



## “Análisis econométrico del patrimonio y las inversiones en valores del Banco Nacional de Panamá 2024:01-2025:04”

“Econometric analysis of the assets and investments in securities of the National Bank of Panama 2024:01–2025:04”.

### Chan Danna

Universidad de Panamá, Centro Regional Universitario de Panamá Oeste, Facultad de Economía, Panamá, correo electrónico: [danna-k.chan-d@up.ac.pa](mailto:danna-k.chan-d@up.ac.pa), Orcid: <https://orcid.org/0009-0005-1949-9408>

### Rosaura Pineda

Universidad de Panamá, Centro Regional Universitario de Panamá Oeste, Facultad de Economía, Panamá, correo electrónico: [rosaura-l.pineda-m@up.ac.pa](mailto:rosaura-l.pineda-m@up.ac.pa), Orcid: <https://orcid.org/0009-0001-5422-4697>

**Fecha de recepción: 25 de diciembre 2025**

**Fecha de aceptación: 2 de enero 2026**

**DOI** <https://doi.org/10.48204/3073-0007.9310>

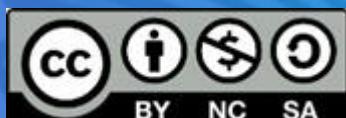
### Resumen

Este artículo presenta un análisis econométrico detallado del comportamiento del patrimonio del Banco Nacional de Panamá en función de las inversiones en valores durante el periodo enero 2024 – abril 2025. La investigación se basa en datos oficiales de la Superintendencia de Bancos de Panamá y examina la relación entre el crecimiento del patrimonio y la evolución de las inversiones realizadas en instrumentos financieros, principalmente locales. Los hallazgos sugieren que las decisiones de inversión del banco tienen un efecto relevante sobre la variación del patrimonio, reflejando la importancia de una estrategia financiera enfocada en la rentabilidad y seguridad de las colocaciones. Se observa que, a pesar de los cambios en el entorno financiero, el banco mantiene una política conservadora que prioriza la estabilidad institucional a través del fortalecimiento de sus activos. El análisis revela fluctuaciones mensuales en ambos indicadores, lo que resalta la necesidad de aplicar modelos de vigilancia econométrica para anticipar riesgos y optimizar la gestión financiera. Este estudio ofrece aportes significativos para la toma de decisiones estratégicas orientadas al crecimiento sostenido del patrimonio bancario.

**Palabras clave:** Patrimonio, inversiones, estabilidad financiera y análisis econométrico.

### Abstract

This article presents a detailed econometric analysis of the behavior of Banco Nacional de Panamá's equity based on investments in securities during the period January 2024–April 2025.





The research is based on official data from the Superintendency of Banks of Panama and examines the relationship between equity growth and the evolution of investments made in financial instruments, primarily local ones.

The findings suggest that the bank's investment decisions have a significant impact on equity variation, reflecting the importance of a financial strategy focused on the profitability and security of its investments. It is observed that, despite changes in the financial environment, the bank maintains a conservative policy that prioritizes institutional stability through the strengthening of its assets.

The analysis reveals monthly fluctuations in both indicators, highlighting the need to apply econometric surveillance models to anticipate risks and optimize financial management. This study offers significant contributions for strategic decision-making aimed at sustained growth of bank equity.

**Keyword:** Assets, investments, financial stability and econometric analysis.

## Introducción

Las finanzas son una disciplina clave dentro de la economía que estudia cómo individuos, empresas y gobiernos obtienen, gestionan y usan recursos financieros limitados. Según Roldán (2025), "las finanzas corresponden a un área de la economía que analiza cómo las personas, empresas o gobiernos gestionan y utilizan el dinero". Además, Bodie y Merton (2000) señalan que "las finanzas estudian la manera en que la gente asigna recursos escasos a través del tiempo". Estas definiciones muestran que las finanzas no solo son monetarias, sino que buscan optimizar recursos escasos para alcanzar objetivos sostenibles.

El estudio de las finanzas es vital por varias razones, como la toma de decisiones informadas sobre la administración del dinero, la planificación futura y la gestión eficiente de riesgos económicos. También desarrolla habilidades para invertir y entender los mercados financieros. Estas razones enfatizan la importancia de adquirir competencias para administrar recursos personales, fomentar la cultura del ahorro y prepararse para imprevistos. El conocimiento financiero es esencial en la vida moderna porque reduce la incertidumbre y aporta estabilidad económica, tanto personal como organizacional, mejorando así la capacidad para enfrentar desafíos financieros.

Comprender los tipos de empresas y la separación entre propiedad y administración es fundamental para el análisis financiero. Las estructuras empresariales, que varían desde empresas individuales hasta sociedades anónimas complejas, influyen en la toma de decisiones financieras, el nivel de riesgo asumido y la adaptabilidad al mercado. Estas estructuras fijan el contexto para evaluar el comportamiento financiero, como el del patrimonio y las inversiones en valores del Banco Nacional de Panamá 2024:01-2025:04.



## Materiales y Métodos

Comprender los principios de las finanzas, el manejo del riesgo y las estructuras empresariales es fundamental para analizar la gestión y los resultados de una institución bancaria. Estos conceptos permiten evaluar cómo el Banco Nacional de Panamá asigna y administra sus recursos, enfrenta los riesgos y adapta su estrategia para mantener estabilidad y eficiencia en un entorno financiero cambiante.

## Concepto de finanzas

Las finanzas son una disciplina fundamental dentro de la economía que estudia cómo personas, empresas y gobiernos obtienen, gestionan y utilizan recursos financieros limitados. Según Roldán (2025), “las finanzas corresponden a un área de la economía que analiza cómo las personas, empresas o gobiernos gestionan y utilizan el dinero”.

Complementariamente, Bodie y Merton (2000) indican que “las finanzas estudian cómo la gente asigna recursos escasos a través del tiempo”. Estas definiciones resaltan que las finanzas no solo se centran en el dinero, sino en optimizar el manejo de recursos para satisfacer necesidades y alcanzar objetivos sostenibles.

Por lo tanto, las finanzas se presentan como un área estratégica que estudia la adecuada asignación y gestión de recursos limitados en función del tiempo, lo cual es clave para la toma de decisiones en cualquier ámbito económico.

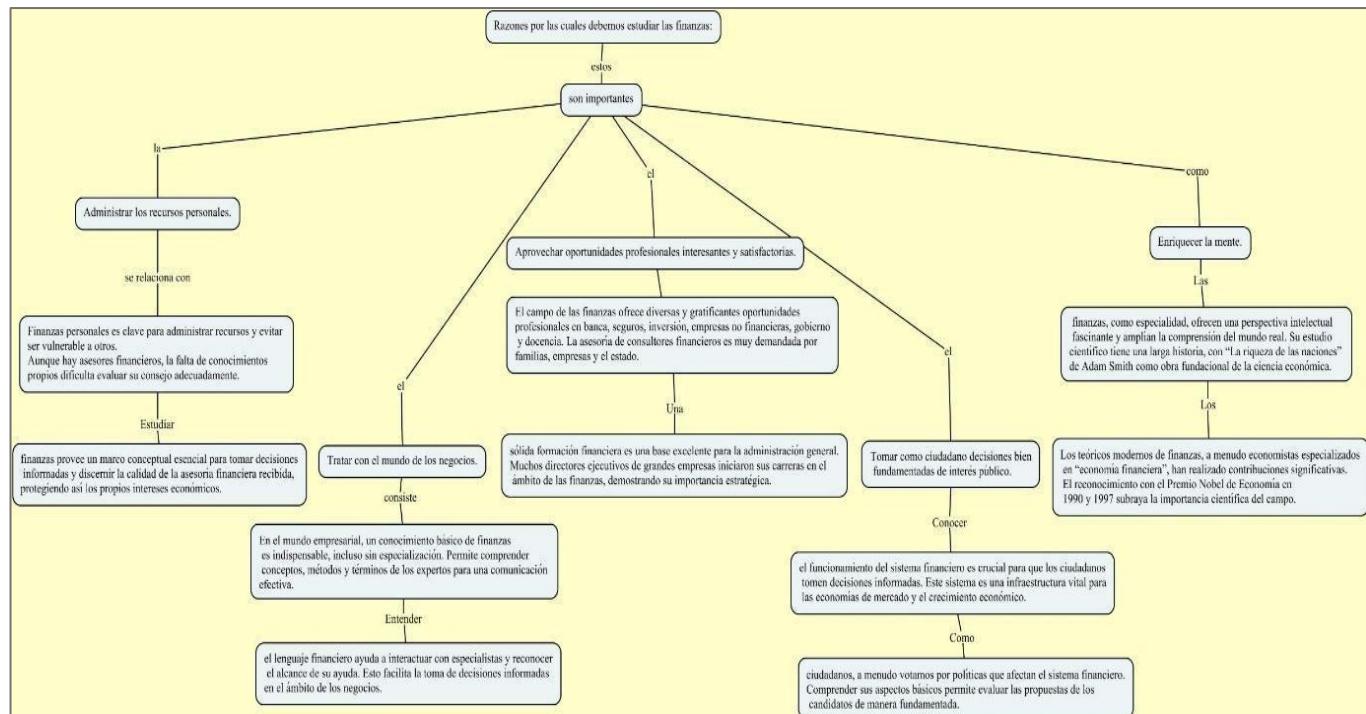


## Razones de estudiar las finanzas

Hay por lo menos cinco razones por las cuales debemos estudiar las finanzas:

**Figura 1**

### *Razones por la cual debemos estudiar finanzas*



**Fuentes:** Las razones por la cual debemos estudiar finanzas los podemos encontrar en: Bodie y Merton (2000). Finanzas; Pearson, México. Pág. 3

En el mapa 1 se organiza las razones en torno a la necesidad de tomar decisiones informadas, planificar el futuro, gestionar riesgos y contribuir al desarrollo económico. Se observa que el estudio de las finanzas no solo permite administrar mejor los recursos personales, sino que también fomenta una cultura de ahorro y consumo responsable. Además, el conocimiento financiero es clave para enfrentar imprevistos, invertir con criterio y alcanzar metas de largo plazo, tanto individuales como sociales.

En conclusión, resalta que las finanzas son una herramienta esencial para la vida moderna. Comprender sus fundamentos permite a las personas y organizaciones tomar mejores decisiones, reducir la incertidumbre y asegurar la estabilidad económica. Así, el estudio de las finanzas se



convierte en una inversión en sí misma, con beneficios tangibles para el bienestar y el desarrollo sostenible.

## Tipos de empresas

En la siguiente tabla se clasifican los diferentes tipos de empresas, lo cual es fundamental para comprender cómo varían las decisiones financieras según la estructura y el objetivo de cada tipo de empresa.

**Tabla 1**

*Tipos de empresas*

Empresa Individual:	Sociedad en Nombre Colectivo	Sociedad Anónima (Corporación):
Propiedad de un único individuo o familia, donde los activos y pasivos de la empresa se fusionan con los personales del propietario. Implica responsabilidad ilimitada, exponiendo los bienes personales a las deudas empresariales. Es una estructura común para negocios pequeños como restaurantes o agencias de bienes raíces en sus etapas iniciales o durante toda su existencia.	Involucra a dos o más propietarios, denominados socios, que comparten la propiedad y, por lo general, la responsabilidad ilimitada de las deudas. El acuerdo de sociedad define la toma de decisiones y la distribución de ganancias y pérdidas. Existe la figura del socio con responsabilidad limitada, donde su responsabilidad se restringe, a diferencia del socio general con responsabilidad ilimitada.	Entidad legal independiente de sus propietarios, con capacidad para poseer bienes, contraer deudas y celebrar contratos. Los accionistas tienen responsabilidad limitada a su inversión y eligen un consejo de administración que designa a los gerentes. La propiedad se transfiere mediante acciones, y aunque sujeta a regulaciones específicas, es la forma predominante para grandes empresas a nivel mundial.

**Fuente:** los tipos de empresas los podemos encontrar en: Bodie y Merton (2000). Finanzas; Pearson, México, pág. 7

Mishkin, F. S., & Eakins, S. G. (2018). Mercados, instituciones y servicios financieros (9.<sup>a</sup> ed.). Pearson.

La tabla 1 compara tipos de empresas: individuales, sociedades colectivas, sociedades anónimas y asociaciones, destacando sus diferencias en propiedad, administración y responsabilidad. Las empresas individuales tienen gestión simple y decisiones centralizadas, pero el propietario asume toda la responsabilidad y riesgo. En sociedades colectivas, la administración y decisiones son compartidas entre socios, facilitando el crecimiento, pero generando responsabilidad solidaria. Las sociedades anónimas separan propiedad y administración, lo que facilita la obtención de capital y



limita la responsabilidad de accionistas; sin embargo, su gestión es más compleja. Por último, las asociaciones se enfocan en objetivos sociales más que en lucro, y su estructura administrativa está alineada con su misión. Estas características influyen en cómo cada tipo de empresa opera y enfrenta riesgos. (Ver tabla 1)

En conclusión, la estructura y el objetivo de cada tipo de empresa influyen directamente en la forma en que se toman las decisiones financieras, el nivel de riesgo asumido y la flexibilidad para crecer o adaptarse a cambios, por lo que es fundamental elegir el tipo de empresa más adecuado según las necesidades y metas de los propietarios.

## El riesgo

Según Bodie y Merton (2000), “el riesgo es la incertidumbre que ‘importa’ porque incide el bienestar de la gente” (p. 216). Esto implica que el riesgo se refiere a la posibilidad de que eventos futuros afecten negativamente a las personas, negocios u organizaciones, generando pérdidas o desviaciones de las expectativas planteadas.

En otras palabras, el riesgo es la incertidumbre cuyo impacto es relevante para los objetivos o metas, ya sean personales o profesionales. Además, estos autores explican que “la aversión al riesgo es una característica de las preferencias del individuo en situaciones donde debe correrlo” (p. 217), lo cual refleja cómo las distintas personas valoran y gestionan la incertidumbre en función de su tolerancia y expectativas.

## Riesgos que enfrentan las empresas

Las empresas, sin importar su tamaño o sector, enfrentan diversos riesgos que pueden afectar su estabilidad, operaciones y rentabilidad. Estos riesgos pueden ser de tipo financiero, operativo, legal, tecnológico o incluso reputacional. Identificarlos y gestionarlos adecuadamente es fundamental para asegurar la continuidad del negocio y su adaptación a un entorno cada vez más cambiante y competitivo. A continuación, se presentan algunos de los principales tipos de riesgos que pueden afectar el funcionamiento y la rentabilidad de una empresa:



**Tabla 2**

*Tipos de riesgos en las empresas*

Tipos	Descripción
Riesgo de producción	Fallas en maquinaria, retrasos en la entrega de materias primas, ausentismo del personal o la obsolescencia tecnológica.
Riesgo del precio de los productos:	Cambios abruptos en la demanda o la intensificación de la competencia que obliguen a reducir precios.
Riesgo del precio de los insumos:	Variaciones repentinas en el costo de ingredientes como la harina o los salarios, o el aumento de las tasas de interés en préstamos con tasa flotante.

**Nota:** La tabla presenta los distintos tipos de riesgos que enfrenta una empresa.

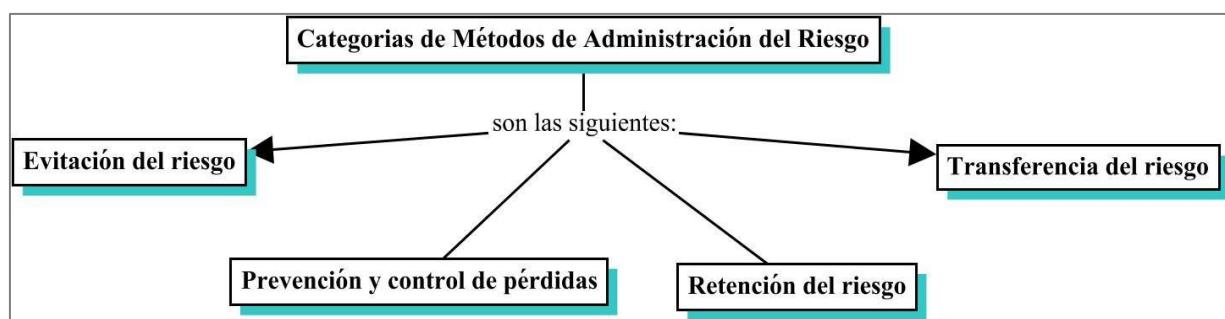
**Fuente:** Bodie y Merton (2000). Finanzas; Pearson, México. Cofidece. (2022) Administración de riesgos: qué es, beneficios y proceso. Lo puedes encontrar en:

<https://www.cofide.mx/blog/administracion-de-riesgos-que-es-beneficios-y-proceso>

En la tabla 2, La administración de estos riesgos por parte del equipo gerencial puede incluir mantener inventarios de seguridad, contar con repuestos, pronosticar tendencias de demanda, adquirir seguros o utilizar contratos de precio fijo en mercados de futuros. La forma en que una empresa se organiza, incluyendo su tamaño, también puede ser una estrategia para gestionar eficientemente los riesgos de producción, demanda y precios. (Ver tabla 2) Una vez evaluados los riesgos, se seleccionan los métodos para gestionarlos, que se dividen en cuatro categorías fundamentales:

**Figura 2**

*Categorías de Métodos de administración del Riesgo*





**Nota:** Las categorías de métodos de la administración de riesgo lo podemos encontrar en: Bodie y Merton (2000). Finanzas; Pearson, México.

El mapa 2, El proceso culmina con la implementación de los métodos seleccionados, buscando minimizar los costos asociados. Por ejemplo, al elegir un seguro, se buscará la opción más económica en el mercado. Finalmente, el repaso es un paso continuo y dinámico, donde las decisiones son evaluadas y revisadas periódicamente.

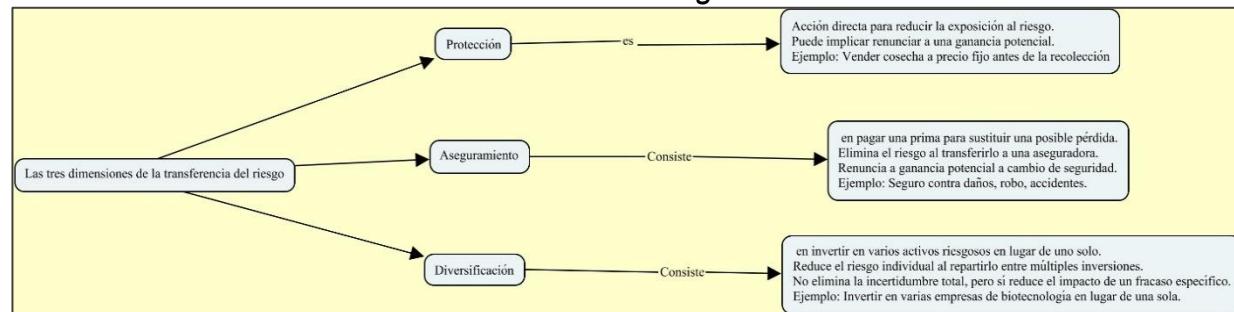
A medida que las circunstancias cambian, pueden surgir nuevas exposiciones al riesgo, nueva información puede estar disponible, o los métodos de administración del riesgo pueden volverse más accesibles. Un soltero podría no necesitar un seguro de vida, pero su situación cambia si se casa y tiene hijos.

## Las tres dimensiones de la transferencia del riesgo

La transferencia del riesgo es una estrategia fundamental en la gestión de riesgos, ya que permite a las personas y organizaciones reducir su exposición a eventos adversos mediante diferentes mecanismos. Comprender sus dimensiones ayuda a elegir la mejor forma de protegerse ante posibles pérdidas.

**Figura 3**

### Las tres dimensiones de la transferencia del riesgo



Fuente: Las tres dimensiones de la transferencia de riesgo se encuentran en Bodie y Merton (2000). Finanzas; Pearson, México. Pág. 224-226.

En la figura 3, las tres dimensiones de la transferencia del riesgo son protección, aseguramiento y diversificación. La protección reduce la exposición mediante acciones directas como vender a precio fijo; el aseguramiento transfiere el riesgo pagando una prima a una aseguradora; y la diversificación reparte el riesgo invirtiendo en varios activos.



En conclusión, es combinar protección, aseguramiento y diversificación permite gestionar los riesgos de manera más efectiva, brindando mayor seguridad financiera y facilitando la toma de decisiones informadas frente a la incertidumbre.

## Comparación entre la protección y la cobertura

La diferencia fundamental entre protección y cobertura está en cómo se gestiona el riesgo y la oportunidad de ganancia. La cobertura elimina el riesgo de pérdida, pero renuncia a cualquier ganancia potencial. Por ejemplo, al asegurar el precio de un vuelo, se evita pagar más si sube, pero también se pierde la oportunidad de pagar menos si baja. En cambio, la protección implica pagar una prima, como un seguro, para eliminar el riesgo de pérdida, pero se mantiene la posibilidad de beneficiarse si el precio se mueve favorablemente.

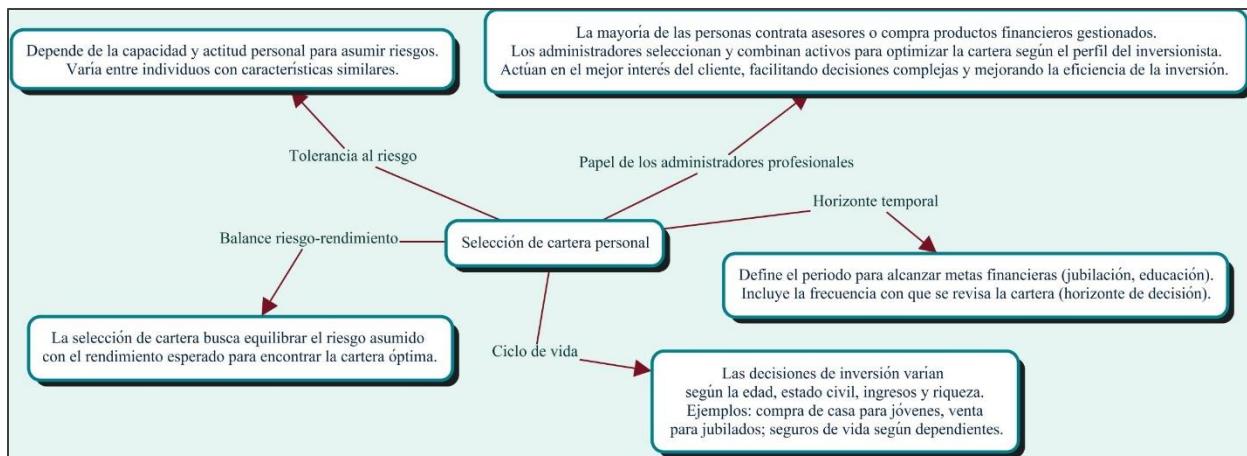
Según Bodie y Merton (2000), “con la cobertura se elimina el riesgo de perder y, a la vez, se renuncia a una ganancia posible; con la protección se paga una prima para eliminar el riesgo y conservar la posibilidad de ganar.” Un agricultor puede vender su trigo a futuro a un precio fijo, garantizando ingresos, pero renunciando a ganancias potenciales. Alternativamente, puede comprar un seguro que garantiza un precio mínimo, pagando una prima y manteniendo la opción de vender a un precio más alto si el mercado mejora. La elección depende de la aversión al riesgo y expectativas del mercado.

La selección de cartera implica evaluar diferentes activos financieros según su rendimiento esperado y riesgo, medido comúnmente por la varianza y covarianza entre activos. La teoría moderna de carteras utiliza modelos matemáticos para identificar la frontera eficiente, donde se obtiene la máxima rentabilidad para un nivel dado de riesgo. Este proceso es dinámico y depende del perfil y preferencias del inversor.



**Figura 4**

### Selección de cartera personal



**Fuente:** la selección de la cartera personal lo podemos encontrar en el libro de Bodie y Merton (2000). Finanzas; Pearson, México p. 268-27 Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2005). Administración de inversiones. 6.<sup>a</sup> ed. McGraw-Hill. Capítulo 12: Administración del riesgo y teoría de la cartera.

El figura 4 muestra que la selección de cartera personal se basa en cinco factores clave: la tolerancia al riesgo, que depende de la capacidad y actitud personal para asumir riesgos; el papel de los administradores profesionales, quienes seleccionan y combinan activos para optimizar la cartera según el perfil del inversionista; el balance riesgo-rendimiento, que consiste en equilibrar el riesgo asumido con el rendimiento esperado; el horizonte temporal, que determina el periodo para alcanzar metas financieras y la frecuencia de revisión de la cartera; y el ciclo de vida, ya que las decisiones de inversión cambian dependiendo de la edad, estabilidad e ingresos del inversionista.

En conclusión, considerar estos factores permite construir carteras personalizadas y eficientes, alineadas con los objetivos y circunstancias específicas de cada persona, mejorando la toma de decisiones financieras.

### Resultados y Discusión

El análisis de los principales indicadores financieros del Banco Nacional de Panamá, como patrimonio, inversiones en valores, activos líquidos y depósitos, revela cómo la institución ajusta su



gestión ante cambios en el entorno económico y financiero. Observar estas variaciones permite identificar patrones, fortalezas y retos en la administración de sus recursos, así como valorar la efectividad de sus estrategias para mantener la estabilidad y solvencia en el periodo evaluado.

## Patrimonio del Banco Nacional de Panamá

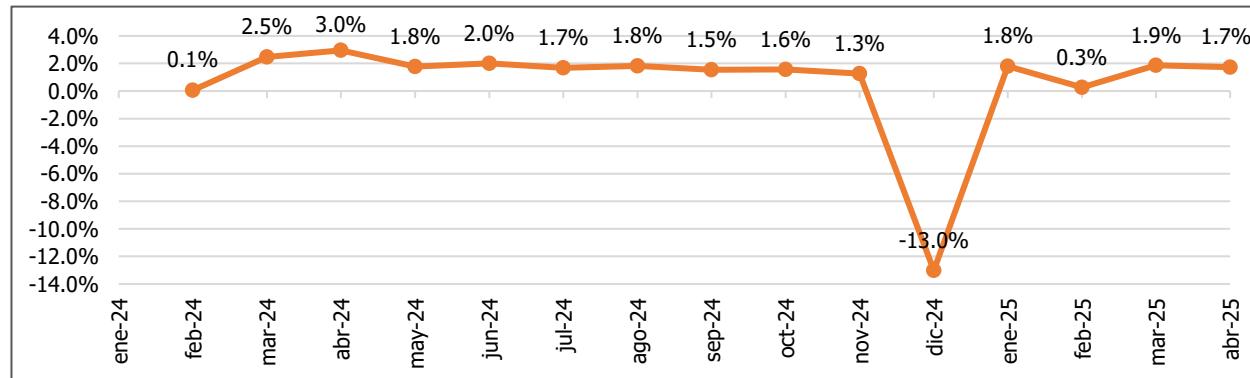
El patrimonio del Banco Nacional de Panamá está compuesto por el capital aportado y las utilidades acumuladas, representando la base financiera que respalda la estabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la institución.

### Tasa de crecimiento del patrimonio

La tasa de crecimiento del patrimonio permite evaluar cómo evoluciona la base financiera del Banco Nacional de Panamá a lo largo del tiempo. Este indicador refleja la capacidad del banco para generar valor, acumular reservas y fortalecer su solvencia, siendo clave para medir su estabilidad y sostenibilidad en el largo plazo.

**Figura 5**

#### Tasa de crecimiento de patrimonio



**Fuente:** Superintendencia de Bancos de Panamá (2024). Estadística Balance de Situación, Banco Nacional de Panamá. Lo puedes encontrar en: [https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas-financieras/balance-situacion?field\\_fecha\\_estadistica\\_value=2025&field\\_clasificacion\\_del\\_reporte\\_target\\_id=63](https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas-financieras/balance-situacion?field_fecha_estadistica_value=2025&field_clasificacion_del_reporte_target_id=63)

La figura muestra la tasa de crecimiento del patrimonio, la cual presenta una evolución positiva y estable durante el año 2024, con variaciones mensuales que oscilan entre 1.3 % y 3.0 %. El mayor crecimiento se observa en abril (3.0 %), coincidiendo con un incremento significativo en la utilidad



del período. No obstante, en diciembre se registra una caída abrupta del -13.0 %, reflejando el impacto de no haberse generado utilidad en ese mes.

Esta tendencia evidencia un comportamiento ascendente sostenido que se ve interrumpido bruscamente en diciembre, antes de retomar nuevamente el crecimiento en los primeros meses de 2025. El patrón observado refleja la estrecha relación entre el patrimonio y el desempeño operativo del banco.

En conclusión, la tasa de crecimiento del patrimonio del Banco Nacional de Panamá ha sido positiva en la mayoría de los meses, lo que indica una gestión financiera eficiente. No obstante, la caída en diciembre resalta la necesidad de mantener una rentabilidad constante para evitar retrocesos en la solidez patrimonial.

## **Inversiones en valores del Banco Nacional de Panamá**

Las inversiones en valores representan los recursos que el Banco Nacional de Panamá coloca en instrumentos financieros, como bonos y acciones, con el objetivo de diversificar el portafolio, generar rendimientos y mantener la solidez financiera del banco.

### **Tasa de crecimiento de las inversiones en valores**

La tasa de crecimiento de las inversiones en valores permite evaluar cómo varía el volumen de recursos colocados por el Banco Nacional de Panamá en instrumentos financieros a lo largo del tiempo. Este indicador es clave para entender la estrategia de inversión del banco y su capacidad de adaptación ante cambios en el entorno económico.



**Figura 6**

Tasa de crecimiento de las inversiones en valores



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá (2024). Estadística Balance de Situación, Banco Nacional de Panamá. Lo puedes encontrar en: [https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas-financieras/balance-situacion?field\\_fecha\\_estadistica\\_value=2025&field\\_clasificacion\\_del\\_reporte\\_target\\_id=63](https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas-financieras/balance-situacion?field_fecha_estadistica_value=2025&field_clasificacion_del_reporte_target_id=63)

En la figura la tasa de crecimiento de las inversiones en valores presenta una marcada volatilidad. En los primeros meses de 2024 se observan incrementos significativos, como el 12.5% en marzo, seguidos por caídas abruptas, destacando el -19.4% en mayo. Esta oscilación sugiere ajustes tácticos en la cartera, posiblemente en respuesta a condiciones del mercado o necesidades internas de liquidez.

En diciembre de 2024 se registra el mayor crecimiento del periodo (23.8%), lo que indica una fuerte reactivación de las inversiones. Sin embargo, los primeros meses de 2025 muestran nuevamente caídas, como el -10.6% en marzo, antes de cerrar abril con una recuperación del 8.5%. La gráfica 7 refuerza esta tendencia cíclica, evidenciando picos y descensos que reflejan una estrategia de inversión flexible y reactiva.

En conclusión, la tasa de crecimiento de las inversiones en valores del Banco Nacional de Panamá revela una gestión activa y no lineal. Las variaciones mensuales indican que el banco ajusta su portafolio en función de oportunidades y riesgos, buscando mantener un balance entre rentabilidad y estabilidad financiera.



## Activos líquidos del Banco Nacional de Panamá

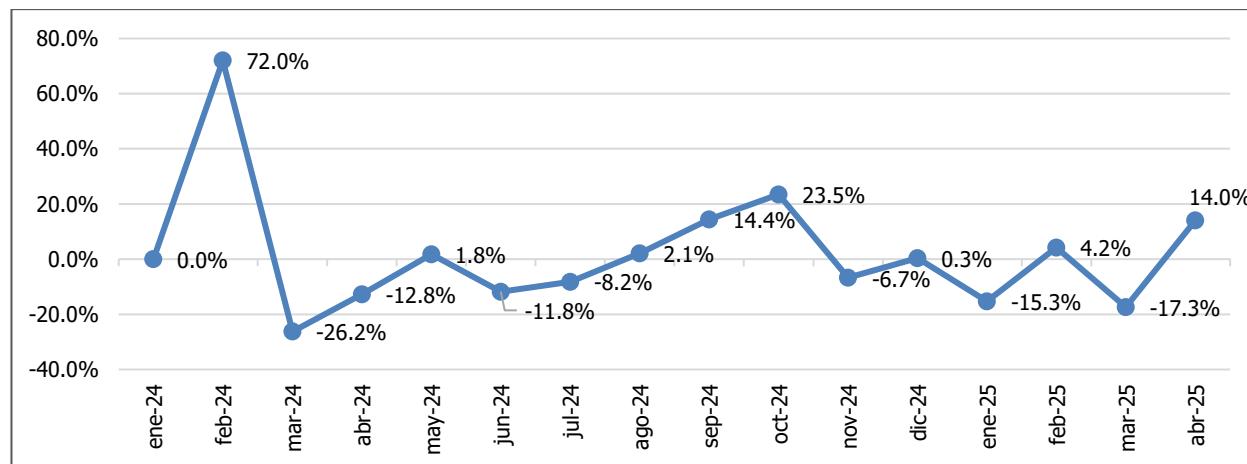
Los activos líquidos del Banco Nacional de Panamá son recursos disponibles de inmediato o a corto plazo para cumplir sus obligaciones financieras, como efectivo y depósitos bancarios. Su gestión adecuada es clave para garantizar la estabilidad financiera, mantener la confianza del público y responder a retiros o necesidades de liquidez. También reflejan la solidez y capacidad del banco para operar en contextos económicos difíciles. Una alta proporción de activos líquidos permite al banco enfrentar imprevistos sin comprometer su funcionamiento, lo cual es esencial en situaciones de crisis o volatilidad del mercado. Además, una buena administración de estos activos contribuye al cumplimiento de los requisitos regulatorios, mejora la reputación institucional y promueve un entorno financiero seguro y predecible.

## Tasa de crecimiento de los activos líquidos

La tasa de crecimiento es un indicador económico que permite medir la variación porcentual de una variable a lo largo del tiempo, generalmente de manera mensual, trimestral o anual. En el caso de los activos líquidos, su análisis resulta esencial para evaluar la capacidad de una entidad financiera para mantener disponibilidad inmediata de recursos. Esta tasa refleja el ritmo al que crece o disminuye la liquidez, lo cual es clave para comprender la estabilidad operativa y la solvencia de corto plazo de la institución.

**Figura 7**

*Tasa de crecimiento de los activos líquidos*



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá (2024). Estadística Balance de Situación, Banco Nacional de Panamá. Lo puedes encontrar en: <https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas->



[financieras/balance-situacion?field\\_fecha\\_estadistica\\_value=2025&field\\_clasificacion\\_del\\_reporte\\_target\\_id=63](#)

Durante el período de enero 2024 a abril 2025, los activos líquidos del Banco Nacional de Panamá mostraron un comportamiento altamente variable. El crecimiento más significativo se dio en febrero de 2024 con un aumento del 72.0 %, posiblemente debido a una entrada extraordinaria de fondos o ajustes en la política de liquidez. Sin embargo, esta alza fue seguida por una serie de caídas en marzo (-26.2 %) y abril (-12.8 %), reflejando una inestabilidad temprana en la administración de estos recursos.

En los meses posteriores, se observaron altibajos continuos. Aunque entre agosto y octubre de 2024 hubo una recuperación destacada, con un pico del 23.5 % en octubre, esta tendencia no se mantuvo. A inicios de 2025 se repitieron caídas pronunciadas, particularmente en enero (-15.3 %) y marzo (-17.3 %), lo cual evidencia que el banco no logró consolidar una trayectoria estable de crecimiento en sus activos líquidos.

En conclusión, la tasa de crecimiento de los activos líquidos durante el período analizado revela una gestión financiera expuesta a fluctuaciones, sin una tendencia clara de sostenibilidad. Esto sugiere la necesidad de reforzar la planificación y control de la liquidez, para asegurar la capacidad del banco de responder eficazmente a sus obligaciones inmediatas y mantener su estabilidad operativa.

## Depósitos de Banco Nacional de Panamá

Los depósitos conforman la principal fuente de fondeo del Banco Nacional de Panamá, integrando recursos captados del público a través de diversas cuentas y productos financieros como cuentas de ahorro, corrientes y a plazo fijo. Estos fondos son esenciales para sustentar las operaciones crediticias e inversiones de la entidad, ya que permiten al banco canalizar recursos hacia sectores productivos de la economía. Además, el volumen y la estabilidad de los depósitos reflejan la confianza del público en la institución, influyen en su capacidad de maniobra financiera y determinan en gran medida su liquidez y sostenibilidad a largo plazo.

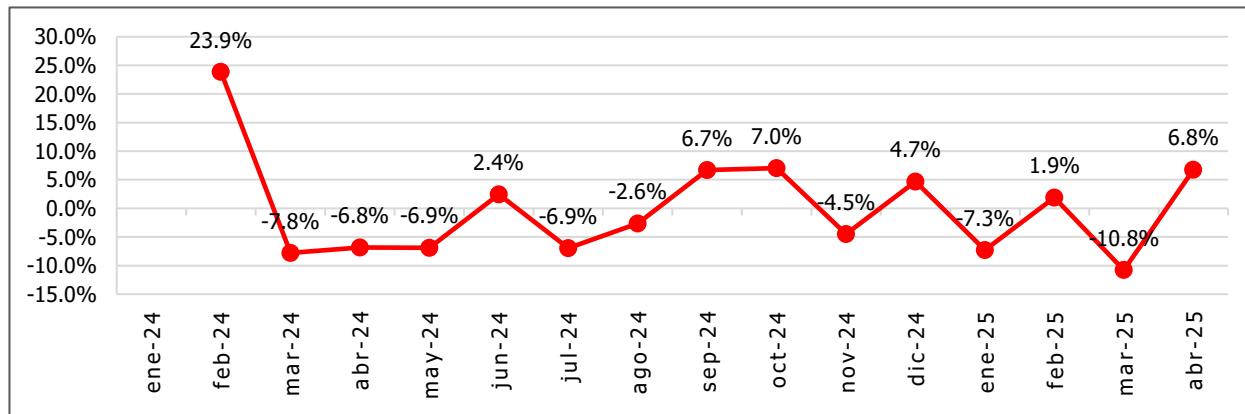


## Tasa de crecimiento de depósitos

La tasa de crecimiento de los depósitos es un indicador clave para evaluar la capacidad del Banco Nacional de Panamá de atraer recursos del público. Este comportamiento refleja la confianza de los clientes, la efectividad de las estrategias comerciales y las condiciones del entorno económico que influyen en la captación de fondos. Además, un crecimiento sostenido en los depósitos fortalece la base financiera del banco, mejora su liquidez y le permite ampliar su capacidad de otorgar créditos e inversiones, consolidando su papel en el desarrollo económico del país.

**Figura 8**

*Tasa de crecimiento de depósitos*



**Fuente:** Superintendencia de Bancos de Panamá (2024). Estadística Balance de Situación, Banco Nacional de Panamá. Lo puedes encontrar en: [https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas-financieras/balance-situacion?field\\_fecha\\_estadistica\\_value=2025&field\\_clasificacion\\_del\\_reporte\\_target\\_id=63](https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas-financieras/balance-situacion?field_fecha_estadistica_value=2025&field_clasificacion_del_reporte_target_id=63)

La Figura muestra que, durante el periodo analizado, la tasa de crecimiento de los depósitos presenta una marcada volatilidad. En febrero de 2024 se observa un fuerte incremento del 23.9%, lo que podría estar asociado a una campaña de captación o condiciones favorables del mercado. Sin embargo, los meses siguientes muestran caídas consecutivas, destacando el -7.8% en marzo y el -6.9% en mayo y julio, lo que sugiere una pérdida de impulso en la captación.

La figura 8 ilustra claramente esta dinámica, con picos positivos seguidos por descensos abruptos. En diciembre de 2024 se registra una recuperación del 4.7%, pero en marzo de 2025 vuelve a caer un 10.8%, antes de cerrar abril con un repunte del 6.8%. Este patrón cíclico indica que el banco enfrenta desafíos para mantener un crecimiento sostenido en sus depósitos, posiblemente influido por factores externos o competencia en el sistema financiero.



En conclusión, la tasa de crecimiento de los depósitos del Banco Nacional de Panamá muestra una trayectoria inestable, con alternancia entre expansiones y contracciones. Esta variabilidad sugiere que el banco debe fortalecer sus estrategias de captación y adaptarse con agilidad a las condiciones del mercado para asegurar una base de fondeo sólida y sostenible.

## Análisis econométrico

El presente análisis econométrico tiene como objetivo principal examinar cómo las inversiones en valores impactan el patrimonio del Banco Nacional de Panamá. Este estudio abarca el período de enero de 2024 a abril de 2025. Para ello, se empleó el software estadístico EViews, a través del cual se aplicará un modelo de regresión lineal simple.

**Figura 9**

### *Relación entre el Patrimonio y las Inversiones en Valores*

Dependent Variable:	PATRIMONIO			
Method:	Least Squares			
Date:	07/23/25 Time: 22:14			
Sample:	2024M01 2025M04			
Included observations:	16			
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1967398.	102151.8	19.25955	0.0000
INVERSIONES_EN_VALORES	-0.129229	0.025500	-5.067833	0.0002
R-squared	0.647203	Mean dependent var	1453203.	
Adjusted R-squared	0.622004	S.D. dependent var	77079.56	
S.E. of regression	47389.60	Akaike info criterion	24.48666	
Sum squared resid	3.14E+10	Schwarz criterion	24.58324	
Log likelihood	-193.8933	Hannan-Quinn criter.	24.49161	
F-statistic	25.68293	Durbin-Watson stat	1.363351	
Prob(F-statistic)	0.000172			

**Nota:** Resultados elaborados con EViews 12 por las autoras.

Las constantes encontradas son: 1,967,397.63 y -0.1292 con un error ( $\epsilon$ )= 0.02550.

El coeficiente de determinación,  $R^2$ , es una medida estadística crucial en nuestro modelo de regresión lineal. Con un valor de 0.6472, este indicador nos dice que el 64.72% de las fluctuaciones observadas en el patrimonio del Banco Nacional de Panamá pueden ser directamente atribuidas y explicadas por las variaciones en las inversiones en valores dentro de nuestro modelo. En términos más sencillos, esto significa que las inversiones en valores tienen una influencia significativa, aunque no total, sobre cómo cambia el patrimonio del banco. Un  $R^2$  de 0.6472 se considera una



relación moderadamente fuerte entre las variables. Si bien no es un ajuste perfecto (donde el  $R^2$  sería 1 o 100%), indica que nuestro modelo es bastante útil para comprender gran parte del comportamiento del patrimonio basándose en las inversiones.

## Conclusiones

El análisis econométrico del patrimonio y las inversiones en valores del Banco Nacional de Panamá (2024:01–2025:04) demuestra una gestión financiera prudente. El banco prioriza la estabilidad patrimonial mediante una gestión cuidadosa de sus inversiones, lo que le permite adaptarse a las dinámicas del mercado y mantener la confianza. Esta política conservadora, junto con la diversificación de riesgos, asegura la solidez y continuidad operativa. La experiencia del Banco Nacional de Panamá subraya la importancia de la vigilancia constante y estrategias adaptativas para enfrentar desafíos futuros y fortalecer su rol en la economía nacional.



## Referencias Bibliográficas

Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2005). Administración de inversiones. 6.<sup>a</sup> ed. McGraw-Hill. Capítulo 12: Administración del riesgo y teoría de la cartera.

Bodie, Zvi & Merton, Robert C. (2000). Finanzas; Pearson, México. Lo puedes encontrar en:

[https://www.researchgate.net/profile/Robert-Merton-2/publication/44520989\\_Finanzas\\_Zvi\\_Bodie\\_Robert\\_C\\_Merton/links/573e0c9a08aea45ee842e26f/Finanzas-Zvi-Bodie-Robert-C-Merton.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Robert-Merton-2/publication/44520989_Finanzas_Zvi_Bodie_Robert_C_Merton/links/573e0c9a08aea45ee842e26f/Finanzas-Zvi-Bodie-Robert-C-Merton.pdf)

Roldán, P. N. (2025). ¿Qué son las Finanzas? Para qué sirven, tipos hay y herramientas.

Economipedia. Lo puedes encontrar en:

<https://economipedia.com/definiciones/finanzas.html>

Superintendencia de Bancos de Panamá (2024). Estadística Balance de Situación, Banco Nacional de Panamá. Lo puedes encontrar en:

[https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas-financieras/balance-situacion?field\\_fecha\\_estadistica\\_value=2025&field\\_clasificacion\\_del\\_reporte\\_target\\_id=63](https://www.superbancos.gob.pa/estadisticas-financieras/balance-situacion?field_fecha_estadistica_value=2025&field_clasificacion_del_reporte_target_id=63)