



TASAS DE INTERÉS EN LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

FRANKLIN ALONSO COSSÍO

NATALIA LONDOÑO RINCÓN

RUSVI YULIED LONDOÑO

INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA ESUMER

FACULTAD DE ESTUDIOS EMPRESARIALES Y DE MERCADEO

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

MEDELLÍN, COLOMBIA

2017



TASAS DE INTERÉS EN LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

FRANKLIN ALONSO COSSÍO

NATALIA LONDOÑO RINCÓN

RUSVI YULIED LONDOÑO

Informe Pasantía Panamá

Director

ANDRES FELIPE URIBE ACOSTA

INSTITUCIÓN UNIVERSITARIA ESUMER

FACULTAD DE ESTUDIOS EMPRESARIALES Y DE MERCADEO

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

MEDELLÍN, COLOMBIA

2017

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar queremos agradecer a nuestras familias quienes con su apoyo y comprensión han hecho posible este sueño, así mismo a todos los profesores y mentores que transfirieron sus conocimientos y enseñanzas durante nuestra carrera, y por último y no menos importante a Dios ya que sin él nada de lo anterior hubiese sido posible para nosotros.

TABLA DE CONTENIDOS

1.	TÍTULO	6
2.	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	7
3.	PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN.....	8
4.	OBJETIVOS	9
4.1	Objetivo general.....	9
4.2	Objetivo específicos.....	9
5.	JUSTIFICACIÓN	10
6.	MARCO REFERENCIAL.....	11
7.	MARCO TEORICO.....	16
7.1	Davivienda	16
7.2	Entorno macroeconómico en Centroamérica.....	20
7.2.1	Actividad Económica.....	20
7.2.2	Inflación	20
7.2.3	Políticas monetarias, financieras y fiscales.....	21
7.2.4	Calificaciones.....	22
7.2.5	Tarifario clientes extranjeros	23
7.3	Bancolombia (Banistmo)	25
7.3.1	Cuenta de Ahorro Panamá	26
7.3.2	Tasas de Cuenta de ahorros.....	29
7.3.3	Productos y tarifas.....	30
8.	PROYECTO	33
8.1	Fotografías Pasantía Panamá	33
8.2	Entrevista realizada a Diana María Pérez Arango, Gerente de Cuenta Moneda Extranjera Davivienda Panamá	36
9.	RESULTADOS.....	38
10.	CONCLUSIONES	39
11.	RECOMENDACIONES.....	40
	BIBLIOGRAFÍA	41

LISTA DE FIGURAS

Figura 1: Entrega del canal a manos panameñas	7
Figura 2: Panamá: Crecimiento Económico 2016	13
Figura 3: Panamá: Datos Macroeconómicos Seleccionados.	14
Figura 4: Panamá: Sistema Bancario Principales Indicadores Financieros	14
Figura 5: Lista licencia internacional.....	15
Figura 6: Sector fiscal Banco Davivienda.	16
Figura 7: Ingresos del GNC Banco Davivienda	17
Figura 8: Gastos del GNC.....	17
Figura 9: Promedios de los ingresos tributarios y gastos corrientes trimestrales	18
Figura 10: Resume de perfil de vencimientos.....	19
Figura 11: Tabla de pruebas sobre ingresos tributarios.	19
Figura 12: Tabla crecimiento anual del PIB.	20
Figura 13: Grafico Inflación	21
Figura 14: Tabla Sector fiscal.....	22
Figura 15: Tabla Calificaciones.....	22
Figura 16: Tabla Tarifario Clientes extranjeros.....	24
Figura 17: Tabla Cuentas de ahorro Bancolombia, Panamá.....	28
Figura 18: Tasas de Cuenta de ahorros.	29
Figura 19: Productos y tarifas Depósitos y cuentas	30
Figura 20: Productos y tarifas Créditos.	32
Figura 21: Productos y tarifas Cartas de Créditos	32
Figura 22: Visita Universidad Interamericana de Panamá.	33
Figura 23: Conferencia en la Universidad de Panamá.	33
Figura 24: Vista Ciudad de Panamá hotel Riu Plaza.	33
Figura 25: Salida a Colón. Elaboración propia.....	34
Figura 26: Cena especial en el Causeway.....	34
Figura 27: Mercado del Canal de Panamá.	34
Figura 28: Canal de Panamá.	35
Figura 29: Registro fotográfico Conferencia en Universidad de Panamá.	35

TÍTULO

Actualidad sobre las tasas de interés en la República de Panamá

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Panamá es un país de alta influencia Norteamericana, pues en el año 1903, Colombia se negó a que los Estados Unidos terminaran el canal que habían iniciado los franceses y a causa de esto los Estadounidenses promovieron la sublevación de los Panameños y el 3 de noviembre de ese mismo año Colombia tuvo que acceder a la formación de la Republica Panameña, para sostener este nuevo gobierno, tropas estadounidenses fueron enviadas a Panamá, el 18 de noviembre los derechos del canal fueron vendidos a Estados Unidos y solo hasta el 31 de diciembre de 1999 los panameños recuperan la administración de su canal, como podemos ver es casi un centenario de influencia Norteamericana sobre Panamá, y su economía no es la excepción, las tasas de interés a excepción de nuestro país Colombia no están reguladas por el Banco Central de Panamá, sino que lo Bancos tienen autonomía para su manejo, no obstante están indexada a la Libor que la tasa de los Estados Unidos, administrada por la FED (Reserva Federal de los Estados Unidos)

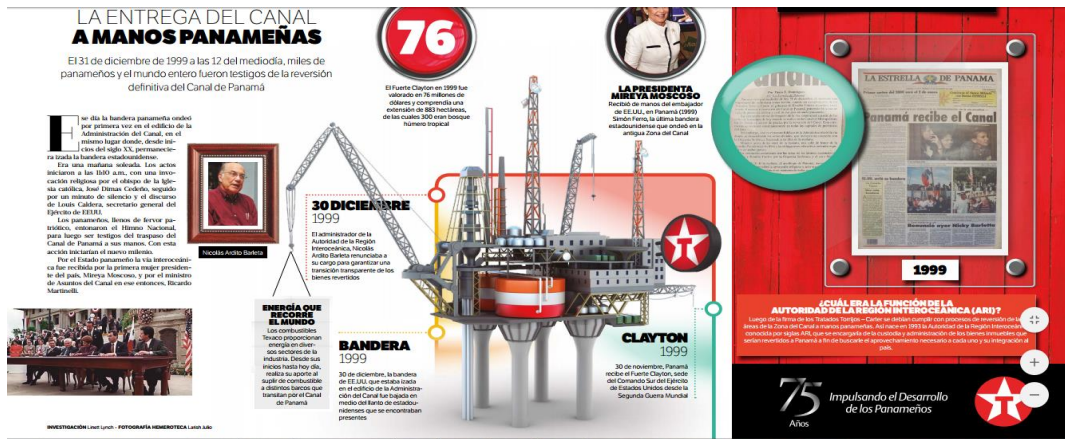


Figura 1: Entrega del canal a manos panameñas Adaptado de <http://laestrella.com.pa/media/news/document/53e8306dd1ac5.pdf> (s.f).

2. PREGUNTA DE INVESTIGACIÓN

¿Cómo se manejan las tasas de interés tanto de captación como de colocación en Panamá para que sea una de las naciones más atractivas para las empresas extranjeras?

3. OBJETIVOS

4.1 Objetivo general

Determinar los factores que influyen en el comportamiento de las tasas en la República de Panamá.

4.2 Objetivo específicos

Analizar cómo se manejan las tasas de interés en la República de Panamá.

Identificar las variables microeconómicas que influyen en la variación de las tasas del Mercado financiero de Panamá.

Determinar la incidencia de la competencia bancaria en las tasas de interés en la República de Panamá.

4. JUSTIFICACIÓN

Con este informe pretendemos dar a conocer los conocimientos adquiridos en el transcurso de nuestra carrera, así mismo, aportar los conocimientos que nos trajo esta pasantía a quienes como nosotros están en este proceso de formación, ya que fue una experiencia enriquecedora, que nos permitió ver de primera mano, gracias a las visitas realizadas a las universidades y diferentes entidades, como las finanzas son parte crucial en el Desarrollo Económico de un País, más específicamente en la República de Panamá, que como es sabido, es considerada una potencia financiera por la influencia Norteamericana, por su ubicación estratégica que da lugar a sus Canales y por la presencia de decenas de Bancos internacionales en su territorio, esto último nos generó bastante interés y por ello quisimos profundizar en cómo esta alta competencia influye en las tasas de interés tanto de captación como de colocación.

Consideramos que dado todo lo anterior y las amplias posibilidades que tendremos de ocupar cargos de influencia en las grandes empresas de nuestro País, Panamá es un país digno de investigar y profundizar para llenarnos de bases y argumentos sólidos que nos permitan en un futuro brindar una asesoría, responsable y seria de porque manejar los recursos de las compañías en este País que ha cautivado la atención de los inversionistas extranjeros.

5. MARCO REFERENCIAL

La historia de la economía panameña está rubricada por bajos niveles de inflación. La utilización del dólar como moneda de curso legal desde los tiempos del convenio Taft en 1904 ha tenido gran responsabilidad en este tema. Al no contar con una máquina de hacer dinero nuestros políticos se han visto imposibilitados de emitir divisas en tiempos de elecciones y por tanto, hemos dependido de las decisiones en política monetaria de la Reserva Federal de Los Estados Unidos (EE.UU.), como la suerte de nuestra economía estaba íntimamente ligada a la de los EE.UU. hasta hace pocos años en que se cerraron las bases militares y recuperamos el Canal, la política monetaria estadounidense coincidía con los intereses de la economía panameña. Cuando la economía estadounidense estaba acelerada se reducía la emisión para evitar inflación y cuando estaba desacelerada se elevaba la emisión para impulsar la economía. Eso era conveniente en los tiempos en que se afirmaba que cuando EE.UU. estornudaba Panamá sufría de pulmonía.

Desde hace cinco años, la economía estadounidense ha estado o bien en recesión o coqueteando con ella, mientras la economía panameña ha crecido en forma acelerada. Mientras la reserva federal estadounidense emite más dinero de lo recomendado tratando de evitar la recesión, a Panamá le convendría menos emisión monetaria para enfriar la economía y evitar la espiral inflacionaria (Argote, 2013).

Una de las causas de la inflación la descubrió un economista nacido en la remota isla de Nueva Zelanda, William Phillips: La inflación es inversamente proporcional al nivel de desempleo. Panamá siempre vivió con niveles de desempleo de dos dígitos. En el año 2002 el desempleo era del 14%, actualmente el nivel de desempleo ronda el 4%, lo que empuja la inflación hacia arriba.

Otro de los causantes del alto nivel de precios en nuestro país tiene que ver con la inmigración de extranjeros de alto poder adquisitivo procedentes de Europa, EE.UU. y Venezuela, ubicados en Boquete, en Bocas del Toro, las zonas con temperatura más templada como el valle de Antón y Altos de María. En la capital se ubican en Costa del Este y las áreas revertidas. Estos extranjeros con su alto poder adquisitivo empujan hacia arriba los niveles de precios (Argote, 2013).

Luego tenemos la inversión estatal. Esta carrera desmedida por construir infraestructuras en la capital eleva también los niveles de precios, porque sobrecalienta la economía que crece en más de dos dígitos en los últimos años. De hecho en los últimos ocho años el Producto Interno Bruto (PIB) panameño se duplicó. Este crecimiento acelerado es sin duda causa adicional de inflación.

Desde 1990 al 2004 nunca vimos aumento de precios anuales superiores al 1,5%, con excepción de 1991 que fue de 1,8%, pero el año siguiente el Índice de Precios al Consumidor (IPC) fue de tan solo 0,5%. En el 2003 la inflación fue de cero. En cambio, en tiempos más inmediatos como el 2008, la inflación se elevó a 8,8% con énfasis en Alimentos y Bebidas que se encumbró a 15% ese año. En aquel lapso los que cobraban salario mínimo vieron esfumarse de sus bolsillos poco más de \$30,00 mensuales. El año pasado la inflación en Panamá alcanzó 5,9%.

Hasta ahora la política monetaria había sido conveniente, ya que ligados como estábamos a la economía estadounidense las variables que determinaban la emisión eran aplicables tanto a EE.UU. como a Panamá (Argote, 2013).

Cuando la economía esta lenta, existe un nivel de desempleo alto, las tasas de interés bancarias están bajas y la economía presenta evidente riesgo de recesión, la medicina casi invariable es la emisión monetaria para motivar el crecimiento de la economía, reducir el desempleo y cambiar por tanto el signo de la tendencia. En su defecto, cuando la economía crece muy aceleradamente, los niveles de desempleo están muy bajos, hay evidente peligro de inflación o peor ya se observan niveles de inflación, pues es necesario la contracción en la emisión monetaria para elevar los niveles de interés, elevar un poco el desempleo y evitar la inflación, primera señal de alerta de lo que puede convertirse en una recesión económica, hoy la situación de EE.UU., emisor de la moneda que utilizamos es la siguiente: Tasa de desempleo superior al 8% (alta), crecimiento económico del 2% (bajo), inflación del 2% (muy baja). En este escenario se recomienda la emisión monetaria para evitar la recesión y promover el crecimiento económico. La situación en Panamá contrasta por el eje: Tasa de desempleo del 4% (baja), crecimiento superior al 10% (muy alto), inflación del 6% (alto) comparado con el histórico del

1%. La medida lógica es la contracción de la emisión monetaria para evitar que se siga elevando la inflación.

Por supuesto que la Reserva Federal estadounidense al momento de analizar las variables macroeconómicas y tomar una decisión no considera como atenuantes las necesidades de nuestro país, solo las propias y lo entendemos. Igual que a la mayoría de los panameños se me eriza la piel de solo pensar en que el gobierno posea una máquina de hacer dinero, y al igual que la mayoría estoy seguro que se crearían subterfugios para justificar la sobre emisión que crearía una inflación superior a la actual (Argote, 2013).

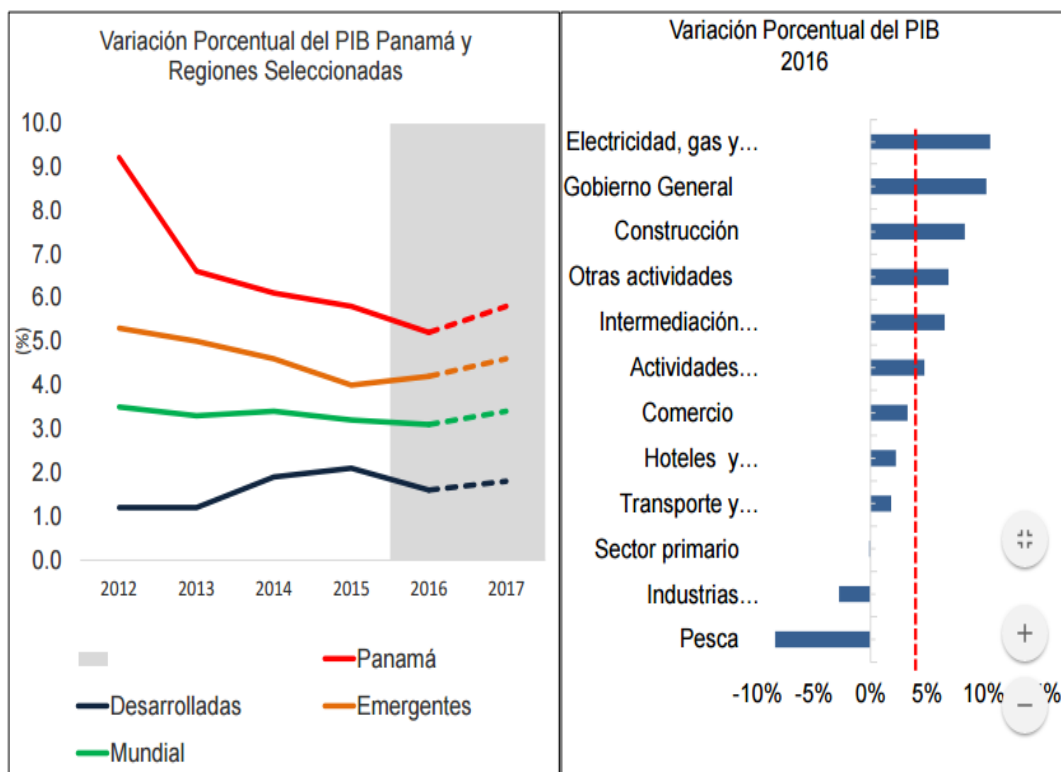


Figura 2: Panamá: Crecimiento Económico 2016 Adaptado de https://www.superbancos.gob.pa/superbancos/documentos/presentaciones/2017/Pres_Res_mar_17.pdf (2017).

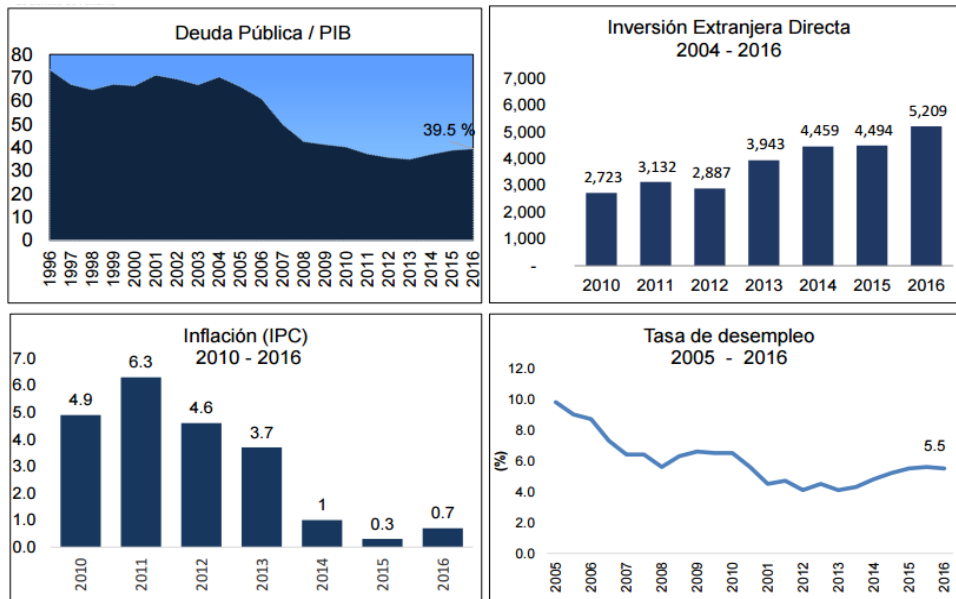


Figura 3: Panamá: Datos Macroeconómicos Seleccionados Adaptado de https://www.superbancos.gob.pa/superbancos/documentos/presentaciones/2017/Pres_Res_mar_17.pdf (2017).



Figura 4: Panamá: Sistema Bancario Principales Indicadores Financieros Adaptado de https://www.superbancos.gob.pa/superbancos/documentos/presentaciones/2017/Pres_Res_mar_17.pdf (2017).

Licencia Internacional
1. Andbank (Panamá), S.A.
2. Atlantic Security Bank*
3. Austrobank Overseas (Panamá), S.A.
4. BAC Bank, Inc.
5. Banca Privada D'Andorra (Panamá) S.A. (En Liquidación Forzosa) *
6. Banco Credit Andorra (Panamá) S. A.
7. Banco Corficolombiana (Panamá), S.A.
8. Banco Davivienda Internacional (Panamá), S.A..
9. Banco de Bogotá (Panamá), S.A.
10. Banco de Crédito del Perú
11. Banco de la Nación Argentina
12. Banco de Occidente (Panamá), S.A.
13. Banco Internacional de Perú, S.A.A.
14. Banco Santander (Panamá) S.A.
15. Bancolombia (Panamá), S.A
16. BHD International Bank (Panamá) S.A
17. BSI Bank (Panamá) S.A.
18. Inteligo Bank, Ltd.
19. Banco Colpatría Multibanca Colpatría S.A., Sucursal Panamá
20. ES Bank (Panamá), S.A. (En Liquidación Forzosa)*
21. GNB Sudameris Bank S.A.
22. GTC Bank Inc.
23. Helm Bank (Panamá) S.A.*
24. International Union Bank S.A.

Figura 5: Lista licencia internacional Adaptado de <http://https://www.superbancos.gob.pa/es/info-gen-bancos/licencia-internacionalpdf> (2017).

6. MARCO TEORICO

7.1 Davivienda

El panorama fiscal en Centroamérica a cierre del 2016 registró deterioros, provenientes de El Salvador y Costa Rica, principalmente, debido a la necesidad de reformas fiscales y a la dificultad para construir acuerdos políticos para su aprobación. Por otra parte, en Honduras la continuación de la implementación del acuerdo de stand by con el Fondo Monetario Internacional ha llevado a mejoras en la situación fiscal del país. Finalmente en Panamá se presentó un incremento del déficit fiscal asociado a la mayor inversión en infraestructura. En el cuadro a continuación se plasman los niveles de déficit y deuda como porcentaje del PIB, así como la carga tributaria y tamaño del gobierno de cada uno de los países para cierre del 2016 frente al cierre del 2015 (Banco Davivienda, 2017a)

País	Carga tributaria		Tamaño Gobierno		Déficit		Deuda	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Costa Rica	13.2	13.3	19.9	19.8	-5.7	-5.2	40.9	44.9
El Salvador	15.2	15.6	21.4	21.2	-3.3	-2.5	60	61.1
Honduras	17.4	18	22.9	23	-3.1	-2.8	46.2	46*
Panamá	9.7	10.3	17.8	18.6	-3.9	-4.4	38.8	40.2**

Figura 6: Sector fiscal Banco Davivienda Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d> (2017).

En Panamá el déficit en relación al PIB registró una ampliación a 4.4% en 2016, desde 3.9% en 2015. El tamaño del gobierno registró una ampliación a 18.65% en 2016 y la carga tributaria aumentó a 10.3% del PIB. La ampliación del déficit se dio gracias al incremento en los gastos de capital producto de proyectos como la inversión de USD 382 millones en la línea 1 y 2 del metro. Los ingresos tributarios registraron un incremento anual de 9.2%, por encima del incremento presentado en 2015 de 1.5%. La aceleración del ritmo de aumento de los ingresos se presentó en los impuestos directos que registraron un incremento anual de 13.9%, por encima del aumento de 1% en 2015. Este comportamiento estaría asociado a esfuerzos por ampliar la base

de tributación y el lanzamiento de la plataforma e-Tax2.0 para facilitar la presentación de declaraciones de impuestos (ICEFI, 2016). Según el ICEFI en el primer mes del año 12,000 nuevos contribuyentes fueron identificados por las autoridades. Los impuestos directos representaron a 2016 el 53% del total recaudado (Banco Davivienda, 2017a)

Ingresos del GNC	dic-15	dic-16	Variación %
Ingresos Tributarios	5,072	5,537	9.2%
Directos	2,577	2,936	13.9%
Indirectos	2,495	2,601	4.2%

Figura 7: Ingresos del GNC Banco Davivienda Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d> (2017).

Los gastos totales por otro lado registraron un incremento de 8.4%, acelerándose frente al ritmo de incremento del año previo 2.6%. Esta aceleración fue impulsada tanto por mayores gastos de capital (13% anual) como por una aceleración en los gastos corrientes de 6% anual. El incremento en los gastos de capital está asociado a ejecuciones del Plan Quinquenal de Inversiones, según el Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá se hicieron inversiones en la línea 1 y 2 del metro, la renovación urbana de colón y la construcción de carreteras como el tramo Santiago-Vigú y Vigú-Felix, entre otros (Banco Davivienda, 2017a).

Gastos del GNC	dic-15	dic-16	Variación %
Gasto total	9,278	10,060	8.4%
Gasto corrientes	5,993	6,350	6.0%
Servicios personales	2,187	2,504	14.5%
Bienes y servicios	543	653	20.3%
Trasferencias	2,108	2,027	-3.8%
Intereses de la deuda	933	997	6.9%
Otros	222	169	-23.9%
Gasto de capital	3,284	3,710	13.0%

Figura 8: Gastos del GNC Banco Davivienda Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d> (2017).

Los ingresos tributarios panameños no presentan evidencia de estacionalidad en el año, sin embargo, los gastos corrientes sí lo demuestran, en especial, en el segundo semestre se evidencia una mayor ejecución por parte del gobierno. La gráfica de los promedios de los ingresos tributarios y gastos corrientes trimestrales como proporción del total anual se muestra a continuación, lo mismo que las prueba econométricas para determinar la existencia de estacionalidad:

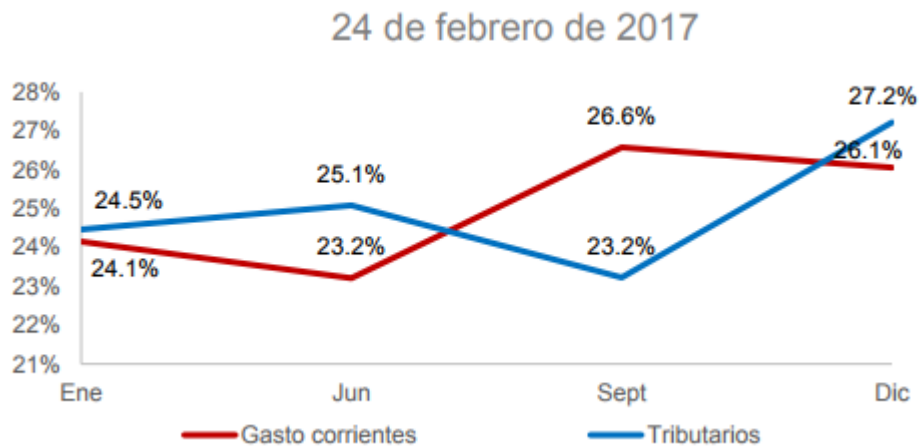


Figura 9: Promedios de los ingresos tributarios y gastos corrientes trimestrales Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d> (2017).

La deuda pública de Panamá se incrementó al segundo trimestre del 2016 un 1.7% frente al mismo periodo de 2015. La deuda como proporción de los ingresos tributarios es de 390.1%. La deuda interna como porcentaje del total alcanzó el 23%, por encima del 21.8% registrado a cierre del segundo trimestre de 2015. En la gráfica a continuación se resume el perfil de vencimientos:

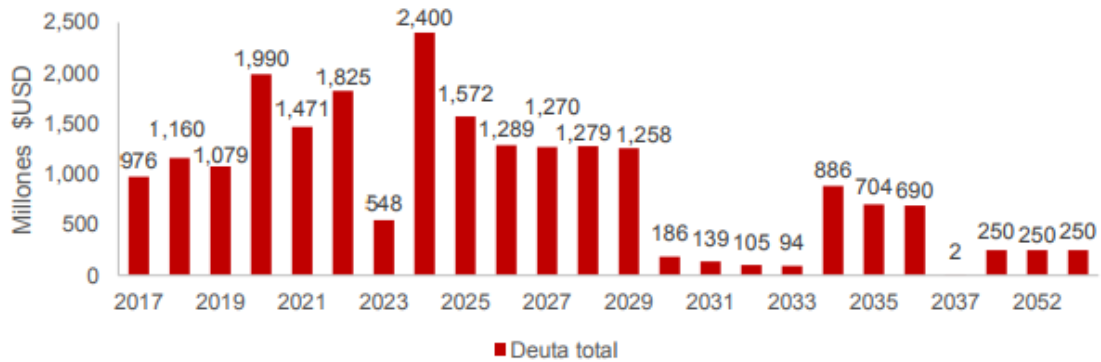


Figura 10: Resume de perfil de vencimientos Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d> (2017).

Pruebas sobre ingresos tributarios	
Prueba de presencia de estacionalidad asumiendo estabilidad	
Resultado	No existe evidencia de estacionalidad al 0.1%
Prueba no-paramétrica de presencia de estacionalidad asumiendo estabilidad	
Resultado	No existe de estacionalidad al 1%
Pruebas sobre gastos corrientes	
Prueba de presencia de estacionalidad asumiendo estabilidad	
Resultado	estacionalidad presente al 0.1%
Prueba no-paramétrica de presencia de estacionalidad asumiendo estabilidad	
Resultado	estacionalidad presente al 1%

Figura 11: Tabla de pruebas sobre ingresos tributarios Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d> (2017).

7.2 Entorno macroeconómico en Centroamérica

7.2.1 Actividad Económica

La actividad económica medida a través del Producto Interno Bruto registró desaceleraciones en el acumulado del año hasta el tercer trimestre de 2016 en Panamá y Costa Rica, frente al comportamiento presentado en el 2015. Por el contrario El Salvador y Honduras presentaron aceleraciones. Los principales sectores que impulsaron el crecimiento en la región a septiembre de 2016 fueron el sector manufacturero y las actividades de servicios como son la intermediación financiera y actividades profesionales. Adicionalmente el sector de construcción tuvo una contribución importante en el crecimiento económico en Panamá (Banco Davivienda, 2017b).

Tabla. Crecimiento anual del PIB (%)						
País	2015	2016-I	2016-II	2016-III	2016 (I al III Trim)	Proyección 2016
Panamá	5.8	4.6	5.2	4.8	4.9	5.4
Costa Rica	4.7	4.9	4.6	4	4.5	4.3
El Salvador	2.5	2.3	2.5	2.5	2.4	2.4
Honduras	3.6	3.9	4.3	3.4	3.9	3.6

Fuente: Bancos Centrales de cada país, Instituto Nacional de Estadística y Censo (Panamá).

Figura 12: Tabla crecimiento anual del PIB Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f/Centroam%C3%A9rica+en+2016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f> (2017).

7.2.2 Inflación

Durante el 2016 la inflación en la región registró un cambio de tendencia: desde un comportamiento descendente -asociado al precio del petróleo- a un comportamiento al alza en la segunda parte del año, también explicado por incrementos en esa cotización. Aunque este fue el

caso de la inflación de la región en conjunto, sin embargo El Salvador presentó un comportamiento dispar (Banco Davivienda, 2017b).

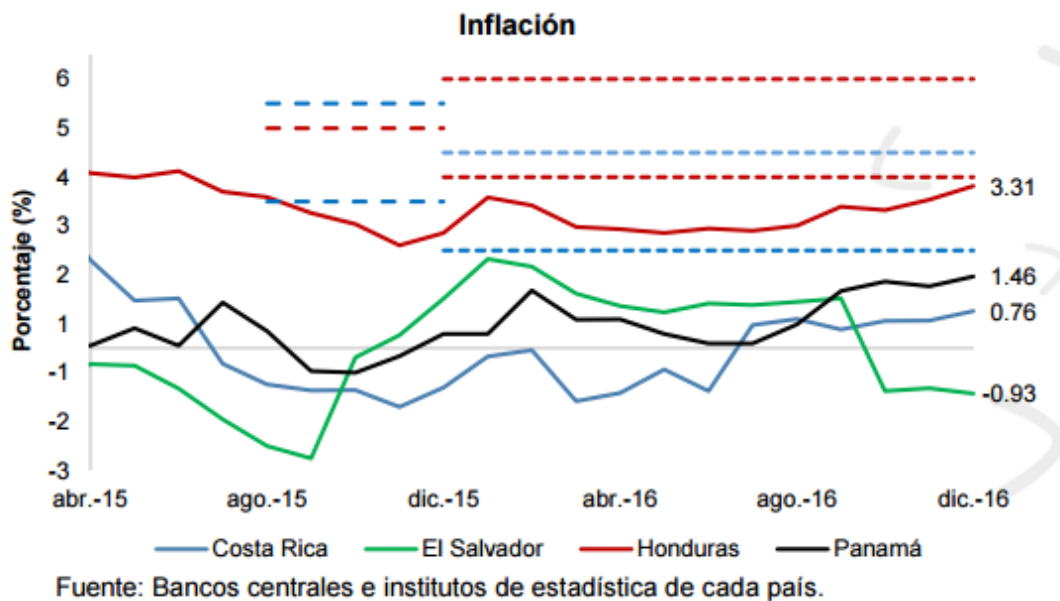


Figura 13: Grafico Inflación Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f/Centroam%C3%A9rica+en+2016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f> (2017).

En Panamá la inflación cerró el año en 1.46%. Esta fue la inflación mayor que se presentó en el año 2016, mientras las cifras más bajas se presentaron en los meses de junio y julio.

7.2.3 Políticas monetarias, financieras y fiscales

En el periodo enero a septiembre de 2016 los ingresos tributarios registraron un incremento del 9.1%, por encima del crecimiento de los gastos corrientes de 4.8%. Página 5 de 7 El déficit fiscal a septiembre fue de 3.9%, muy similar al registrado al mismo periodo del 2015 (4%). La deuda como porcentaje del PIB ascendió a 40.2% a junio de 2016, en comparación cerró el 2015 en 38.8% (Banco Davivienda, 2017b).

Sector Fiscal (datos acumulados a diciembre; variaciones anuales)								
País	Ingresos Tributarios		Gastos Corrientes		Déficit (% PIB)		Deuda (% PIB)	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Costa Rica	9.6	7.9	9.4	5.8	-5.7	-5.2	40.9	44.9
El Salvador	3.9	6.4	2.1	0.7	-3.3	-2.5	60.0	61.1
Honduras*	16.4	14.7	5.8	12.8	-0.7	-1.2	46.2	46**
Panamá**	0.2	9.1	8.4	4.8	-4.0	-3.9	38.8	40.2***

* Datos a octubre 2016

**Datos a septiembre 2016/2015

***Datos a junio de 2016

Fuente: Bancos Centrales de cada país y/o Ministerios de Hacienda.

Figura 14: Tabla Sector fiscal Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f/Centroam%C3%A9rica+en+2016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f> (2017).

7.2.4 Calificaciones

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Grado de inversión medio	A1 A2 A3	A+ A A-	A+ A A-
Grado de inversión bajo	Baa1 Baa2 Panamá (est) Baa2 Colombia (est) Baa3	BBB+ BBB Panamá (est) BBB Colombia (neg) BBB-	BBB+ BBB Panamá (est) BBB Colombia (neg) BBB-
Grado de no inversión	Ba1 Costa Rica (neg) Ba2 Ba3 El Salvador	BB+ BB Costa Rica BB- Costa Rica (neg)	BB+ Costa Rica (neg) BB BB-
Altamente especulativo	B1 B2 Honduras (pos) B3 El Salvador (neg) B3 Honduras	B+ Honduras (pos) B+ El Salvador B B- El Salvador (neg)	B+ El Salvador (est) B B-

Fuente: Bloomberg.

Figura 15: Tabla Calificaciones Adaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f/Centroam%C3%A9rica+en+2016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f> (2017).

A cierre de 2016 la calificación de riesgo de Panamá por parte de Moody's Standard & Poor's y Fitch permaneció en BBB con perspectiva estable (Banco Davivienda, 2017b).

7.2.5 Tarifario clientes extranjeros



Tarifario Clientes Extranjeros

CUENTAS DE AHORRO	PERSONA NATURAL	PERSONA JURÍDICA
Monto para apertura de cuenta	B/. 3,000,00	B/. 3,000,00
Saldo promedio mínimo	B/. 1,000,00	B/. 1,000,00
Cargo por saldo promedio mínimo	B/. 5,00	B/. 5,00
Cheque de gerencia	B/. 5,00	B/. 5,00
Cierre de cuentas antes de 6 meses	B/. 50,00	B/. 50,00
Extracto de cuenta más de 1 año	B/. 10,00	B/. 10,00
Tasa de interes	0,50%	0,50%
Cuenta Ahorro de Compensación	-	0,75%

CUENTAS CORRIENTES	PERSONA NATURAL	PERSONA JURÍDICA
Monto para apertura de cuenta	B/. 3,000,00	B/. 5,000,00
Saldo promedio mínimo	B/. 3,000,00	B/. 5,000,00
Cargo por saldo promedio mínimo	B/. 5,00	B/. 5,00
Cargo por retención de estado de cuenta	B/. 3,00	B/. 3,00
Copia estados de cuenta	Sin cargos	
Cierre de cuenta antes de 6 meses	B/. 50,00	B/. 50,00
Suspensión de pago de cheques	B/. 10,00	B/. 10,00
Chequeras	B/. 0,10 x cheque girado	
Sobregiros no autorizado o sin fondos disponibles	10%	10%
Cheques devueltos por fondos no disponibles	B/. 25,00	B/. 25,00
Cheques devueltos contra producto	B/. 25,00	B/. 25,00
Cheques devueltos por otros motivos	B/. 25,00	B/. 25,00
Cheques depositados y devueltos por otros bancos locales girados contra Estados Unidos	B/. 50,00	B/. 50,00

CUENTAS MONEY MARKET	PERSONA NATURAL	PERSONA JURÍDICA
Monto para apertura de cuenta	B/. 5,000	B/. 10,000
Saldo promedio mínimo	B/. 1.00	B/. 1,000
Cargo por saldo promedio mínimo	B/. 5,00	B/. 5,00
Cargo por no movimiento durante 6 meses	B/. 20,00	B/. 20,00
Cargo por retención de estado de cuenta	B/. 3,00	B/. 3,00
Copia estados de cuenta	Sin cargos	
Cierre de cuenta antes de 6 meses	B/. 50,00	B/. 50,00
Suspensión de pago de cheques	B/. 10,00	B/. 10,00
Chequeras	B/. 0,10 x ck girado	
Sobregiros no autorizado o sin fondos disponibles	10%	10%
Cheques devueltos por fondos no disponibles	B/. 25,00	B/. 25,00
Cheques devueltos contra producto	B/. 25,00	B/. 25,00
Cheques devueltos por otros motivos	B/. 25,00	B/. 25,00
Cheques depositados y devueltos por otros bancos locales girados contra Estados Unidos	B/. 20,00	B/. 20,00
TASAS DE INTERÉS SOBRE SALDO DIARIO	1%	1%

TARJETAS DE CREDITO		
TASA DE INTERÉS		
Mastercard Clasica	22%	
Mastercard Gold	19.5%	
Mastercard Platinum	17%	
Mastercard Business	17%	
COMISIONES	PRINCIPAL	ADICIONAL/AMPARADA
Membresia Mastercard Clasica	B/. 50,00	N/A
Membresia Mastercard Gold	B/. 70,00	B/. 30,00
Membresia Mastercard Platinum	B/. 100,00	B/. 40,00
Membresia Mastercard Business	B/. 120,00	B/. 90,00
Avance de Efectivo	3%, mínimo B/.3,00	
Reposición por Perdida, Robo o Deterioro	B/. 30,00	
Cargo por reposición de PIN o clave (Mastercard)	B/. 25,00	
RECARGOS		
Cargo por Mora	10% del saldo en mora, máximo B/.25,00	
Seguro de Fraude y Robo	B/.3,50 (Clásica y Gold) y B/.5,00 (Platinum y Business)	
Seguro de Vida o Desgravamen	0,001% del saldo adeudado	
Cargo por Sobregiro	B/. 25,00	
Cargo por Investigaciones o Reclamos	De B/.2,00 a B/.50,00	
Cargo por Cheque Devuelto	B/. 10,00	
TARJETAS DEBITO		
Membresía Principal	B/. 18,00	
Membresía Adicional	B/. 15,00	
Reposición por Perdida o Deterioro	B/. 25,00	
Reposición por Robo	-	
Reposición de PIN o Clave	B/. 5,00	
Cargo por Investigaciones o Reclamos	B/.20,00	
Seguro contra Fraude	B/. 2,00	
GIROS EXTRANJEROS		
Compra	B/. 10,00	B/. 10,00
Recompra	B/. 10,00	B/. 10,00
Suspensión de pago	B/. 25,00	B/. 25,00
SOLICITUDES ESPECIALES EXTRANJEROS		
Certificación Bancaria (auditores)	B/. 25,00	B/. 25,00
Referencia Bancaria	B/. 15,00	B/. 15,00
Confirmación Bancaria	Sin Cargo	Sin Cargo

Figura 16: Tabla Tarifario Clientes extranjeros Adaptado de <http://www.davivienda.com.pa/assets/tarifario-web-extranjeros-2017.pdf> (2017).

7.3 Bancolombia (Banistmo)

La operación del Grupo Bancolombia en Panamá se atenderá bajo la marca Banistmo, nombre que desapareció en 2008 cuando el banco inglés HSBC adquirió esa entidad financiera.

Aunque el presidente de Bancolombia, Carlos Raúl Yepes, reconoce que no se utilizará el nombre de la matriz del grupo financiero y solo manifiesta que el nombre Banistmo "le suena", El Colombiano pudo confirmar que una vez finalicen los trámites ante las autoridades de Colombia y Panamá, se hará el relanzamiento de esa marca (Jiménez, 2013).

"No operaremos como Bancolombia, porque no es el nombre que uno quiera. Parte del éxito que hemos tenido en las incursiones internacionales es respetar la cultura local, escuchar mucho y entender a los clientes. En el Banco Agrícola de El Salvador, en Centroamérica, nuestra posición es casi nula en cuanto a directivos y allí hemos aprendido mucho en temas de eficiencia", comenta el banquero.

La apuesta de Bancolombia con esta operación que debe concretarse antes de finalizar el año es ser rentable, eficiente y sostenible y, según Yepes, "siempre basada en las personas y en Panamá llegaremos muy bien con nuestro modelo de servicio".

El HSBC tiene en Panamá unas 70 sucursales, 2.600 empleados, sus activos alcanzan los 7.000 millones de dólares, la cartera suma 5.600 millones de dólares y entre clientes corporativos y retail atiende a unas 420.000 personas.

En febrero de este año Bancolombia llegó a un acuerdo con el HSBC de Londres para quedarse con su operación en Panamá por 2.100 millones de dólares. Para la firma calificadora BRC Investor Services, ese negocio consolidará a Bancolombia como la entidad financiera más grande de Centroamérica. Para hacerse a la propiedad del HSBC en Panamá, el año pasado el conglomerado financiero colombiano realizó una emisión de acciones preferenciales por 1,7 billones de pesos y una colocación de bonos subordinados por 1.200 millones de dólares (Jiménez, 2013).

Otra de las transacciones que Bancolombia espera cerrar próximamente es la adquisición del 40 por ciento del Banco Agro mercantil, del que hacen parte Mercom Bank Ltd., entidad

bancaria con sede en Barbados y Seguros Agro mercantil de Guatemala, negocio que fue anunciado en 2012 y cuya inversión alcanza los 216 millones de dólares.

"Desde el punto de vista de adquisiciones tenemos una geografía muy bien definida que es Centroamérica, El Caribe, Colombia y Perú y eso solo lo puede cambiar la Junta Directiva, que para posibles compras parte de las premisas de que sean entidades transparentes, líderes en el mercado y en países con estabilidad legal y económica", agrega Yepes, quien por el momento asegura que no hay nuevos negocios en camino (Jiménez, 2013).

La expansión internacional de Bancolombia es una decisión estratégica tomada hace muchos años. "Esto no se remonta al año 2007 cuando se compró en El Salvador. El próximo año cumpliremos 40 años de la llegada a Panamá y 19 años de estar en la Bolsa de Nueva York con los ADR, eso es estar en los mercados internacionales, a lo que hay que sumarle las salidas al mercado de capitales".

Actualmente Bancolombia tiene unos 100 billones de pesos de gestión de activos, y en Centroamérica suma 17.000 millones de dólares en gestión de esos activos, es decir entre un 15 y 20 por ciento de la composición de la entidad.

Como una propuesta ante las necesidades financieras del istmo, en 2012 se crea la sucursal de Bancolombia S.A. en la ciudad de Panamá, siendo este otro hito en el proceso de internacionalización del Grupo Bancolombia (Jiménez, 2013).

7.3.1 Cuenta de Ahorro Panamá

La cuenta de ahorro en dólares está diseñada para clientes con excesos de liquidez que buscan alternativas para invertir recursos a tasas competitivas y con disponibilidad a la vista (Grupo Bancolombia, 2016).

Beneficios

Desde tu cuenta de ahorros puedes realizar transferencias y pagos al exterior de forma rápida y sencilla a través de la Sucursal Virtual, con seguridad y agilidad en el manejo de la información (Grupo Bancolombia, 2016).

A través de nuestra Sucursal Virtual tienes la posibilidad de consultar, descargar e imprimir el estado de tu cuenta y el detalle de los movimientos.

La cuenta te permite recibir sin costo los recaudos en dólares y mantener los recursos disponibles hasta el momento adecuado para monetizar (para el caso de Colombia) o realizar pagos, mientras tanto pueden generar rentabilidad adicional.

Tienes acompañamiento de un equipo comercial especializado que te brindará asesoría en el momento que lo requieras.

Desde la cuenta puedes realizar sin costo inversiones en depósitos a plazo a partir del 1 mes y hasta 12 meses.

Pensando en tu comodidad hemos habilitado, a través de DHL, el envío gratuito de cheques hacia las Entidades Exterior. Consulta los puntos DHL habilitados para envíos.

Características

Requieres un monto mínimo de apertura.

Puedes obtener remuneración sobre los recursos si cumples con el saldo diario mínimo requerido para el pago de intereses. Los intereses serán liquidados al final del día y pagados al final del mes.

Se puede registrar ante el Banco de la República como cuenta de compensación (aplica sólo para clientes colombianos).

	Cuentas de Ahorros	Cuenta de Ahorros Comercial Élite	Cuenta de Ahorros Pyme Élite
Entidad del Exterior	Panamá	Panamá	Panamá
Segmento al que aplica	Empresas, personas	Empresas	Empresas
Depósito mínimo para apertura	USD 5.000	USD 500	USD 500
Saldo promedio mínimo mensual requerido	USD 5.000	USD 60.000	USD 10.000
Saldo diario mínimo requerido para pago de intereses	USD 5.000	USD 10.000	USD 10.000
Ofrece Chequera	No	No	No
Número de débitos permitidos	Ilimitado	Ilimitado	Ilimitado**
Número débitos sin costo*	0	6*	0**
Titularidad	Individual Conjunta "Y" u "O"	Individual Conjunta "Y" u "O"	Individual Conjunta "Y" u "O"

Figura 17: Tabla Cuentas de ahorro Bancolombia, Panamá Adaptado de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/productos-servicios/cuentas-depositos/ahorro/ahorros-dolares-panama/> (2016).

7.3.2 Tasas de Cuenta de ahorros

Cuenta de Ahorros

MONTO/TASA	Tasa
>=USD 5.000 - <=USD 100.000	0,30%
>USD 100.000 - <=USD 1.000.000	0,35%

Fecha de vigencia: 13/03/2017

Cuenta de Ahorros Comercial Elite

MONTO/TASA	Tasa
>USD 10.000 - <=USD 100.000	0,30%
>USD 100.000 - <=USD 300.000	0,35%

Fecha de vigencia: 13/03/2017

Cuenta de Ahorros Pyme Elite

MONTO/TASA	Tasa
>USD 10.000 - <=USD 100.000	0,20%
>USD 100.000 - <=USD 1.000.000	0,25%

Fecha de vigencia: 13/03/2017

Figura 18: Tasas de Cuenta de ahorros Adaptado de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/productos-servicios/cuentas-depositos/ahorro/ahorros-dolares-panama/> (2016).

7.3.3 Productos y tarifas

PLAN PERSONAL ÉLITE

- Monto mínimo de inversión **USD 20.000**
- Saldo mínimo a mantener (en cuenta) **USD 100**
- Comisión si el saldo promedio mensual (de la inversión total) es inferior a USD 20.000 **USD 0**

Servicios sin costo: Retención de correspondencia.

CUENTA DE AHORROS PYME ÉLITE

- Depósito mínimo para apertura **USD 500**
- Saldo mínimo requerido **USD 10.000**
- Saldo diario mínimo para pago de intereses **USD 10.000**
- Comisión mensual si el saldo disponible promedio es inferior a USD 10.000 **USD 25**

Servicios sin costos: Sucursal Virtual, confirmación automática vía e-mail de transferencias enviadas.

Sólo permite realizar (6) seis pagos o transferencias al mes los cuales no tendrán costo si se realizan a través de la sucursal virtual.

Los intereses se causan diariamente si la cuenta cumple con el saldo mínimo requerido al final del día y serán acreditados en la cuenta mensualmente.

CUENTA DE AHORROS COMERCIAL ÉLITE

- Depósito mínimo para apertura **USD 500**
- Saldo mínimo requerido **USD 60.000**
- Saldo diario mínimo para pago de intereses **USD 10.000**
- Comisión mensual si el saldo disponible promedio es inferior a USD 60.000 **USD 100**

Servicios sin costos: Sucursal Virtual, confirmación automática vía e-mail de transferencias enviadas.

Sólo permite realizar seis (6) pagos o transferencias al mes los cuales no tendrán costo si se realizan a través de la sucursal virtual.

Los intereses se causan diariamente si la cuenta cumple con el saldo mínimo requerido al final del día y serán acreditados en la cuenta mensualmente.

CUENTA CORRIENTE ÉLITE

- Depósito mínimo para apertura **USD 500**
- Saldo mínimo requerido **USD 50.000**
- Comisión mensual si el saldo disponible promedio es inferior a USD 50.000 **USD 100**

Servicios sin costos: Sucursal Virtual, confirmación automática vía e-mail de transferencias enviadas.

CUENTA DE AHORROS

- Depósito mínimo para apertura **USD 5.000**
- Saldo diario mínimo para pago de intereses **USD 5.000**
- Comisión mensual si el saldo disponible promedio es inferior a USD 5.000 **USD 25**

Los intereses se causan diariamente si la cuenta cumple con el saldo mínimo requerido al final del día y serán acreditados en la cuenta mensualmente.

CUENTA MUNDIAL - MONEY MARKET

- Depósito mínimo para apertura **USD 7.000**
- Saldo diario mínimo para pago de intereses **USD 7.000**
- Comisión mensual si el saldo disponible promedio es inferior a USD 7.000 **USD 25**
- Comisión por cada débito en exceso del límite mensual* **USD 10**

* Límite de seis (6) débitos por mes para las cuentas registradas como libres. Las cuentas registradas como de compensación tienen débitos ilimitados. Los intereses se causan diariamente si la cuenta cumple con el saldo mínimo requerido al final del día y son acreditados en la cuenta mensualmente. Ofrece chequera sobre Panamá.

CUENTA MUNDIAL- SENCILLA

- Depósito mínimo para apertura **USD 4.000**
- Saldo mínimo requerido **USD 4.000**
- Comisión mensual si el saldo disponible promedio es inferior a USD 4.000 **USD 25**

Rentabilidad: No es remunerada.

Transaccionalidad: Ilimitada, ofrece chequera sobre Panamá.

CUENTA CORRIENTE EN EUROS

- Depósito mínimo para apertura **EUR 10.000**
- Saldo diario mínimo para pago de intereses **EUR 10.000**
- Comisión mensual si el saldo disponible promedio es inferior a EUR 10.000 **EUR 25**

DEPÓSITOS A PLAZO TASA FIJA EN DÓLARES

- Monto mínimo para apertura **USD 10.000**
- Monto mínimo para nuevos fondos **USD 2.500**

No se permite cancelación anticipada.

Plazo desde 1 mes hasta 48 meses.

Las tasas son fijas y dependen de las condiciones del mercado.

DEPÓSITOS A PLAZO TASA VARIABLE EN DÓLARES

- Monto mínimo para apertura **USD 10.000**
- Moto mínimo para nuevos fondos **USD 2.500**

No se permite cancelación anticipada.

Plazos desde 6 meses hasta 48 meses.

Tasa indexada a la tasa Libor de 90 y 180 días.

La tasa Libor se reprecia cada vez que haya pago de intereses ya sea mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento.

Para conocer nuestras tasas de interés, [ingresa aquí](#).

Figura 19: Productos y tarifas Depósitos y cuentas Adaptado de <http://www.todo1.com/cs/Satellite?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=MDTType&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3B+filename%3Dmyfile&blobheadervalue3=abinary%253B%2Bcharset%253DUTF-8&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1266524443988&ssbinary=true> (2015).

CRÉDITOS

Créditos de Tesorería:

Créditos a corto plazo en dólares para atender las necesidades de liquidez e inversión de los clientes.

Plazo mínimo: 1 semana.

Plazo máximo: 12 meses.

Comisión de prepago: No tiene.

Prórrogas: Permitidas.

Pago de intereses: mensual, trimestral, semestral o anual.

Amortización de capital: mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento.

Prefinanciación de Exportaciones:

Créditos en dólares ofrecidos exclusivamente a clientes exportadores para atender sus necesidades de capital de trabajo, encaminados a la realización de futuras exportaciones.

Plazo mínimo: 1 semana.

Plazo máximo: 1 año.

Prórrogas: Podrá realizarse un máximo de dos prórrogas al vencimiento de un crédito, sin que el plazo adicional de cada prórroga sea superior al plazo de la operación inicial y sin que la sumatoria de todas las prórrogas otorgadas sea superior a 24 meses.

Pago de intereses: mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento.

Amortización de capital: mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento.

Capital de Trabajo:

Crédito en dólares a mediano y largo plazo para libre destinación (capital de trabajo, financiación de proyectos de inversión, reconversión industrial, entre otros).

Plazo mínimo: 12 meses.

Plazo máximo: 10 años.

Comisión de Prepago: Desde 0,1% hasta 1% del monto prepagado.

Prórrogas: Permitidas.

Pago de intereses: mensual, trimestral, semestral o anual.

Amortización de capital: mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento.

Factoring de Importación:

Es la compra sin recurso por parte de Bancolombia Panamá de documentos crediticios a exportadores del exterior, derivados de operaciones de comercio exterior. En esta operación el importador es el responsable del pago ante Bancolombia Panamá. La operación puede realizarse con o sin descuento otorgado por el exportador del exterior.

Plazo mínimo: 30 días.

Plazo máximo: 180 días.

Comisión de prepago: No tiene.

Prórrogas: No permitidas.

Pago de intereses: al vencimiento.

Amortización de capital: al vencimiento.

Factoring de Exportación:

Es la compra con recurso por parte de Bancolombia Panamá de documentos crediticios a exportadores, derivados de operaciones de venta de bienes a compradores en el exterior. En esta operación el exportador es el responsable del pago ante Bancolombia Panamá.

Plazo mínimo: 30 días.

Plazo máximo: 180 días.

Comisión de prepago: No tiene.

Prórrogas: No permitidas.

Pago de intereses: al vencimiento.

Amortización de capital: al vencimiento.

Leasing Internacional:

Es un contrato de leasing financiero en USD en el cual Bancolombia Panamá y el cliente colombiano* se encuentran en países distintos y se rigen por sistemas legales diferentes. Es una alternativa para financiar maquinaria y equipo que por su posición arancelaria califique como bien de capital que se desee importar.

*Para clientes de Costa Rica aplican condiciones especiales que se definen en cada operación.

Plazos: Desde 3 años en adelante.

Opción de Adquisición: 1% - 10%.

Montos: Desde USD 50.000.

Tipos de Tasa: Variable indexada a la Libor o Fija

Comisión de Prepago Total: Desde 0,1% hasta 1% del monto prepagado del crédito.

Comisión de Prepago Parcial: 1% sobre el monto prepagado. Mínimo dos cánones.

Comisión de Compromiso y Estructuración: Según condiciones

Prórrogas: Permitidas.

Pago de intereses: Mensual, trimestral o semestral.

Amortización de capital: Mensual, trimestral o semestral.

Para conocer nuestras tasas de interés, [ingresa aquí](#).

Figura 20: Productos y tarifas Créditos Adaptado de <http://www.todo1.com/cs/Satellite?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=MDTType&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3B+filename%3Dmyfile&blobheadervalue3=abinary%253B%2Bcharset%253DUTF-8&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1266524443988&ssbinary=true> (2015).

Cartas de Crédito de Exportación

• Aviso	USD 55
• Confirmación (trimestre o fracción)	0,30% - 0,40% (mínimo USD 60)
• Confirmación periodo adicional	0,15% (mínimo USD 60)
• Mensajes swift (modificación, utilización, discrepancias, cancelación, libre)	USD 25
• Aceptación o pago diferido (mes o fracción de mes)	0,20% - 0,30%
• Modificación de valor (lc avisada)	USD 55
• Modificación de valor (sobre valor incrementado lc conf)	0,30% - 0,35%
• Modificación por prórroga (lc avisada)	USD 55
• Modificación por prórroga (mensual sobre saldo sin utilizar lc conf)	0,30% - 0,35%
• Otras modificaciones	USD 55
• Utilización	USD 55
• Envío de documentos	USD 50
• Cancelación	USD 60

Cartas de Crédito de Importación

• Apertura 90 días (trimestre o fracción)	0,35% - 3,00%
• Mensajes swift (modificación, utilización, discrepancias, cancelación, libre)	USD 25
• Apertura 30 días adicionales (mes o fracción)	0,15% - 0,50%
• Aceptación o pago diferido (mes o fracción de mes)	0,20% - 0,45%
• Utilización	USD 55
• Modificación de valor (sobre valor incrementado)	0,35% - 3,00%
• Modificación por prórroga (mensual sobre saldo sin utilizar)	0,15% - 0,50%
• Otras modificaciones	USD 50
• Cancelación	USD 60
• Discrepancias	USD 55
• Prórroga de la financiación	0,70% - 1,00%
• Vencimiento de la validez	0,30% - 0,55%

Cobranzas *

• Gestión	0,30% - 0,80%
• Comisión modificación	USD 50
• Mensaje swift	USD 25
• Gastos de correo	USD 50

* Adicionalmente se cobrarán los gastos de courier según el país al cual se envía el cheque en los casos que aplique.

TARIFAS CARTAS DE CRÉDITO STANDBY

• Apertura (comisión anual)	0,98% - 10,00%
• Modificación por valor (comisión anual)	0,98% - 10,00%
• Modificación por plazo (comisión anual)	0,98% - 10,00%

Nos reservamos el derecho de aplicar comisiones especiales a servicios no usuales o excepcionales.

Figura 21: Productos y tarifas Cartas de Créditos Adaptado de <http://www.todo1.com/cs/Satellite?blobcol=urldata&blobheadname1=content-type&blobheadname2=Content-Disposition&blobheadname3=MDTType&blobheadvalue1=application%2Fpdf&blobheadvalue2=inline%3B+filename%3Dmyfile&blobheadvalue3=abinary%253B%2Bcharset%253DUTF-8&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1266524443988&ssbinary=true> (2015).

7. PROYECTO

8.1 Fotografías Pasantía Panamá



Figura 22: Visita Universidad Interamericana de Panamá.Elaboración propia.



Figura 23: Conferencia en la Universidad de Panamá.Elaboración propia.

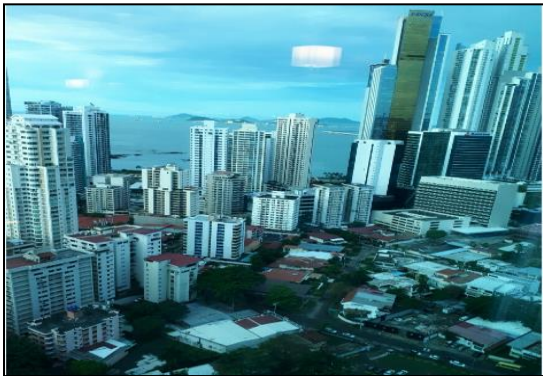


Figura 24: Vista Ciudad de Panamá hotel Riu Plaza.Elaboración propia.



Figura 25: Salida a Colón.Elaboración propia.



Figura 26: Cena especial en el Causeway. Elaboración propia.



Figura 27: Mercado del Canal de Panamá.Elaboración propia.



Figura 28: Canal de Panamá. Elaboración propia.



Figura 29: Registro fotográfico Conferencia en Universidad de Panamá. Elaboración propia.

8.2 Entrevista realizada a Diana María Pérez Arango, Gerente de Cuenta Moneda Extranjera Davivienda Panamá

Pregunta 1: Teniendo en cuenta que en Panamá las tasas de interés no son reguladas por un Banco Central, ¿cómo definen los Bancos en este caso Davivienda Panamá que tasa ofrecer a sus clientes? no hay ente regulatorio de tasa, el banco define estrategias de tesorería de acuerdo con oferta y demanda de recursos.

Pregunta 2: Dada la alta competitividad por la presencia de Bancos nacionales y extranjeros, ¿cómo afecta esto a los Bancos y al cliente con relación a las tasas de interés; tanto para captación como para colocación? Panamá tiene muchos bancos nacionales e internacionales, unos focalizados en corporativos y otros en Banca personal. De esa oferta y demanda de cada banco depende que un usuario encuentre plata más barata o tasas de captación más altas. Sí un banco sólo maneja recursos de personas naturales y paga intereses altos, debe tener una estrategia de inversión para lograr el gap deseado.

Pregunta 3: En ¿qué momento pueden ser más atractivas las tasas de interés para clientes extranjeros en Panamá que en sus propios países caso puntual Colombia? Para un colombiano es más atractivo tener recursos en dólares cuando las devaluaciones (BID) estén altas. Recordemos que una tasa efectiva en dólares se logra: $(1 + \text{tasa de captación}) * (1 + \text{tasa devaluación})$. Ya cliente compara y decide.

Pregunta 4: Considera usted que al estar ligada las tasas de Panamá a la FED es un beneficio, si, no ¿por qué? Es beneficioso porque la FED puede cambiar políticas de moneda y esto les da seguridad a los clientes. Muchos clientes invierten en Panamá porque es una plaza regulada por la FED.

Pregunta 5: ¿Cuáles considera usted son las principales fuentes de fondeo para los Bancos en Panamá? Depende de cómo esté enfocado cada Banco, de cuál es su prioridad. En el caso de Davivienda Panamá el foco de los recursos es el de empresas corporativas colombianas.

Pregunta 6: ¿Que incidencia tiene la súper intendencia de Bancos en las tasas de interés? Ninguna. La Superintendencia de Bancos de Panamá (en adelante SBP) es el ente regulador y supervisor de los bancos y grupos bancarios autorizados para operar en la plaza panameña, así como el ente supervisor de las entidades fiduciarias a las que la SBP ha otorgado la correspondiente licencia.

El principal objetivo de la SBP es velar por la solidez y eficiencia del sistema bancario y para ello la SBP debe ejecutar las inspecciones ordenadas por la Ley Bancaria, por la Junta Directiva y aquellas que considere necesarias o prudentes.

8. RESULTADOS

Gracias a la Pasantía y a la investigación del tema de las Tasas de interés, se puede resaltar que los bancos de la República de Panamá, según el Decreto de la ley 9 de 1998, pueden fijar libremente las tasas de interés activas y pasivas, y los libera de las normas vigentes que establecen un máximo a las tasas de interés. La única condición que es exigida es indicar en los anuncios publicitarios y mostrar en los préstamos y estados de cuenta de depósitos la tasa de interés efectiva. Además, elimina la prohibición de pagar intereses sobre cuentas a la vista (Paredes y Morales, 2007).

Las tasas están influenciadas por factores internos y estas responde a la libre oferta y demanda que hay en el mercado, por lo cual Banistmo (Bancolombia) es uno de los bancos que tienen las tasas de intereses más altas en las tarjetas de crédito.

Según el reporte de la Acodeco, mientras en el Banco Nacional de Panamá la tarjeta de crédito tipo visa cash back clásica tiene una tasa de interés anual de 16%, en el Banco Banistmo su costo financiero asciende a 22.5% por año (Rodríguez P, 2017).

En un estudio encargado por el Autoridad del Canal, por cada dólar producido por las actividades económicas en y alrededor del Canal de Panamá, se genera en la economía B /. 1.27 (16). Si tales previsiones alcanzan o incluso rebasan las expectativas, continuarán tasas de crecimiento como las actuales (Fisher, 2016).

La rivalidad en el mercado, dada la integración financiera y competencia existente, se manifiesta mediante tasas de interés muy cercanas a las internacionales (LIBOR, PRIME RATE), ajustadas por costos de transacción y riesgo. Aun cuando se ha generado una ola de fusiones entre bancos que compiten en la plaza bancaria de Panamá, también se han obtenido licencias bancarias nuevos bancos o han expresado su interés en obtener licencias bancarias un número plural de inversionistas (Paredes y Morales, 2007).

9. CONCLUSIONES

A pesar de que en Panamá no hay un Banco Central que regule las tasas de interés, estas se mantienen competitivas en dólares, su sistema bancario es abierto y sin restricciones a la entrada de nuevos competidores.

El banco que hace las funciones del “Banco Central” es el Banco Nacional de Panamá el cual optimiza la rentabilidad de los recursos del Estado, apoyando el progreso de importantes proyectos de impacto económico y social en beneficio de toda la población de la república de Panamá.

El Banco Nacional de Panamá no es un banco central ya que carece de las principales atribuciones que son características de esas instituciones: la emisión de papel moneda y la regencia del sistema bancario. No obstante, por virtud de disposiciones legales y de convenios internacionales, esta entidad bancaria ejerce algunas actividades que son típicas de un banco central (Banco Nacional de Panamá, 2011).

Las tasas de interés son determinadas por el mercado bancario de acuerdo a los factores de oferta y demanda y a la tasa de interés internacional, no obstante antes de decidir en qué Banco depositarlos ahorros o solicitar un préstamo, se debe asegurar que este ofrezca la mejor tasa de interés disponible en el mercado y se ajusta a las necesidades y brinde mayor beneficio.

10. RECOMENDACIONES

De acuerdo con la ACODECO, en Panamá hay gran variedad de productos, con características adecuadas al perfil del tarjetahabiente, por lo que recomienda evaluar la tarjeta de crédito que se ajuste a las necesidades a cada persona, brinde mayores beneficios y procurar siempre mantener un buen manejo de su cuenta (Rodríguez P, 2017).

La Acodeco recomienda considerar la capacidad de pago, la oferta de acumulación de millas si la persona necesita viajar, los programa de puntos, la devolución de un porcentaje de sus compras o cash back y el costo de la anualidad y de los seguros, entre otras variables.

Para la realización del estudio, la Acodeco recopiló de manera directa y a través de la Superintendencia de Bancos, las declaraciones juradas de aquellas entidades dedicadas a la emisión de tarjetas de crédito y otras tarjetas de financiamiento en Panamá.

La recopilación de datos tenía como objetivo informar al consumidor sobre la tasa de interés y otros cargos adicionales de las tarjetas de crédito que ofrecen en el mercado local los bancos panameños, señala el informe oficial (Rodríguez P, 2017).

En la medida que los niveles de actividad económica retornen a tasas de crecimiento más balanceadas, se profundice la competitividad con inversión en capital social y se corrijan las fallas de mercado a nivel productivo y en las cadenas de distribución, la aceleración en los costos marginales disminuirá y con ello, la inflación a nivel nacional (Fisher, 2015).

BIBLIOGRAFÍA

Argote, (2013). Recuperado de <http://elcapitalfinanciero.com/la-inflacion-y-la-politica-monetaria/>

Banco Davivienda, (2017a). Panorama Fiscal Centroamérica. Recuperado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d>

Banco Davivienda, (2017b). Centroamérica en 2016. Recuperado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f/Centroam%C3%A9rica+en+2016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f> (2017).

Jiménez, (2013). Bancolombia revivirá el Banistmo en Panamá. Recuperado de http://m.elcolombiano.com/bancolombia_revivira_el_banistmo_en_panama-ICEC_258198

Grupo Bancolombia, (2016). Cuenta de Ahorro Panamá. Recuperado de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/productos-servicios/cuentas-depositos/ahorro/ahorros-dolares-panama/> (2016).

Rodríguez P, (2017) Banistmo y Ficohsa, con las tasas de interés más altas en las tarjetas. Recuperado de <http://laestrella.com.pa/economia/banistmo-ficohsa-tasas-interes-altas-tarjetas/23981221>

Fisher, (2015). Panamá: Un análisis económico de la coyuntura reciente. Recuperado de <http://usma.ac.pa/wp-content/uploads/2015/05/revista-ipc-3-1-fisher.pdf>

Paredes y Morales, (2007). Competencia y regulación en la banca: el caso de Panamá. Recuperado de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5011/S0700588_es.pdf;jsessionid=4323BB3CD573F061A6B4A9276BCE1FCD?sequence=1

Fisher, (2016). El futuro del desarrollo económico panameño: ¿Cómo crecer en medio de la incertidumbre mundial? Recuperado de <http://usma.ac.pa/wp-content/uploads/2016/09/1812-3864-ipc-4-2-0051.pdf>

Banco Nacional de Panamá, (2011). Evolución Histórica. Recuperado de https://www.banconal.com.pa/index.php?option=com_content&view=article&id=26&Itemid=6&lang=es

Lynch. (s.f). Entrega del canal a manos panameñas. [Figura1]. Recuperado de <http://laestrella.com.pa/media/news/document/53e8306dd1ac5.pdf>

Crecimiento Económico 2016 [Figura 2]. (2017). Recuperado de https://www.superbancos.gob.pa/superbancos/documentos/presentaciones/2017/Pres_Res_mar_17.pdf (2017).

Datos Macroeconómicos Seleccionados [Figura 3]. (2017). Recuperado de https://www.superbancos.gob.pa/superbancos/documentos/presentaciones/2017/Pres_Res_mar_17.pdf

Panamá: Sistema Bancario Principales Indicadores Financieros [Figura 4]. (2017). Recuperado de https://www.superbancos.gob.pa/superbancos/documentos/presentaciones/2017/Pres_Res_mar_17.pdf

Lista licencia internacional [Figura 5]. (2017). Recuperado de <http://https://www.superbancos.gob.pa/es/info-gen-bancos/licencia-internacionalpdf>

Sector fiscal Banco Davivienda[Figura 6]. (2017).Recuperado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d>

Ingresos del GNC Banco Davivienda[Figura 7]. (2017).Recuperado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d>

Gastos del GNC Banco Davivienda[Figura 8]. (2017).Recuperadode <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d>

Promedios de los ingresos tributarios y gastos corrientes trimestrales [Figura 9]. (2017).RecuperadoAdaptado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d>

Resume de perfil de vencimientos[Figura 10]. (2017).Recuperado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d>

Tabla de pruebas sobre ingresos tributarios[Figura 11]. (2017).Recuperado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d/Flash+Informativo+-Sector+Fiscal+CA.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d59835e3-77b9-4a98-a6f0-0c588f41704d>

Tabla crecimiento anual del PIB[Figura 12]. (2017).Recuperado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f/Centroam%C3%A9rica+en+2016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f>

Grafico Inflación [Figura 13]. (2017). Recuperado de [https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-](https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f)

639f1a0f519f/Centroam%C3%A9rica+en+2016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f

Tabla Sector fiscal [Figura 14]. (2017). Recuperado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f/Centroam%C3%A9rica+en+2016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f>

Tabla Calificaciones [Figura 15]. (2017). Recuperado de <https://www.davivienda.com/wps/wcm/connect/f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f/Centroam%C3%A9rica+en+2016.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f99b847f-f6eb-4a3b-a1b0-639f1a0f519f>

Tabla Tarifario Clientes extranjeros [Figura 16]. (2017). Recuperado de <http://www.davivienda.com.pa/assets/tarifario-web-extranjeros-2017>

Tabla Cuentas de ahorro Bancolombia, Panamá [Figura 17]. (2016). Recuperado de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/productos-servicios/cuentas-depositos/ahorro/ahorros-dolares-panama/> (2016). 32

Tasas de Cuenta de ahorros [Figura 18]. (2016). Recuperado de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/productos-servicios/cuentas-depositos/ahorro/ahorros-dolares-panama/>

Productos y tarifas Depósitos y cuentas [Figura 19]. (2015). Recuperado de <http://www.todo1.com/cs/Satellite?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=MDTType&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3B+filename%3Dmyfile&blobheadervalue3=abinary%253B%2Bcharset%253DUTF-8&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1266524443988&ssbinary=true>

Productos y tarifas Créditos [Figura 20]. (2015). Recuperado de <http://www.todo1.com/cs/Satellite?blobcol=urldata&blobheadername1=content-type&blobheadername2=Content-Disposition&blobheadername3=MDTType&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheadervalue2=inline%3B+filename%3Dmyfile&blobheadervalue3=abinary%253B%2Bcharset%253DUTF-8&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1266524443988&ssbinary=true>

Productos y tarifas Cartas de Créditos [Figura 21]. (2015). Recuperado de <http://www.todo1.com/cs/Satellite?blobcol=urldata&blobheadername1=content->

type&blobheadername2=Content-
Disposition&blobheadername3=MDTType&blobheadervalue1=application%2Fpdf&blobheader
value2=inline%3B+filename%3Dmyfile&blobheadervalue3=abinary%253B%2Bcharset%253D
UTF-8&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1266524443988&ssbinary=true