



APORTE DEL SECTOR FINANCIERO AL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE PANAMÁ EN  
LOS AÑOS 2015 Y 2016

JHOHAN ANDRES SIERRA HOYOS

LUIS FERNEY GALVIS TORRES

DANIEL MONSALVE GÓMEZ

INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA ESUMER  
FACULTAD DE ESTUDIOS EMPRESARIALES Y DE MERCADEO

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MEDELLÍN

2017

APORTE DEL SECTOR FINANCIERO AL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE PANAMÁ EN  
LOS AÑOS 2015 Y 2016

JHOHAN ANDRES SIERRA HOYOS

LUIS FERNEY GALVIS TORRES

DANIEL MONSALVE GÓMEZ

TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR AL TÍTULO DE ADMINISTRADORES DE EMPRESAS

ASESOR:

ALEJANDRA LUJAN JARAMILLO

INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA ESUMER  
FACULTAD DE ESTUDIOS EMPRESARIALES Y DE MERCADEO  
ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MEDELLÍN

2017

## **DEDICATORIA**

Dedicamos este trabajo a nuestras familias, principal motor de nuestras vidas y quienes con su total motivación nos ayudaron a terminar nuestro pregrado.

## **AGRADECIMIENTOS**

A nuestra Universidad quienes nos ayudaron a avanzar en el desarrollo de nuestra trayectoria académica

# **TABLA DE CONTENIDO**

1. INTRODUCCION
2. PROBLEMA
3. OBJETO DE ESTUDIO
4. OBJETIVO
  - 4.1 OBJETIVO GENERA
  - 4.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS
5. JUSTIFICACIÓN
6. MARCO REFERENCIAL
7. PROYECTO
8. CONCLUSIONES
9. RECOMENDACIONES
10. BIBLIOGRAFIA Y OTRAS FUENTES

## **LISTA DE FIGURAS**

Bancos Públicos página 18

Bancos Privados página 19

## INTRODUCCIÓN

Panamá uno de los países que en su propia extensión es pequeño ha logrado ser para América latina un referente, esto porque ha tenido significantes niveles de crecimiento, los más grandes en su región. No es gracias a sus ventajas comparativas por que como veremos no es un país con calidad en la producción ni de exportación, el crecimiento que tiene no es por haber logrado una alta competitividad industrial o por haber desarrollado un algún bien en el cual especializarse. Aunque sabemos que el canal ofrece un único servicio y del cual no tiene competencia no es una razón a la que se le otorgue los niveles de crecimiento.

La banca de panamá no funciona de la manera más convencional, carece de moneda propia, su sistema es dolarizado, cuenta además con una figura que simula el papel del banco central, pero no tiene el mismo comportamiento, su función es un poco diferente a los bancos de los demás países. Un Banco Central normalmente actúa con constantes “intervenciones” mercantiles con el fin de tener controlada la tasa de inflación y mantenerla en un margen que es diferente entre cada país. Aunque hemos aprendido lo perjudicial que le resultan a una economía las intervenciones del Estado los Bancos Centrales actúan como una figura económica velando por sus intereses que resultan ser los del Estado.

Panamá cuenta con la presencia de más de 80 figuras bancarias y fiduciarias lo que hace muy alta la competencia por lo que sus tasas tienden a ser bajar y esto resulta atractivo para la inversión extranjera. Las industrias privadas de los países llegan buscando financiamiento para inversiones por las buenas rentabilidades y los bajos costos de transacción. Este tipo de comportamiento estimula el crecimiento del sector interno porque al atraer capitales extranjeros

en el PIB nacional se ve reflejado un crecimiento en los números ya que se da la posibilidad de desarrollarse sectores nacionales.

Nuestro análisis está en cómo estos sectores se desarrollaron y en darle responsabilidad al crecimiento económico de Panamá al sector financiero porque es quien atrae los capitales externos y en como las competencias por las tasas de interés dan estabilidad al sistema por el control que ejerce La Superintendencia bancaria de Panamá sobre el sector privado.



## **TEMA**

Este informe aborda el área de la economía y finanzas al estudiar crecimiento económico de Panamá y entender de ese crecimiento como es responsable el sistema financiero en el periodo comprendido entre el 2015 al 2016.

## PROBLEMA

Panamá, luego de más de 100 años de ser un país independiente ha logrado ser un referente para sus vecinos y demás países al sur del continente americano. La Cepal en “Panamá ha tenido uno de los índices de crecimiento más altos” (Cepal, s.f.) Por encima de economías mucho más fuertes y consolidadas como las de Brasil y Chile he incluso Argentina que a pesar de su deterioro en los últimos años históricamente ha liderado estos rubros. Tuvimos la oportunidad de apreciar el desarrollo y de cómo la ciudadanía se ha visto beneficiada, pero es difícil de comprender.

Últimos informes de la Cepal nos indican que Panamá tiene un PIB alrededor de 37,4 M (USD) y el IPC (que no cambio mucho con respecto al 2015) se promedia en 1.5 (Cepal, s.f.) ¿Cómo un país puede lograrlo cuando las exportaciones son de “4.651.543” (TRademaps, s.f.) y las importaciones son de “34.297.253” (Trademaps, s.f.)?, Si Panamá presenta una balanza comercial negativa, una balanza de pagos que se encuentra en déficit pero como país sigue creciendo, este déficit se presenta desde hace algunas décadas, siendo así la respuesta no está en el sector industrial ya que este no justifica el crecimiento.

La mayoría de países pequeños sobreviven por que le son útiles a potencias mundiales o son muy fuertes en un sector industrial. Por ejemplo, Suiza se fortaleció desde la primera guerra en productos como los relojes y chocolates, es también el lugar donde la mayoría de europeos lavan activos debido a la falta de documentación donde se ubica la procedencia de grandes capitales (Como también lo es Holanda) como lo puede afirmar. Países como pequeños como ciudad del vaticano que sobrevive con las ventas de accesorios religiosos y de unas donaciones que recibe constantemente de una gran cantidad de países y finalmente Grecia que sobreviven con el turismo y la naviera. En la visita a la ciudad de panamá observamos que en Panamá operan más

de 80 Bancos y por lo que en ese sector debe estar la respuesta además “Cumplen con recomendaciones del Grupo de Acción Financiera” (International Monetary Fund, 2014). Así la banca de Panamá representa un sector significativo por la gran participación bancaria internacional. Lo que queremos conocer es ¿Como contribuyó al crecimiento económico de panamá el sector financiero?

## **OBJETO DE ESTUDIO**

El estudio corresponde a entender como La Superintendencia bancaria de Panamá hace el papel de Banco Central, sin tener esa función de inflación objetivo logra la confianza del sector bancario en el contexto internacional y garantiza la competencia de los bancos.

## **OBJETIVO GENERAL**

Investigar cual fue la participación del sector financiero en el desarrollo económico de panamá usando como objeto de estudio la Superintendencia bancaria de Panamá.

## **OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Analizar la normativa vigente que regula la superintendencia de Panamá a partir de circulares, decretos y leyes
- Diferenciar las maneras en que un país puede crecer para conocer la responsabilidad del sector financiero sobre ese crecimiento
- Identificar en el agregado económico el porcentaje de participación de los diferentes instrumentos financieros.

## **JUSTIFICACIÓN**

Panamá como país no tiene un Banco Central, solo 9 países en el mundo no están controlados por este órgano financiero y a pesar de esto es el país suramericano que más crecimiento ha experimentado y también del que más se espera. La importancia del trabajo es que entendiendo la manera en cómo crece y profundizando más en el entorno económico con las diferentes políticas fiscales llamativas y económicas de Panamá que incentivan al crecimiento del país por medio del sector financiero atrayendo así inversión extranjera de capitales, la cual conlleva a un mayor crecimiento del país pues se puede contar con el financiamiento adecuado para proyectos públicos y privados con beneficios que van desde lo social hasta lo económico, al Panamá ser un país atractivo para el inversor extranjero por sus buenas rentabilidades y tasas fiscales nulas conlleva a que muchos bancos internacionales (más de 80) se centralicen en Panamá para manejar gran parte de sus capitales, al mismo tiempo que impulsan el crecimiento directo e indirecto de un país emergente.

## MARCO REFERENCIAL

La Superintendencia bancaria de Panamá bajo el decreto de Ley No.9 de 26 de febrero de 1998 simula el papel del Banco Central, este mecanismo ha resultado ser beneficioso al no manejar una moneda propia el sistema no recibe grandes daños de las crisis económicas internacionales, aunque, fieles a la historia los países manejan reservas y seguros para evitar tragedias económicas como las ocurridas en los años 30 o en la década de los 70.

Las tasas de cambio se comportan con volatilidad porque son muchas las razones que determinan el valor de una moneda frente a otra y cuando alguna de las variables ya sea la producción interna, los tratados internacionales, deuda externa, consumo interno, demanda extranjera, expectativas u otras variables, la tasa de cambio cambia y su naturaleza depende del mercado y de cómo los agentes externos (En un país normalmente toma esta posición los bancos centrales) interactúan sobre ella para satisfacer los intereses. Panamá que maneja una moneda extranjera no se ve afectada por este movimiento que puede ser perjudicial al no representar una variación real en las fluctuaciones de la moneda y por consiguiente no representa el valor neto.

El Fondo Monetario Internacional, nos indica que “el sector bancario cumple con más del 90% de los estándares internacionales que se proponen en el Comité de Basilea”, rescatado de en (Fondo Monetario Internacional, s.f.) Lo que la hace una entidad confiable porque en el contexto internacional es aceptado. Según lo dicen Paredes & Morales en Competencia y regulación en la banca: el caso de Panamá Unidad de Comercio Internacional e Industria México, D. F., septiembre de 2007. (Morales&Paredes, 2007)

“Al ser el sistema bancario de Panamá abierto y sin restricciones, la función de la Autoridad de Competencia debe dirigirse a vigilar el abuso de poder en el mercado. La ley 29 de 1996 y

las reformas introducidas en el Decreto-Ley 9 de 2006 sólo cautelan el abuso de poder exclusivo o explotativo que pueda afectar el proceso de competencia”

Como marco de referente para las tasas de interés se comparan con las tasas de interés internacionales del año 2016 se rescatan los valores de Bloomberg reconocida internacionalmente la tasa PRIME ([Bloomberg, s.f.](#)) y la tasa LIBOR (Bloomberg, s.f.) La Superintendencia bancaria de Panamá permite que los agentes económicos actúen con libertad he intervienen cuando afecta el mercado de manera negativa como lo dicta el decreto de Ley No.9 de 26 de febrero de 1998.



## PROYECTO

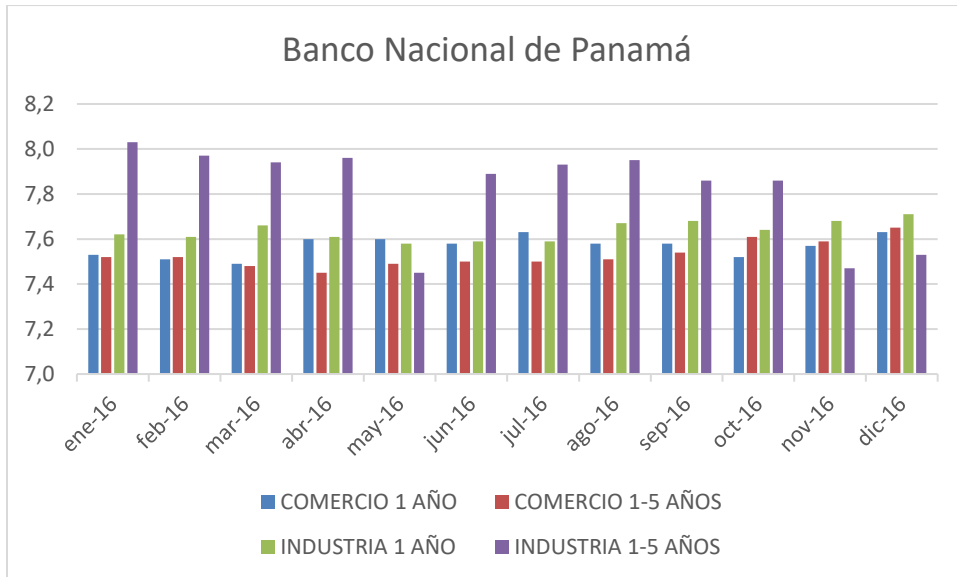
La Superintendencia bancaria de Panamá es entonces responsable de vigilar y controlar a los órganos financieros internacionales y velar por que estos se encuentren en un margen de competencia tal que no se permita la existencia de monopolios o de carteles donde se dediquen a sacar a entidades financieras débiles del mercado. El FMI el banco había previsto un “fortalecimiento al sector privado sacando ventajas del mercado y la economía” (Fondo monetario internacional, 2006). [El BNP no es más fuerte que las finanzas públicas que respaldan la institución. Por otra parte, los bancos privados pudieron aprovechar el apoyo Sus obligaciones y las turbulencias del mercado financiero regional además del estrés del sistema bancario] (International Monetary Fund) A lo que Panamá reforzó su sistema financiero para afrontar nuevas crisis con nuevos seguros y regulaciones a los existentes.

El no restringir los mercados de capital ha permitido en Panamá una amplia existencia de órganos financieros, además gracias también a que se maneja un sistema dolarizado, una de las decisiones financieras estudiadas por Guillermo Buenaventura, V. (2016). Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones. [N.p.]: ECOE Ediciones Ltda.

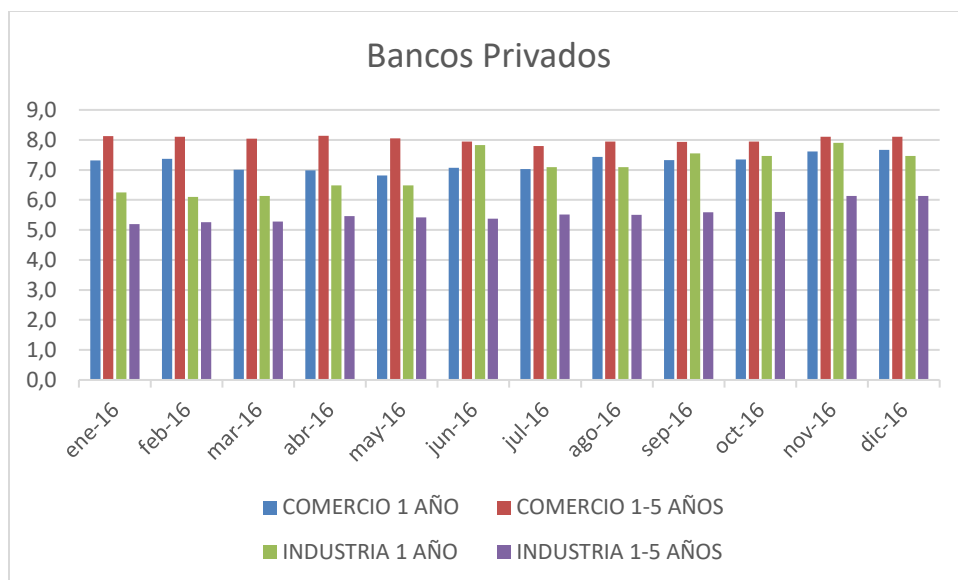
En la visita a la superintendencia de bancos se apreció en la conferencia que la competencia de los bancos es muy fuerte y que la rentabilidad de los mismos es baja, aunque Panamá recibe muchos ingresos extranjeros tanto el sector público como el sector privado compiten por medio de las tasas que ofrecen para captar la mayor cantidad de usuarios. El Banco Nacional de Panamá tiene en su misión “impulsar el desarrollo de la economía nacional” como bien lo dicen en (Banco Nacional de Panama, s.f.) y esto lo logran a través de fortalecimientos al gobierno corporativo y ofreciendo rentabilidades a nivel industrial. A demás así lo expresan la superintendencia bancaria de Panamá “La regulación bancaria en Panamá está basada en reglas

claras, confiables y transparentes dirigidas a disminuir el riesgo al que están expuestos los depositantes” en (Cepal, s.f.) Para estar más adaptados a como manejan la banca internacional y facilitar a regulación y supervisión hechas por órganos de control o entidades reguladoras nacionales.

Observemos entonces como se ha comportado la tasa de interés a créditos que ofrecen los bancos privados y públicos a los consumidores en los mercados y al sector industrial:



“Elaboración propia con datos tomado de la superintendencia (Superintendencia, s.f.)



“Elaboración propia con los datos promedios de la superintendencia (Superintendencia, s.f.)

Podemos entonces ver como las tasas de interés varían entre los bancos y entre cada sector, como el sector publico ofrece menores tasas al comercio y mayores a la industria, como sus intenciones deben ser las necesidades del país , si es controlar el ingreso o la salida de dólares además de los incentivos para la industria de quienes importan o exportan mercancía por ello se debe la volatilidad de la tasa para este sector mientras que las tasas comercial siempre son menores que incluso las tasas del sector privado a lo largo del año 2016.

Contrario ocurre con las tasas de interés del sector privado quienes ofrecen tasas siempre por encima del 5% a todo momento del 2016.

Este tipo de comportamiento es un indicador de que ambos sectores tienen diferentes propósitos, por que la tasa de interés afecta el sector financiero. Mientras que el sector privado al aumentar la tasa de interés ocasiona que los consumidores reduzcan su consumo y tengan que acceder a una menor canasta de bienes, reducir el consumo afecta la demanda y así la demanda se va a reducir, este desequilibrio en el mercado de una menor demanda y una mayor oferta genera una disminución en la inflación. A los empresarios se les verá perjudicada sus inversiones y que les

sea más difícil crecer por el alto costo de conseguir financiamiento y finalmente afecta el agregado nacional del empleo.

Esto puede verse contraído con el comportamiento de los bancos públicos quienes manejan una tasa de interés menor a lo que los empresarios accederán a créditos, se les permitirá ampliar sus inversiones y el empleo subiría. Las disminuciones en la tasa de interés hacen que los consumidores accedan a una mayor canasta de bienes por que tienen a demandar más y a una mayor demanda los productores aumentaran el precio de los bienes que ofertan, cuando el crecimiento en la demanda es mayor que la oferta genera inflación y es lo que suele ocurrir por que los niveles de producción no están preparados para grandes excesos de demandas

Entre ambos sectores puede haber un juego en busca de un equilibrio en el mercado. Los Bancos ofrecen buenas tasas de rentabilidad para evitar que los consumidores hagan migrar sus capitales en busca de una mejor oferta.

Otra manera de encontrar movimientos en el crecimiento de Panamá ha sido una respuesta del sector privado a la ley 129 “Esta ley promueve el acceso a crédito mediante la ampliación de la garantías mobiliarias y simplificación de los tramites de constitución y ejecución de estas” (Asamblea Nacional de Panama , 2013). Promoviendo el acceso a nuevos créditos hipotecarios a bajas tasas de interés y más importante bajos costos de transacción la banca compite vía tasa de interés para captar la mejor parte de la población. Como consecuencia a esta ley y como lo aprendimos en la conferencia de la superintendencia bancaria de Panamá el sector de las construcciones ha venido en aumento dado el alto número de consumidores que han buscado los créditos, al inyectar estos créditos al sector se genera un aumento en las inversiones y en la producción lo que aumenta el número de mano de obra necesaria y por consecuencia disminuirá

la tasa de empleo, con más personas empleadas aumentara el agregado del ingreso, lo que se concluye en un en un aumento en la tasa de crecimiento.

## CONCLUSIONES

La Superintendencia de Bancos se crea como una figura reguladora y autónoma para decidir en lo que considere es más beneficioso para el país, además es la encargada de vigilar y controlar otros organismos financieros quienes se encuentren en prácticas monopólicas o estén coludiendo para ejercer una práctica desleal que afecte el libre mercado. El FMI aprueba su gestión.

El sistema bancario de Panamá que no posee barreras de entrada y permite la existencia del libre mercado ha facilitado la entrada de nuevos competidores. Por lo que estos compiten mediante las tasas de interés cuyos promedios se encuentran muy cercanas al PRIME y al LIBOR.

Mientras los bancos privados se concentran en aumentar su patrimonio captando más dinero vía interés los Bancos públicos intentan consolidar el mercado protegiendo los intereses nacionales.

Panamá al manejar las tasas de interés en monedas extranjeras disminuye el riesgo de las inversiones porque los agentes no pierden dinero en la tercerización de su capital y por tanto hay menos riesgo.

El sector de construcción gracias a los incentivos que ha recibido es responsable también del crecimiento de la economía por que ha recibido gran parte de dinero de los capitalistas y en su actuar económico estimula el empleo y esto ha promovido un decrecimiento de la tasa inflacionaria.

Panamá ser un país atractivo para el inversor extranjero por sus buenas rentabilidades y tasas fiscales lleva a mucha concentración bancaria que manejan gran parte de sus capitales, he impulsan el crecimiento directo e indirecto del país.

## **RECOMENDACIONES**

Debe existir una mayor cooperación por parte de la Superintendencia de Bancos para la coordinación entre ambos sectores y ambos tengan un mismo objetivo y no complementarse como lo hacen la manera en que lo hacen puede ser perjudicar en el largo plazo.

Para evitar El déficit de la cuenta corriente Panamá se debe fomentar el desarrollo de la industria así tendrán un mayor excedente con lo adquirido del sector financiero.

Generar políticas que estimulen el uso de otros sectores económicos distintos al sector inmobiliario, en el largo plazo se puede generar “enfermedad holandesa” ya que el descuidar otros sectores de la economía suele ser común cuando un sector recibe incentivos fiscales. Las migraciones de capitales a este sector sobrecargan la producción y puede llegar a generar pérdidas si estos capitales al terminarse los estímulos no encuentran donde migrar

No todos los monopolios representan una pérdida para el agregado económico y tampoco resultan perjudiciales para los consumidores es importante determinar que tipo conductas monopólicas afectan el libre mercado cuales se están presentando y estudiar la posibilidad de que se esté afectando el bienestar de todos los entes económicos

## BIBLIOGRAFÍA Y OTRAS FUENTES

Krugman, P., Obstfeld, M. (2006). Economía internacional: teoría y política. Séptima edición. Addison Wesley, capítulos 12, 13 y 15.

Guillermo Buenaventura, V. (2016). Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones. [N.p.]: ECOE Ediciones Ltda.

[http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40825/94/1601260BP\\_Panama\\_es.pdf](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40825/94/1601260BP_Panama_es.pdf)

[http://www.trademap.org/Bilateral\\_TS.aspx?nvpm=3|591||000||TOTAL||2|1|1|2|2|1|1|1|](http://www.trademap.org/Bilateral_TS.aspx?nvpm=3|591||000||TOTAL||2|1|1|2|2|1|1|1|)

[http://www.trademap.org/Bilateral\\_TS.aspx?nvpm=3|591||000||TOTAL||2|1|1|1|2|1|1|1|1|](http://www.trademap.org/Bilateral_TS.aspx?nvpm=3|591||000||TOTAL||2|1|1|1|2|1|1|1|1|)

<http://docs.panama.justia.com/federales/decretos-leyes/9-de-1998-mar-12-1998.pdf>

[http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5011/S0700588\\_es.pdf?sequence=1](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5011/S0700588_es.pdf?sequence=1)

[https://www.oxfam.org/es/search-page?search\\_api\\_views\\_fulltext=paraisos%20fiscales](https://www.oxfam.org/es/search-page?search_api_views_fulltext=paraisos%20fiscales)

<https://www.superbancos.gob.pa/es/leyes-y-reg/ley-bancaria>

[http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2006/\\_cr0626.ashx](http://www.imf.org/~media/websites/imf/imported-full-text-pdf/external/pubs/ft/scr/2006/_cr0626.ashx)

[https://www.banconal.com.pa/index.php?option=com\\_content&view=article&id=26&Itemid=6&lang=es](https://www.banconal.com.pa/index.php?option=com_content&view=article&id=26&Itemid=6&lang=es)

[https://www.superbancos.gob.pa/superbancos/documentos/leyes\\_y\\_regulaciones/leyes/ley\\_129-2013.pdf](https://www.superbancos.gob.pa/superbancos/documentos/leyes_y_regulaciones/leyes/ley_129-2013.pdf)

<https://www.superbancos.gob.pa/es/content/reportes-estad%C3%ADsticos-2016>

<http://aplicacionesbiblioteca.udea.edu.co:2477/eds/detail/detail?vid=2&sid=0941b702-6af4-4dd7-88ed-55d62f76977a%40sessionmgr4008&bdata=JmxhbmMc9ZXMmc2l0ZT1lZHMtbGl2ZQ%3d%3d#AN=S2444569X17300094&db=edselp>



<http://aplicacionesbiblioteca.udea.edu.co:2477/eds/detail/detail?vid=0&sid=eb4a860d-ff36-4c32-8a26-62e87812826b%40sessionmgr4007&bdata=Jmxhbmc9ZXMmc2l0ZT1lZHMtbGl2ZQ%3d%3d#AN=1254063&db=edsebk>