



## **Análisis de inversiones de valores y depósitos de Metrobank en Panamá años: 2023-2024**

*Investment analysis of Metrobank in Panama securities and deposits year:  
2023-2024*

**Yuleisy Fuentes<sup>1</sup>**

Universidad de Panamá, Centro Regional Universitario de Panamá Oeste, Panamá  
[yuleisy.fuentes@up.ac.pa](mailto:yuleisy.fuentes@up.ac.pa) <https://orcid.org/0009-0001-6552-9218>

Fecha de recepción: 8 de febrero 2025

Fecha de aceptación: 10 de mayo 2025

DOI <https://doi.org/10.48204/3073-0007.8071>

### **Resumen**

El análisis de inversiones de valores y depósitos de Metrobank S.A. en Panamá implicaría evaluar la rentabilidad y el riesgo asociado con las diferentes opciones de inversión ofrecidas por el banco. Esto puede incluir la revisión de las tasas de interés ofrecidas en depósitos, bonos u otros instrumentos financieros, así como la evaluación de la solidez financiera y reputación de Metrobank S.A. como institución financiera. Los inversionistas interesados en esta institución deberían considerar factores como la política de inversión del banco, sus estrategias de gestión de riesgos y su historial de rendimiento. Un análisis exhaustivo permitiría a los inversionistas tomar decisiones informadas sobre cómo asignar sus recursos para obtener el máximo rendimiento con el mínimo riesgo. un análisis exhaustivo de las inversiones de valores y depósitos de Metrobank S.A. en Panamá involucraría evaluar tanto los aspectos financieros como los factores cualitativos que pueden impactar en la rentabilidad y el riesgo de las inversiones. Es importante que los inversionistas realicen una investigación detallada y consulten con asesores financieros profesionales antes de tomar decisiones de inversión. A lo largo de los años, Metrobank ha enfrentado varios desafíos en un entorno bancario cada vez más competitivo y en constante evolución. Metrobank Panamá se encuentra en el proceso de evaluar y desarrollar soluciones innovadoras que le permitan mejorar su propuesta de valor, fortalecer su presencia en el mercado y seguir siendo un referente en el sector bancario panameño.

**Palabras clave:** mercado, rentabilidad, riesgo, tasas de interés, solidez financiera

---

<sup>1</sup> Estudiante del curso de microeconomía, Lic. en Finanzas y Banca, Facultad de Economía,



## Abstract

The analysis of Metrobank S.A.'s securities and deposits investments in Panama would involve evaluating the profitability and risk associated with the different investment options offered by the bank. This may include reviewing the interest rates offered on deposits, bonds, or other financial instruments, as well as evaluating the financial strength and reputation of Metrobank S.A. as a financial institution. Investors interested in this institution should consider factors such as the bank's investment policy, its risk management strategies, and its performance history. A thorough analysis would allow investors to make informed decisions about how to allocate their resources to get the maximum return with the minimum risk. a comprehensive analysis of Metrobank S.A.'s securities and deposit investments in Panama would involve evaluating both the financial aspects and the qualitative factors that may impact the profitability and risk of the investments. It is important for investors to conduct detailed research and consult with professional financial advisors before making investment decisions. Over the years, Metrobank has faced several challenges in an increasingly competitive and ever-evolving banking environment. Metrobank Panama is in the process of evaluating and developing innovative solutions that will allow it to improve its value proposition, strengthen its presence in the market and continue to be a benchmark in the Panamanian banking sector.

**Keywords:** market, profitability, risk, interest rates, financial strength

## Introducción

El análisis de valores y depósitos de Metrobank S.A. en Panamá es crucial para los inversionistas que buscan tomar decisiones financieras informadas. Al evaluar la rentabilidad y el riesgo asociados con las diferentes opciones de inversión ofrecidas por el banco, se puede determinar la idoneidad de dichas inversiones para alcanzar los objetivos financieros deseados. Este análisis implica examinar las tasas de interés ofrecidas en depósitos y bonos, así como la fortaleza financiera y reputación de Metrobank S.A. como institución bancaria. Al considerar estos factores, los inversionistas pueden tomar decisiones estratégicas que optimicen sus rendimientos y minimicen los riesgos. Una investigación exhaustiva y la consulta con asesores financieros profesionales son elementos clave para realizar un análisis completo que permita una asignación efectiva de recursos. En un entorno bancario cada vez más competitivo y digitalizado, comprender las oportunidades y desafíos relacionados con las inversiones en valores y depósitos en Metrobank en Panamá es esencial para aprovechar al máximo las opciones disponibles y construir una cartera financiera sólida y diversificada.



Caracterizado por la rápida evolución tecnológica y la creciente competencia en el sector bancario, Metrobank Panamá se enfrenta a diversos desafíos y oportunidades. Uno de los principales desafíos a los que se enfrenta Metrobank es la necesidad de adaptarse a las nuevas tendencias y demandas del mercado, especialmente en lo que respecta a la digitalización y la transformación digital, un fenómeno que está redefiniendo las expectativas del cliente y los modelos operativos de la banca a nivel global (Mckinsey & Company, 2023). Metrobank ofrece una gama de instrumentos de inversión en el mercado de valores, diseñados para satisfacer las necesidades de diferentes tipos de inversores. Entre estos instrumentos se incluyen acciones preferidas, bonos y otros valores comerciales negociables. La calidad de estos instrumentos ha sido destacada por su capacidad para mejorar la estructura de capitalización del banco y generar mayor seguridad para los depositantes. En cuanto a los depósitos, Metrobank proporciona diversas opciones para sus clientes, incluyendo cuentas de ahorro, cuentas corrientes y depósitos a plazo fijo. Estos productos están diseñados para ofrecer seguridad y rentabilidad, respaldados por una sólida gestión de riesgos y una cartera diversificada de activos.

En un entorno globalizado y competitivo como el de Panamá, el análisis de estas opciones se vuelve crucial para los inversores. Factores como las tasas de interés, el perfil de riesgo, la liquidez y el horizonte temporal son determinantes al momento de elegir entre diferentes instrumentos financieros. Además, los reguladores locales, como la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), supervisan estrictamente las actividades financieras, garantizando la estabilidad y confianza en el sistema bancario.

## **Materiales y métodos**

Los métodos y materiales utilizados se basaron en una combinación de fuentes de datos oficiales y un análisis econométrico. Los materiales principales consistieron en información financiera de Metrobank S.A. obtenida de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), específicamente datos sobre activos líquidos, cartera crediticia e inversiones en valores del banco durante el período de estudio. Estos datos se complementaron con una sólida base teórica derivada de literatura



especializada en finanzas, como los trabajos de Bodie y Merton, que proporcionaron el marco conceptual sobre sistemas financieros, administración de riesgos y valoración de inversiones. Así mismo, se consideraron los principios de supervisión bancaria establecidos por el comité de Basilea (BCBS, 2021), fundamentales para comprender el entorno regulatorio que asegura la estabilidad y confianza del sistema bancario panameño (Superintendencia de Bancos de Panamá, 2023). En cuanto a los métodos, se aplicaron técnicas de análisis estadístico y econométrico, destacando el uso de la regresión lineal para determinar y predecir relaciones entre variables financieras. Para llevar a cabo este análisis cuantitativo, se empleó el software Eviews9, permitiendo un procesamiento y modelado eficiente de los datos recopilados.

## **Resultados y discusión**

El sistema financiero se compone de mercados intermediarios empresas de servicio y otras instituciones cuya finalidad es poner en práctica las decisiones financieras de las familias la compañía y los gobiernos.

El sistema financiero moderno se caracteriza por ser global los mercados intermediarios financieros están conectados por medio de una amplia red internacional de comunicaciones de modo que la transferencia de pago y la negociación de valores se llevan a cabo prácticamente 24 horas del día (Bodie y Merton p.24).

El sistema financiero es un conjunto de instituciones, instrumentos y mercados que permiten la intermediación de recursos financieros entre los agentes económicos con exceso de liquidez y aquellos que requieren financiamiento para llevar a cabo sus proyectos. Dentro del sistema financiero se pueden identificar diferentes tipos de instituciones, como bancos comerciales, compañías de seguros, fondos de pensiones, sociedades de inversión, entre otros.



**Tabla 1.**

*Principio básico del enfoque funcional*

Enfoque funcional	Funciones financieras son más estables que las instituciones financieras, es decir, evolucionan menos con el tiempo y varían entre los países
	La forma institucional depende de la función, esto es, la innovación y competencia entre las instituciones mejoran el desempeño de las funciones del sistema financiero.
Funciones del sistema financiero	Ofrece medio para transferir recursos económicos en el tiempo entre países e industrias
	Ofrecen medios de administración del riesgo
	Ofrece medio de compensar y establecer los pagos para facilitar el intercambio
	Ofrece un mecanismo para reunir recursos en un fondo común y para subdividir la propiedad entre varias compañías
	Suministra la información sobre precios y con ellos contribuye a coordinar la toma descentralizada de decisiones en diversos sectores de la economía
	Ofrecen medio de resolver los problemas de incentivos que surgen cuando uno de los que invierte en la transacción posee información de la cual carece el otro o cuando uno actúa como agente del otro

Fuente: Bodie y Merton (2020)

La frecuencia de la capitalización



La tasa de intereses sobre los préstamos y las cuentas de ahorro suelen expresarse formada en tasa porcentual anual. (TPA) como puede ser 6% anual con cierta frecuencia de la capitalización mensual. Esto se hace calculando una tasa anual efectiva (TAE), que se define como la tasa equivalente, si la capitalización s hiciera solo una vez por año. Donde TPA es la tasa porcentual anual y M es el número de periodo de capitalización por año.

## Tabla 2.

*Tasas anuales efectivas de un TPA de 6%*

Frecuencia de capitalización	<u>M</u>	Tasa anual ejecutiva en porcentaje
Anualmente	1	6
semestralmente	2	6.09
trimestralmente	4	6.13614
Mensualmente	12	6.16778
Semanalmente	52	6.17998
Diariamente	365	6.18313

Fuente: Bodie y Merton (2020).

En esta tabla se explica las frecuencias de capitalización, que representan las tasas anuales efectivas y corresponden a la tasa porcentual anual de 6% por año. Aquí se explica que la frecuencia de capitalización varía dependiendo de los meses o días que corresponden a cada una. Por lo cual la tasa anual ejecutiva está en constante cambio en su porcentaje por la frecuencia, se dan las tasas anuales efectivas por la tasa porcentual anual por año con diferentes frecuencias.

El valor presente es el valor actual de un flujo de ingresos futuros, mientras que el descuento es la cantidad que se resta al valor futuro para calcular su valor presente. Ambos conceptos son fundamentales en la toma de decisiones financieras y en el análisis de inversiones (Bodie y Merton 2020 p.90).

El valor presente es el valor actual de un flujo de ingresos futuros, es decir, representa la cantidad de dinero que se debe invertir hoy para recibir cierta cantidad de dinero en el futuro. El concepto de valor presente se utiliza en finanzas y contabilidad para calcular el valor actual de una inversión,



un bono o un activo. El descuento se aplica para tener en cuenta el valor del dinero en el tiempo, es decir, el hecho de que un dólar hoy vale más que un dólar en el futuro debido a la posibilidad de invertirlo y obtener rendimientos. Los flujos de efectivo múltiples no solo evalúan el rendimiento financiero potencial, sino que también integran la evaluación de riesgos, proporcionando una visión más completa de la rentabilidad y la solidez financiera.

Según Merton (2020) “los flujos de efectivo múltiples son una técnica de valoración que implica proyectar y descontar los flujos de efectivo futuros de una empresa” (p.97).

Los flujos de efectivo múltiples es una herramienta utilizada para evaluar la viabilidad de proyectos de inversión que generan múltiples corrientes de ingresos y egresos a lo largo de su vida útil. Este método permite calcular el valor actual neto (VAN), la tasa interna de retorno (TIR) y otros indicadores financieros para determinar la rentabilidad y el riesgo asociado a la inversión.

La administración de riesgo es un proceso fundamental en cualquier organización, ya que permite identificar, evaluar y mitigar los posibles riesgos que puedan afectar el logro de los objetivos de la empresa. La identificación y cuantificación de riesgos, como los de mercado, crédito y liquidez, son críticas para la estabilidad bancaria y se abordan mediante marcos rigurosos de gestión (Hull, 2018) Para llevar a cabo una efectiva administración de riesgo, es importante tener en cuenta una serie de principios básicos que guíen el proceso de toma de decisiones y la implementación de medidas preventivas. En ocasiones la gente se arrepiente de haber tomado medidas costosas para reducir el riesgo, cuando los resultados negativos que temía no se materializan después sí vendemos acciones riesgosas poco antes que su precio se triplique sin duda lamentaremos nuestra decisión (Bodie, Merton 2004 p.217).

En la práctica resulta difícil distinguir entre la habilidad y la suerte de un decisor las decisiones de administración de riesgo se toman en condiciones de incertidumbre de ahí la posibilidad de resultados múltiples después del hecho ocurrirá solo uno de ellos. La conveniencia de una decisión referente a la administración del riesgo debe juzgarse a la luz de la información disponible en el momento de adoptarla. Aunque el riesgo puede clasificarse para partir de muchos esquemas distinguiremos 5 grandes categorías de exposición a él entre la familia.



**Tabla 3.**

*Riesgos de la familia*

Enfermedad invalidez y muerte	Riesgo de activos durables del consumidor	Riesgo de desempleo	Riesgo de responsabilidad civil	Riesgo de activo financiero
Es una enfermedad imprevista o las lesiones accidentadas puede imponer costos importantes a la gente por la necesidad de recibir tratamiento tardó y atención médica y por la pérdida de ingreso ocasionado por una incapacidad para trabajar.	Es el riesgo proveniente de la pérdida de la propiedad de una casa automóvil u otro activo durable la pérdida puede provenir de causas fortuitas como un incendio robo o bien de la obsolescencia.	Es el de riesgo perder trabajo.	Es el riesgo de que otros, pero presenten una demanda financiera contra nosotros porque sufrieron un daño económico del cual nos juzgan responsables por ejemplo podemos causar un accidente automovilístico.	Es el riesgo de tener varias clases de activo financieros por ejemplo acciones comunes o valores de renta fija denominados en una o varios tipos de cambio las causas de este tipo de riesgo son la incertidumbre de las empresas.

Fuente: Bodie y Merton (2004)

Los riesgos que sufren las familias fluyen prácticamente en todas sus decisiones de índole económica pero una razón muy importante para invertir en una especialidad es mejorar la flexibilidad de nuestro capital humano quién sé quién posea una educación más amplia estará generalmente en mejores condiciones de encarar el riesgo del desempleo (Bodie, Merton 2004 p.219).

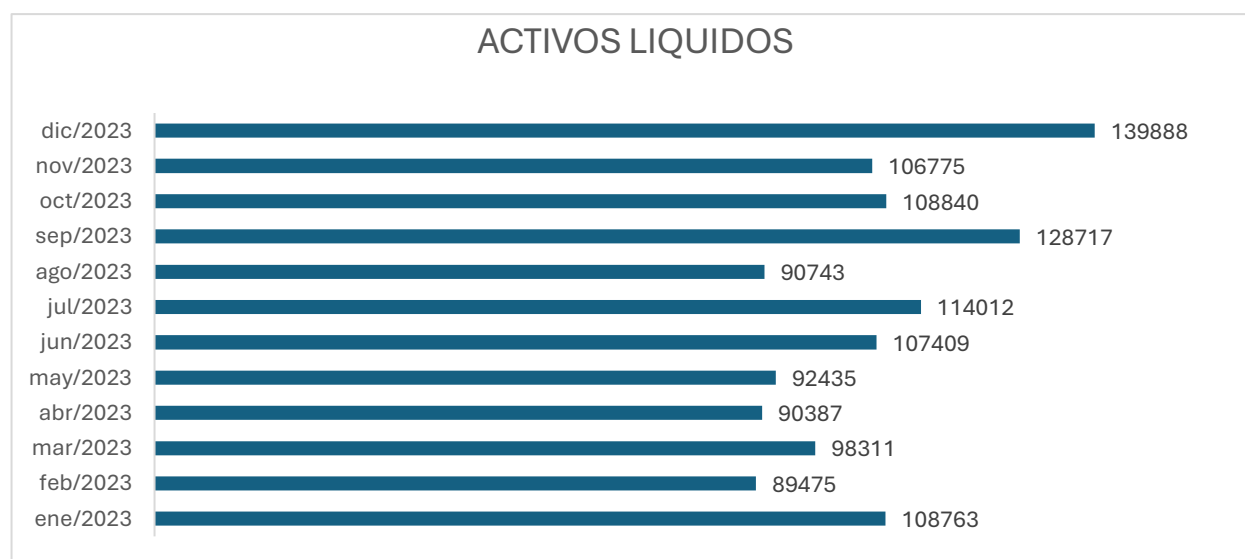


Para mitigar estos riesgos, las familias pueden adoptar estrategias como la diversificación de inversiones, la creación de un fondo de emergencia, la educación financiera continua y la planificación a largo plazo. Además, es importante realizar un análisis financiero periódico para identificar vulnerabilidades y ajustar la estrategia financiera de acuerdo con los cambios en el entorno económico y las circunstancias personales.

La discusión sobre la estadística se centra en la importancia de su aplicación en la investigación científica y en la toma de decisiones tanto en el ámbito académico como en el mundo empresarial. A través de técnicas estadísticas, es posible obtener conclusiones significativas a partir de conjuntos de datos complejos y variables. La estadística es una rama de las matemáticas que se ocupa de recolectar, organizar, analizar e interpretar datos para tomar decisiones informadas en diversos campos, como la economía, la sociología, la medicina, entre otros. Es fundamental comprender la estadística para poder interpretar datos de manera precisa, identificar posibles sesgos o errores en el análisis y tomar decisiones fundamentadas en evidencia. En la era de la información en la que vivimos, el papel de la estadística se vuelve cada vez más relevante para extraer conocimiento y valor de la gran cantidad de datos disponibles.

## Figura 1

*Activos líquidos de Metrobank S.A*



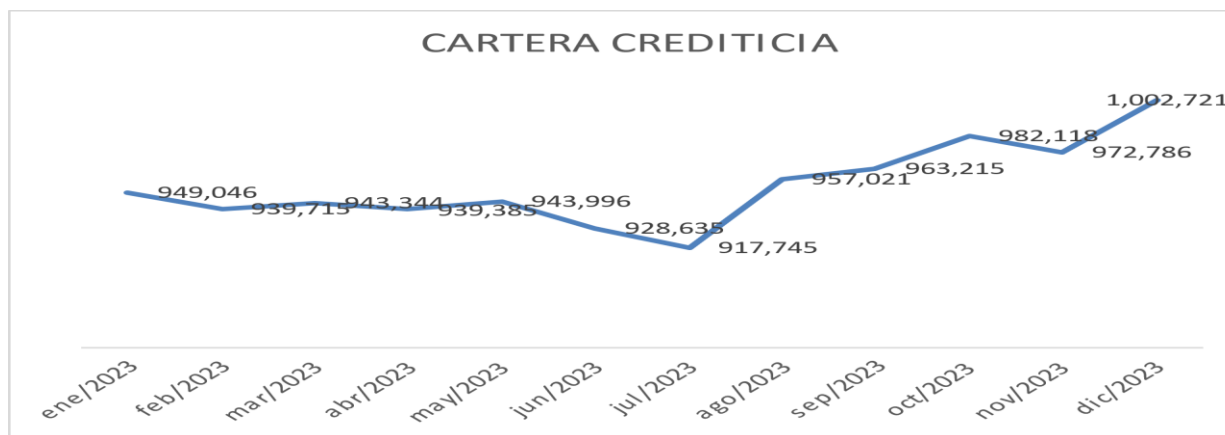
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.



Algunas funciones clave de un banco incluyen canalizar dinero entre ahorradores e inversores, transformar plazos y convertir dinero en distintos activos financieros. Los activos líquidos en el balance de un banco pueden incluir dinero en efectivo, depósitos en bancos centrales, deuda pública, cédulas hipotecarias, deuda corporativa y acciones.

## Figura 2.

*Cartera crediticia de Metrobank S.A*



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Una cartera crediticia es un conjunto de documentos que amparan los activos financieros o las operaciones de financiamiento hacia un tercero. A través de esta cuenta, se generan los ingresos o utilidades para la institución mediante la tasa activa. La tasa activa es el interés que cobra la institución por la colocación de préstamos, mientras que la tasa pasiva es el interés que cancela el banco sobre la captación de depósitos a terceros. La diferencia entre estas dos tasas se llama Spread Bancario, que representa el margen de beneficio o utilidad de la institución financiera.



**Figura 3.**

*Inversiones en valores de Metrobank S.A*



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Las inversiones en valores son operaciones financieras en las que se adquieren títulos o activos para obtener beneficios a través de su rentabilidad o aumento de su valor en el mercado. El análisis fundamental, que implica la evaluación profunda de la salud financiera de las empresas emisoras y las condiciones del mercado, es esencial para la selección de estos activos (Graham & Dodd, 1934). Las inversiones en valores se refieren a la compra de instrumentos financieros como acciones, bonos, fondos mutuos, entre otros, con el objetivo de obtener un rendimiento financiero.

La regresión se utiliza para determinar la relación entre una variable dependiente y una o más variables independientes, a través de un modelo matemático que describe cómo los cambios en las variables independientes afectan a la variable dependiente. Por lo tanto, la regresión se centra en la predicción de valores de la variable dependiente.

Por otro lado, la correlación se utiliza para medir la relación entre dos variables, sin necesariamente establecer una relación de causalidad entre ellas. La correlación mide la fuerza y



la dirección de la relación lineal entre dos variables, pero no implica que una variable cause cambios en la otra.

En este cuadro tenemos un resumen de los datos estadísticos que el econométrico nos ha proporcionado. Usamos el software eviews9 para realizar este tipo de análisis.

Las constantes encontradas son: -214.2140 y 0.000251 con un error  $\varepsilon = 1006.359$  El coeficiente de determinación  $R^2$  indica una buena relación entre las variables, el valor es -0.3369. esto quiere decir que con el modelo encontrado se pueden predecir el -33.69% de las inversiones en valores y depósitos de Metrobank.

## Regresión lineal

La regresión lineal es un método estadístico que se utiliza para analizar la relación entre dos variables, una variable independiente (X) y una variable dependiente (Y). El objetivo de la regresión lineal es encontrar la ecuación de una línea recta que mejor se ajuste a los datos para predecir el valor de la variable dependiente a partir de la variable independiente.

La ecuación de una línea recta en la regresión lineal simple se representa como:

$Y = a + bX$  Donde:

- Y es la variable dependiente que se está tratando de predecir.
- X es la variable independiente que se utiliza para predecir Y.
- a es la intersección en y (el valor de Y cuando X es igual a 0).
- b es la pendiente de la línea (cómo cambia Y cuando X aumenta en una unidad).

El método de regresión lineal busca determinar los valores de a y b que minimizan la distancia entre los puntos de datos observados y la línea de regresión.

Existen diferentes técnicas para ajustar una regresión lineal, como la regresión lineal simple, la regresión lineal múltiple y otros modelos de regresión más complejos. Se utiliza ampliamente en



diversas disciplinas, como en estadística, economía, ciencias sociales, entre otras, para analizar y predecir la relación entre variables.

## Modelo de regresión lineal

La estructura del modelo de regresión lineal es la siguiente:  $y = \beta_0 + \beta_1x + \varepsilon$

En esta expresión estamos admitiendo que todos los factores o causas que influyen en la variable respuesta  $y$  pueden dividirse en dos grupos: el primero contiene a una variable explicativa  $x$  y el segundo incluye un conjunto amplio de factores no controlados que englobaremos bajo el nombre de perturbación o error aleatorio,  $\varepsilon$ , que provoca que la dependencia entre las variables dependiente e independiente no sea perfecta, sino que esté sujeta a incertidumbre.

Lo que en primer lugar sería deseable en un modelo de regresión es que estos errores aleatorios sean en media cero para cualquier valor  $x$  de  $x$ , es decir,  $E[\varepsilon/X = x] = E[\varepsilon] = 0$ , y, por lo tanto:  $E[Y/X = x] = \beta_0 + \beta_1X + E[\varepsilon/X = x] = \beta_0 + \beta_1X$  En dicha expresión se observa que:

- La media de  $Y$ , para un valor fijo  $x$ , varía linealmente con  $x$ .
- Para un valor  $x$  se predice un valor en  $Y$  dado por  $y = E[Y/X = x] = \beta_0 + \beta_1X$ , por lo que el modelo de predicción puede expresarse también como  $y = \beta_0 + \beta_1X$
- El parámetro  $\beta_0$  es la ordenada al origen del modelo (punto de corte con el eje  $Y$ ) y  $\beta_1$  la pendiente, que puede interpretarse como el incremento de la variable dependiente por cada incremento en una unidad de la variable independiente. Estos parámetros son desconocidos y habrá que estimarlos de cara a realizar predicciones.

El objetivo de la regresión lineal es encontrar los coeficientes  $\beta_0$ ,  $\beta_1$ , que minimizan la suma de los cuadrados de los errores (mínimos cuadrados) para que la línea de regresión se ajuste de la mejor manera posible a los datos observados.

Existen diferentes métodos para ajustar un modelo de regresión lineal, como el método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) o el método de máxima verosimilitud, entre otros. Estos métodos permiten estimar los coeficientes de la regresión y evaluar la bondad de ajuste del modelo a través de métricas como el coeficiente de determinación ( $R$  cuadrado).



## Conclusiones

Metrobank es una entidad bancaria que ofrece una variedad de servicios financieros en Panamá. Su enfoque principal es en la banca comercial y de inversión, proporcionando productos como cuentas de ahorro, préstamos, servicios de inversión y asesoramiento financiero. Como banco internacional, Metrobank S.A. Panamá también se especializa en operaciones bancarias internacionales, facilitando transacciones comerciales y financieras a nivel global. Es importante que los bancos administren sus obligaciones de manera prudente y eficiente para garantizar su solvencia y cumplir con sus compromisos financieros en todo momento. El banco se destaca por su enfoque en la atención al cliente, ofreciendo soluciones financieras personalizadas y de calidad.

Además, Metrobank S.A. cuenta con una red de sucursales y cajeros automáticos en todo el país, lo que facilita el acceso a los servicios bancarios para sus clientes. Metrobank S.A. Panamá también ofrece servicios de banca digital, lo que permite a los usuarios realizar operaciones bancarias de forma rápida y segura a través de su plataforma en línea o aplicación móvil. Además, el banco está comprometido con la seguridad de las transacciones financieras, implementando medidas de protección y prevención de fraudes.

## Referencias bibliográficas

- Basel Committee on Banking Supervision (BCBS). (2021). *The Basel Framework*. Banco de Pagos Internacionales.
- Bodie, Z., & Merton, R. C. (2004). *Finanzas*. Pearson Educación.
- Bodie, Z., & Merton, R. C. (2020). *Finanzas*. Pearson Educación.
- Graham, B., & Dodd, D. L. (1934). *Security Analysis*. McGraw-Hill. (Considera usar una edición más reciente si está disponible y la citación es de una reimpresión o actualización).
- Hull, J. C. (2018). *Risk Management and Financial Institutions*. John Wiley & Sons. (O una edición más reciente si se prefiere).
- McKinsey & Company. (2023). *[Título de informe relevante sobre banca digital o futuro de la banca]*. (Se necesitaría buscar un informe específico de McKinsey publicado en 2023 o cercano a esa fecha que aborde la digitalización bancaria).



Superintendencia de Bancos de Panamá. (2023). <https://www.superbancos.gob.pa/>