



Análisis de investigación sobre la gestión financiera y su relación con la cartera crediticia del Banco General, Panamá, periodo 2024:01–2025:04

Research analysis on financial management and its relationship with the loan portfolio of Banco General, Panama, 2024:01–2025:04

Alexandra Maldonado

Universidad de Panamá, Centro Regional Universitario de Panamá Oeste, Facultad de Economía, Panamá, correo electrónico: alexandra-y.maldonado-a@up.ac.pa ; <https://orcid.org/0009-0000-6462-5550>

Fecha de recepción: 22 de diciembre 2025

Fecha de aceptación: 2 de enero 2026

DOI <https://doi.org/10.48204/3073-0007.9312>

Resumen

Este artículo examina la relación entre las inversiones en valores y la cartera crediticia del Banco General de Panamá durante el periodo comprendido entre enero de 2024 y abril de 2025. Se adopta un enfoque cuantitativo que combina análisis estadístico descriptivo y modelación econométrica, con el objetivo de evaluar el impacto de la estrategia de inversión sobre la capacidad de intermediación financiera del banco. Para ello, se construyó una base de datos mensual a partir de informes oficiales del Banco General y la Superintendencia de Bancos de Panamá. Las variables principales se analizaron mediante tasas de crecimiento (TC %) y participaciones porcentuales (PP %), lo cual permitió identificar patrones de comportamiento y variabilidad en los principales rubros financieros del banco: cartera crediticia, inversiones, patrimonio, depósitos y activos líquidos. El componente econométrico del estudio consistió en una regresión lineal simple que estimó el grado de asociación entre las inversiones en valores (variable independiente) y la cartera crediticia (variable dependiente). Los resultados revelaron una relación positiva y estadísticamente significativa entre ambas variables, con un coeficiente de determinación de $R^2 = 0.6437$. Esto indica que el 64.37 % de la variación observada en la cartera crediticia puede explicarse por el comportamiento de las inversiones, validando así una estrategia financiera articulada. Además, se identificó una marcada concentración territorial del crédito (más del 92 % dirigido al mercado local) y un enfoque prudente en la gestión del riesgo mediante provisiones activas y políticas patrimoniales sostenibles. Los hallazgos permiten concluir que el Banco General mantiene una estructura financiera sólida, alineada con los principios de eficiencia, control operativo y expansión sostenible. Esta investigación aporta evidencia empírica útil para el análisis institucional y la toma de decisiones en el ámbito bancario panameño, así como para futuras investigaciones en finanzas aplicadas.

Palabras clave: Inversiones, cartera crediticia, modelo econométrico, regresión lineal, liquidez bancaria



Abstract

This article examines the relationship between securities investments and the loan portfolio of Banco General in Panama during the period from January 2024 to April 2025. A quantitative approach was adopted, combining descriptive statistical analysis and econometric modeling to assess the impact of investment strategy on the bank's financial intermediation capacity. A monthly database was constructed using official reports from Banco General and the Superintendency of Banks of Panama. Key financial variables were analyzed through growth rates (TC %) and percentage participation (PP %), allowing for the identification of patterns and variability in the bank's main financial accounts: loan portfolio, investments, equity, deposits, and liquid assets. The econometric component of the study consisted of a simple linear regression estimating the degree of association between securities investments (independent variable) and the loan portfolio (dependent variable). Results revealed a positive and statistically significant relationship between both variables, with a coefficient of determination of $R^2 = 0.6437$. This indicates that 64.37 % of the observed variation in the loan portfolio can be explained by investment performance, thus validating a coherent financial strategy. Additionally, a marked territorial concentration of credit was identified (over 92 % directed to the local market), alongside a prudent risk management approach through active provisioning and sustainable equity policies. The findings support the conclusion that Banco General maintains a solid financial structure aligned with principles of efficiency, operational control, and sustainable growth. This research provides valuable empirical evidence for institutional analysis and decision-making in the Panamanian banking sector, as well as a foundation for future studies in applied finance.

Keywords: Investments, loan portfolio, econometric model, linear regression, banking liquidity.

Introducción

Desde su fundación en 1955, Banco General ha evolucionado de una pequeña entidad bancaria de capital panameño a una de las instituciones financieras más sólidas y diversificadas del país y de la región centroamericana. Con más de siete décadas de trayectoria, ha construido una reputación basada en la prudencia financiera, la cercanía con sus clientes, la innovación tecnológica y el compromiso con el desarrollo sostenible. Su historia refleja una transformación estructural y operativa continua que ha acompañado el crecimiento económico de Panamá, con hitos clave como la expansión nacional e internacional, la obtención de calificaciones de grado de inversión por agencias globales y la implementación de soluciones digitales pioneras como Yappy.

En términos de oferta financiera, Banco General se distingue por su modelo de banca universal, proveyendo servicios que abarcan desde productos para el consumo individual (cuentas, préstamos, tarjetas) hasta soluciones complejas para empresas, fondos de inversión, seguros, fideicomisos, pensiones y servicios offshore. A través de sus múltiples subsidiarias, ha logrado integrar un ecosistema financiero completo que permite atender integralmente las necesidades de personas,



empresas e inversionistas institucionales. Esta integración le confiere un perfil de solidez y resiliencia ante los cambios económicos locales e internacionales, consolidándose como un referente en eficiencia, rentabilidad y gobierno corporativo.

A lo largo del tiempo, su estrategia ha estado orientada a una expansión equilibrada, que combina crecimiento orgánico con adquisiciones y fusiones estratégicas. Este crecimiento ha sido acompañado por una rigurosa disciplina financiera, reflejada en su alta calidad de activos, robustez patrimonial y liderazgo en captación de depósitos. En 2023, Banco General reportó activos superiores a los US\$18,700 millones, siendo el banco privado más grande del país. Además, su rol como pilar del sistema bancario panameño ha sido reconocido por organismos internacionales y agencias calificadoras que destacan su capacidad de absorción de pérdidas, liquidez estable y bajo riesgo sistémico.

El análisis financiero y estadístico de este estudio se sustenta en el uso de datos mensuales del periodo comprendido entre enero de 2024 y abril de 2025, tomados del Banco General y validados con fuentes oficiales como la Superintendencia de Bancos de Panamá. Se calcularon tasas de crecimiento (TC%) y participaciones porcentuales (PP%) de variables estratégicas como inversiones en valores y cartera crediticia. A partir de estos datos, se aplicó un modelo econométrico de regresión lineal simple que permitió examinar empíricamente la relación entre dichas variables, ofreciendo una visión cuantitativa de la dinámica financiera de la institución.

Esta investigación pretende aportar evidencia sobre la forma en que las decisiones estratégicas en torno a la inversión institucional impactan el crecimiento y desempeño de la cartera crediticia, función central en la actividad bancaria. En un entorno financiero en constante transformación, el uso de herramientas estadísticas rigurosas complementadas con una comprensión profunda del contexto institucional permite fortalecer la toma de decisiones, tanto a nivel corporativo como académico y regulatorio.

Materiales y Métodos

El presente estudio adopta un enfoque metodológico cuantitativo, descriptivo y explicativo, centrado en analizar la dinámica financiera del Banco General durante el periodo enero 2024 – abril 2025. Para ello, se construyó una base de datos a partir de los informes mensuales publicados por la



Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP), así como registros institucionales internos del propio banco. Esta información fue sistematizada mediante hojas de cálculo elaboradas en Microsoft Excel, y posteriormente analizada con el software EViews para el desarrollo del modelo econométrico.

Los rubros financieros seleccionados incluyen: inversiones en valores, cartera crediticia, menos provisiones, depósitos, obligaciones y patrimonio. Estos componentes representan áreas clave del balance general de la institución, y fueron procesados bajo dos indicadores técnicos fundamentales:

Tasa de crecimiento mensual (TC %), que refleja la variación relativa de cada rubro en el tiempo.
Participación porcentual (PP %), que expresa la proporción de cada subcomponente respecto al total del rubro principal.

A través del análisis estadístico descriptivo se identificaron patrones de comportamiento, puntos de inflexión, momentos de contracción o expansión, así como niveles de concentración en determinadas áreas. Las gráficas de líneas y barras permitieron visualizar la evolución temporal de los indicadores, facilitando la interpretación comparativa entre los distintos rubros.

Como parte del análisis inferencial, se aplicó un modelo econométrico de regresión lineal simple para examinar la relación entre las inversiones en valores (variable independiente) y la cartera crediticia (variable dependiente). El modelo se especificó como sigue:

$$\text{CAR_CRED} = \beta_0 + \beta_1(\text{INV_VAL}) + \varepsilon$$

Este modelo permitió evaluar si existe una correlación estadísticamente significativa entre ambos rubros, y hasta qué punto las decisiones de inversión impactan la expansión del crédito bancario. Los resultados econométricos mostraron un coeficiente de determinación $R^2=0.6437$, lo que indica que el 64.37 % de la variabilidad observada en la cartera crediticia puede ser explicada por los movimientos en las inversiones en valores. Este nivel de ajuste sugiere una relación positiva, sólida y significativa entre las variables.



Tabla 1

Resumen del modelo de regresión aplicado al Banco General

Concepto	Descripción
Inversiones en Valores	Variable explicativa principal del modelo. Cada unidad invertida se asocia con un aumento de 1.28 unidades en la cartera crediticia. Alta significancia estadística ($p < 0.01$).
Cartera Crediticia	Variable dependiente. Muestra un crecimiento estrechamente relacionado con las inversiones.
Coeficiente de determinación (R^2)	0.6437: El 64.37 % de la variación en la cartera se explica por las inversiones.
Durbin-Watson	1.09: Indica baja autocorrelación residual, dentro de parámetros aceptables.

Nota: El modelo refleja una relación directa entre la política de inversión y la función de intermediación financiera del banco, destacando cómo el capital invertido se transforma en crédito para los clientes.

En resumen, la metodología aplicada no solo permitió describir el comportamiento financiero del banco, sino que aportó evidencia empírica del vínculo estructural entre liquidez e intermediación, reforzando la comprensión estratégica de los flujos financieros internos del Banco General.

Resultados y Decisiones

Dentro del sistema bancario panameño, las decisiones de inversión y colocación crediticia representan dos de los ejes fundamentales sobre los cuales se construyen la rentabilidad y la estabilidad institucional. En particular, el Banco General ha demostrado a lo largo de su trayectoria una política financiera marcada por la prudencia, la diversificación y la alineación estratégica entre sus distintas áreas operativas. Esta investigación se enfoca en analizar dos componentes clave de su estructura financiera: las inversiones en valores y la cartera crediticia, abordando su evolución, participación relativa y comportamiento intermensual durante el periodo comprendido entre enero de 2024 y abril de 2025.



Las inversiones en valores del banco reflejan una estrategia bien definida de asignación de recursos hacia instrumentos líquidos y de bajo riesgo, como títulos del Estado y bonos corporativos. Durante el periodo analizado, la participación porcentual (PP %) de estas inversiones sobre el total de activos se mantuvo estable, fluctuando entre 28 % y 31 %. Esta constancia evidencia un enfoque de rentabilidad sostenida sin comprometer la liquidez operativa. Al mismo tiempo, la tasa de crecimiento mensual (TC %) mostró picos relevantes en ciertos meses, como agosto y noviembre de 2024, seguidos de retrocesos controlados en junio 2024 y enero 2025, lo cual refleja ajustes tácticos ante el entorno financiero.

Por su parte, la cartera crediticia mantuvo una estructura fuertemente concentrada en el ámbito local, con más del 92 % de sus colocaciones dirigidas a clientes nacionales. Esta segmentación responde a una política de bajo riesgo que prioriza el conocimiento del mercado interno. Además, se evidenció una evolución positiva de la cartera, con tasas de crecimiento mensuales moderadas, afectadas ocasionalmente por factores estacionales o ajustes de riesgo. Las provisiones, tanto locales como extranjeras, se mantuvieron estables en torno al 3 %, lo cual indica una evaluación prudente del riesgo crediticio.

En su conjunto, el análisis de estos rubros financieros confirma la coherencia estratégica del Banco General. A través de gráficas de comportamiento, indicadores financieros y un modelo econométrico que relaciona inversiones y crédito, se evidencia una política de gestión estructurada que respalda tanto la estabilidad operativa como el crecimiento sostenido de la entidad.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores representan un componente estratégico clave dentro de la estructura financiera del Banco General. Este rubro refleja la colocación de recursos en instrumentos financieros que generan rentabilidad, sin comprometer la liquidez operativa del banco. Durante el periodo analizado, enero 2024 a abril 2025, se evidenció una política de inversión caracterizada por la estabilidad y la planificación prudente, acorde con el perfil conservador que ha distinguido históricamente a la entidad bancaria.

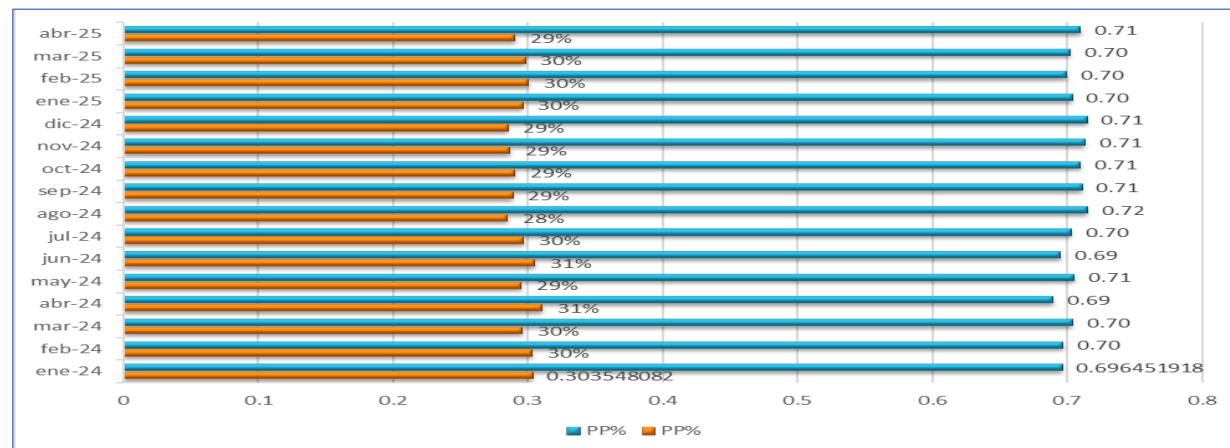


Evolución de la Participación Porcentual (PP%) en Inversiones

La participación porcentual de las inversiones en valores sobre el total de activos se mantuvo relativamente constante, fluctuando entre el 28 % y 31 %. Este rango estable evidencia una asignación de portafolio con bajo nivel de volatilidad estructural. En términos institucionales, esto sugiere que Banco General prioriza la seguridad y la preservación de capital, dirigiendo una parte considerable de sus activos hacia instrumentos confiables del mercado financiero, como bonos corporativos o del Estado, títulos públicos, y otras inversiones altamente líquidas y de bajo riesgo.

Figura 1

Inversiones de valores (PP%) y Volumen total de inversión



Nota: Esta figura muestra la evolución mensual del peso relativo de las inversiones en valores dentro del activo total del banco.

La constancia en la PP% manteniéndose alrededor del 30 % evidencia una política de inversión institucional bien definida, orientada a mantener una fuente de rentabilidad sostenible, sin incurrir en sobresaltos financieros. Esta estabilidad también indica que el banco no ha tenido que recurrir a desinversiones abruptas para atender contingencias de liquidez, lo cual refuerza su perfil de gestión financiera sólida y previsora.

La Tasa de Crecimiento (TC%) de las Inversiones

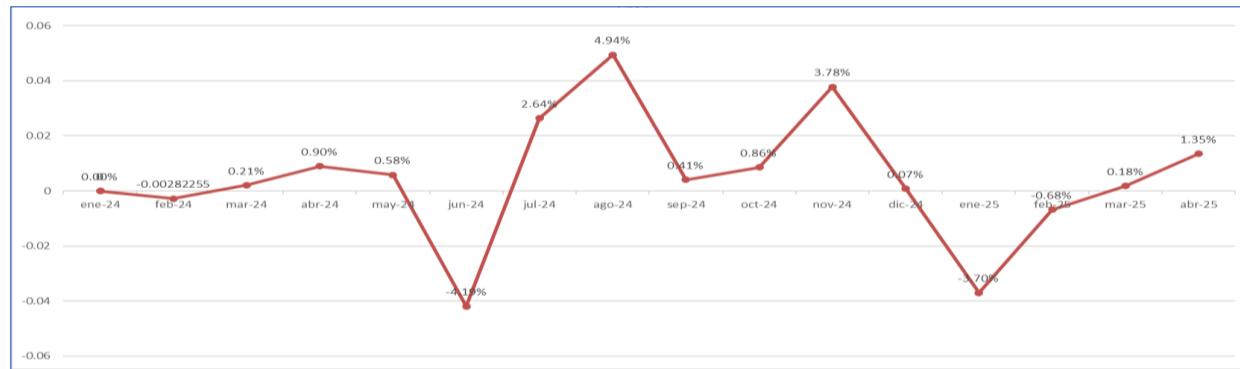
La serie de la tasa de crecimiento mensual evidencia una trayectoria con leves fluctuaciones, propias del ajuste táctico que exige el entorno financiero. Se destacan picos positivos relevantes en agosto de 2024 (4.94 %) y noviembre de 2024 (3.78 %), lo cual puede estar asociado a momentos de mayor



disponibilidad de fondos o identificación de oportunidades de inversión atractivas en el mercado. Por el contrario, en junio de 2024 (-4.19 %) y enero de 2025 (-3.70 %) se observan retrocesos que podrían interpretarse como desinversiones programadas o reconfiguraciones del portafolio ante cambios macroeconómicos.

Figura 2

Tasa de crecimiento mensual de las inversiones en valores (TC%)



Nota: La figura representa la variación mensual porcentual del volumen total invertido en valores por parte del banco durante 16 meses.

Aunque se observan oscilaciones, estas no son abruptas ni ponen en entredicho la estrategia de inversión del banco. Al contrario, demuestran capacidad de respuesta ante el entorno financiero. El crecimiento acumulado es positivo, reflejando una gestión eficaz del excedente financiero y reforzando el enfoque del banco hacia la solidez patrimonial. La reducción registrada en enero de 2025 podría responder a factores externos, como ajustes regulatorios o necesidades temporales de liquidez, sin comprometer la tendencia general.

La evaluación conjunta de la PP% y TC% revela que el Banco General sostiene un enfoque de inversiones fundamentado en la estabilidad, la diversificación prudente y la alineación estratégica con su política de crédito. Al mantener una porción significativa de sus activos en valores, el banco no solo asegura una fuente de ingresos pasivos constante, sino que también fortalece su perfil ante supervisores, calificadoras y el mercado. Esta estrategia se integra de forma armónica con otros rubros financieros clave, como la cartera crediticia y el patrimonio, lo cual se evidencia en los resultados económéticos que se presentan en las secciones siguientes.

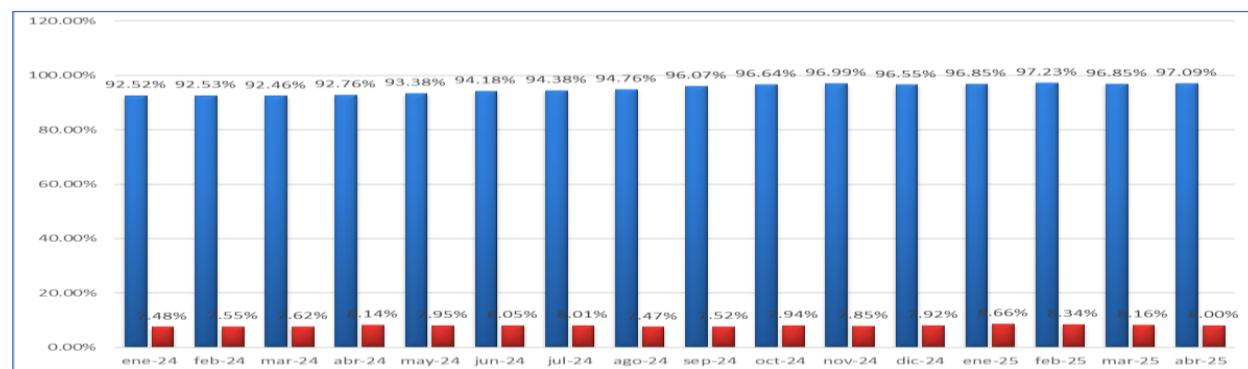


Cartera crediticia

El análisis de la cartera crediticia del Banco General permite identificar cómo se ha comportado uno de los principales rubros del activo del banco, el cual refleja la capacidad de la entidad para colocar préstamos en el mercado local e internacional, así como para generar ingresos recurrentes derivados del financiamiento otorgado a clientes. Esta sección examina la participación porcentual (PP%) de los créditos colocados por origen (locales y extranjeros), las provisiones asociadas, y la tasa de crecimiento mensual de la cartera en su conjunto. Este conjunto de indicadores es crucial para evaluar la solidez de la estrategia crediticia del banco y la calidad de su gestión del riesgo.

Figura 3

Participación porcentual de clientes locales y extranjeros en la cartera crediticia



Nota: La figura muestra la distribución porcentual mensual de la cartera crediticia, segmentada entre clientes locales (en azul) y extranjeros (en rojo).

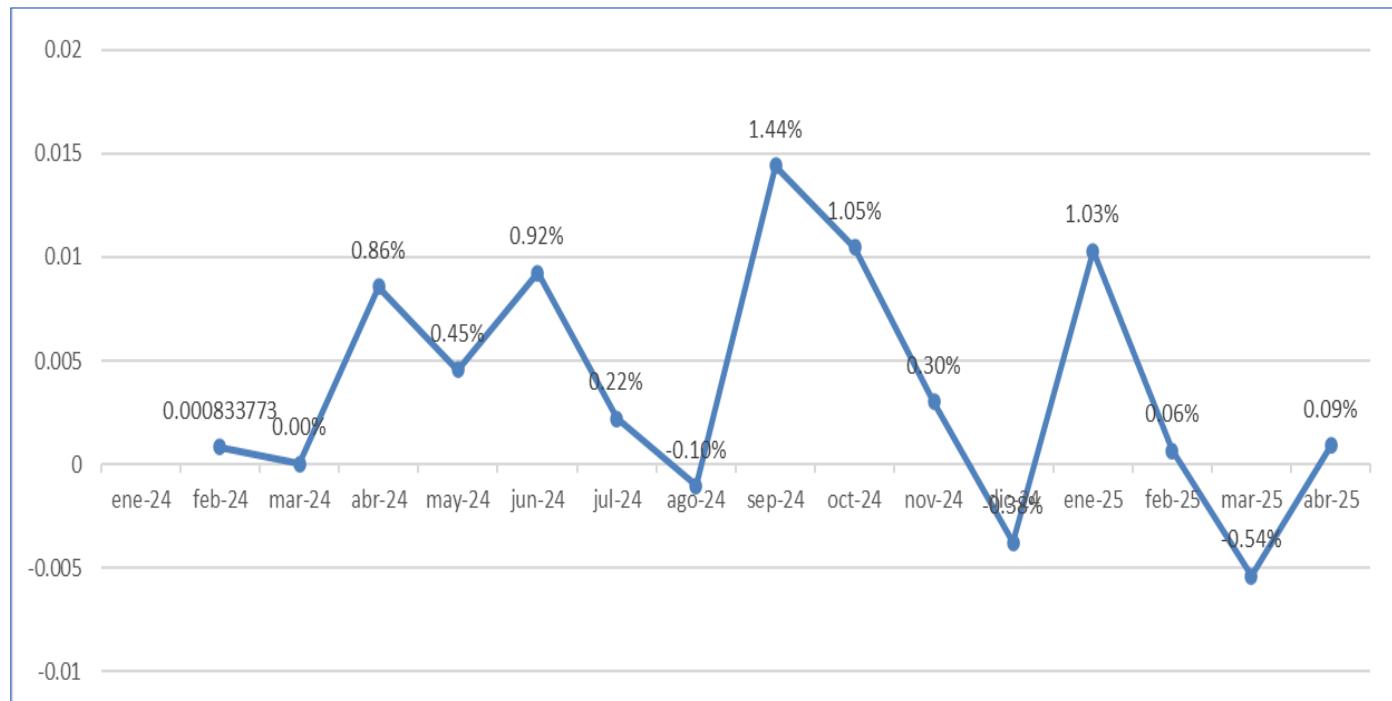
Durante todo el periodo analizado, los clientes locales dominaron la estructura de cartera con una participación superior al 92 %, alcanzando hasta un 97.09 % en abril de 2025. Este comportamiento es coherente con la estrategia de Banco General de priorizar el financiamiento al mercado interno, reflejando una alta fidelización de su clientela local.

Por otro lado, la proporción de clientes extranjeros se ha mantenido relativamente constante, entre el 7.4 % y el 8.6 %, lo que indica una presencia estable, pero limitada, de operaciones crediticias transfronterizas. Esta segmentación puede explicarse por una política de crédito conservadora, centrada en el conocimiento profundo del mercado nacional y en la gestión eficiente del riesgo crediticio.



Figura 4

Tasa de crecimiento de la cartera crediticia total



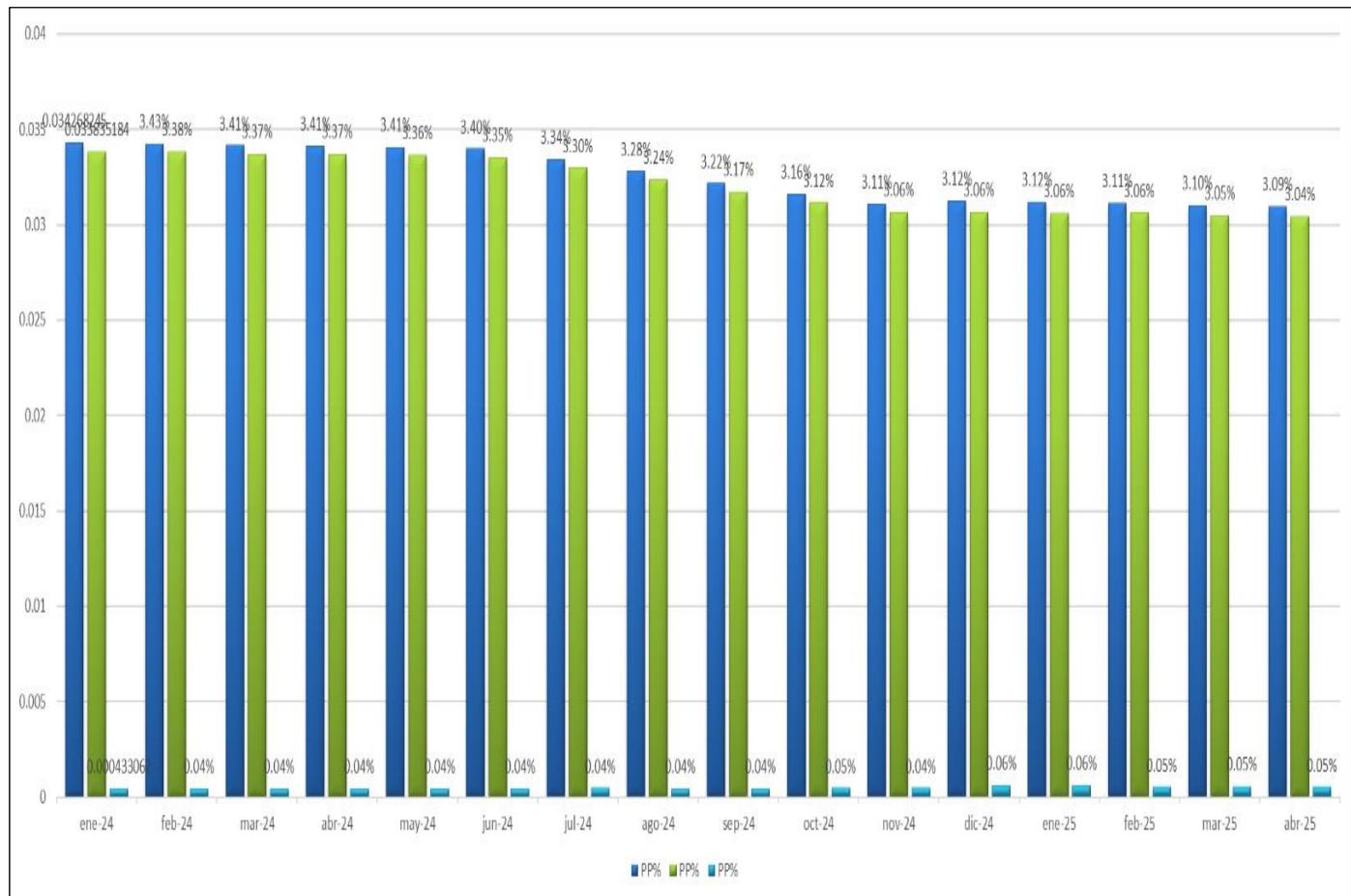
Nota: Se observa la evolución porcentual mensual de la cartera total, calculada en base a variaciones absolutas mensuales.

La tasa de crecimiento de la cartera crediticia mostró una tendencia predominantemente positiva, con picos notables en septiembre 2024 (1.44 %) y enero 2025 (1.03 %), lo que sugiere un impulso en la colocación de créditos posiblemente vinculado a campañas comerciales o condiciones económicas favorables. No obstante, también se evidenciaron retrocesos leves, como en diciembre 2024 (-0.83 %) y marzo 2025 (-0.54 %), que pueden asociarse a factores estacionales o ajustes en las políticas de riesgo. La recuperación en abril 2025 (0.09 %) reafirma una tendencia hacia la estabilización del crecimiento, alineada con una estrategia de sostenibilidad crediticia.



Figura 5

Participación porcentual de provisiones locales y extranjeras sobre la cartera crediticia



Nota: Esta figura detalla el peso relativo de las provisiones crediticias locales y extranjeras como parte del total de la cartera.

Las provisiones asociadas a la cartera crediticia se han mantenido relativamente estables a lo largo del periodo, con una ligera tendencia decreciente. Se observa que tanto las provisiones locales como extranjeras rondan el 3 % del total, lo cual evidencia una política prudencial bien estructurada. La estabilidad en este indicador indica que el banco ha mantenido un enfoque coherente en la evaluación del riesgo de incobrabilidad, cumpliendo con las exigencias regulatorias y reforzando la solidez de su portafolio. Esta estrategia permite al banco anticipar pérdidas y garantizar la resiliencia ante posibles deterioros en la calidad crediticia.



Figura 6

Modelo econométrico

Dependent Variable: CARTERA_CREDITICIA_CART_CRED				
Method: Least Squares				
Date: 07/06/25 Time: 01:58				
Sample: 2024M01 2025M04				
Included observations: 16				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5906918.	1066619.	5.537984	0.0001
INVERSIONES_EN_VALORES_INV_VAL	1.286437	0.255778	5.029498	0.0002
R-squared	0.643728	Mean dependent var	11267967	
Adjusted R-squared	0.618280	S.D. dependent var	249718.1	
S.E. of regression	154284.5	Akaike info criterion	26.84745	
Sum squared resid	3.33E+11	Schwarz criterion	26.94403	
Log likelihood	-212.7796	Hannan-Quinn criter.	26.85240	
F-statistic	25.29586	Durbin-Watson stat	1.096575	
Prob(F-statistic)	0.000184			

El modelo econométrico estimado tiene como objetivo determinar el impacto de las inversiones en valores sobre la cartera crediticia del Banco General, utilizando datos mensuales del periodo comprendido entre enero de 2024 y abril de 2025. La ecuación estimada muestra que, por cada unidad monetaria adicional invertida en valores, se estima un aumento de aproximadamente 1.29 unidades monetarias en la cartera crediticia del banco:

$$\text{CARTERA_CREDITICIA} = 5,906,918 + 1.2864 (\text{INVERSIONES_VALORES})$$

Este coeficiente presenta un alto grado de significancia estadística ($p = 0.0002$), lo que confirma la existencia de una relación directa, positiva y robusta entre ambas variables. El intercepto, con un valor estimado de 5,906,918, representa el valor proyectado de la cartera crediticia cuando las inversiones en valores son nulas. Aunque esta situación no se da en la práctica, el valor del intercepto cumple una función estructural dentro del modelo.

Por otra parte, la prueba global del modelo, representada por el estadístico F (25.30), indica que la regresión es globalmente significativa ($p < 0.01$), lo cual respalda la validez de los resultados. Uno



de los aspectos más relevantes del análisis es el coeficiente de determinación (R^2), que alcanza un valor de 0.6437. Esto implica que aproximadamente el 64.37 % de la variación total observada en la cartera crediticia del Banco General puede explicarse por el comportamiento de las inversiones en valores. Este nivel de ajuste es considerable para una regresión de una sola variable y evidencia que la estrategia de inversión adoptada por el banco ha tenido un efecto significativo y medible en su actividad crediticia.

La interpretación de este indicador cobra especial relevancia en el contexto financiero, ya que pone de manifiesto la relación entre liquidez, inversión y expansión crediticia. En términos econométricos, el modelo también cumple con parámetros de estabilidad aceptables. El estadístico de Durbin-Watson (1.09) no refleja una autocorrelación severa de los residuos, y los criterios de información como Akaike y Schwarz indican una estructura parsimoniosa. Además, el error estándar de la regresión (154,284.5) se considera razonable para la escala de los datos analizados.

En síntesis, los resultados empíricos respaldan la hipótesis de una relación significativa entre el comportamiento de las inversiones en valores y la evolución de la cartera crediticia del Banco General. Esto revela una gestión financiera estratégica orientada al fortalecimiento de la intermediación bancaria y a la asignación eficiente de recursos. Así, el modelo no solo confirma el vínculo entre ambas variables, sino que también proporciona una herramienta cuantitativa válida para la planificación y evaluación del desempeño financiero de la entidad.

Conclusión

Los hallazgos derivados de este análisis estadístico y econométrico permiten establecer una comprensión más profunda del vínculo estratégico entre las inversiones en valores y la dinámica crediticia del Banco General. La evidencia empírica demuestra que existe una relación positiva, significativa y cuantificable entre ambos rubros, lo que pone de manifiesto la capacidad del banco para canalizar de forma eficiente sus recursos financieros hacia la colocación de crédito, potenciando su papel como intermediario dentro del sistema financiero panameño.



El modelo estimado no solo valida esta relación mediante indicadores robustos como el coeficiente de determinación (R^2 de 0.6437), sino que también refuerza la utilidad de las herramientas cuantitativas como base para la toma de decisiones financieras en el sector bancario. En un entorno caracterizado por la volatilidad macroeconómica y la evolución de las normativas regulatorias, la posibilidad de anticipar o proyectar el comportamiento de una variable clave como la cartera crediticia a partir del desempeño de las inversiones representa una ventaja competitiva para la entidad.

Asimismo, el análisis de las tasas de crecimiento (TC %) y de participación porcentual (PP %) a lo largo del periodo evaluado permitió identificar tendencias estacionales, momentos de desaceleración y picos de expansión que reflejan la gestión activa del banco frente al riesgo y la oportunidad. Esta aproximación integral sugiere que el Banco General ha mantenido una estrategia financiera prudente pero orientada al crecimiento, con una asignación de recursos coherente con sus objetivos institucionales.

En definitiva, el estudio no solo aporta evidencia empírica sobre la interacción entre inversiones y crédito, sino que también enriquece la comprensión académica y profesional del funcionamiento interno de una entidad bancaria sólida en el contexto panameño. Los resultados obtenidos pueden servir de referencia para futuros estudios en banca, economía financiera o formulación de políticas institucionales que busquen optimizar la rentabilidad sin comprometer la estabilidad operativa.



Referencias bibliográficas

- Banco General. (2025). Informes financieros mensuales y anuales. <https://www.bgeneral.com/>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2010). Econometría. McGraw-Hill Interamericana.
- Mishkin, F. S. (2018). Economía monetaria, bancaria y de los mercados financieros (10. ed.). Pearson Educación.
- Superintendencia de Bancos de Panamá. (2025). Reportes mensuales del sistema bancario. <https://www.superbancos.gob.pa>