ha observado la consolidación del sistema a través de procesos de fusión o adquisición, entre los cuales destacan: a) HSBC compra el 100% de las acciones del Primer Banco del Istmo, S.A. (Banistmo), con lo cual incrementó su balance de US\$2,712.5 millones a US\$11,660.3 millones y se consolidó como el mayor banco de la plaza; b) fusión del Banco General, S.A. con el Banco Continental de Panamá, S.A.; y c) Banco Citibank adquiere las franquicias regionales de Banco Uno y Banco Cuscatlán. Estos procesos de consolidación han favorecido sinergias y economías de escala que permiten una mayor flexibilidad financiera para ajustar las estrategias de mercado; pero también representan un riesgo de concentración para la plaza, por lo cual se requiere –entre otros– una sólida gestión de la liquidez, la reducción de las concentraciones en créditos o activos, el uso de mecanismos de cobertura ante contingencias financieras u operacionales. Por su parte, los bancos de menor tamaño han logrado un mejor posicionamiento en la personalización del servicio como estrategia para la retención del cliente que les ha permitido, hasta hoy, el logro de un diferencial de margen aceptable para la sostenibilidad del negocio.

GRÁFICO 3. Participación de mercado a Junio 2011



En cuanto al balance del CBI, éste registra un crecimiento vertiginoso que coincide con el apareamiento de la Ley Bancaria en 1970. El total de activos se incrementa de \$853.6 MM en 1970, a \$71,899 MM a diciembre 2010. Según puede observarse (Gráfico 4), la composición de los activos del CBI ha sido dinámica y demuestra la capacidad de crecimiento del sistema. El principal activo ha sido el crédito, el cual ha representado 57.6% de los activos durante la última década, y

GRÁFICO 4
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA CREDITICIA



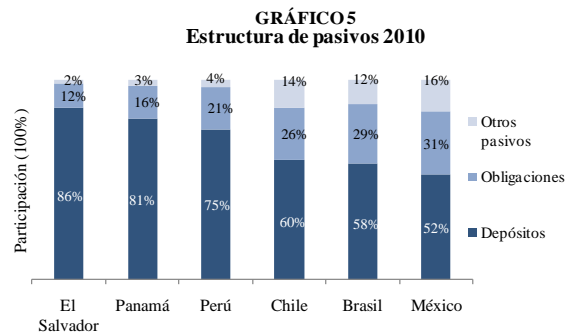
participación del crédito al exterior pierde participación dentro del total de créditos con relación a su máximo histórico (90% a inicios de los 80's), continúa siendo la principal línea financiera de la plaza, sólo seguida por la creciente participación en el crédito hipotecario y el comercial. El crédito interno representa 88.0% del PIB (31.0% para el promedio de AL), lo cual refleja el alto nivel de penetración bancaria que ha logrado la plaza.

Los activos líquidos (caja, bancos e inversiones) también ganan mayor participación en el balance, lo cuales representaron 37.8% de los activos durante la última década, aunque su composición refleja la sustitución gradual de activos de más fácil realización por inversiones en títulos valores, principalmente externos, lo cual ha respondido al uso más eficiente de los recursos con un perspectiva riesgo-retorno relativamente conservadora, en un entorno de presiones sobre los márgenes por la mayor competencia de precios. Esto también ha propiciado la mayor diversificación de ingresos y la modernización en los procesos de gestión financiera.

Dado al crecimiento robusto de la economía panameña, y en consideración de los flujos de capital de países latinoamericanos que han sido invertidos en Panamá, Equilibrium considera que el CBI continuará mostrando un crecimiento en sus operaciones bancarias y se prevé la posible incorporación de nuevos participantes, principalmente externos. No obstante, a su vez, existen otras condiciones que anticipan procesos de fusión o adquisición de bancos que ya operan en la plaza, tanto por la profundidad del crédito bancario, como también por el apareamiento de nuevos competidores, la competitividad en precios y el consecuente ajuste en los márgenes.

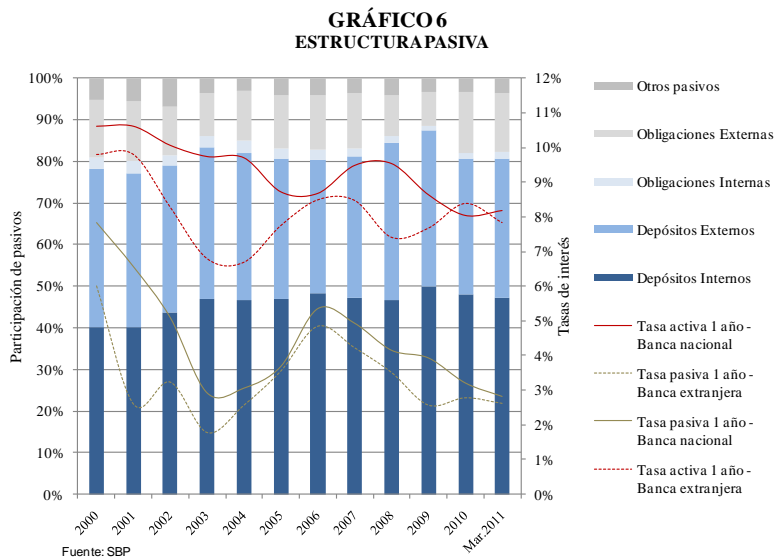
Fondeo

En comparación con otros países de América Latina, Panamá es uno de los países con mayor concentración en el uso del depósito bancario como fuente de fondeo en Latinoamérica (Ver Gráfico 5), el cual ha representando el 85% de los pasivos durante la última década. El saldo del balance es creciente en la medida que las familias o agentes económicos han recurrido a este medio de acumulación de riqueza por su fácil realización y por la confianza en un sistema bancario que ha resultado solvente, aun en medio en crisis internacionales. No obstante, resulta notorio que, en otros países, el sistema bancario presente un fondeo más diversificado que responde – prioritariamente- a condiciones de mercado, destacando la mayor intermediación a través del mercado de capitales o el endeudamiento externo para aprovechar el mayor flujo de fondos hacia países en Latinoamérica. Además, otras plazas muestran un mayor apetito de los individuos o empresas por la colocación de sus excedentes en acciones o títulos cotizables en bolsa.



El crecimiento del balance bancario fue soportado por un alto apalancamiento financiero durante los años iniciales de desarrollo. Durante la década del 70, el sistema bancario promedia \$57 dólares de deuda por cada \$1 de capital pagado. Esta relación se mantuvo alta durante la década de los 80's (\$50), pero se reduce gradualmente en los 90's (\$26), y durante la última década se contabiliza \$12 de deuda por cada dólar de capital pagado, aunque tiende a incrementarse a partir del 2009. Nótese que, la práctica bancaria ha sido la acumulación de una porción significativa de sus utilidades, las cuales representan 30% de la cuenta de patrimonio, o el equivalente al 53% del capital de los accionistas a diciembre 2010.

La estructura pasiva se recompone durante los últimos años en la medida que se redefinen las estrategias de integración del activo para el alcance de las metas de rentabilidad, y en atención a condiciones propias de demanda (Ver Gráfico 6). En primer lugar, el financiamiento externo disminuye su participación en el total de pasivos, de 83.3% en la década de los 70, a 48.8% durante la última década, siendo el punto de inflexión la finalización del gobierno militar (1989), lo cual permitió recuperar la confianza del inversionista local en el ahorro interno a través del sistema bancario.



Esto ha favorecido la diversificación del fondeo (“atomización”) y una mayor estabilidad en el depósito local, mitigando también las presiones sobre los márgenes, pues se ha tenido acceso a un fondeo más barato al considerar que los pasivos sin costo ganan una participación del 23.3% en el total de pasivos a diciembre 2010 (70's: 11.1%;

80's: 6.2%; 90's: 10.2%), al mismo tiempo que las tasas pasivas han sido sometidas a dos ciclos largos de disminución sustancial durante la última década, en mayor proporción que los ajustes en las tasas activas.

Particularmente, el incremento en la participación del financiamiento interno vía depósitos responde a una economía interna pujante, donde los superávits de los agentes económicos permiten un mayor ahorro, y consecuentemente, ante la acumulación de los excedentes de liquidez, las fuerzas de mercado han buscado el equilibrio mediante el ajuste a la baja en los tipos de interés. No obstante, en el último año fiscal, y por todo lo anteriormente referido, se cierran las ventajas de competitividad de precios entre bancos de licencia general y aquellos de licencia internacional, lo cual inclina la ventaja comparativa hacia aquellas instituciones con mayor escala o con acceso a fondos internacionales de bajo costo. Dicho esto, la estrategia de estructuración de capital en la banca panameña se ha convertido en una de las fuentes de diferenciación competitiva, además de aquella relacionada con la administración de los excedentes de liquidez.

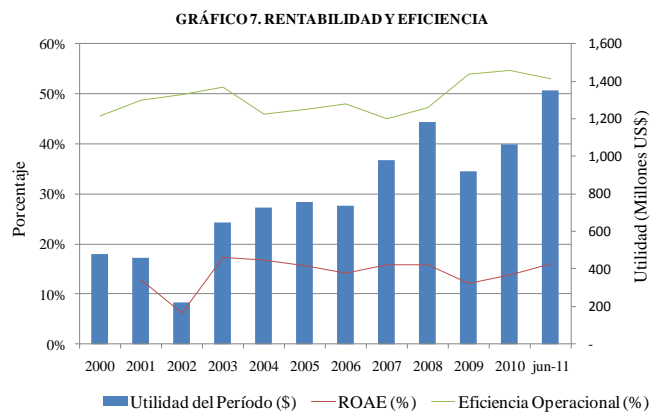
Resultados

En cuanto a resultados, el CBI ha probado en los últimos años su solidez en la generación de ingresos y utilidades crecientes. Según resultados parciales a junio 2011, la utilidad proyectada del ejercicio 2011 podría ser histórica al superar los \$1,300 millones. Ver Anexo 6. Indicadores de Resultados - período diciembre 2000 a junio 2011.

Durante los últimos años, los ingresos anuales han superado los \$4 mil millones, y la utilidad neta se incrementa de \$477 millones (2000) a \$1,065 millones (2010), sólo disminuida en el año 2009 por la sensibilización del entorno internacional que llevó a la baja los rendimientos y redujo la generación de comisiones por nuevos negocios. Los resultados se ven favorecidos por el crecimiento en la cartera de créditos y la generación de ingresos complementarios, y aun cuando el rendimiento promedio de los créditos disminuye a 6.1% a Dic.2010 (9.1% a Dic.2001), así como también el devengo en las inversiones (2.9% vs. 7.0%), -favorablemente- el costo de fondeo de los bancos cae, relacionado con la disminución de las tasas de interés pasivas, como por el desplazamiento gradual hacia un fondeo menos oneroso, incluyendo la ampliación de recursos sin costo, según lo referido anteriormente, lo cual permitió ampliar el margen de intermediación y la capacidad para absorber un mayor gasto de operación y administrativo que se ha derivado del crecimiento en la infraestructura y organización de atención al cliente durante los últimos años.

Los resultados se ven favorecidos por el crecimiento en la cartera de créditos y la generación de ingresos complementarios, y aun cuando el rendimiento promedio de los créditos disminuye a 6.1% a Dic.2010 (9.1% a Dic.2001), así como también el devengo en las inversiones (2.9% vs. 7.0%), -favorablemente- el costo de fondeo de los bancos cae, relacionado con la disminución de las tasas de interés pasivas, como por el desplazamiento gradual hacia un fondeo menos oneroso, incluyendo la ampliación de recursos sin costo, según lo referido anteriormente, lo cual permitió ampliar el margen de intermediación y la capacidad para absorber un mayor gasto de operación y administrativo que se ha derivado del crecimiento en la infraestructura y organización de atención al cliente durante los últimos años.

Un análisis de participación de cuentas del estado de resultados de los últimos cinco años denota los retos en la gestión financiera que han enfrentado las distintas instituciones financieras (Ver cuadro 3). En la medida que los ingresos por intereses se afectan por la caída en tasas, el valor nominal se favorece por el incremento en la colocación, al mismo tiempo que los egresos de operación disminuyen su proporción en relación al ingreso por intereses. De igual manera, los Otros Ingresos ganan mayor relevancia, permitiendo -así- ampliar la capacidad para absorber un gasto operativo mayor y el ritmo de provisiones por deterioros en cartera.



CUADRO 3. CUENTAS DE RESULTADOS COMO PROPORCIÓN DE LOS INGRESOS POR INTERESES

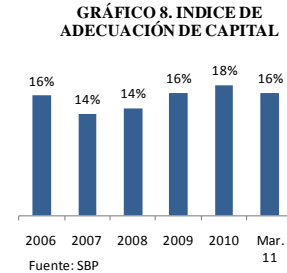
	2006	2007	2008	2009	2010	Jun-2011
Ingreso por Intereses	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Egresos de Operaciones	60.4%	64.1%	60.3%	55.7%	53.9%	51.5%
= Ingreso Neto de Intereses	39.6%	35.9%	39.7%	44.3%	46.1%	48.5%
Otros Ingresos	28.0%	35.1%	43.4%	37.3%	43.8%	51.2%
Ingreso de Operaciones	67.6%	71.1%	83.1%	81.5%	89.9%	99.7%
Egresos Generales	32.5%	32.0%	39.3%	44.0%	49.1%	52.8%
= Utilidad antes de Provisiones	35.1%	39.0%	43.8%	37.6%	40.8%	46.9%
Provisión por Cuentas Malas	6.8%	7.3%	7.5%	7.5%	6.3%	6.2%
= Utilidad del Período	28.3%	31.7%	36.3%	30.1%	34.5%	40.7%

En cuanto a eficiencia, el indicador se mantuvo relativamente estable hasta el año 2007. No obstante, en los últimos años ha presentado una leve tendencia alcista (desmejora) explicado por mayores gastos generales y administrativos y por un menor ritmo de crecimiento en los ingresos netos de intereses.

Solvencia patrimonial

El sistema bancario evoluciona de una operación fuertemente apalancada a indicadores de capitalización más sólidos. A su vez, se observa una notable recomposición en su estructura patrimonial en la medida que el capital pagado se reduce a 55% del total (69% promedio al inicio de la década), y cede participación a las utilidades acumuladas (36.1% a diciembre 2010).

Para el cálculo del Índice de Adecuación de Capital (IAC), los bancos se rigen de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo 5-2008, el cual establece un requerimiento mínimo legal ponderado de 8% sobre ponderaciones de riesgo de los activos. La práctica en la plaza promedia un índice de 15.6% durante el último quinquenio.

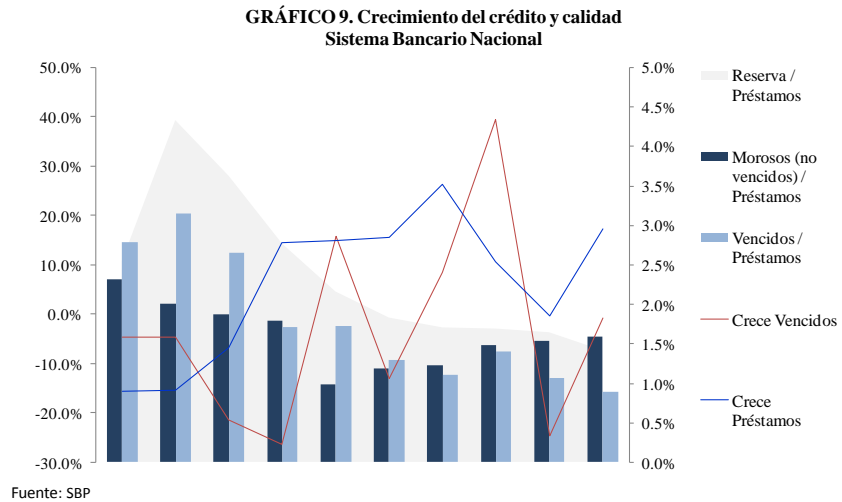


3.4 Gestión de Riesgos

La administración de riesgos es la gestión de la incertidumbre, sin la cual el negocio bancario no generaría réditos. No obstante, no todas las instituciones bancarias en Panamá han definido un apetito de riesgo *per se*; es decir, un nivel máximo de exposición a pérdidas por tipologías de riesgo, por líneas de negocio u otra caracterización, de tal forma que se resguarde y/o cree valor patrimonial, aunque sí se observan avances importantes en la organización y procesos propios de gestión de riesgos, la definición de indicadores mínimo de desempeño, y la implementación de herramientas estadísticas que permiten una mayor aproximación al conocimiento del perfil de riesgo de los clientes bancarios.

Riesgo crediticio

De manera característica, durante la última década ha existido cierta correlación entre el crecimiento en el crédito y el aumento en los saldos vencidos en el Sistema Bancario Nacional (SBN), con una notable excepción en el año 2008, cuando la cartera se comprime por condiciones de la economía global, mientras que la participación de los vencidos irrumpe en su tendencia hacia la baja, para luego registrar una disminución significativa hacia finales del 2009 (Ver Gráfico 9) como producto de distintas medidas de gestión, entre otras, por refinanciamientos y castigos de cartera. No obstante, debe notarse una tendencia al incremento en el nivel de los créditos morosos (no vencidos) desde el 2005, y a su vez, la disminución del saldo de reservas con relación al histórico³, aunque los indicadores aún se mantienen saludables y la cobertura de préstamos vencidos promedia 145.4% durante el último quinquenio, según las mejores prácticas a niveles internacional.



³ En año 2000 se creó normativa para clasificación de cartera y requerimientos de reservas, con modificaciones en los años 2002 y 2003.

La perspectiva sobre la calidad futura de la cartera crediticia para los próximos años descansa en la sana gestión del crecimiento y un buen desempeño económico, con particular atención en lo siguiente:

- **Conocimiento del cliente:** Se requiere la debida correspondencia entre el perfil de riesgo de un deudor y los términos establecidos en el contrato; dígase: prima, tasa, plazo y tipo de seguimiento del crédito. Sobre esto, Equilibrium ve con cautela la mayor competencia del sector bancario sobre la base de precios que podrían no corresponder al perfil de riesgo, al mismo tiempo que se observa un mayor endeudamiento de las familias, así como la relación edad-ingresos-expectativa de vida.
- **Identificación de sectores ganadores-perdedores:** El sector bancario panameño muestra una cierta madurez, por lo que el crecimiento que se ha observado en el crédito seguiría en la medida que la economía se mantenga robusta y el país continúe siendo atractivo para el comercio internacional y para los usuarios de su plataforma de servicios. Debe considerarse la alta bancarización del país en relación a otras economías latinoamericanas, y además, cierta correspondencia entre la participación que tienen las actividades económicas dentro de la producción nacional (PIB) y la participación de los sectores financiados por los bancos de la plaza. No obstante, los cambios en el entorno internacional son constantes y las condiciones de competencia para muchos clientes bancarios ha sido afectada. Por ejemplo, algunos clientes han logrado fortalecer su solvencia luego de la apreciación de alguna moneda con la cual reciben el pago por sus productos o servicios. Otros se han visto favorecido por cambios en la legislación o ciertas ventajas competitivas por firmas de tratados de comercio, pero algún otro se vio afectado por cambios en la reglas de juego en su país sede o por la no renovación de algún contrato comercial por el cambio en la expectativa de su comprador y finalmente por la difícil coyuntura internacional en los países desarrollados.
- **Adopción de las mejores prácticas internacionales:** El sistema bancario y la regulación están encaminadas hacia la adopción de las prácticas de gestión de riesgos adoptadas por sistemas bancarios del G-10, además de otros estándares de reconocimiento contable y de control.

Según lo referido anteriormente, un reto importante en la plaza es lograr una mejor aproximación del nivel de pérdidas esperadas y su cobertura, según el perfil del negocio, clientes y operaciones de cada banco, dado un nivel patrimonial, más allá de los límites o criterios tradicionales de calificación del cliente que dicta la normativa local. Cada banco tiene su propio perfil de riesgo crediticio, y por ende, requiere un marco de políticas y procesos correspondientes a ese perfil. Al mismo tiempo, debe profundizarse en la discusión sobre la adecuada administración de las pérdidas no esperadas que podrían superar los niveles de reservas y tener un impacto sensible sobre el patrimonio. Sobre esto, y en consideración de la reciente crisis internacional, el Comité de Basilea está promoviendo el cambio en los estándares de contabilidad para que la creación de provisiones se base en pérdidas esperadas y así conservar de mejor manera el patrimonio de los bancos⁴. La idea más aceptada en países latinoamericanos es la implementación de modelos internos que midan la Probabilidad de Incumplimiento (Método Estándar), y en el caso de bancos internacionales que tienen operación en Panamá y son sujetos a modelos avanzados de medición, se realiza –además– la medición de la Severidad de la Pérdida (LGD) y la Exposición al Incumplimiento (ED), descontado a valor presente del día de incumplimiento. No obstante, también existe la opción de recurrir a la calificación de riesgo de las agencias especializadas.

Equilibrium realizó una medición preliminar del impacto sobre resultados y patrimonio por el deterioro no previsto en el principal crédito otorgado por una muestra de 20 instituciones bancarias panameñas. En resumen, el saldo del principal crédito otorgado por estos bancos suma \$248.8 millones, lo cuales presentan garantías reales por \$141.9 millones, según cifras de cierre 2010. La mayoría de los créditos está en categoría Normal y por lo tanto no requieren reservas específicas, aunque la normativa bancaria sí estipula una provisión mínima global de 1% sobre el saldo de créditos. Bajo un escenario de estrés que signifique el default de ese gran cliente para cada uno de los bancos, y luego de descontar la posible liquidación de las garantías asignadas a esos créditos, la pérdida absorbería el 85% de las utilidades que registraron los bancos durante todo el ejercicio 2010, o el equivalente al 8% del patrimonio. Este valor de pérdida superaría las expectativas del sistema, y ante la ausencia de una normativa específica, no conlleva eventualmente a la creación de reservas voluntarias o requerimientos patrimoniales. Adicionalmente, debe considerarse que varios bancos de la plaza registran niveles de créditos vencidos muy cercanos a 0%, mientras que otros bancos del sistema que atienden a segmentos similares, muestran niveles de morosidad significativamente

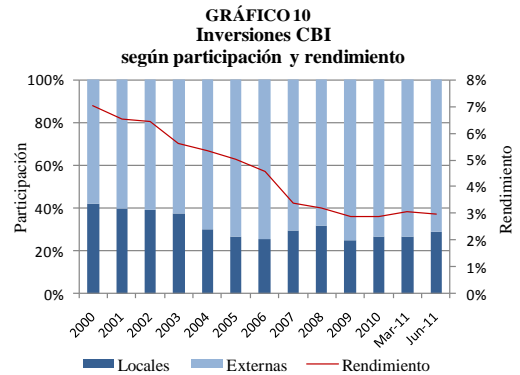
⁴ Se recomienda la lectura de: “Basel III: A global regulatory framework for more resilient banks and banking systems”, Comité de Basilea. Junio, 2011.

mayores, por lo cual debe suponerse que algunos bancos están realizando una mejor tarea en el conocimiento del cliente y en la administración de su crédito, pero también existen diferencias en los criterios de análisis de capacidad de pago que soportan una categoría de riesgo.

Riesgo de Mercado y Liquidez

Por definición, el riesgo de mercado es la posibilidad de sufrir pérdidas en posiciones dentro y fuera de balance a raíz de oscilaciones en los precios de mercado. Según la regulación local⁵, el seguimiento de este riesgo en los bancos incluye a los siguientes: a) Riesgos por las tasas de interés; b) Riesgos por valores patrimoniales; c) Riesgos por tipos de cambio; d) Riesgos por precios de mercancías; y e) Riesgos por instrumentos derivados.

En Panamá, la gestión del riesgo de mercado ha tenido estricta vinculación a la participación del portafolio de inversiones dentro del balance. En la medida que los bancos colocan en créditos menos del 70% de los nuevos pasivos, a tasas de rentabilidad que tienden a disminuir, se han visto en la necesidad de migrar efectivo y depósitos hacia la cuenta de inversiones, aunque el rendimiento de los títulos también ha sufrido un período prolongado de ajustes hacia la baja (Ver Gráfico 10). Los principales componentes de riesgos de mercado que realizan los bancos son los siguientes:



- Políticas y procedimientos: La gestión se realiza a través de un marco general de políticas, y se cuenta con procedimientos internos que guían las decisiones del Comité responsable o de la Junta Directiva. No obstante, se distinguen competencias distintas en los criterios y herramientas de gestión, y cada institución ha definido su propio perfil o apetito de riesgo, y consecuentemente, reflejan una exposición distinta a ganancias/pérdidas por cambios en los precios de mercado.

El CBI integra un portafolio de inversión con tendencia a la mayor participación de títulos extranjeros. Se registran bonos o acciones de 84 países, según promedio de los últimos 3 años, aunque la plaza ha tenido particular interés en bonos de 6 países (Ver Cuadro 6). La estrategia de integración del portafolio externo considera la participación mayoritaria de títulos soberanos con grado de inversión internacional (77.3% del total, sobre una muestra de 15 bancos calificados), pero también incorpora, en menor proporción, títulos de baja calidad crediticia que ofrecen un rendimiento atractivo, aunque no siempre son de inmediata realización. Por otro lado, a nivel local, se observa un mayor interés y una fuerte presencia por valores públicos, los cuales incrementan su participación de 41.8% al cierre de 2005, a 55% a diciembre 2010 del total de inversiones locales, principalmente por la tenencia de Notas del Tesoro y la compra de Bonos Globales.

CUADRO 4. Portafolio de Inversiones CBI

PAÍS	2008	2009	2010	mar-11
EEUU	32%	30%	26%	25.3%
El Salvador	16%	14%	13%	11.9%
Costa rica	14%	13%	13%	13.2%
Colombia	14%	11%	10%	9.7%
Brasil	5%	7%	7%	6.6%
Islas Caimán	5%	4%	5%	4.6%
Sub-Total (6 títulos)	85%	79%	73%	71%
Crecimiento del saldo		13.1%	8.5%	7.2%
Inversiones externas / Activos	12.1%	13.5%	13.2%	13.8%

Fuente: Sitios Web de reguladores bancarios.

- Exposición a cambios en tasa de interés: Las condiciones económicas y de mercado inciden en un ajuste general hacia la baja en las tasas de interés activas y pasivas. El impacto sobre los bancos debe observarse desde distinta óptica en función del activo financiero y de la estrategia de fondeo. En primer lugar, al considerar la cartera de créditos, el financiamiento se realiza a una tasa más barata y los créditos se contratan –en su mayoría- a una tasa ajustable, por lo cual el resultado ha sido una posición ventajosa que no ha resultado en un margen de intermediación mayor por las condiciones de competencia que presenta la plaza. No obstante, las condiciones cambiantes y hacia la baja en los precios han afectado a otros activos financieros, principalmente al portafolio de inversiones, y además, se reducen los rendimientos sobre fondos depositados en bancos.

⁵ Ver Acuerdo No 5-2011.

- Valor razonable de las inversiones: Ante la volatilidad que ha caracterizado a los mercados internacionales, y las consecuencias sobre los precios de los títulos valores, tanto títulos de deuda como acciones, varias instituciones de la plaza han presentado impactos sobre su patrimonio. Sobre la base de una muestra de bancos que registraron pérdidas mayores al 5% del patrimonio, se observó un nivel máximo promedio de pérdidas equivalente al 31% del patrimonio, y a nivel individual, un máximo cercano al 90%, aunque –favorablemente– los niveles de capitalización y las utilidades retenidas permitieron asumir el deterioro y evitar alguna situación desfavorable. En visto de lo anterior, las instituciones han adoptado una posición de inversionista de largo plazo, esperando la recuperación en precios, pero también se observan otras instituciones que decidieron liquidar determinadas posiciones por sus expectativas o por alguna oportunidad de ganancias puntuales. Además, algunos bancos de la plaza utilizan instrumentos financieros derivados para coberturas de riesgo de tasa de interés en activo o pasivos financieros, generalmente contratados con instituciones de alta capacidad crediticia, los cuales también se registran a valor razonable.

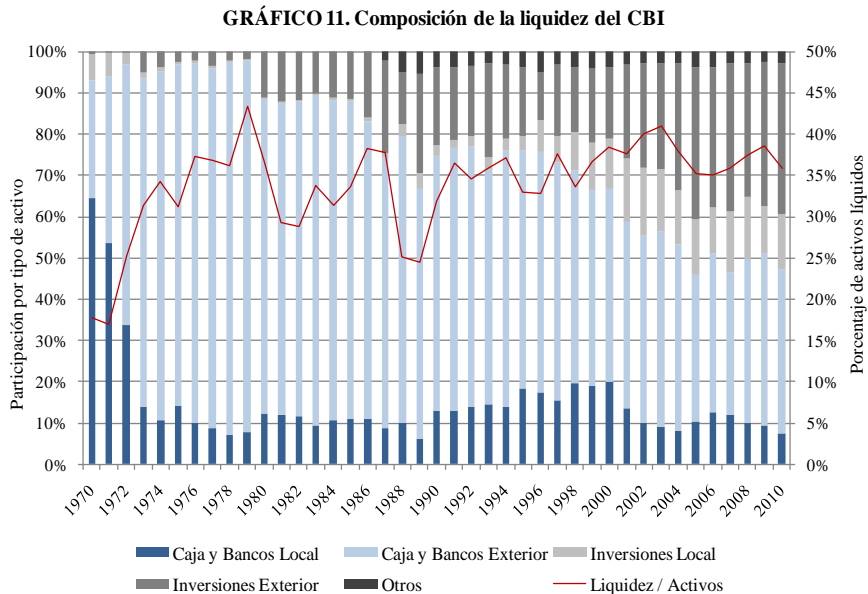
- Liquidez: La historia ha dejado evidencia de que la mayoría de las crisis bancarias se originan o exacerbaban por la liquidez y no por los créditos otorgados, aunque estos representan la mayor participación dentro del balance. Particularmente, instituciones de regulación y multilaterales concuerdan en cuanto a que el exceso de liquidez fue el factor crítico sobre el cual se construyó la reciente crisis porque condujo a la reducción de los estándares en el otorgamiento de créditos, tanto en el crédito para viviendas como para empresas.

Comparativo de indicadores de liquidez
Según información al 31/12/2010

RATIO	Panamá	Perú	El Salvador	México	Chile
Caja y bancos / Total activos	17.9%	29.8%	16.8%	11.6%	n.d.
Caja y Bancos / Total pasivos	20.2%	33.0%	19.7%	12.9%	n.d.
Caja, bancos e inversiones / Activos	35.9%	36.4%	32.6%	53.3%	13.6%
Caja, bancos e inversiones / Pasivos	40.5%	40.3%	38.1%	59.5%	29.8%
Banco Central	No	Sí	Sí	Sí	Sí
Seguro de Depósito	No	Sí	Sí	Sí	Sí

Fuente: Web site de reguladores bancarios.

Según puede observarse en el Gráfico 11, los activos líquidos o de más fácil realización, dígame: depósitos e inversiones, en adición a Caja, han representando el 37% del total de activos del CBI durante la última década. Este comportamiento representa una práctica prudencial que ha sido heredada históricamente de los bancos internacionales con presencia local, pero también responde a la lógica financiera de una plaza que no tiene



prestamista de última instancia, como tampoco algún seguro de garantía de depósitos, por lo cual la plaza había mostrado indicadores de rentabilidad relativamente mayores a otros países latinoamericanos, pero esto cambia durante los últimos años a favor de otras plazas financieras que han ganado posiciones más líquidas y cuentan con instancias de soporte externo que proveen una confianza adicional al sistema. No obstante, la plaza panameña destaca por colocar la mayoría de su liquidez fuera del país en países e instituciones con solvencia financiera, por lo cual manifiesta un mejor riesgo de contraparte, y además, integra activos que cotizan activamente en bolsas de valores, lo cual facilita su realización. Debe considerarse, además, que el endeudamiento público vía mercado de valores local ha sido significativamente mayor en otros países latinoamericanos, por lo cual se ha visto cierta concentración de la liquidez latinoamericana en riesgo soberano o en pocos emisores locales. Esta posición ha

resultado relativamente favorable para inversionistas en países que han mostrado expansión económica y solvencia de sus gobiernos.

- **Calce de plazos:** En general, los sistemas bancarios de la región presentan descálces entre los vencimientos entre sus activos y pasivos para el corto plazo, en buena medida por la fuerte dependencia del fondeo a través de depósitos que –por lo general- se contratan a un plazo medio menor que el plazo de otorgamiento de los créditos. Favorablemente, los depósitos a la vista del SBN representan 26.7% de los activos, y el total de activos liquidables representa 138% de estos depósitos, lo cual permite asumir con relativa solvencia el pago de compromisos ante un escenario de estrés.

El análisis integral de riesgo debe hacerse en consideración del comportamiento histórico del depósito o análisis de volatilidad, según la tasa de contratación o renovación, el perfil del inversionista, y en atención a la dinámica económica. Dicho esto, aunque la máxima exposición del sistema bancario panameño ante un descálce es relativamente alta, la probabilidad de ocurrencia de un escenario de estrés que irrumpa el comportamiento histórico que ha tenido la plaza, es –a la fecha- relativamente baja. La mayor sensibilidad al descálce y sus consecuencias sobre la liquidez se observa en bancos pequeños de Licencia Internacional que han sido afectados por riesgos operacionales, generalmente eventos externos, pero esto no exime la responsabilidad de los grandes bancos y de todas las entidades financieras en general de mantener prácticas prudentes y asegurar la debida administración del calce y la liquidez, en atención de los riesgos operacionales, legales y de imagen.

Perspectiva

La evidencia indica que las crisis bancarias están asociadas a caídas económicas y financieras pues los bancos son el centro del proceso de intermediación crediticia, ya sea como prestatarios, como hacedores de mercado, como proveedores de liquidez y medios de pago. La historia reciente prueba que ocurren crisis bancarias cada 20-25 años, o una probabilidad de 4-5% anual⁶, por lo cual el Comité de Basilea ha introducido recientemente nuevos estándares para el Pilar 2, con particular énfasis en aspectos de definición del apetito de riesgo y agregación de riesgos; y en cuanto al Pilar 3, hay requerimientos de transparencia para actividades complejas en mercados de capitales⁷. Dicho esto, en la medida que el entorno internacional continúe afectado por las debilidades estructurales de los distintos bloques económicos, los mercados de deuda y de capitales continuarán manifestando volatilidades inusuales que requieren una administración prudente del riesgo de mercado local panameño, y el importado a través de portafolios de deuda o inversiones transfronterizas.

Debe considerarse que, la reciente crisis financiera ha indicado la estrecha relación que existe entre el riesgo de mercado y el riesgo de crédito. Aun cuando son tradicionalmente medidos y tratados como riesgos independientes, tienden a potenciarse el uno al otro bajo escenarios de estrés sistémico, en cuyo caso la gestión del riesgo de liquidez gana una relevancia inusitada. Por ejemplo, se ha observado que clientes bancarios de la plaza han sido beneficiados/afectados en sus proyecciones financieras ante la revaluación/devaluación de la moneda en la cual se realiza el cobro del producto o servicio; o bien, por el ajuste de las expectativas económicas de los países en los cuales operan sus clientes, la demanda se ajusta, y consecuentemente los flujos de caja, lo cual se acentúa la necesidad de una sana administración de la tesorería.

Las principales lecciones de la reciente crisis financiera internacional que son de aplicación directa para la plaza bancaria panameña son las siguientes:

- **Delimitación del apetito de riesgo crediticio:** Los excedentes de liquidez deben ser administrados en cuentas del activo que permitan la debida correspondencia entre riesgo-rendimiento esperado por cada institución.
- **Gestión del portafolio:** La tenencia de activos financieros sujetos a alta volatilidad, pueden incidir en pérdidas patrimoniales, por lo cual se requiere fortalecer las políticas, las herramientas de seguimiento y delimitar el apetito de riesgo o máxima pérdida patrimonial por instrumento, país y cualquier otra variable con incidencia crediticia.

⁶ Stefan Walter: “5th Biennial Conference on Risk Management and Supervision, Financial Stability Institute, Bank for International Settlements”. Basilea, noviembre 2010.

⁷ Ver “Compilation of documents that form the global regulatory framework for capital and liquidity”, Comité de Basilea. Julio, 2011.

- Sano gobierno corporativo: Los bancos con una organización de control interno ágil, transparente y que cuenta con políticas, procesos y herramientas de control robustas, tienen una mayor probabilidad de anticipar escenarios de estrés.
- Supervisión especializada: La normativa y los procesos de vigilancia del sistema financiero deben estar a la altura de las operaciones que se realizan en la plaza, con especial énfasis en las operaciones más complejas que atienden a estándares o prácticas en mercados más desarrollados.

Riesgo operacional

Por definición, es el riesgo de pérdidas resultantes de fallas en procesos internos, personas, sistemas o por eventos externos. Con base en esta categorización universal, a continuación se resume la valoración inicial, subjetiva y no exhaustiva sobre los principales riesgos operacionales identificados en las principales entidades calificadas.

En la actualidad, las prácticas más recomendadas a nivel internacional o líneas de defensa para la gestión de riesgos operativos son: a) un sano gobierno corporativo, que entienda, identifique y controle las vulnerabilidades identificadas; b) una gestión de riesgo con independencia, con personal capaz y herramientas adecuadas; y

finalmente, c) la revisión independiente del sistema de control⁸. Sobre esto, la mayoría de bancos registrados en Panamá aún se encuentra en una fase inicial, con excepción de algunos bancos de franquicia internacional que deben realizar una mejor medición de sus riesgos por requerimiento de entes reguladores en su país sede o por política de su casa matriz.

De manera particular, las instituciones bancarias panameñas han realizado un mapeo de algunos riesgos operacionales para ciertos procesos y bajo distintas metodologías, con resultados modestos en cuanto a la valoración de la probabilidad de ocurrencia y su significancia, la determinación de límites de tolerancia y la creación de controles específicos, que permitan –eventualmente– la estimación de pérdidas residuales o pérdidas esperadas para la designación de reservas de capital que resguarden el patrimonio. El avance más notable en la plaza se relaciona con la incorporación de comités especializados de gestión de riesgos y la creación de un marco de políticas, propias de un sano gobierno corporativo. Además, se han creado planes de contingencia y continuidad de negocios, con énfasis en la recuperación de la información para la continuidad de la atención al cliente y las operaciones financiero-contables (Ver normativa actual vinculada a la gestión de este riesgo en Cuadro 6).

En cuanto al rol de supervisor, se requiere la creación de un marco normativo específico que guíe las acciones y metodologías de uso en las entidades regulares y permita una mejor comprensión de las metas de cumplimiento.

CUADRO 5

CATEGORÍA DE RIESGO	RIESGO INHERENTE (MAXIMA PÉRDIDA) ¹	PROBABILIDAD DE OCURRENCIA ¹	EFICIENCIA EN EL CONTROL ¹
1. Recursos Humanos	(Alto/Medio/Bajo)	(Alta/Media/Baja)	(Alto/Medio/Bajo)
1.1 Fraude interno	Alto	Baja	Alto
1.2 Prácticas de empleo y seguridad laboral (deficiencias)	Medio	Baja	Medio
2. Procesos			
2.1 Fallas en la ejecución, entrega y gestión de procesos	Alto	Media	Alto
2.2 Deficiencias o fallas en la entrega del producto/servicio	Bajo	Media	Medio
3. Tecnología			
3.1 Interrupción de operaciones o fallos del sistema.	Alto	Baja	Medio
4. Eventos Externos			
4.1 Fraude Externo	Alto	Media	Alto
4.2 Daños a activos físicos: desastres o intencionales.	Alto	Baja	Bajo

Notas:

1. Riesgo Inherente Alto para eventos que individualmente puedan representar una pérdida mayor a \$1 millón. Probabilidad de Ocurrencia Alta es cuando un evento individualmente puede ocurrir cada cada semana o varias veces al mes. La Eficiencia en el Control considerar la existencia de una organización, procesos y herramientas de gestión propias para el control del evento de riesgo.

CUADRO 6

ACUERDO	CONTENIDO
004-2001	Disposiciones sobre Gobierno Corporativo y Control Interno.
011-2005	Requerimiento de Calificación de Riesgo de Bancos.
001-2008	Sistema de Reclamos de Clientes de los Bancos.
003-2008	Procedimiento para la atención de Reclamos de Clientes ante la SBP.
008-2010	Disposiciones sobre Gestión Integral de Riesgo.

⁸ Ver "Principles for the Sound Management of Operational Risk", Bank for International Settlements. June, 2011.

Además, por la presencia de grupos financieros transnacionales, la metodología de supervisión debería verificar los procesos integrados de gestión del riesgo operacional, lo cual exige la mayor cooperación entre reguladores de distintos países y la gradual unificación en los criterios de supervisión. La regulación también debe impulsar a que los bancos divulguen su marco de gestión para conocimiento de todos los grupos de interés.

Riesgo legal y de imagen

El riesgo legal y de imagen se considera relativamente moderado para el sistema bancario panameño, pues, aún cuando la exposición o máxima pérdida por riesgo es significativo para la plaza panameña, a pesar de que su probabilidad de ocurrencia sea baja. El único evento sistémico por riesgo legal y de imagen que significó una seria afectación del negocio bancario y el retiro cercano al 70% de los depósitos, ocurrió durante el tiempo que precedió a la crisis de 1989. No obstante, existen experiencias recientes –no sistémicas– que deben ser objeto de estudio pues evidencian la existencia del riesgo en la plaza, como lo ha sido el retiro significativo de depósitos por pérdida de imagen o por cambios políticos y de regulación en el país donde algunos bancos desarrollan sus negocios.

En ausencia de un banco central o prestamista de última instancia, y por la falta de un fondo de garantía de depósitos, se debe incentivar a que las entidades financieras de la plaza continúen fortaleciendo las medidas de sano gobierno, se mantengan niveles de liquidez prudenciales, y finalmente, debe estimularse la mayor transparencia en la divulgación de información sobre la gestión de los riesgos que realiza cada institución, tanto en el desglose que realizan los informes de auditoría externa, como también por medio de los informes de clasificación de riesgo, los cuales además de transparentar el accionar de las entidades, permiten que los inversionistas den seguimiento a condiciones legales o de imagen que son señaladas de manera independiente por estos agentes externos.

ANEXO 1. PIB según actividad productiva
Panamá - Crecimiento del PIB según actividad económica

En US\$ millones	2006		2007		2008		2009		2010		Crecimiento 2010 / 2009	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,921	19.2%	3,418	20.0%	3,946	21.0%	4,206	21.7%	4,857	23.3%	650	15.5%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	2,401	15.8%	2,608	15.3%	2,796	14.9%	2,920	15.0%	3,096	14.8%	177	6.0%
Comercio al por mayor y al por menor	2,274	14.9%	2,518	14.7%	2,695	14.3%	2,737	14.1%	3,042	14.6%	305	11.1%
Intermediación financiera	1,187	7.8%	1,415	8.3%	1,615	8.6%	1,640	8.4%	1,708	8.2%	68	4.2%
Otra producción de no mercado	1,232	8.1%	1,273	7.4%	1,321	7.0%	1,353	7.0%	1,382	6.6%	29	2.1%
Construcción	704	4.6%	857	5.0%	1,120	6.0%	1,170	6.0%	1,249	6.0%	78	6.7%
Industrias manufactureras	1,067	7.0%	1,127	6.6%	1,171	6.2%	1,166	6.0%	1,177	5.6%	11	0.9%
Otros impuestos sobre los productos	562	3.7%	640	3.7%	650	3.5%	672	3.5%	743	3.6%	71	10.6%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	671	4.4%	689	4.0%	720	3.8%	653	3.4%	665	3.2%	12	1.8%
Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	448	2.9%	513	3.0%	548	2.9%	572	2.9%	612	2.9%	40	7.0%
Hoteles y restaurantes	433	2.8%	495	2.9%	536	2.8%	550	2.8%	610	2.9%	60	11.0%
Suministro de electricidad, gas y agua	448	2.9%	484	2.8%	503	2.7%	541	2.8%	576	2.8%	35	6.5%
Impuesto a la transferencia de bienes muebles	255	1.7%	302	1.8%	330	1.8%	357	1.8%	441	2.1%	84	23.6%
Derechos de importación	285	1.9%	349	2.0%	365	1.9%	346	1.8%	384	1.8%	38	11.0%
Explotación de minas y canteras	160	1.0%	198	1.2%	259	1.4%	270	1.4%	287	1.4%	16	6.1%
Pesca	369	2.4%	356	2.1%	412	2.2%	397	2.0%	225	1.1%	(172)	-43.4%
Actividades de servicios sociales y de salud privada	138	0.9%	156	0.9%	164	0.9%	169	0.9%	176	0.8%	8	4.5%
Enseñanza privada	106	0.7%	113	0.7%	122	0.6%	135	0.7%	143	0.7%	9	6.5%
Hogares privados con servicio doméstico	111	0.7%	113	0.7%	115	0.6%	114	0.6%	116	0.6%	2	1.8%
Subvenciones a los productos	(158)	-1.0%	(158)	-0.9%	(170)	-0.9%	(124)	-0.6%	(180)	-0.9%	(56)	45.5%
SIFMI, asignados al consumo interno	(374)	-2.5%	(380)	-2.2%	(404)	-2.1%	(430)	-2.2%	(447)	-2.1%	(16)	3.7%
Total PIB	15,239	100%	17,084	100%	18,813	100%	19,414	100%	20,863	100%	1,449	7.5%

Fuente: Contraloría General de la República - Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC)

ANEXO 2. PIB comparativo, según actividad económica

Producto Interno Bruto Anual por Actividad Económica (% Participación)								
RUBRO	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Perú	América Latina y el Caribe
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5.0	5.4	7.0	10.5	4.4	4.8	6.5	5.2
Explotación de minas y canteras	1.7	5.1	5.3	0.3	5.6	1.3	5.2	3.8
Industrias manufactureras	13.8	13.1	12.8	22.8	18.5	5.6	14.4	15.6
Suministro de electricidad, gas y agua	2.8	2.6	3.0	1.9	1.2	2.5	2.2	2.2
Construcción	4.3	6.5	6.3	3.8	6.0	6.3	7.2	5.4
Comercio, reparación de bienes, hoteles y restaurantes	12.0	12.7	13.1	19.2	18.5	16.6	18.1	14.6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.1	11.0	7.3	10.0	12.1	20.2	8.9	10.3
Intermediación financiera, Act. inmobiliarias, empresariales y alquiler	16.3	22.9	21.8	15.5	21.8	24.1	13.8	18.2
Administración pública, seguridad social, enseñanza, servicios sociales y de salud, y otros servicios sociales.	22.5	14.9	15.9	12.9	12.6	12.9	14.9	17.7
Servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI)	...	- 4.6	...	- 3.5	- 4.3	- 2.0	...	- 3.3
Impuestos a los productos - Subvenciones a los productos	13.6	11.9	7.7	6.3	5.1	6.4	8.7	9.3
Discrepancia estadística del PIB por sector de origen	- 0.1	- 1.6	0.0	0.3	- 1.6	1.3	0.1	- 0.2
Producto interno bruto por sector de origen	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	98.7

Fuentes: CEPAL, precios constantes 2010.

ANEXO 3. Balance fiscal comparativo

INDICADOR	COMPARATIVO DEL BALANCE FISCAL									
	Estados Unidos	China	Japón	Brasil	España	Irlanda	Chile	Perú	Panamá	El Salvador
	Aaa AAA	Aa3 AA-	Aa3 AA-	Baa2 BBB	Aa2 AA	Ba1 BB+	Aa3 AA-	Baa3 BBB-	Baa3 BBB-	Ba2 BB
PIB Nominal(US\$ miles de millones)	\$ 14,660.4	\$ 5,760.3	\$ 5,659.7	\$ 2,029.8	\$ 1,473.2	\$ 213.4	\$ 203.4	\$ 153.8	\$ 26.7	\$ 21.4
Ingresos de Gobierno General (US\$ miles de millones)	\$ 4,310.2	\$ 1,152.1	\$ 1,743.2	\$ 826.1	\$ 525.9	\$ 73.8	\$ 45.6	\$ 30.8	\$ 6.9	\$ 4.0
Gastos de Gobierno General (US\$ miles de millones)	\$ 5,732.2	\$ 1,313.3	\$ 2,275.2	\$ 880.9	\$ 662.9	\$ 143.0	\$ 46.2	\$ 31.7	\$ 7.4	\$ 4.9
Ingresos de Gobierno General / PIB	29.4%	20.0%	30.8%	40.7%	35.7%	34.6%	22.4%	20.0%	25.8%	18.6%
Gastos de Gobierno General / PIB	39.1%	22.8%	40.2%	43.4%	45.0%	67.0%	22.7%	20.6%	27.7%	22.9%
Pago de intereses de deuda / Ingresos de Gobierno Central	7.2%	2.3%	9.5%	13.8%	5.4%	9.4%	1.3%	5.9%	10.4%	12.8%
Ingresos de Gobierno Central/ Gastos de Gobierno Central	75.2%	87.7%	76.6%	93.8%	79.3%	51.6%	98.7%	97.1%	93.1%	81.2%
Balance de Gobierno Central / PIB	-9.7%	-2.8%	-9.5%	-2.7%	-9.2%	-32.4%	-0.3%	-0.6%	-1.9%	-4.3%
Pago de intereses de deuda / PIB	2.1%	0.5%	2.9%	5.6%	1.9%	3.3%	0.3%	1.2%	2.7%	2.4%
Deuda total de Gobierno Central (US\$ miles de millones)	\$ 11,421.2	\$ 1,122.3	\$ 12,467.3	\$ 1,215.8	\$ 853.5	\$ 197.9	\$ 20.4	\$ 34.3	\$ 11.6	\$ 11.3
Deuda total de Gobierno Central / PIB	78.7%	19.2%	220.3%	56.5%	60.1%	96.2%	9.2%	22.3%	43.6%	52.6%

Notas: Cifras según última publicación de riesgo soberano realizada por Moody's Investors Service, Inc.

ANEXO 4. Balance General – histórico.

BALANCE DE SITUACIÓN (En millones de US\$)												
Principales cuentas del Balance	2000	2001	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Mar. 2011	Jun. 2011
ACTIVOS												
I. Activos Líquidos	10,282.1	8,876	7,834	7,384	6,763	8,677	9,976	12,572	13,375	12,863	12,128	12,059.09
1. Internos	2,928.4	1,938	1,191	1088.1	1413.85	1984.94	2391.4	2376.85	2342.44	1958.26	1,776.28	1,974.85
2. Externos	6,809.1	6,476	6,271	5928.24	4839.2	6073.33	6987.17	9545.72	10379.77	10206.01	9,618.28	9,305.49
3. Otros	544.6	462	372	367.16	510.27	618.23	597.17	649.59	652.57	698.3	733.26	778.75
II. Cartera Crediticia	21,494.8	22,047	17,389	19,900	22,858	26,442	33,418	36,987	36,829	43,241	44,649	46,989.4
1. Internos	11,552.0	12,222	11268	12730.65	14331.5	16131.8	18870.96	21414.37	21432.59	24356.59	25,089.32	26,358.56
2. Externos	9,942.8	9,825	6121	7169.15	8526.87	10309.9	14546.55	15572.96	15396.35	18884.75	19,560.16	20,630.87
				501	466	530	973	1619	1758	2005		
III. Valores	4,339.5	5,440	5,398	5,760	6,859	7,118	10,200	11,383	11,554	12,951	13,812	13,934.4
1. Internos	1,816.3	2,174	2012	1722.6	1814.74	1794.89	2980.34	3609.68	2862.48	3484.34	3,667.17	4,003.40
2. Externos	2,523.2	3,266	3386	4037.51	5044.41	5322.79	7219.64	7773.52	8691.42	9466.19	10,145.21	9,931.04
IV. Otros Activos	1,927.9	1,690	1,727	1,566	2,161	2,865	2,731	3,011	2,786	2,845	2,765	2,775
1. Internos	1,079.2	1,041	1,316	1343.2	1451.52	2293.88	2149.43	2467.7	2273.55	2240.07	2,222.58	2,177.65
2. Externos	848.7	649	411	223.21	709.2	571.47	582.04	542.91	512.71	604.93	542.71	597.71
Total de Activos	38,044.3	38,053	32,348	34,610	38,642	45,101	56,325	63,953	64,544	71,899	73,355	75,758
PASIVOS												
I. Depósitos	26,954.9	26,598	23,599	24,532	27,101	31,946	40,099	47,293	50,062	51,377	52,463	54,441
1. Internos	13,875.0	13,830	13,285	13,943	15,738	19,151	23,227	26,190	28,594	30,594	30,712	31,848
2. Externos	13,079.9	12,768.0	10,314.0	10,589.2	11,362.6	12,795	16,872	21,102	21,468	20,783	21,751	22,593
II. Obligaciones	5,703.9	5961	3685	4477.84	5150.95	6145.94	7434.41	6476.99	5328.42	10239.25	10,132	10,606
1. Internos	933.1	971	764	956.5	808.4	964.05	877.17	904.54	653.52	889.24	957	929
2. Externos	4,770.8	4990	2,921	3521.34	4342.55	5181.89	6557.24	5572.45	4674.9	9350.01	9,175	9,677
III. Otros pasivos	1,830.9	1909	1046	956.09	1376.35	1611.04	1790.5	2302.75	1942.55	2054.97	2,429	2,219
1. Internos	1,004.2	1029	821	710.68	900.95	1231.41	1387.05	1541.99	1383.74	1434.04	1,903.39	1,696.34
2. Externos	826.7	880	225	245.41	475.4	379.63	403.45	760.76	558.81	620.93	525.43	522.42
TOTAL PASIVOS	34,489.7	34,468.0	28,330.0	29,965.7	33,628.3	39,702.6	49,323.7	56,072.4	57,332.8	63,671.0	65,023.3	67,265.7
IV. Capital y Reservas	3,554.6	3585	4,018	4,644	5,013	5,399	7,001	7,881	7,211	8,228	8,332	8,493
1. Capital	2,401.5	2483	2,775	2936.39	3076.99	3492.16	4700.57	5112.46	4304.14	4568.74	4,576.35	4,636.02
2. Reservas	1,153.1	430	250	221.31	270.28	277.18	210.4	160.07	203.09	202.34	224.37	221.83
3. Utilidad de períodos anteriores		395	493	799.37	1092.09	1115.3	1380.73	1907.86	2151.28	2434.65	3,007.70	2,856.61
4. Utilidad del período		277	515	699.96	602.83	526.72	741.33	963.05	566.44	813.7	393.24	660.30
5. Ganancia/Perd en Inv. Disp. Vta			(15)	-47.93	-63.93	-47.7	-67.78	-297.91	-49.59	-43.68	0.87	(12.93)
6. Deuda subordinada				35	35	35	35.68	35.38	35.4	252.66	129.27	130.77
Total de Pasivos y Capital	38,044.3	38,053.0	32,348.0	34,609.8	38,641.6	45,101.2	56,324.7	63,953.3	64,543.6	71,899.4	73,355.1	75,758.3

Fuente: SBP, agosto 2011.

ANEXO 5. Estado de Resultados – histórico.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO (En millones de US\$)												
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	jun-11
Ingreso por Intereses	2,874	2,643	2,060	1,736	1,692	2,074	2,613	3,098	3,262	3,055	3,089	1,658
Préstamos	1,966	1,854	1,435	1,273	1,258	1,496	1,952	2,313	2,573	2,586	2,628	1,408
Depósitos	572	417	202	136	114	216	320	410	279	81	54	27
Inversiones	305	356	363	303	307	344	325	345	365	332	372	209
Arrendamiento Financiero	12	7	6	5	5	5	8	20	26	26	15	9
Otros Ingresos	18	8	55	18	8	15	9	10	19	29	21	5
Egresos de Operaciones	2,012	1,752	1,138	864	803	1,086	1,578	1,985	1,969	1,702	1,666	854
Intereses Pagados	1,972	1,690	1,074	803	745	1,028	1,503	1,885	1,878	1,610	1,553	797
Comisiones	40	62	64	61	59	59	75	100	90	93	112	58
Ingreso Neto de Intereses	862	953	922	871	888	988	1,036	1,113	1,294	1,352	1,424	804
Otros Ingresos	428	529	618	653	684	635	732	1,088	1,417	1,139	1,353	849
Comisiones	228	233	235	254	266	292	328	495	663	506	501	252
Operaciones con Divisas	7	10	23	48	5	9	14	11	12	15	21	6
Dividendos	65	66	89	78	107	111	168	253	267	161	224	208
Otros Ingresos	127	221	271	274	305	223	222	329	476	456	607	383
Ingreso de Operaciones	1,289	1,482	1,540	1,525	1,572	1,623	1,768	2,201	2,711	2,491	2,777	1,652
Egresos Generales	589	721	768	783	722	761	850	992	1,283	1,343	1,518	875
Gastos Administrativos	296	311	325	343	360	390	425	480	572	639	744	416
Gastos Generales	136	133	130	136	152	160	184	217	225	228	259	137
Gastos de Depreciación	53	53	56	52	46	47	61	56	69	72	79	41
Otros Gastos	104	225	256	252	164	164	180	239	417	404	436	281
Utilidad antes de Provision	701	761	772	742	850	862	918	1,209	1,428	1,148	1,259	777
Provisión por Cuentas Malas	223	303	552	93	122	105	178	227	243	229	194	102
Utilidad del Período (\$)	477	458	220	648	729	757	739	982	1,185	919	1,065	675

Fuente: SBP, agosto 2011.

ANEXO 6. Indicadores Financieros – período Diciembre 2010 a Junio 2011

INDICADORES DE RESULTADOS	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	jun-11
Total de ingresos	3,301	3,172	2,678	2,389	2,376	2,710	3,345	4,186	4,679	4,194	4,443	2,507
Ingresos sobre préstamos / Total ingresos	59.5%	58.4%	53.6%	53.3%	53.0%	55.2%	58.4%	55.2%	55.0%	61.7%	59.1%	56.2%
ROAA		1.2%	0.6%	2.0%	2.2%	2.1%	1.8%	1.9%	2.0%	1.4%	1.6%	1.8%
ROAE (%)		12.8%	6.2%	17.3%	16.8%	15.7%	14.2%	15.8%	15.9%	12.2%	13.8%	16.2%
Margen de Interés neto	2.4%	2.4%	2.9%	2.8%	2.7%	2.7%	2.5%	2.1%	2.1%	2.2%	2.1%	1.1%
Gastos financieros / Ingresos Financieros	68.6%	63.9%	52.1%	46.3%	44.0%	49.5%	57.5%	60.8%	57.6%	52.7%	50.3%	48.1%
Margen financiero bruto	31.4%	36.1%	47.9%	53.7%	56.0%	50.5%	42.5%	39.2%	42.4%	47.3%	49.7%	51.9%
Provisiones del ejercicio / Ingresos Financieros	7.8%	11.5%	26.8%	5.4%	7.2%	5.0%	6.8%	7.3%	7.5%	7.5%	6.3%	6.2%
(Ingresos diversos + Comisiones netas) / Ingresos Financieros	13.5%	17.6%	26.9%	34.1%	36.9%	27.8%	25.2%	31.9%	40.7%	34.2%	40.2%	47.7%
(Ingresos diversos + Comisiones netas) / Utilidad Neta	81.1%	101.9%	251.7%	91.4%	85.8%	76.1%	88.9%	100.6%	112.0%	113.8%	116.5%	117.2%
Eficiencia Operacional (%)	45.7%	48.7%	49.9%	51.3%	45.9%	46.9%	48.1%	45.1%	47.3%	53.9%	54.7%	53.0%
Margen Neto	16.6%	17.3%	10.7%	37.4%	43.1%	36.5%	28.3%	31.7%	36.3%	30.1%	34.5%	40.7%
Rendimiento promedio sobre préstamos (Anualizado)	9.1%	8.4%	7.7%	7.3%	6.3%	6.5%	7.4%	6.9%	7.0%	7.0%	6.1%	6.0%
Rendimiento promedio sobre inversiones (Anualizado)	7.0%	6.5%	6.4%	5.6%	5.3%	5.0%	4.6%	3.4%	3.2%	2.9%	2.9%	3.0%

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y LIQUIDEZ	2000	2001	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Jun. 2011
Pasivo / Patrimonio	9.7	9.6	7.1	6.5	6.7	7.4	7.0	7.1	8.0	7.7	7.9
Patrimonio / Activos	9.3%	9.4%	12.4%	13.4%	13.0%	12.0%	12.4%	12.3%	11.2%	11.4%	11.2%
Patrimonio / Préstamos netos	16.5%	16.3%	23.1%	23.3%	21.9%	20.4%	20.9%	21.3%	19.6%	19.0%	18.1%
Depósitos / Pasivos	78.2%	77.2%	83.3%	81.9%	80.6%	80.5%	81.3%	84.3%	87.3%	80.7%	80.9%
Liquidez											
Activos líquidos / Depósitos totales	38%	33%	33%	30%	25%	27%	25%	27%	27%	25%	22%
Activos líquidos / Pasivos totales	30%	26%	28%	25%	20%	22%	20%	22%	23%	20%	18%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Depósitos	54%	54%	56%	54%	50%	49%	50%	51%	50%	50%	48%
(Activos líquidos + Inversiones totales) / Pasivo	42%	42%	47%	44%	41%	40%	41%	43%	43%	40.5%	39%
Pérdida en inversiones disponibles para la venta / Patrimonio	0.0%	0.0%	-0.4%	-1.0%	-1.3%	-0.9%	-1.0%	-3.8%	-0.7%	-0.5%	-0.2%

ANEXO 7. Acuerdos bancarios – Resumen

	TOTAL	PARTICIPACIÓN
Riesgo de Liquidez	5	5.6%
Concentración	5	5.6%
Partes Relacionadas	5	5.6%
Calificaciones	2	2.2%
Gobierno Corporativo	1	1.1%
Auditorías	4	4.4%
Capitalización	6	6.7%
Clasificación de Prestamos	3	3.3%
Clasificación de Inversiones	2	2.2%
Reservas	1	1.1%
Garantías	7	7.8%
Cumplimiento	16	17.8%
Licencias	3	3.3%
General	26	28.9%
Tasas de Interés	3	3.3%
Riesgo	1	1.1%
TOTALES	90	100.0%

Acuerdos bancarios emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá (Acuerdos)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Cantidad de Acuerdos	10	10	6	12	10	2
Cantidad de Bancos	86	83	81	77	77	73
Salida y entrada de Bancos	-10	-3	-2	-4	0	-4

TEMÁTICA	2000	2001	2002	2003	2004
Límites a la concentración general de riesgo en Partes Relacionadas	Programa de cumplimiento. Oficial de Cumplimiento	Comisión Nacional de Valores adopta el reglamento del Oficial de Cumplimiento	Imposición de multas por mora en la presentación de documentos	Fusiones y adquisiciones	Compra y venta de cartera y/o cesión de traspaso de depósitos
Límites a la concentración general de riesgo individual.	Prevención del uso indebido de los servicios bancarios	Departamento de protección al usuario	Uso indebido de los Servicios Bancarios	Índice de Adecuación para Licencia Internacional	Fusiones y Adquisiciones
Límites a la inversión en títulos de deuda de Partes Relacionadas	Designación de funciones y deberes del Oficial de Cumplimiento	Riesgos de Mercado	Procedimiento para atender las quejas	Cobros por servicios especiales	
Límite individual a la inversión en títulos de deuda	Clasificación de Cartera de Inversiones	Gobierno Corporativo	Cierre de cuentas	Tarjetas de Crédito	
Modificación al índice de Adecuación de Capital para Bancos de Licencia Internacional	Clasificación de Cartera de Préstamos.	Solicitudes de Licencia General, Internacional o Representación.	Bienes Adjudicados	Bancos de Microfinanzas	
Modificación al Índice de Adecuación de Capital para Bancos de Licencia General	Índice de Liquidez Legal	Tasa de regulación y Supervisión Bancaria	Banca Compartida	Reglamentación de la Banca Electrónica	
Adopción de NICs y USGAAP como normas de Contabilidad y NIAs y FAS como normas de auditoría	Excepción a restricción de retiro anticipado de Depósitos a Plazo Fijo por motivo de compensación	Clasificación de Cartera de Inversiones	Noción y clasificación de las operaciones fuera de Balance	Clasificación de la Cartera de Préstamos	
Supervisión consolidada de Grupo Económico Bancario e Índice Global de Adecuación de Capital	Cargo básico anual por la provisión de billetes US\$		Clasificación de Cartera de Préstamos e Inversiones	Límite de Inversión en empresas no relacionadas a la Banca.	
Límites de Crédito a Partes Relacionadas	Plazo de enajenación de bienes inmuebles adquiridos en compensación de créditos pendientes.		Apertura de establecimientos transfronterizos de Bancos Panameños	Coefficientes prudentes para operaciones con partes relacionadas.	
Límites de Crédito Individual			Metodología para el cálculo de la tasa de Interés Efectiva.		
			Límite de inversión en empresas no relacionadas con la Banca		
			Contratación de Auditores Externos del Banco		
			Auditorías Externas a Bancos		

Acuerdos bancarios emitidos por la Superintendencia de Bancos de Panamá (Acuerdos)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Cantidad de Acuerdos	12	9	1	9	10	9	4
Cantidad de Bancos	75	84	85	90	90	94	93
Salida y entrada de Bancos	2	9	1	5	0	4	-1

TEMÁTICA

Guía de ejemplos de operaciones sospechosas	Índice de liquidez legal	Normas mínimas de seguridad para las entidades Bancarias.	Periodicidad de cálculo de la liquidez legal.	Periodicidad de cálculo de la liquidez legal	Gestión Integral de Riesgos	Cobro de ciertas comisiones y recargos por parte de las entidades bancarias
Prevención del uso indebido de servicios bancarios y fiduciarios	Declaración de efectivo o cuasi efectivo		Medidas temporales sobre situación financiera internacional.	Disposiciones sobre los plazos fijos y depósitos locales de ahorro	Banca Compartida	Transparencia de información
Calificación de Bancos	Información crediticia del cliente		Liquidación de activos	Compensación de cheques y disponibilidad de fondos.	Inspección Bancaria	
Depósitos de Ahorro Especiales	Adecuación de capital		Valoración de garantías	Límites de concentración de riesgos a grupos económicos y partes relacionadas.	Auditoría externa de los Bancos.	
Tercerización o Outsourcing	Enajenación de Bienes en Bancos en Liquidación Forzosa		Normas de capital para riesgo de crédito	Bienes inactivos	Calificación de Banco	
Reserva Bancaria de los Bancos	Plazo de enajenación de bienes inmuebles		índice de liquidez	Disposiciones sobre enajenación de bienes inmuebles adquiridos.	Lineamientos sobre la integridad y veracidad de la información contenida en los Estados Financieros	
Compensación de cheques y disponibilidad de fondos.	Licencias Bancarias		Procedimiento para la atención de reclamos ante la Superintendencia			
Auditores externos						
Términos para la notificación de procesos judiciales.						
Bienes adjudicados, excepción a viviendas de interés social						
Bienes Inactivos						
Transferencias bancarias						
Tasa de regulación Bancaria						