



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

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

## **Análisis del Sector Bancario Panameño**



*Contactos:*

Ernesto Bazán

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

Nicole Grimaldo

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

(507) 214-3790

(507) 214-7931

---

## **El Sistema Bancario Panameño: Situación y Perspectivas**

---

### **Resumen Ejecutivo**

Durante el primer trimestre del 2008, el Sistema Bancario Nacional (SBN) continuó con su crecimiento en activos productivos, principalmente colocaciones (16.8% anual), alcanzando los US\$28,212.8 millones. Los créditos al comercio, personales, hipotecarios y al sector construcción explican en 88.5% el incremento.

Para el año 2008, Equilibrium prevé que la utilidad neta del SBN superará con facilidad los US\$1,000 millones, lo que marcaría un record en las cifras bancarias. Durante el primer trimestre del 2008 la utilidad neta fue US\$300.9 millones (US\$172.8 millones en similar periodo del 2007). Los buenos resultados obtenidos por la banca panameña se debieron al aumento en los activos y al efecto de mayores comisiones netas y "otros ingresos", permitiendo una notable mejora en la utilidad. Las dos últimas cuentas explicaron el 85.7% del incremento en las utilidades. Los resultados mejoraron de un año a otro a pesar de que el margen de interés neto fue 2.5% a marzo 2008, siendo inferior al 2.8% de marzo 2007 y el más bajo de los últimos cuatro años.

Una fortaleza destacable del SBN es su nivel de liquidez (51.7%), el nivel más alto de los últimos años, que le permite atenuar el riesgo de descalce de plazos, característica típica del sistema. Al respecto, una buena alternativa para mejorar la posición de calce es la emisión de bonos en el mercado de capitales.

Con relación al riesgo crediticio, los dinamismos mostrados en los sectores construcción y créditos personales podrían estar reflejando escenarios optimistas o sobreendeudamientos. En ese contexto, será prudencial mejorar los niveles de reservas genéricas que permitan hacer frente a los riesgos crediticios de la industria. Asimismo, el SBN tendrá el reto de mejorar su nivel de capitalización, que ha tenido una tendencia decreciente en los últimos años (13.6% a marzo 2008 versus 16.9% en diciembre 2005).

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



El alto grado de concentración bancaria (64.2% para los cinco bancos más grandes) sigue reflejando las oportunidades para los bancos de menor tamaño y los denominados “bancos de nicho”.

## **Entorno Económico**

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

Durante el primer trimestre del 2008, el PIB panameño creció 8.4% y se espera que el año se culmine con un crecimiento cercano al 10%, lo que significaría el quinto año consecutivo de crecimiento en el PIB superior a 7% anual. Los sectores que dinamizaron la economía fueron (i) construcción; (ii) transporte, almacenamiento y comunicaciones; y (iii) comercio. Para el 2008 se espera que la economía siga creciendo impulsada por los sectores mencionados, además de los sectores turismo e infraestructura.

La tasa de desempleo abierto fue de 4.7% a marzo 2008, mostrándose superior al 5.3% de un año atrás y reflejando uno de los niveles más bajos de los últimos años. Las perspectivas son favorables para la economía, principalmente por el desarrollo de megaproyectos, la construcción de viviendas, el sector turismo, el comercio y la intermediación financiera.

La inflación por su parte alcanzó el 8.8% a marzo 2008, en el acumulado de los 12 últimos meses y de acuerdo con la tendencia mostrada en los últimos meses resulta altamente probable que supere el 10% a finales del 2008. Han incidido en el aumento del Índice de Precios al Consumidor, los aumentos globales en el petróleo y los alimentos, así como el debilitamiento del dólar estadounidense, moneda empleada en Panamá. Otros factores internos como costos de energía, de los combustibles y del alquiler de viviendas, también han impulsado los precios generales al alza.

En este contexto, las familias deberán afrontar el reto de manejar adecuadamente sus finanzas personales. La inflación viene afectando la capacidad adquisitiva de las familias y se convierte en un elemento de riesgo adicional al sobreendeudamiento de personas. Asimismo, las tasas de ahorros que los bancos en la plaza panameña ofrecen a sus depositantes no suele exceder de 5% anual (inferior al porcentaje de inflación), por lo que la tasa de interés pasiva *real*<sup>1</sup> resulta negativa y los ahorros dejan de ser una alternativa para proteger el capital de la inflación. Tampoco se perciben tasas en depósitos a plazo u otras modalidades de rendimientos bancarios que actualmente superen la tasa inflacionaria en Panamá.

---

<sup>1</sup> Descontada de la tasa inflacionaria.



## Entorno Bancario

En Panamá, el Sistema Bancario Nacional (SBN) se encuentra compuesto por las operaciones que conforman 45 bancos de Licencia General<sup>2</sup>. Adicionalmente operan 34 bancos con Licencia Internacional<sup>3</sup>, los cuales no conforman el SBN al no estar permitidos de colocar o captar depósitos en Panamá.

A marzo 2008 la mayor posición que han tomado participantes globales (Citigroup y HSBC) al adquirir bancos de la plaza<sup>4</sup> y la fusión entre bancos locales importantes (General-Continental y Banco Uno – Cuscatlán – ambas entidades propiedad de Citigroup) ha contribuido a que durante los últimos años el SBN presente una alta concentración bancaria. Los cinco mayores bancos representan el 64.2% en marzo 2008 de las colocaciones brutas internas<sup>5</sup>.

La consolidación y el ingreso de nuevos partícipes bajo la modalidad de Licencia General en el 2007 (Banesco, Banco de Guayaquil, Banco del Centro y Capital Bank) y 2008 (Banco Financia<sup>6</sup> y Banco Panamá) hace previsible una intensa competencia entre los bancos de la plaza. A pesar de la reducción generalizada en las tasas de interés producto de la tendencia internacional, Equilibrium 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.

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

## Cambios a la Ley Bancaria

El Decreto Ley N° 9 de febrero de 1998, que reformó el régimen bancario y creó la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), fue modificado a través del Decreto Ley N° 2 del 22 de febrero de 2008. Este último entrará en vigencia el 25 de agosto de 2008<sup>7</sup>.

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

- La ampliación de facultades a la SBP para que pueda supervisar conglomerados bancarios (holdings de grupos bancarios) y no únicamente bancos.
- La posibilidad de que la SBP supervise también empresas no bancarias que formen parte de un holding o conglomerado bancario.
- La prohibición de captación de depósitos del público, salvo excepciones expresas<sup>8</sup>.

<sup>2</sup> Dos de ellos Bancos Oficiales (Banco Nacional de Panamá y Caja de Ahorros).

<sup>3</sup> Conjuntamente con los bancos de Licencia General, conforman el denominado Centro Bancario Internacional.

<sup>4</sup> Bancos globales como Natixis (Francia), Commerzbank (Alemania) y Credit Suisse (Suiza) han incursionado en Panamá. El primero ha recibido Licencia Internacional y los dos siguientes, Licencia de Representación.

<sup>5</sup> Para el cálculo se ha agrupado las colocaciones de HSBC Bank (Panamá) y de su subsidiaria Banistmo.

<sup>6</sup> Especializado en microfinanzas.

<sup>7</sup> Seis meses después de su promulgación.

<sup>8</sup> Excepciones: (i) cuando se cuente con licencia o autorización para dicha actividad o cuente con un ente regulador competente por Ley, o (ii) cuando se trate de actividades de captación que estén expresamente exentas por Ley del requerimiento de licencia.



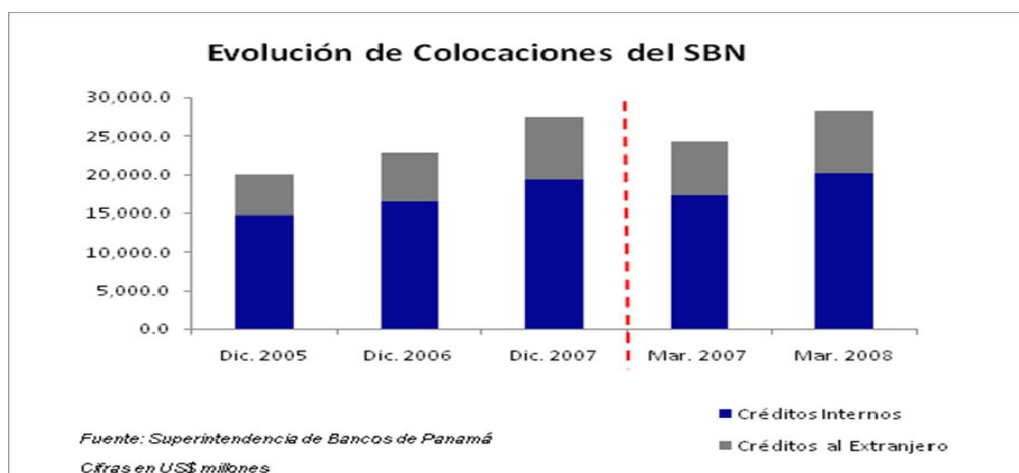
- La facultad de la SBP para requerir información relacionada con el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo.
- Se hace explícito la posibilidad de incorporar los riesgos de mercado y operacional a los requerimientos de capital.
- El establecimiento de Depósitos Primarios (inferiores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

Actualmente, el Poder Ejecutivo viene trabajando en la elaboración de un Texto Único Ordenado, puesto que el D.L. N° 9 de 1998 aún sigue vigente (sólo ha sido modificado parcialmente por el D.L. N° 2 de 2008).

En opinión de Equilibrium, el nuevo marco regulatorio será muy favorable para el SBN y era necesario para adecuarlo a las nuevas tendencias globales, incluyendo el camino hacia la implementación de Basilea II. No obstante, también significará importantes retos para el Centro Bancario Internacional, debido a que se presentan mayores requerimientos de cumplimiento y al mismo tiempo la necesidad de mejorar las prácticas bancarias y automatizar la plataforma de atención a reclamos.

### Activos y Colocaciones

A marzo 2008, el SBN presentó activos totales por US\$48,102.0 millones, de los cuales US\$28,212.8 millones correspondieron a la cartera crediticia, siendo el 71.0% créditos internos y el resto (29.0%) créditos al extranjero.





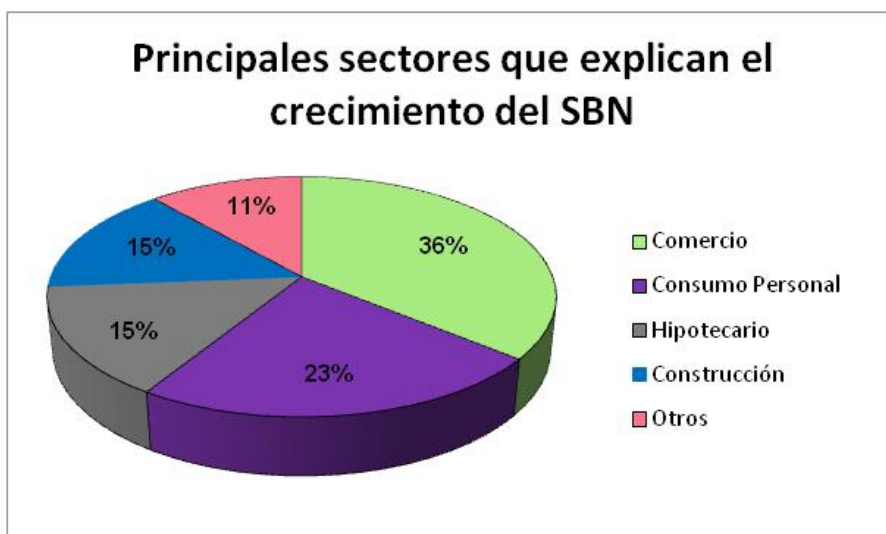
Desde diciembre 2003 hasta marzo 2008, las colocaciones del SBN han crecido a un ritmo promedio del 15.2% anual, y durante el último año (marzo 2007 a marzo 2008) crecieron 16.8%, impulsadas por mayores créditos al extranjero (estos aumentaron 20.8%).

**Colocaciones del Sistema Bancario Nacional**

	(I) Locales	Var. Anual (I)	(II) Extranjero	Var. Anual (II)	Total (I) + (II)	Var. Anual Total
Dic. 2005	14,676.2	11.7%	5,253.8	21.3%	19,929.9	14.1%
Dic. 2006	16,479.2	12.3%	6,228.3	18.5%	22,707.5	13.9%
Dic. 2007	19,264.8	16.9%	8,077.3	29.7%	27,342.1	20.4%
Mar. 2007	17,382.5		6,769.8		24,152.3	
Mar. 2008	20,035.1	15.3%	8,177.7	20.8%	28,212.8	16.8%

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

Dentro de las colocaciones locales, las cuales aumentaron 15.3%, el crecimiento se explica por mayores créditos comerciales, personales, hipotecarios y del sector construcción, que en conjunto explican el 88.5% del incremento en el último año.



Como se observa en el siguiente cuadro, los principales incrementos porcentuales se han dado en los rubros Construcción (+38.4%), Industria (+35.9%), Crédito Automotriz (+33.3%), Comercio Minorista (+32.4%) y Comercio Mayorista en la Zona Libre de Colón (+30.5%). En ese contexto, resulta prudencial que los bancos mantengan políticas conservadoras en la administración del riesgo crediticio, a fin de no afectar la morosidad de la cartera, debido a que esto último podría implicar un mayor nivel de provisiones y consecuentemente el deterioro de sus resultados.



**Créditos Locales del Sistema Bancario Nacional**

SECTOR	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Mar. 2007	Mar. 2008	Var. Anual (US\$ MM)	Var. Anual (%)
<b>(I) Comercio <sup>(1)</sup></b>	<b>3,693</b>	<b>3,969</b>	<b>5,257</b>	<b>4,437</b>	<b>5,389</b>	<b>951</b>	<b>21.4%</b>
(I.a) Mayorista en la ZLC	966	1,198	1,639	1,299	1,696	397	30.5%
(I.b) Mayorista en resto del país	881	904	998	944	880	(64)	-6.8%
(I.c) Minorista	952	884	1,380	1,013	1,342	329	32.4%
(I.d) Servicios	894	983	1,240	1,181	1,470	290	24.5%
<b>(II) Hipotecario <sup>(2)</sup></b>	<b>4,215</b>	<b>4,834</b>	<b>4,953</b>	<b>4,642</b>	<b>5,035</b>	<b>393</b>	<b>8.5%</b>
<b>(III) Consumo Personal</b>	<b>3,196</b>	<b>3,674</b>	<b>4,323</b>	<b>3,809</b>	<b>4,419</b>	<b>610</b>	<b>16.0%</b>
(III.a) Crédito Personal	2,500	2,799	3,208	2,887	3,273	386	13.4%
(III.b) Crédito Automotriz	270	377	516	408	544	136	33.3%
(III.c) Tarjeta de Crédito	426	498	598	514	602	88	17.1%
<b>(IV) Construcción <sup>(3)</sup></b>	<b>660</b>	<b>946</b>	<b>1,279</b>	<b>1,021</b>	<b>1,413</b>	<b>392</b>	<b>38.4%</b>
<b>(V) Sector Financiero</b>	<b>905</b>	<b>997</b>	<b>1,110</b>	<b>963</b>	<b>1,204</b>	<b>241</b>	<b>25.0%</b>
<b>(VI) Sector Público</b>	<b>804</b>	<b>773</b>	<b>744</b>	<b>1,165</b>	<b>892</b>	<b>(273)</b>	<b>-23.4%</b>
<b>(VII) Industria</b>	<b>632</b>	<b>651</b>	<b>846</b>	<b>683</b>	<b>928</b>	<b>245</b>	<b>35.9%</b>
<b>(VIII) Agricultura <sup>(4)</sup></b>	<b>196</b>	<b>197</b>	<b>209</b>	<b>197</b>	<b>220</b>	<b>23</b>	<b>11.7%</b>
<b>(IX) Ganadería</b>	<b>283</b>	<b>326</b>	<b>389</b>	<b>347</b>	<b>394</b>	<b>47</b>	<b>13.5%</b>
<b>(X) Otros</b>	<b>91</b>	<b>112</b>	<b>155</b>	<b>119</b>	<b>140</b>	<b>21</b>	<b>17.6%</b>
<b>Total</b>	<b>14,675</b>	<b>16,479</b>	<b>19,265</b>	<b>17,383</b>	<b>20,033</b>	<b>2,650</b>	<b>15.2%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ MM

(1) Incluye Sector Turismo

(2) Incluye Vivienda Propia y Locales Comerciales

(3) Se refiere a préstamos interinos

(4) Incluye Sector Forestal

## Calidad Crediticia

A marzo 2008, la cartera de créditos vencidos y morosos se incrementó en mayor proporción que el total de la cartera crediticia, originando un ligero aumento en términos relativos (de 2.6% a 2.7%) con respecto a marzo 2007. Por su parte, las provisiones también aumentaron, pero en menor proporción que los créditos vencidos y morosos, ocasionando una disminución en la cobertura de dicha cartera (de 68.1% a 66.2%).

Por otro lado, a marzo 2008 el SBN muestra un crecimiento anual en su patrimonio de 32.0% (de US\$4,796.9 a US\$6,569.4 millones) y del 5.8% durante el primer trimestre del 2008 (de US\$6,206.6 a US\$6,569.4 millones), lo que significó que el ratio de compromiso patrimonial<sup>9</sup> tuviera una ligera disminución (de 4.1% en marzo y diciembre 2007 a 4.0% en marzo 2008).

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

<sup>9</sup> Definido como (Créditos vencidos y morosos - Provisiones) / Patrimonio



**Calidad Crediticia y Provisiones  
Sistema Bancario Nacional**

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Mar. 07	Mar. 08	Mar.08/ Mar.07
(A) Créditos Vencidos y Morosos	573	611	756	639	770	20.6%
(B) Provisiones	424	423	501	435	510	17.1%
(C) Cartera Crediticia	19,930	22,707	27,342	24,152	28,213	16.8%
(D) Patrimonio	4,193	4,603	6,207	4,977	6,569	32.0%
(A) / (C)	2.9%	2.7%	2.8%	2.6%	2.7%	0.1
(B) / (A)	74.0%	69.2%	66.3%	68.1%	66.2%	-1.9
[(A) - (B)] / (D)	3.6%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%	-0.1

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

Por su parte, la cartera pesada (créditos calificados como “subnormales”, “dudosos” e “irrecuperables”), alcanzó a marzo 2008 el 2.7% del total de la cartera crediticia del SBN y mantiene una tendencia decreciente durante los últimos cuatro años.

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

Descripción	Dic. 2005		Dic. 2006		Dic. 2007		Mar. 2007		Mar. 2008	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>A</b> Normal	17,561	92.1	21,384	94.2	25,935	94.9	22,767	94.3	26,762	94.9
<b>B</b> Mención Especial	645	3.4	625	2.8	678	2.5	653	2.7	689	2.4
<b>C</b> Subnormal	424	2.2	297	1.3	255	0.9	317	1.3	280	1.0
<b>D</b> Dudoso	259	1.4	249	1.1	303	1.1	263	1.1	304	1.1
<b>E</b> Irrecuperable	179	0.9	153	0.7	170	0.6	152	0.6	178	0.6
<b>Total de Cartera</b>	<b>19,068</b>	<b>100</b>	<b>22,707</b>	<b>100</b>	<b>27,342</b>	<b>100</b>	<b>24,152</b>	<b>100</b>	<b>28,213</b>	<b>100</b>
<b>Cartera Pesada (C+D+E)</b>	<b>862</b>	<b>4.5%</b>	<b>699</b>	<b>3.1%</b>	<b>728</b>	<b>2.7%</b>	<b>732</b>	<b>3.0%</b>	<b>762</b>	<b>2.7%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

En US\$ millones

**Fondeo y Liquidez**

Al 31 de marzo de 2008 el SBN presentó pasivos totales por US\$41,532.6 millones, de los cuales el 82.9% (US\$34,443.2 millones) está explicado por depósitos y estos a su vez están representados en 67.7% por particulares (personas y entidades privadas), 22.3% por entidades bancarias y 10.0% son depósitos oficiales.

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

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





A marzo 2008, la liquidez se ha incrementado con respecto a marzo y diciembre 2007 (46.3% y 37.6% versus 51.7%), manteniéndose por encima del nivel mínimo requerido (30%), lo que favorece al financiamiento local. Aunque el impacto de la crisis inmobiliaria norteamericana viene afectando la liquidez en el mercado mundial, en el SBN la composición de los depósitos (69.5% de los mismos son depósitos locales y el 75.2% de éstos lo realizan particulares) y la baja dependencia a depósitos provenientes del exterior, hacen al SBN poco vulnerable ante un eventual efecto de reducción en la liquidez.

**Principales Indicadores de Liquidez  
Sistema Bancario Nacional**

	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07	Mar. 07	Mar. 08
Act.Líquidos /Depósitos Totales	24.1%	27.0%	26.5%	24.6%	26.4%
Act. Líquidos/Total de Activos Totales	16.7%	18.9%	19.1%	17.8%	18.9%
(Act. Liq.+Inv. Neg.)/Depósitos Totales	36.9%	38.1%	37.6%	46.3%	51.7%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

**Solvencia**

El Sistema Bancario Nacional presentó a marzo 2008 un Índice de Adecuación de Capital (IAC) de 13.6%. A pesar que dicho índice se encuentra por encima del mínimo establecido (8%), ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años (16.9%, 15.8% y 13.9% a diciembre 2005, 2006 y 2007 respectivamente, debido a que el crecimiento de los activos se ha dado en mayor proporción que el de los fondos de capital. Equilibrium considera que los bancos deberán realizar esfuerzos adicionales a fin de mantener niveles de capitalización y solvencia que les permita afrontar con mayor holgura los riesgos del negocio, principalmente el riesgo crediticio. Debe tenerse en cuenta que la regulación panameña exigirá requerimientos patrimoniales por riesgo de mercado y riesgo operacional (esto último en el contexto de Basilea II) y que cuando ello ocurra habrá un impacto en el IAC de los bancos que conforman el SBN.

**Evolución del Índice de Adecuación de Capital  
Sistema Bancario Nacional**

	Dic.05	Dic.06	Dic.07	Mar.07	Mar.08
Activos de Riesgo	35,822	41,932	59,711	42,544	61,615
Activos Ponderados por Riesgo	23,501	27,290	41,477	28,533	42,244
Fondos de Capital	3,983	4,298	5,767	4,539	5,756
<b>IAC</b>	<b>16.9%</b>	<b>15.8%</b>	<b>13.9%</b>	<b>15.9%</b>	<b>13.6%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

Los requerimientos de capital que se presentarían con motivo del mayor crecimiento de activos respecto de las utilidades y de la incorporación de los riesgos de mercado y operacional, significarán nuevos retos para los bancos panameños, frente a lo cual cuentan con la posibilidad de emitir instrumentos de capital híbrido como acciones preferidas o bonos subordinados. A marzo 2008 la deuda subordinada del SBN representó el 0.5% del patrimonio (US\$35.8 millones).



## Rentabilidad y Eficiencia

Los resultados del SBN muestran una variación en las utilidades, que pasaron de US\$172.8 millones a US\$300.9 millones del primer trimestre del 2007 a su similar del 2008. El incremento estuvo explicado principalmente por mejores resultados en los rubros de “comisiones netas” y “otros ingresos”.

Los principales cambios que se observaron de un año a otro fueron:

- 1) Mayores ingresos por intereses, los cuales aumentaron de US\$605.8 millones a US\$667.2 millones. Si bien es cierto que los gastos por intereses también se incrementaron de US\$349.4 millones a US\$377.6 millones, el efecto neto fue positivo y se explica por el mayor crecimiento de los activos rentables.
- 2) Mayores ingresos por comisiones netas, que aumentaron de US\$67.7 a US\$124.9 millones (+84.4%). En el primer trimestre del 2007 representaron el 11.2% de los ingresos, mientras que en similar periodo del 2008 representaron el 18.7%. Ello implicó que el margen financiero después de provisiones se eleve de 47.3% a 54.6%.
- 3) Incremento en el rubro “otros ingresos”<sup>10</sup>, que pasó de US\$86.6 a US\$165.1 millones (+90.7%) de un año a otro (pasó de ser 14.3% de los ingresos a 24.8% de un año a otro).
- 4) Las provisiones para préstamos aumentaron 34.1%, de US\$37.4 a US\$50.1 millones. En términos relativos pasaron de representar el 6.2% de los ingresos a 7.5% de los mismos.

### Estado de Resultados Sistema Bancario Nacional

	Diciembre 2005		Diciembre 2006		Diciembre 2007		Marzo 2007		Marzo 2008		Mar. 08 / Mar. 07
<b>Ingresos por Intereses</b>	<b>1,734.5</b>	<b>100%</b>	<b>2,169.2</b>	<b>100%</b>	<b>2,580.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>605.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>667.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>10.1%</b>
Préstamos	1,296.7	74.8%	1,672.5	77.1%	1,971.6	76.4%	458.9	75.7%	517.1	77.5%	12.7%
Depósitos	160.6	9.3%	246.2	11.3%	339.1	13.1%	81.4	13.4%	77.9	11.7%	-4.4%
Inversiones	275.5	15.9%	248.2	11.4%	266.2	10.3%	65.1	10.7%	71.	10.6%	9.2%
Arrendamiento Financiero	1.8	0.1%	2.3	0.1%	3.3	0.1%	.5	0.1%	1.2	0.2%	129.5%
<b>Egresos por Intereses</b>	<b>838.4</b>	<b>48.3%</b>	<b>1,220.2</b>	<b>56.3%</b>	<b>1,489.4</b>	<b>57.7%</b>	<b>349.4</b>	<b>57.7%</b>	<b>377.6</b>	<b>56.6%</b>	<b>8.0%</b>
Comisiones Netas	219.7	12.7%	245.8	11.3%	385.5	14.9%	67.7	11.2%	124.9	18.7%	84.4%
<b>Utilidad Financiera Bruta</b>	<b>1,115.9</b>	<b>64.3%</b>	<b>1,194.8</b>	<b>55.1%</b>	<b>1,476.4</b>	<b>57.2%</b>	<b>324.1</b>	<b>53.5%</b>	<b>414.5</b>	<b>62.1%</b>	<b>27.9%</b>
Provisiones para préstamos	91.7	5.3%	166.3	7.7%	201.4	7.8%	37.4	6.2%	50.1	7.5%	34.1%
<b>Utilidad Financiera Neta</b>	<b>1,024.1</b>	<b>59.0%</b>	<b>1,028.5</b>	<b>47.4%</b>	<b>1,275.</b>	<b>49.4%</b>	<b>286.7</b>	<b>47.3%</b>	<b>364.4</b>	<b>54.6%</b>	<b>27.1%</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>291.9</b>	<b>16.8%</b>	<b>301.</b>	<b>13.9%</b>	<b>427.5</b>	<b>16.6%</b>	<b>86.6</b>	<b>14.3%</b>	<b>165.1</b>	<b>24.8%</b>	<b>90.7%</b>
Operaciones con Divisas	5.0	0.3%	6.3	0.3%	10.	0.4%	1.4	0.2%	3.3	0.5%	137.5%
Dividendos	105.3	6.1%	159.	7.3%	161.8	6.3%	36.3	6.0%	60.3	9.0%	66.2%
Otros Ingresos	181.5	10.5%	135.6	6.3%	255.7	9.9%	48.9	8.1%	101.5	15.2%	107.5%
<b>Utilidad antes de Gastos de Gestión</b>	<b>1,316.0</b>	<b>75.9%</b>	<b>1,329.5</b>	<b>61.3%</b>	<b>1,702.5</b>	<b>66.0%</b>	<b>373.3</b>	<b>61.6%</b>	<b>529.5</b>	<b>79.4%</b>	<b>41.8%</b>
<b>Gastos de Gestión</b>	<b>677.3</b>	<b>39.0%</b>	<b>738.7</b>	<b>34.1%</b>	<b>889.7</b>	<b>34.5%</b>	<b>200.6</b>	<b>33.1%</b>	<b>228.6</b>	<b>34.3%</b>	<b>14.0%</b>
Gastos Administrativos	358.0	20.6%	390.9	18.0%	442.2	17.1%	107.6	17.8%	121.8	18.3%	13.3%
Gastos Generales	150.9	8.7%	174.2	8.0%	207.7	8.1%	43.6	7.2%	49.8	7.5%	14.3%
Gastos de Depreciación	45.2	2.6%	58.2	2.7%	53.1	2.1%	12.6	2.1%	16.4	2.5%	30.2%
Otros Gastos	123.2	7.1%	115.4	5.3%	186.7	7.2%	36.8	6.1%	40.6	6.1%	10.2%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>638.7</b>	<b>36.8%</b>	<b>590.8</b>	<b>27.2%</b>	<b>812.8</b>	<b>31.5%</b>	<b>172.8</b>	<b>28.5%</b>	<b>300.9</b>	<b>45.1%</b>	<b>74.1%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Cifras en US\$ millones

<sup>10</sup> Incluye operaciones con divisas, dividendos y otros ingresos.



La utilidad del trimestre implicó que el ROAA<sup>11</sup> y el ROAE<sup>12</sup> a marzo de 2008 sean 2.8% y 20.8%, respectivamente (1.9% y 15.0% en marzo 2007 respectivamente). Otro indicador apropiado para medir la rentabilidad bancaria es el RORWA<sup>13</sup> (utilidad neta sobre activos ponderados por riesgo), el cual fue 2.8% durante el primer trimestre del 2008, mostrando una recuperación respecto de la tendencia observada en años anteriores.

**Ratios de Rentabilidad  
Sistema Bancario Nacional**

	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Mar. 2007	Mar. 2008
ROAA	2.1%	1.7%	1.9%	1.9%	2.8%
ROAE	15.7%	13.4%	15.0%	15.0%	20.8%
RORWA	2.7%	2.2%	2.0%	2.4%	2.8%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

Como consecuencia de la mayor generación de resultados del SBN, el indicador de eficiencia<sup>14</sup> del sistema mejoró de 46.7% a 39.4% en el primer trimestre 2008 respecto de similar periodo en el 2007.

**Indicador de Eficiencia  
Sistema Bancario Nacional**

	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Mar. 2007	Mar. 2008
Indicador de Eficiencia	48.1%	49.4%	46.7%	48.8%	39.4%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

**Perspectivas**

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

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

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

Equilibrium considera que el SBN cuenta con oportunidades que de ser aprovechadas favorecerán

<sup>11</sup> Return on Average Assets

<sup>12</sup> Return on Average Equity

<sup>13</sup> RORWA = Return on Risk-Weighted Assets

<sup>14</sup> Gastos de Gestión / (Utilidad antes de Gastos de Gestión + Provisiones)



su crecimiento en los próximos años destacando entre ellas:

- (i) las perspectivas favorables de la economía (crecimiento del Producto Interno Bruto cercano al 10% para el 2008),
- (ii) los requerimientos de financiamiento derivados de las obras de infraestructura en sectores energía, transporte y telecomunicaciones, y
- (iii) la necesidad de financiamiento de megaproyectos en Panamá, entre los cuales puede mencionarse la ampliación del Canal de Panamá (US\$5,250 millones) y la construcción de dos refinerías por más de US\$14,000 millones<sup>15</sup>.

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

- (i) buen nivel de rentabilidad (ROAE de 20.8% a marzo 2008),
- (ii) adecuados niveles de liquidez (51.7% a marzo 2007), siendo 30% el nivel mínimo legal,
- (iii) alto nivel de penetración bancaria (los créditos internos representan aproximadamente el 100% del PIB).

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

- (i) el sobreendeudamiento de personas naturales,
- (ii) la exposición en créditos al sector construcción-inmobiliario,
- (iii) el descalce de plazos existente entre activos y pasivos, y
- (iv) la tendencia en la reducción gradual del índice de adecuación de capital.

La Calificadora considera que el SBN requerirá de importantes esfuerzos para hacer frente a los cambios normativos a la Ley de Bancos, principalmente en lo relacionado a mayores requerimientos de cumplimiento, la mejora y sistematización de las prácticas de atención a reclamos, el desarrollo y mejora de las buenas prácticas de gobierno corporativo, entre otros.

Finalmente, un importante desafío para el SBN es su gradual adecuación frente a las exigencias del Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II), principalmente en:

- (i) la incorporación del riesgo operacional dentro de los requerimientos de capital para las entidades bancarias,
- (ii) la implementación de los métodos sugeridos para la medición del riesgo crediticio (método estandarizado y métodos internos), y
- (iii) la adopción de las normativas necesarias, considerando las características y realidades del SBN.

---

<sup>15</sup> La primera sería desarrollada por Qatar Petroleum-OXY (proyecto en Puerto Armuelles) y la segunda, por el consorcio Ecosel-Control Sud-Dupent.



**Principales Indicadores Financieros**

Cifras en US\$ MM	Dic. 2005	Dic. 2006	Dic. 2007	Mar. 2007	Mar. 2008
Activos líquidos <sup>1</sup>	5,381	7,172	8,735	6,918	9,095
Préstamos Brutos	19,930	22,707	27,342	24,152	28,213
Créditos Internos	14,676	16,479	19,265	17,383	20,035
Créditos Vencidos y Morosos	573	611	756	639	770
Cartera pesada <sup>2</sup>	811	699	728	732	762
Provisiones <sup>3</sup>	424	423	501	435	510
Inversiones	5,280	5,739	7,639	6,090	8,696
Activos totales	32,117	37,843	45,740	38,919	48,102
Activos totales promedio	30,592	34,980	41,792	35,892	43,511
Activos ponderados por riesgo	23,501	27,290	41,477	28,533	42,244
Depósitos a la vista y ahorros	8,077	9,507	12,163	9,919	12,624
Depósitos totales	22,349	26,520	32,979	28,118	34,443
Pasivos totales	27,924	33,240	39,533	33,942	41,533
Patrimonio	4,193	4,603	6,207	4,977	6,569
Patrimonio total promedio	4,070	4,398	5,405	4,623	5,773
Fondos de Capital	3,983	4,298	5,767	4,539	5,756
Capital + Reservas + Utilidad retenida	3,746	4,242	5,680	4,822	6,319
Ingresos financieros (anualizados)	1,734	2,169	2,580	2,423	2,669
Gastos financieros (anualizados)	838	1,220	1,489	1,398	1,510
Comisiones netas (anualizadas)	220	246	386	271	500
Otros ingresos <sup>4</sup> (anualizados)	292	301	428	346	661
Utilidad después de provisiones <sup>5</sup> (anualizada)	1,024	1,028	1,275	1,147	1,458
Utilidad antes de gastos de gestión <sup>6</sup> (anualizada)	1,316	1,329	1,702	1,493	2,118
Gastos de gestión <sup>7</sup> (anualizados)	677	739	890	802	915
Utilidad neta (anualizada)	639	591	813	691	1,204
<b>Calidad de Activos</b>					
Créditos Vencidos y Morosos / Préstamos Brutos	2.9%	2.7%	2.8%	2.6%	2.7%
Provisiones para cartera / Préstamos Brutos	2.1%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%
Provisiones para cartera / Créditos Vencidos y Morosos	74.0%	69.2%	66.3%	68.1%	66.2%
Créditos Vencidos y Morosos / (Capital + Reservas + Provisiones)	16.8%	16.1%	15.0%	16.0%	15.0%
(Créditos Vencidos y Morosos - Provisiones) / Patrimonio	3.6%	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%
Activos ponderados por riesgo / Activos totales	73.2%	72.1%	90.7%	73.3%	87.8%
Cartera pesada / Préstamos brutos	4.1%	3.1%	2.7%	3.0%	2.7%
Provisiones / Cartera pesada	52.3%	60.5%	68.8%	59.4%	66.9%
(Cartera pesada - Provisiones) / Patrimonio	9.2%	6.0%	3.7%	6.0%	3.8%



<b>Rentabilidad y Eficiencia</b>	<b>Dic. 2005</b>	<b>Dic. 2006</b>	<b>Dic. 2007</b>	<b>Mar. 2007</b>	<b>Mar. 2008</b>
ROAA <sup>8</sup>	2.1%	1.7%	1.9%	1.9%	2.8%
ROAE <sup>9</sup>	15.7%	13.4%	15.0%	15.0%	20.8%
RORWA <sup>10</sup>	2.7%	2.2%	2.0%	2.4%	2.8%
Margen de Interés Neto	2.9%	2.7%	2.5%	2.8%	2.5%
Gastos Financieros / Ingresos Financieros	48.3%	56.3%	57.7%	57.7%	56.6%
Utilidad antes de gastos de gestión / Gastos de gestión	194.3%	180.0%	191.3%	186.2%	231.6%
Otros ingresos / Préstamos Brutos	1.5%	1.3%	1.6%	1.4%	2.3%
(Otros ingresos + Comisiones netas) / Utilidad neta	80.1%	92.6%	100.0%	89.3%	96.4%
Ingresos financieros / Activos ponderados por riesgo	7.4%	7.9%	6.2%	8.5%	6.3%
Gastos de gestión / Activos totales promedio	2.2%	2.1%	2.1%	2.2%	2.1%
Gastos de gestión / Utilidad antes de gastos de gestión	51.5%	55.6%	52.3%	53.7%	43.2%
Eficiencia (gastos de gestión / utilidad antes de provisiones y gastos de gestión)	48.1%	49.4%	46.7%	48.8%	39.4%
<b>Capital</b>					
Pasivos/Patrimonio	6.66	7.22	6.37	6.82	6.32
Patrimonio/Activos	13.1%	12.2%	13.6%	12.8%	13.7%
Patrimonio / Préstamos Brutos	21.0%	20.3%	22.7%	20.6%	23.3%
Índice de Adecuación de Capital <sup>11</sup>	16.9%	15.8%	13.9%	15.9%	13.6%
( Capital + Reservas + Utilidad retenida ) / Activos ponderados por riesgo	15.9%	15.5%	13.7%	16.9%	15.0%
Activos productivos / Patrimonio <sup>12</sup>	7.30	7.74	7.04	7.47	7.00
<b>Liquidez</b>					
Activos líquidos / Depósitos a la vista y ahorros	66.6%	75.4%	71.8%	69.7%	72.0%
Activos líquidos / Depósitos totales	24.1%	27.0%	26.5%	24.6%	26.4%
( Activos líquidos + Inversiones ) / Activos totales	33.2%	34.1%	35.8%	33.4%	37.0%
( Activos líquidos + Inversiones ) / Depósitos totales	47.7%	48.7%	49.7%	46.3%	51.7%
<b>Otros Ratios</b>					
Concentración colocaciones (5 mayores Bancos) <sup>13</sup>	58.5%	58.7%	60.1%	64.6%	64.2%
Créditos internos / Préstamos brutos	73.6%	72.6%	70.5%	72.0%	71.0%
% Crecimiento préstamos brutos	14.1%	13.9%	20.4%	18.9%	16.8%
% Crecimiento créditos internos	11.7%	12.3%	16.9%	15.5%	15.3%

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

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

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

<sup>4</sup> No incluye comisiones

<sup>5</sup> Ingresos Financieros = Gastos Financieros + Comisiones Netas - Provisiones

<sup>6</sup> Utilidad después de provisiones + otros ingresos

<sup>7</sup> Gastos Generales + Gastos Administrativos + Gastos de Depreciación + Otros gastos

<sup>8</sup> ROAA (Return on Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / ((Activo<sub>t</sub> + Activo<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>9</sup> ROAE (Return on Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / ((Patrimonio<sub>t</sub> + Patrimonio<sub>t-1</sub>) / 2)

<sup>10</sup> RORWA (Return on Risk-Weighted Assets) = Utilidad neta / Activos ponderados por riesgo

<sup>11</sup> Fondos de capital / Activos ponderados por riesgo

<sup>12</sup> Activos Productivos = Activos líquidos + Préstamos + Inversiones

<sup>13</sup> Colocaciones internas