

**SUPERINTENDENCIA DE BANCOS DE PANAMÁ
DIRECCIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS**

**ANÁLISIS DE RENTABILIDAD EN EL
CENTRO BANCARIO PANAMEÑO**

MAYO, 2013

ANALISIS DE RENTABILIDAD EN EL CENTRO BANCARIO PANAMEÑO

Introducción

El mercado bancario panameño se ha ido desarrollando como un sistema competitivo, teniendo siempre como objetivo el cumplimiento de las metas de los accionistas, cuentahabientes, empleados y al mismo tiempo con la normativa. El CBI ha manejado la rentabilidad en las operaciones bancarias de acuerdo a los ciclos económicos transcurridos.

Las tasas de interés manejadas a lo largo de las décadas de los 70 y 80 contribuían a obtener márgenes de rendimientos más elevados que los obtenidos en los últimos 20 años. En este último ciclo, se profundiza la competencia en el mercado local, al darse retiros de importantes bancos extranjeros, la entrada de bancos locales (década de los 90), y ampliación de operaciones en bancos ya existentes.

Adicionalmente se ha observado un cambio en la proporción de operaciones locales versus extranjeras.

Centro Bancario Internacional
Distribución de Activos Locales y Externos
(En %)

Activos	Activos Promedio		Activos Promedio		Activos Promedio		Activos Promedio	
	1971-1980	%	1981-1990	%	1991-2000	%	2001-2012	%
Locales	2,176	14.43%	5,517	16.44%	11,504	36.19%	27,750	47.96%
Extranjeros	12,906	85.57%	28,036	83.56%	20,280	63.81%	30,110	52.04%
Activo Total Prom.	15,082	100%	33,553	100%	31,784	100%	57,860	100%

Fuente: Dirección de Estudios Financieros

Un centro bancario sólido, sustentará y ampliará la actividad productiva, mientras un sistema bancario débil conlleva a una disminución en la actividad económica.

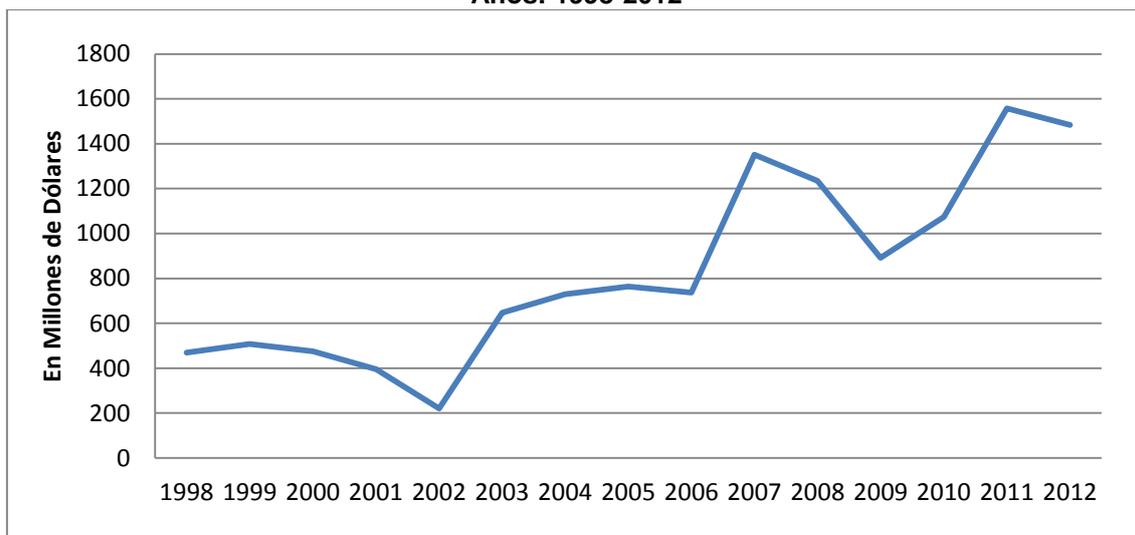
En el presente trabajo se analizarán las variables tales como: utilidades, tasas de interés, volúmenes por institución que impactan los indicadores de rentabilidad, así como los bancos que presentan modelos más robustos en cuanto al manejo de sus márgenes financieros.

Resultados del CBI

La rentabilidad debe tratarse como un medio para alcanzar los objetivos empresariales. Aquel banco que incrementa su valor, a la vez incrementa el valor de sus acciones, en la medida que la rentabilidad de su patrimonio supera su costo. Si no se aumenta el valor de las acciones, de lo contrario conllevará a un deterioro en las expectativas de sus accionistas.

El comportamiento de los resultados del CBI en los últimos 20 años se ha visto influenciados por las distintas depresiones financieras que se han registrado en la región. La más severa se registró en el año 2002, cuando ocurre la crisis de Argentina e impactó las operaciones de importantes bancos de nuestro sistema bancario, al igual que la crisis de los finales de la década pasada (con la crisis *Subprime* se da una reducción de las utilidades del año 2007 al 2009 del 34%). Sin embargo, a pesar de estas crisis el CBI continuó incrementando sus operaciones.

**Centro Bancario Internacional
Histórico de utilidades
Años: 1998-2012**



Fuente: Dirección de Estudios Financieros

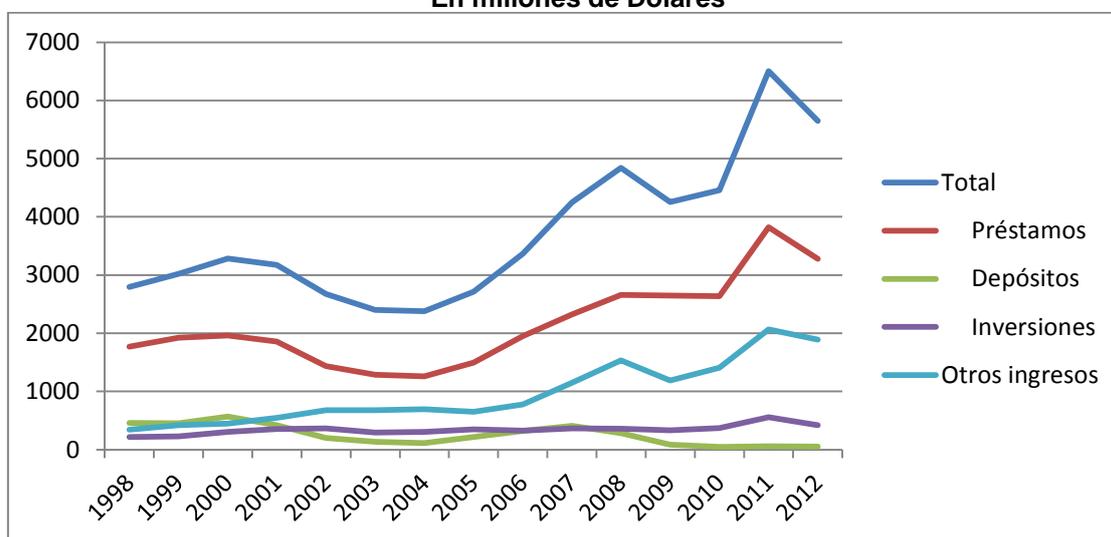
**Centro Bancario Internacional
Ranking de utilidad, crédito y depósito: 2012
En millones de dólares**

Bancos	Utilidad año 2012	Posición	Créditos	Posición	Depósitos	Posición
BAC International Bank	264.74	1	1,424.03	9	1,870.52	9
Banco General	186.68	2	6,507.17	2	7,932.76	2
Banco Nacional de Panamá	140.12	3	2,990.85	5	6,687.47	3
Bancolombia (Panamá, S,A)	123.76	4	1,056.82	10	3,652.44	4
BLADDEX	104.26	5	5,715.55	3	2,317.49	6
HSBC Bank (Panamá)	92.84	6	7,467.40	1	8,377.24	1
Global Bank	59.72	7	3,109.84	4	2,495.37	5
The Bank Of Nova Scotia	45.25	8	1,960.22	6	2,253.35	8
Banesco	44.58	9	1,563.15	7	2,266.39	7
BBVA	35.58	10	1,485.85	8	1,608.35	10
Otros bancos	352.17	-	23,368.11	-	25,609.34	-
Total	1,450	-	56,649	-	65,071	-

Fuente: Dirección de Estudios Financieros

El rubro más importante dentro de la estructura de ingresos continúa siendo los intereses por préstamos, los cuales superan los 3 mil millones de dólares, representando alrededor del 60% del total de ingresos. No obstante, se ha dado un cambio significativo en las fuentes de rendimientos a lo largo de los años. A finales de los años 90, los ingresos extraordinarios, o también llamados otros ingresos (operaciones con divisas y metales preciosos, compra y venta de valores otros instrumentos financieros) tenían una menor participación en cuanto a rendimientos que los depósitos y para el entorno actual se ha cambiado este orden.

**Centro Bancario Internacional
Distribución de Ingresos
Serie 1998-2012
En millones de Dólares**



Fuente: Dirección de Estudios Financieros

En el año 1999, los ingresos ganados por intereses de depósitos ascendían al 17% del total y los otros ingresos pesaban el 12%. Al cierre del 2012 los ingresos procedentes de intereses de depósitos llegan al 1% (explicado por las bajas de tasas internacionales) y los otros ingresos representan el 34%. Este comportamiento podría estar sustentado en gran medida por la saturación en el mercado de consumo personal (alrededor de 40 bancos compitiendo en este segmento), principal fuente de rendimientos. Esta situación ha obligado a los banqueros a buscar otras fuentes de rentabilidad, como las actividades señaladas.

Centro Bancario Internacional
Participación de los Rubros en el Ingreso Total
En (%)

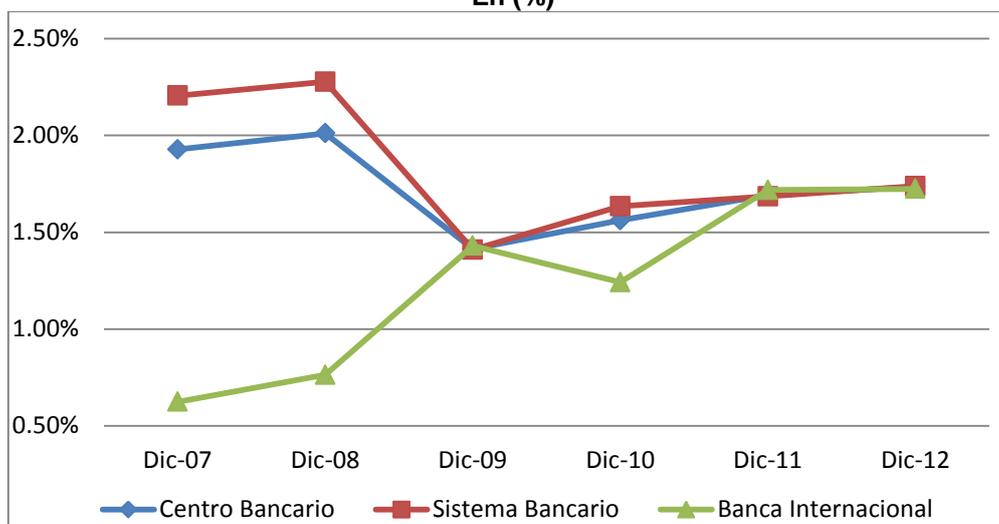
Rubros/Años	1999	2005	2010	2012
Préstamos	63	55	59	58
Depósitos	17	8	1	0.91
Inversiones	8	13	8	8
Otros Ingresos	12	24	31	34
Ingresos Totales	100	100	100	100

Fuente: Dirección de Estudios Financieros

En cuanto al indicador de utilidad ROA (Retorno sobre Activos) al cierre del año 2012 se mantiene alrededor de 1.7%, manteniéndose dentro de la rentabilidad promedio histórica.

ROA

Centro Bancario Internacional
ROA por tipo de banca
En (%)



Fuente: Dirección de Estudios Financieros

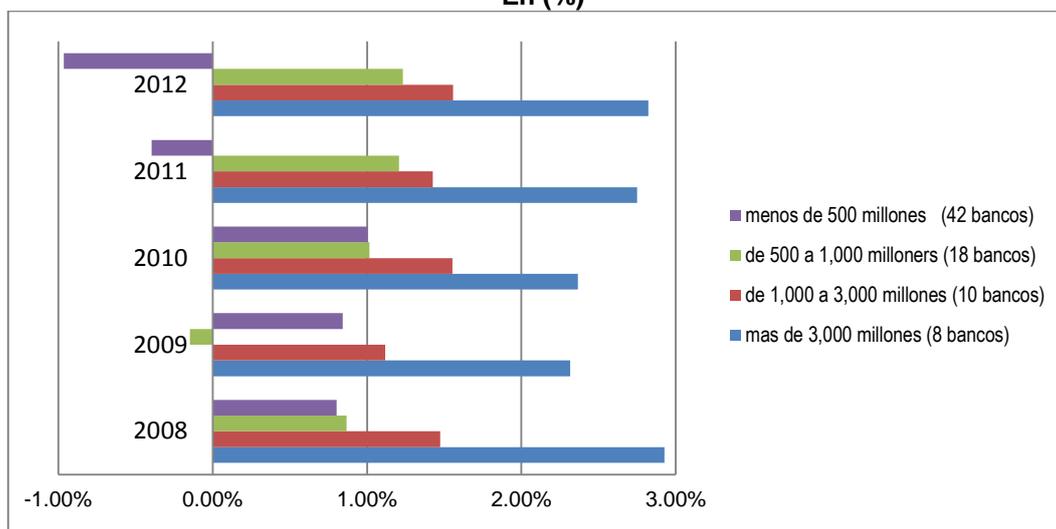
El buen desempeño de dicho indicador se debe al buen comportamiento de los bancos más grandes. Los bancos con activos superiores a los 3 mil millones en activos, mantienen un ROA promedio de 2.8% (8 bancos), versus los bancos con activos inferiores a los 500 millones (40 bancos) de dólares, los cuales son la mayoría, mantienen un ROA promedio inferior a 1.0%.

Centro Bancario Internacional
Retorno sobre Activos Promedio (ROA)
En función de Tamaño de Activos
En (%)

Años	2008		2009		2010		2011		2012	
	ROA	Número	ROA	Número	ROA	Número	ROA	Número	ROA	Número
Mayor a 3,000	2.9	8	2.3	8	2.3	8	2.7	8	2.8	8
De 1,000 a 3,000	1.5	10	1.1	10	1.5	10	1.4	10	1.6	10
De 500 a 1,000	0.87	17	-0.15	17	1	17	1.2	17	1.3	18
Menos de 500	0.9	30	0.8	33	1.2	38	0.74	40	0.81	42

Fuente: Dirección de Estudios Financieros

Centro Bancario Internacional
ROA, Según Rango de Activos
En (%)



Fuente: Dirección de Estudios Financieros

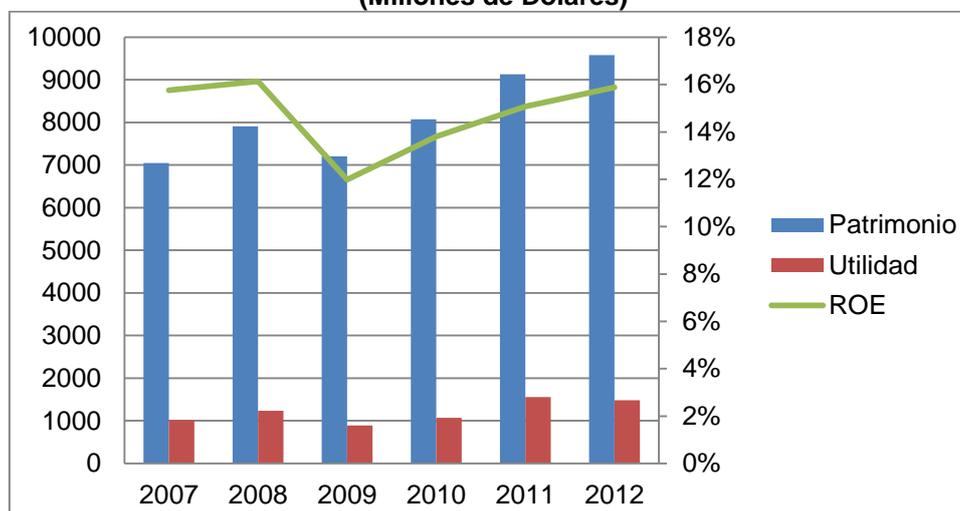
Este comportamiento indica que los bancos pequeños se encuentran forzados a pagar tasas más altas en los depósitos y así compensar el riesgo que implica para un depositante el colocar sus ahorros en el banco. En cambio los bancos que cuentan con una marca que lo respalde no requieren pagar tasas competitivas en sus depósitos, ya cuentan con un acceso a mejores clientes.

ROE

En cuanto al ratio Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE), que mide la rentabilidad sobre fondos propios o rentabilidad sobre el capital contable, en la actualidad el CBI mantiene un ROA de 15.86%. Esto indica un buen retorno sobre la inversión de los

accionistas, mostrando estabilidad en el crecimiento entre las ganancias y el capital en los últimos años.

**Centro Bancario Internacional
Relación del ROE (%) vs Utilidad-Patrimonio
(Millones de Dólares)**



Fuente: Dirección de Estudios Financieros

Al igual que en el indicador anterior, en el caso del ROE, los bancos cuyos activos superan a los 3 mil millones de dólares sustentan el alto nivel del índice (alrededor de 19%). Es importante resaltar el comportamiento de los bancos panameños que se encuentran en dicho rango, como Banco General, Banco Nacional y Global Bank, los cuales registran ROE de 20%. Estos bancos cuentan con sólidos montos en Patrimonio Neto y han tenido buenos resultados el último año.

Tasas de interés

El escenario de las tasas de interés tanto activas como pasivas de los años 80 fueron cambiando década tras década, debido a la volatilidad de los mercados internacionales. En el caso del CBI, se ha observado a lo largo de los años que existe un margen de rezago de la tasa activa doméstica versus la de referencia internacional (*Prime Rate*) de alrededor de 2 puntos porcentuales y en el caso de la tasa pasiva de 1 a 1.5 puntos porcentuales.

En el cuadro siguiente podemos observar como las tasas tanto pasivas como activas han bajado a través de los años. Si observamos entre los años 1986 – 1990, la tasa activa promedio era 12.50% y la tasa pasiva promedio era 5.15%. Para los años 2010 – 2012, la tasa activa se reduce a la mitad a 6.15% y la pasiva se reduce a 1.63%. De igual manera se han reducido los spreads locales.

Si bien los fenómenos de tasa son de carácter internacional, vale la pena señalar que en el caso del Sistema Bancario Nacional (Bancos de Licencia General), los spreads y tasas se han visto adicionalmente afectados por la fiera competencia que existe entre los bancos por captar clientes y atraer nuevos negocios.

**Sistema Bancario Nacional (SBN)
Comparativo de Tasas de Interés**

Años	Activas (CBI)	Pasiva (CBI)	Spread	Prime 6m	Libor 6m
86-90	12.5	5.15	7.35	10.15	4.62
91-95	10.67	4.75	5.92	8.75	5.25
96-00	9.9	5.25	4.65	7.25	5.75
01-05	9.13	3.75	5.38	5.5	3.75
06-10	8.5	3.3	5.2	5.25	2.6
10-12	6.15	1.63	4.52	3.25	0.63

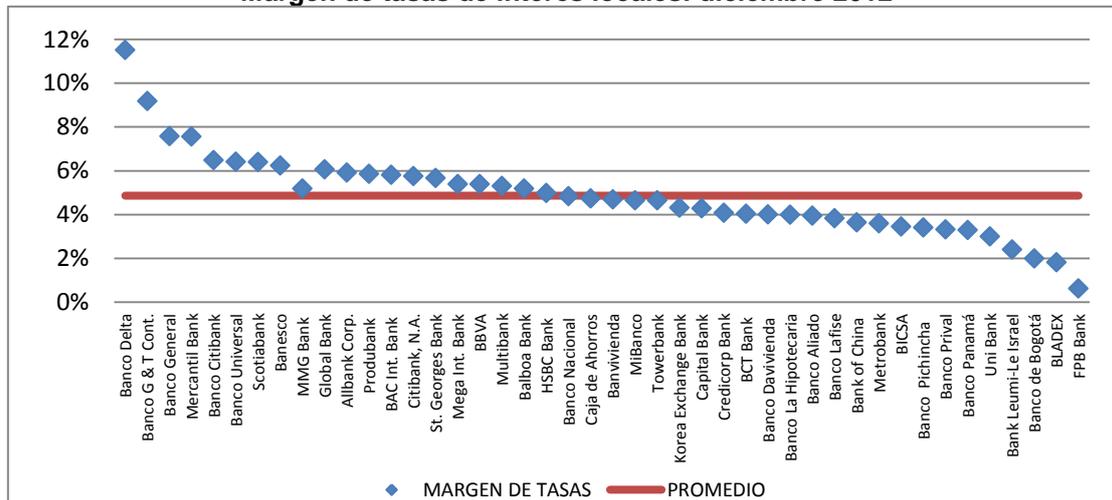
Fuente: Dirección de Estudios Financieros

Este comportamiento en las tasas de interés parece prolongarse para el año en 2012 y según últimas proyecciones del FED, podrían continuar unos años más, con el objetivo de regular los agregados macroeconómicos.

En la actualidad la economía panameña muestra características macro-financieras que la diferencian notoriamente del resto de las economías de la región. En lo que respecta al tema de los spreads bancarios, tampoco es la excepción.

Usando un spread sencillo de Tasa Activa – Tasa Pasiva, el promedio del Sistema es de 4.8%. El 45% de los bancos de la plaza están debajo de este promedio de 4.8%.

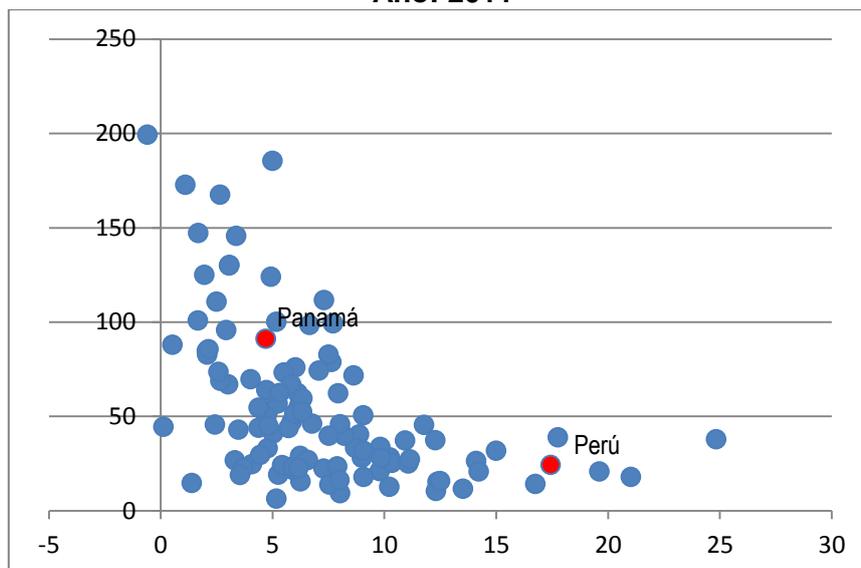
**Sistema Bancario Nacional (SBN)
Margen de tasas de interés locales: diciembre 2012**



Fuente: Dirección de Estudios Financieros

El menor diferencial de tasas, parece responder al mayor nivel de profundización financiera. Aún cuando no existe una relación lineal, los países con mayor intermediación financiera parecen tener un menor spread de tasas.

Profundización Financiera y Diferencial de tasas de interés Año: 2011



Fuente: Dirección de Estudios Financieros

Margen de intermediación amplio

Los márgenes brutos (incluye ingresos por intereses y otros ingresos) observados en los últimos años demuestran cómo paulatinamente se han ido reduciendo los spread.

Mesalles (1998) define margen de intermediación financiera como: “la diferencia entre las tasas activas y pasivas y que, a su vez, mide la eficiencia con que el sector financiero cumple su función de intermediario. Cuanto menor sea este margen, mayor será la cantidad de recursos trasladados de depositantes a deudores a través del sistema financiero”.

Visto desde el punto de vista de las instituciones bancarias su objetivo es intermediar; es decir, comprar y vender productos obteniendo a cambio ganancias; en este caso, el producto que compra y vende el dinero.

La diferencia de este indicador con los dos anteriores es que sólo se considera los activos productivos e ingresos financieros y se deja de lado los otros ingresos que no sean propios de la intermediación.

La ecuación utilizada (Margen Financiero Amplio) es:

$$\text{MFA} = \text{Ingresos Financieros/Activos Productivos} - \text{Intereses Pagados/Pasivos con Costos}$$

Es por esto que no necesariamente los bancos que tienen altos niveles de ROA, sean los mismos que aparezcan con mejores márgenes. En el cálculo no se consideran los activos no recurrentes como en los indicadores ROA y ROE.

Existen 30 bancos con el Margen Financiero por arriba del 3%, los cuales la mayoría se caracterizan por tener un buen manejo de las tasas de interés.

Margen Financiero vs Spread
Bancos con Activos mayor a 3,000 Millones de Dólares
(En %)

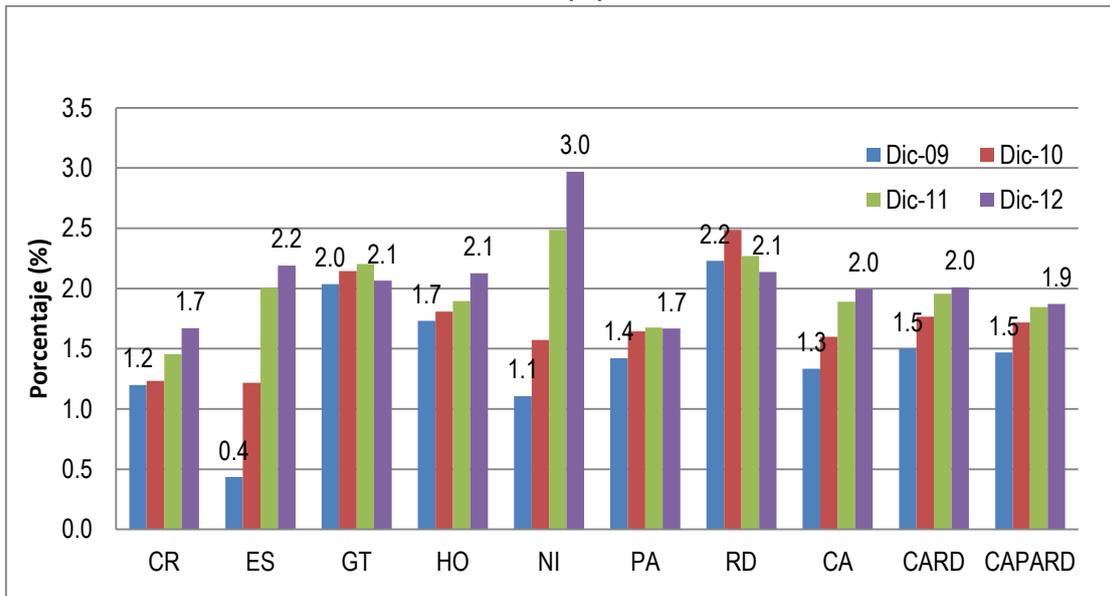
Bancos	MFA	Spread de Tasas	ROA	R. Eficiencia
HSBC Bank	2.12	4.98	3.01	62.36
Banco General	3.34	7.57	1.95	52.79
Banco Nacional de Panamá	2.47	4.84	1.9	43.57
Bladex	1.62	1.82	1.6	67.68
Global Bank	3.06	6.06	1.68	50.42
Bancolombia	0.92	2.89	3.21	11.31

Fuente: Dirección de Estudios Financieros

En cuanto a los bancos más grandes (Sistémicos), se observa a los bancos panameños (Banco General, Global Bank y Banco Nacional de Panamá), además del HSBC, con mejores márgenes y una relación directa entre el diferencial de tasas o spread y el MFA. En el caso de Bancolombia, por ser un banco con la mayoría de sus activos en el extranjero y con características diferentes a los bancos domésticos, se podría explicar el manejo del MFA reducido, respaldado con buenos márgenes de eficiencia y que se explica por los bajos egresos generales en Panamá. En el caso de Bladex, se da este comportamiento por ser un banco enfocado más al mercado interbancario.

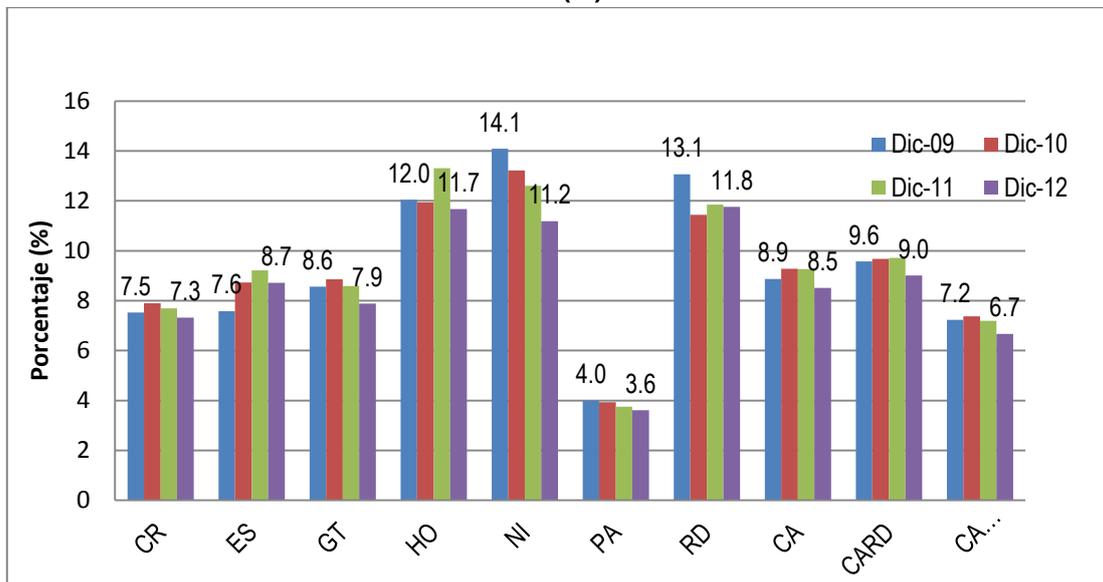
Comparando los indicadores de rentabilidad del CBI versus los de los países de Centroamérica, vemos los elevados porcentajes manejados en la región, mientras que en Panamá se denota un mercado más competitivo en cuanto a intermediación y manejo de tasas de interés. A la vez que el nivel de bancarización del Sistema Bancario Panameño está muy por arriba de los países Centroamericanos. (Panamá alrededor de 100% - Centroamérica menos del 5%).

**Países de Centroamérica vs Panamá
Utilidad/Activos Promedio (ROA)
En (%)**



Fuente: Dirección de Estudios Financieros

**Países de Centroamérica vs Panamá
Margen intermediación financiera implícito
En (%)**



Fuente: Dirección de Estudios Financieros

Reflexiones Finales

En términos generales, la rentabilidad ha crecido de manera constante producto del crecimiento de las operaciones bancarias. El manejo de la rentabilidad es adecuado, manteniendo un balance entre el crecimiento del crédito y el manejo de riesgos en los activos productivos.

Existen variables financieras que inciden en los indicadores de rentabilidad, como lo son los costos de fondos, las tasas de interés, el comportamiento de la cartera, la calidad de la cartera, el nivel de apalancamiento entre otros, los cuales se muestran robustos y que en el caso de Panamá, son importantes teniendo en cuenta que no existe banco central que maneje requerimientos de encaje.

La intensa dinámica que caracteriza al mercado panameño, propone un desafío a las entidades bancarias más pequeñas, como también a las recién llegadas al CBI, al ser sometidas a la competencia en la oferta y demanda del mercado crediticio. Como se observa en el presente análisis, los bancos con mayores volúmenes crediticios y con un fuerte patrimonio neto, mantienen su estabilidad en la oferta de tasas de interés. No obstante, los bancos que manejen operaciones corporativas y de valores a nivel externo muestran buenos márgenes de intermediación.

En cuanto a los tres indicadores (Roa, Roe y Margen), en efecto se observa una paulatina reducción en el margen financiero en los últimos años, lo cual indica desde el punto de vista del consumidor una mejor gestión de los recursos, pero menores ganancias para los accionistas.