



## **Análisis de los indicadores financieros del Banco General y el Índice Mensual de Actividad Económica de Panamá años 2024:01–2025:07**

Analysis of the Financial Indicators of Banco General and the Monthly Index of Economic Activity of Panama, 2024:01–2025:07

**Alexandra Maldonado**

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

**Génesis Pérez**

Universidad de Panamá, Centro Regional Universitario de Panamá Oeste, Facultad de Economía, Panamá, correo electrónico: [genesis-d.perez-d@up.ac.pa](mailto:genesis-d.perez-d@up.ac.pa) ; <https://orcid.org/0009-0007-5168-1386>

Fecha de recepción: 25 de diciembre 2025

Fecha de aceptación: 2 de enero 2026

DOI <https://doi.org/10.48204/3073-0007.9320>

### **Resumen**

El presente artículo analiza la relación entre los principales indicadores financieros del Banco General de Panamá y el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) durante el periodo 2024:01–2025:07, aplicando un enfoque econométrico. El artículo integra conceptos teóricos de la función financiera y modelos de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO).

A partir de datos mensuales del Banco General, la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Contraloría General de la República, una base de datos que permite calcular indicadores como la tasa de crecimiento (TC%) y la participación porcentual (PP%), describiendo el comportamiento estructural de la cartera crediticia, depósitos, inversiones, patrimonio, obligaciones y activos líquidos. Los resultados revelaron una tendencia estable, con crecimiento controlado de la cartera crediticia y una política de liquidez prudente.

Los modelos econométricos mostraron coeficientes de determinación ( $R^2$ ) entre 0.19 y 0.21. La cartera crediticia, las inversiones en valores y los activos líquidos presentaron efectos positivos sobre el IMAE, mientras que el patrimonio y las obligaciones reflejaron relaciones inversas. La significancia del indicador activos líquidos con la probabilidad ( $p = 0.0078$ ) confirmó la importancia de la liquidez en el crecimiento económico.

El Banco General mantiene un comportamiento anticíclico y estabilizador, ajustando su estrategia financiera según las condiciones del entorno macroeconómico. La evidencia empírica demuestra la coherencia entre sus funciones financieras y la estabilidad del sistema bancario panameño, consolidándolo como un agente clave en la intermediación eficiente y el desarrollo económico sostenible del país.



**Palabras clave:** Intermediación financiera, Cartera de créditos, Indicadores económicos, Modelos econométricos, Estabilidad financiera.

## Abstract

This article analyzes the relationship between the main financial indicators of Banco General of Panama and the Monthly Index of Economic Activity (IMAE) during the period 2024:01–2025:07, applying an econometric approach. The study integrates theoretical concepts of financial function and Ordinary Least Squares (OLS) models. Using monthly data from Banco General, the Superintendency of Banks of Panama, and the Comptroller General of the Republic, a database was constructed to calculate indicators such as growth rate (TC%) and percentage participation (PP%), describing the structural behavior of credit portfolio, deposits, investments, equity, obligations, and liquid assets. The results revealed a stable trend, with controlled growth of the credit portfolio and a prudent liquidity policy. The econometric models showed coefficients of determination ( $R^2$ ) ranging between 0.19 and 0.21. The credit portfolio, investments in securities, and liquid assets exhibited positive effects on the IMAE, while equity and obligations reflected inverse relationships. The statistical significance of the liquid assets indicator ( $p = 0.0078$ ) confirmed the importance of liquidity in driving economic growth. Banco General maintains a countercyclical and stabilizing behavior, adjusting its financial strategy according to macroeconomic conditions. The empirical evidence demonstrates coherence between its financial functions and the stability of the Panamanian banking system, consolidating the institution as a key agent in efficient intermediation and the sustainable economic development of the country.

**Keywords:** Financial intermediation, Loan portfolio, Economic indicators, Econometric models, Financial stability.

## Introducción

La función financiera constituye uno de los pilares esenciales del sistema económico, al encargarse de canalizar los recursos disponibles hacia los sectores que demandan financiamiento para la producción, el consumo y la inversión. Su propósito fundamental radica en asegurar una asignación eficiente del capital, equilibrando los intereses de los agentes superavitarios (ahorradores) y deficitarios (inversionistas o prestatarios). En este marco, las instituciones financieras, particularmente los bancos, desempeñan tres funciones básicas: liquidez, rentabilidad y solvencia, las cuales se encuentran interrelacionadas y conforman el núcleo de la gestión financiera moderna.

La función de liquidez busca garantizar que la entidad mantenga la capacidad de responder de manera inmediata a las obligaciones con sus depositantes y acreedores, asegurando la continuidad operativa ante las fluctuaciones del entorno económico. La función de rentabilidad se orienta a maximizar los beneficios generados por la intermediación de recursos, preservando al



mismo tiempo la seguridad del capital mediante una adecuada gestión del riesgo crediticio, la diversificación de inversiones y la eficiencia operativa. Por su parte, la función de solvencia se vincula con la fortaleza patrimonial del banco, su capacidad para absorber pérdidas y mantener la confianza del público y de los reguladores. El equilibrio entre estas tres funciones constituye la base de una intermediación financiera eficiente y sostenible, que impulsa el crecimiento económico y fortalece la estabilidad del sistema financiero.

En el contexto panameño, el sistema financiero se ha consolidado como un pilar de estabilidad macroeconómica, caracterizado por su apertura, dolarización y alta competitividad.

Dentro de este sistema, el Banco General, S.A., fundado en 1955, se ha posicionado como una de las instituciones líderes por su solidez patrimonial, prudencia en la gestión del riesgo y eficiencia operativa. Su trayectoria evidencia la aplicación coherente de las funciones financieras mencionadas: ha mantenido niveles adecuados de liquidez, ha sostenido una rentabilidad constante y ha fortalecido su solvencia mediante políticas de capital responsables.

El análisis de su estructura financiera muestra una cartera crediticia en expansión controlada, un volumen importante de inversiones en valores, un nivel estable de depósitos, y una política patrimonial sólida que refuerza su estabilidad institucional. Estos indicadores financieros, principales componentes del balance del banco, no solo reflejan su gestión interna, sino también su grado de vinculación con la dinámica económica nacional.

No obstante, pese a la relevancia del Banco General dentro del sistema financiero panameño, existen pocos estudios empíricos que analicen la relación entre sus principales indicadores financieros y el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), indicador clave del desempeño macroeconómico del país. El IMAE, calculado por la Contraloría General de la República de Panamá, mide las variaciones intermensuales de la actividad económica y actúa como un termómetro del Producto Interno Bruto (PIB) a corto plazo. De ahí la importancia de examinar cómo las funciones financieras bancarias en especial la intermediación crediticia, la liquidez y la gestión del patrimonio responden ante los cambios del entorno económico, y cómo, a su vez, pueden influir en él.

En este contexto, el artículo tiene como objetivo general evaluar y diseñar un modelo econométrico que permita analizar la relación entre las funciones financieras del Banco General y el desempeño del IMAE durante el periodo 2024:01–2025:07. Para alcanzar dicho propósito, el estudio recopila y



sistematiza la información financiera y económica del banco y del IMAE, relaciona los principales indicadores financieros con la evolución mensual de la actividad económica, y determina el grado de influencia que cada indicador: cartera crediticia, depósitos, inversiones, patrimonio, obligaciones y activos líquidos ejerce sobre el IMAE. A partir de estos resultados, se identifican las funciones financieras de mayor incidencia en la dinámica económica y se proponen lineamientos de gestión orientados a fortalecer la estabilidad institucional del banco y su contribución al crecimiento económico de Panamá.

La metodología empleada es de tipo cuantitativo y explicativo, integrando el análisis descriptivo con herramientas econométricas. Se utilizaron indicadores como la tasa de crecimiento (TC%) y la participación porcentual (PP%), así como transformaciones mediante el logaritmo natural (LN) para interpretar las relaciones de elasticidad entre las variables. Los modelos se estimaron bajo el Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) en dos enfoques: uno en niveles absolutos y otros logaritmos naturales, con el fin de medir el grado y la dirección de la relación entre los indicadores financieros del banco y el IMAE.

Desde el punto de vista teórico, esta investigación se fundamenta en los aportes de Mishkin (2018), Rose y Hudgins (2013) y Gujarati (2010), quienes destacan el papel de los bancos como intermediarios financieros esenciales para la estabilidad económica y la transmisión de políticas monetarias y crediticias. De manera complementaria, la teoría de la intermediación financiera sostiene que la fortaleza de los bancos contribuye directamente al equilibrio macroeconómico, mientras que la econometría ofrece las herramientas necesarias para validar empíricamente dichas relaciones. La relevancia académica e institucional de este trabajo radica en su aporte metodológico: combina la función financiera con la medición empírica del desempeño económico, estableciendo una conexión cuantitativa entre la gestión bancaria y la evolución del ciclo económico nacional.

El artículo demuestra que la solidez del Banco General no depende únicamente de sus decisiones internas, sino también de la coherencia entre su gestión financiera y las condiciones del entorno macroeconómico. Esta investigación evidencia cómo las funciones financieras liquidez, rentabilidad y solvencia se articulan estrechamente con los movimientos del IMAE, mostrando que una administración prudente y eficiente de los indicadores financieros del Banco General no solo



garantiza su estabilidad institucional, sino que además contribuye activamente al crecimiento sostenido y la estabilidad económica de Panamá.

## **Materiales y Métodos**

El presente artículo adopta un enfoque cuantitativo, descriptivo y explicativo, basado en la recopilación, tratamiento y análisis estadístico de datos financieros mensuales del Banco General de Panamá y del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) durante el periodo comprendido entre enero de 2024 y agosto de 2025.

Su propósito metodológico es examinar la interacción entre las funciones financieras bancarias liquidez, rentabilidad y solvencia y el desempeño de la economía panameña, mediante el uso de indicadores técnicos y modelos econométricos que permiten cuantificar las relaciones existentes entre los indicadores del banco y la actividad económica nacional. El estudio se sustenta en el uso de métodos estadísticos clásicos y herramientas econométricas modernas, con el fin de asegurar objetividad, reproducibilidad y rigor científico.

A través de la aplicación de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) y del modelo logarítmico, se busca medir la dependencia funcional del IMAE respecto a los principales indicadores financieros: cartera crediticia, inversiones, depósitos, obligaciones, patrimonio y activos líquidos.

Los datos se organizaron en una base de datos y fueron procesados mediante Microsoft Excel para el cálculo de indicadores descriptivos y elaboración de gráficos, y mediante EViews para la estimación de modelos econométricos. Se verificaron las propiedades estadísticas de las series (normalidad, tendencia y correlación) con el fin de garantizar la validez de los modelos aplicados.

## **Tasa de Crecimiento (TC%)**

La tasa de crecimiento mide la variación relativa entre dos periodos consecutivos y permite identificar la dirección y la magnitud de los cambios en las variables financieras.



Su expresión matemática es:

$$TC_t = \left( \frac{X_t - X_{t-1}}{X_{t-1}} \right) \times 100 \quad (1)$$

donde:

$TC_t$  = tasa de crecimiento en el periodo  $t$ ,

$X_t$  = valor del rubro financiero en el periodo actual,

$X_{t-1}$  = valor del mismo rubro en el periodo anterior.

El cálculo de la TC% se aplicó principalmente a la cartera crediticia, los depósitos, las inversiones y el patrimonio, para determinar su ritmo de crecimiento mensual. Este indicador permitió detectar períodos de expansión o contracción del crédito y vincularlos con la evolución del IMAE, ofreciendo una visión temporal del dinamismo financiero del banco.

Un crecimiento positivo sostenido se interpreta como fortaleza en la función de rentabilidad, mientras que variaciones negativas o abruptas pueden indicar ajustes en las políticas de riesgo o liquidez.

## Participación Porcentual (PP%)

La participación porcentual (PP%) describe la estructura interna de cada rubro financiero, mostrando el peso relativo de sus subcomponentes dentro del total.

Su fórmula es:

$$PP_t = \left( \frac{X_{i,t}}{X_{T,t}} \right) \times 100 \quad (2)$$

donde:

$X_{i,t}$  = subrubro o componente analizado (por ejemplo, créditos locales, extranjeros o provisiones),

$X_{T,t}$  = total del rubro al que pertenece.

El análisis de la PP% permitió identificar la proporción de créditos locales frente a los extranjeros, así como la estructura de las provisiones crediticias. Este indicador está directamente vinculado con la función de solvencia, ya que refleja la proporción del capital y las reservas destinadas a cubrir riesgos financieros.



## Modelo Lineal: Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)

El método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) constituye la técnica central de este estudio. Su propósito es estimar la relación lineal entre una variable dependiente y un conjunto de variables explicativas, buscando minimizar la suma de los errores al cuadrado:

$$\text{Min} \sum (Y_t - \hat{Y}_t)^2 \quad (3)$$

El modelo general adoptado es:

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 X_{1t} + \beta_2 X_{2t} + \dots + \beta_n X_{nt} + \varepsilon_t \quad (4)$$

donde:

$Y_t$ : variable dependiente (IMAE o Cartera Crediticia),

$X_{it}$ : variables independientes (rubros financieros),

$\beta_i$ : coeficientes de regresión,

$\varepsilon_t$ : término de error aleatorio.

El método de MCO garantiza estimadores BLUE (Best Linear Unbiased Estimators), siempre que se cumplan los supuestos del modelo clásico: independencia, homocedasticidad, normalidad de los residuos y ausencia de multicolinealidad.

En este trabajo, el modelo lineal permitió cuantificar la relación directa entre los rubros financieros del Banco General y el IMAE, identificando cuáles variables ejercen una influencia significativa sobre la actividad económica.

## Modelo Logarítmico Natural

Para corregir posibles problemas de heterocedasticidad y analizar las variaciones relativas entre variables de diferentes magnitudes, se aplicó el modelo logarítmico natural, que transforma las series originales mediante la función  $\ln(X)$ .

El modelo toma la forma:

$$\ln(Y_t) = \beta_0 + \beta_1 \ln(X_{1t}) + \beta_2 \ln(X_{2t}) + \beta_3 \ln(X_{3t}) + \dots + \beta_n \ln(X_{nt}) + \varepsilon_t \quad (5)$$



En este contexto, los coeficientes  $\beta_i$  pueden interpretarse como elasticidades, es decir, como el cambio porcentual esperado en el IMAE ante una variación de 1 % en los rubros financieros. El uso de la forma logarítmica permitió obtener una lectura más estable de las relaciones entre el sistema bancario y la economía, minimizando la dispersión de los datos y suavizando la escala de las variables.

## Diagrama de dispersión

El diagrama de dispersión o gráfico de correlación bivariado constituye una herramienta estadística fundamental para explorar de forma visual la relación entre dos variables. En este estudio, se empleó para examinar la asociación entre el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) y los rubros financieros del Banco General, principalmente la cartera crediticia.

Cada punto del diagrama representa una observación mensual del periodo 2024–2025, donde:

el eje X contiene los valores de la cartera crediticia o del indicador financiero analizado, y el eje Y muestra el valor correspondiente del IMAE.

## Interpretación del diagrama de dispersión:

El patrón de los puntos permite identificar la dirección y la intensidad de la relación: Una tendencia ascendente de los puntos indica una correlación positiva, lo que significa que a medida que aumenta la cartera crediticia, también tiende a crecer el IMAE.

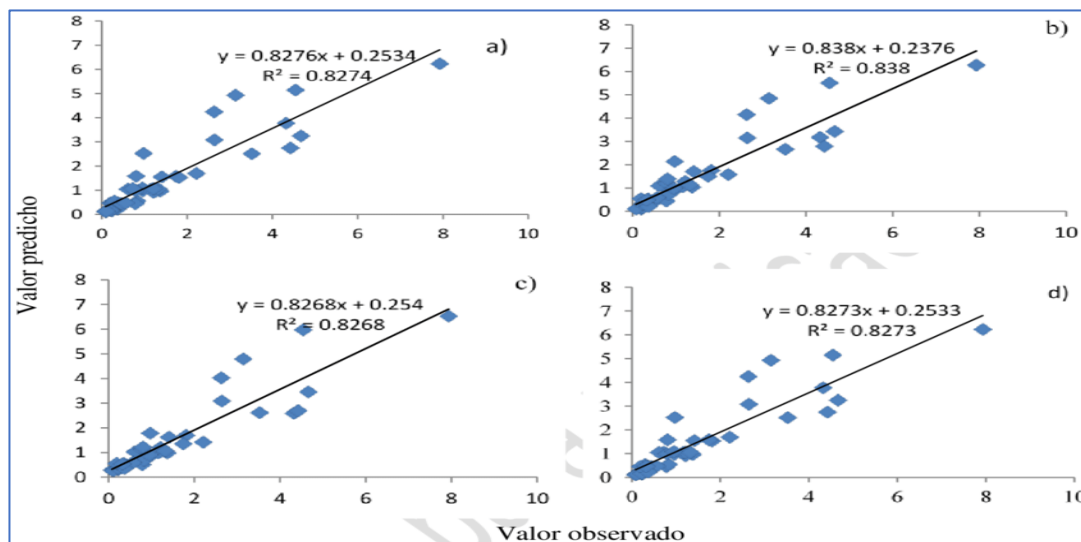
Una tendencia descendente sugiere correlación negativa, es decir, una relación inversa entre ambas variables.

Una nube de puntos dispersa sin dirección clara refleja ausencia de correlación o independencia estadística.



**Figura 1**

*Diagrama de dispersión*



**Fuente:** Autor desconocido. (2023, mayo). *figura de dispersión para los residuos*. Probabilidad Práctica 1. <https://probabilidadpractica1.blogspot.com/2023/05/graficos-de-dispersion-para-los-residuos.html>

Si bien el diagrama 1 no forma parte directa de los resultados del modelo, su inclusión complementa la comprensión metodológica del estudio al ilustrar, de manera conceptual, la posible relación entre los indicadores financieros del Banco General y el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE).

Este recurso visual refuerza la coherencia del análisis, al relacionar la teoría de correlación estadística con los resultados obtenidos mediante el modelo econométrico estimado, basado en logaritmos naturales y en la metodología de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO).

Dicho modelo presentó un coeficiente de determinación ( $R^2$ ) de 0.2073, indicando que cerca del 20.7 % de las variaciones del IMAE pueden explicarse por los cambios en los principales indicadores financieros en especial la cartera crediticia, las inversiones en valores y los activos líquidos.

En conjunto, la representación gráfica y el modelo econométrico ofrecen una visión integrada del comportamiento del Banco General dentro del sistema financiero panameño, evidenciando cómo la liquidez, la rentabilidad y la solvencia actúan de forma complementaria en la estabilidad y crecimiento de la economía nacional.



Así, el diagrama funciona como un elemento de apoyo conceptual que aporta claridad visual al enfoque analítico del estudio, cerrando de manera equilibrada la relación entre la teoría financiera y la evidencia empírica.

## Resultados y Decisiones

El análisis econométrico realizado permitió estimar y comparar cuatro modelos lineales múltiples mediante el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), con el propósito de determinar la relación entre los indicadores financieros del Banco General de Panamá y el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), durante el periodo comprendido entre enero de 2024 y julio de 2025.

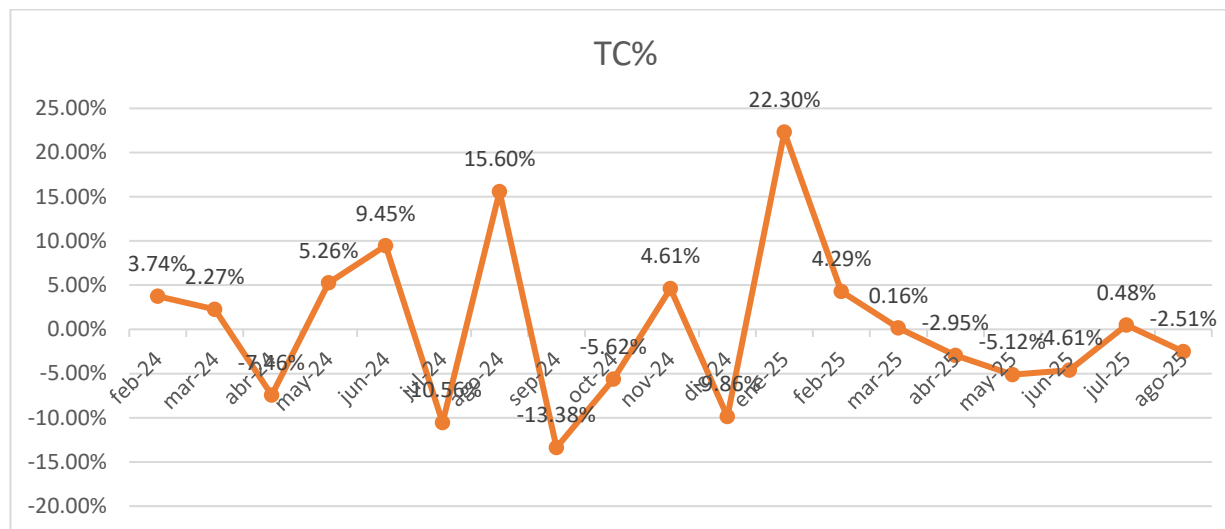
Los modelos se evaluaron bajo distintos enfoques funcionales lineales, logarítmicos y semilogarítmicos para contrastar la estabilidad estadística, la significancia de los coeficientes y la coherencia económica de las relaciones estimadas.

## Evolución del Activo Líquido y Tasa de Crecimiento

En términos absolutos, los activos líquidos del Banco General evidencian un comportamiento dinámico y cíclico durante el periodo 2024:02–2025:08, reflejando las políticas de gestión de liquidez aplicadas por la institución. La tasa de crecimiento (TC %) muestra fluctuaciones notorias: una leve expansión inicial (+3.74 % en febrero), seguida de una contracción en abril (−4.86 %), y un repunte progresivo hasta alcanzar +9.45 % en junio de 2024. Durante el segundo semestre, se observa un pico de +15.6 % en septiembre y una abrupta caída en octubre (−13.38 %), atribuible a ajustes de portafolio y gestión de reservas. El punto más alto se registra en enero 2025 con +22.3 %, reflejando la acumulación preventiva de liquidez ante posibles presiones del mercado o ajustes regulatorios. Para agosto 2025, el indicador se sitúa en −2.51 %, mostrando un proceso de estabilización posterior al ciclo expansivo.

**Figura 2**

*Evaluación mensual del activo líquido y su tasa de crecimiento del Banco General*



**Nota.** Elaboración propia con base en datos del Banco General (2024–2025).

El comportamiento de los activos líquidos revela una gestión de liquidez activa y contra cíclica, donde los incrementos reflejan políticas de acumulación para garantizar solvencia ante escenarios de incertidumbre.

Los descensos, por su parte, denotan la reasignación de recursos hacia actividades más rentables o hacia la cartera crediticia. La estabilidad observada al cierre del periodo sugiere que el Banco General ha logrado equilibrar sus reservas operativas con sus necesidades de financiamiento, fortaleciendo su posición frente a riesgos de liquidez y consolidando su función como agente estabilizador del sistema financiero panameño.

## **Evolución de la Tasa de Crecimiento de la Cartera Crediticia (TC %)**

La cartera crediticia del Banco General mantiene un comportamiento positivo y estable, reflejando la prudencia en la colocación de préstamos durante el periodo analizado.

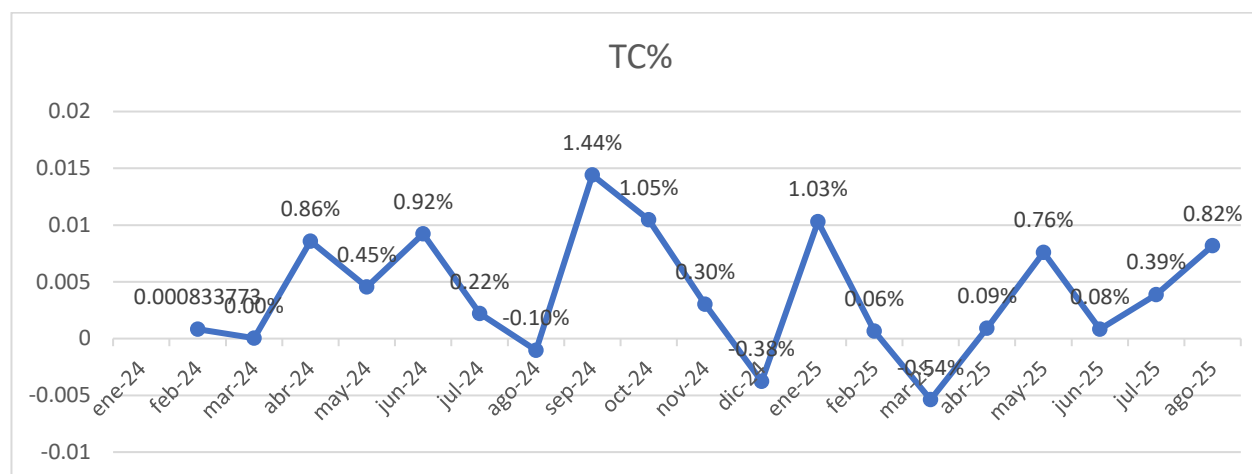
Las tasas de crecimiento mensuales evidencian incrementos moderados en abril (+0.86 %), junio (+0.92 %) y septiembre 2024 (+1.44 %), lo que sugiere una expansión controlada del crédito acorde con el entorno macroeconómico.

En diciembre 2024 se observa una leve contracción ( $-0.33\%$ ), posiblemente vinculada con la reducción estacional de la demanda crediticia.

A lo largo de 2025, el crédito mantiene un crecimiento constante, alcanzando  $+0.82\%$  en agosto, lo que reafirma la política institucional de mantener estabilidad sobre el crecimiento acelerado.

**Figura 3**

*Tasa de crecimiento mensual de la cartera crediticia del Banco General*



**Nota.** Elaboración propia con base en datos del Banco General (2024–2025).

El crecimiento sostenido de la cartera crediticia demuestra la fortaleza de la función de rentabilidad del banco y su capacidad de adaptación ante el entorno económico. La ausencia de variaciones abruptas indica un enfoque de gestión basado en la diversificación del riesgo y en políticas prudenciales de crédito. Este comportamiento sugiere que el Banco General privilegia la calidad de su portafolio frente al volumen, contribuyendo así a la estabilidad del sistema bancario y al mantenimiento de un flujo constante de financiamiento hacia los sectores productivos.

### Tasa de Crecimiento de las Inversiones en Valores (TC %)

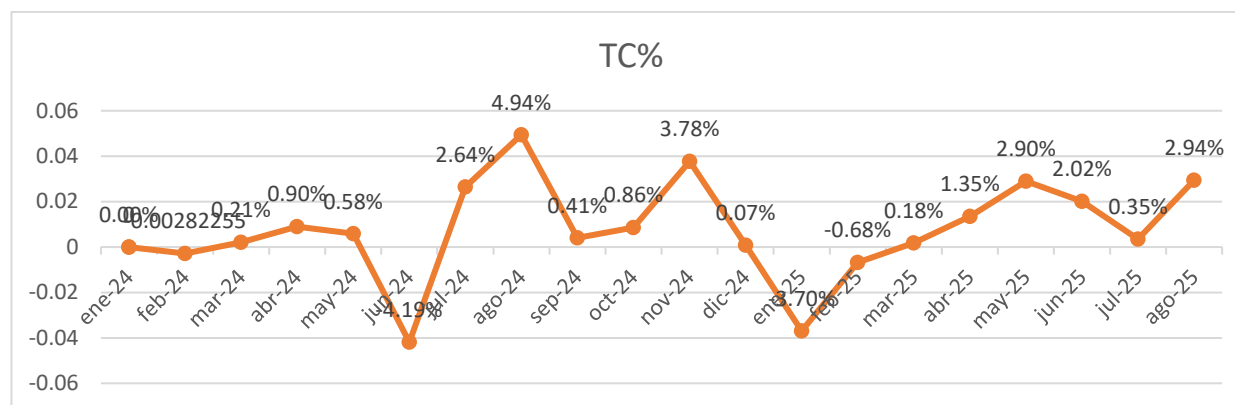
Las inversiones en valores presentan una evolución volátil, coherente con la naturaleza variable de los mercados financieros. Se observan incrementos relevantes en julio ( $+2.64\%$ ) y agosto 2024 ( $+4.94\%$ ), seguidos de descensos temporales en enero 2025 ( $-0.68\%$ ) y recuperaciones posteriores hasta  $+2.94\%$  en agosto 2025. Estos cambios indican una gestión dinámica del



portafolio financiero del banco, en respuesta a las fluctuaciones del mercado y a la búsqueda de rendimientos competitivos.

## Figura 4

*Tasa de crecimiento mensual de las actividades de las inversiones en valores del Banco General*



**Nota.** Elaboración propia con base en datos del Banco General (2024–2025).

El comportamiento de las inversiones evidencia una estrategia de portafolio diversificada y flexible, orientada a aprovechar oportunidades del mercado sin comprometer la liquidez institucional. Las fases de contracción sugieren liquidaciones tácticas o reposicionamientos hacia instrumentos de menor riesgo. Este patrón refuerza el rol del Banco General como intermediario financiero eficiente, capaz de equilibrar la función de rentabilidad con la prudencia que caracteriza a su gestión patrimonial.

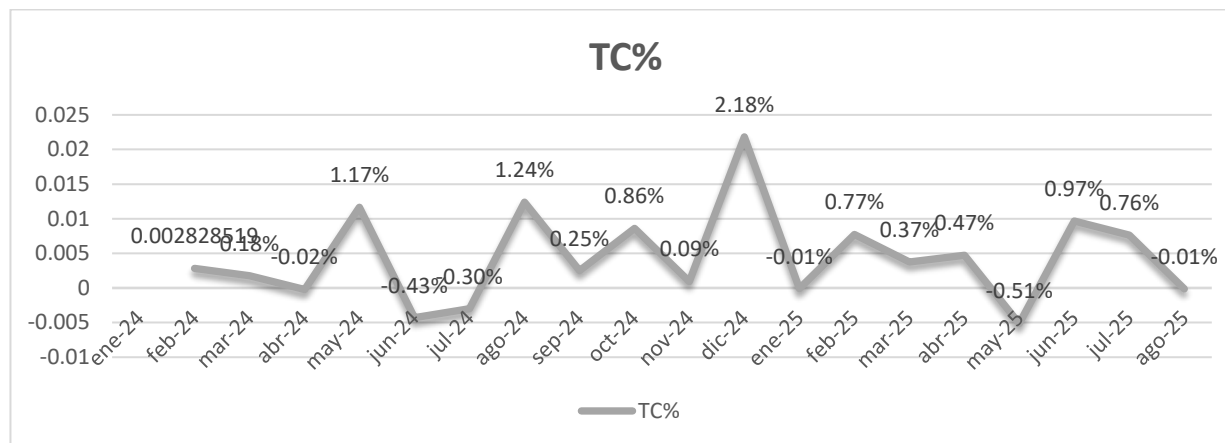
## Evolución Total de los Depósitos y Tasa de Crecimiento General

Los depósitos totales muestran un desempeño estable, reflejando la confianza del público en la institución. Las alzas más relevantes se observan en mayo (+1.17 %), agosto (+1.24 %) y diciembre 2024 (+2.18 %), coincidiendo con periodos de mayor flujo de liquidez en la economía. Durante 2025, el comportamiento continúa dentro de márgenes normales, con una tasa promedio de crecimiento inferior al 1 %, lo que denota estabilidad y madurez en la base de fondeo.



**Figura 5**

*Tasa de crecimiento mensual de los depósitos totales del Banco General*



**Nota.** Elaboración propia con base en datos del Banco General (2024–2025).

El mantenimiento de un ritmo constante en los depósitos confirma la solidez reputacional y la estabilidad operativa del Banco General.

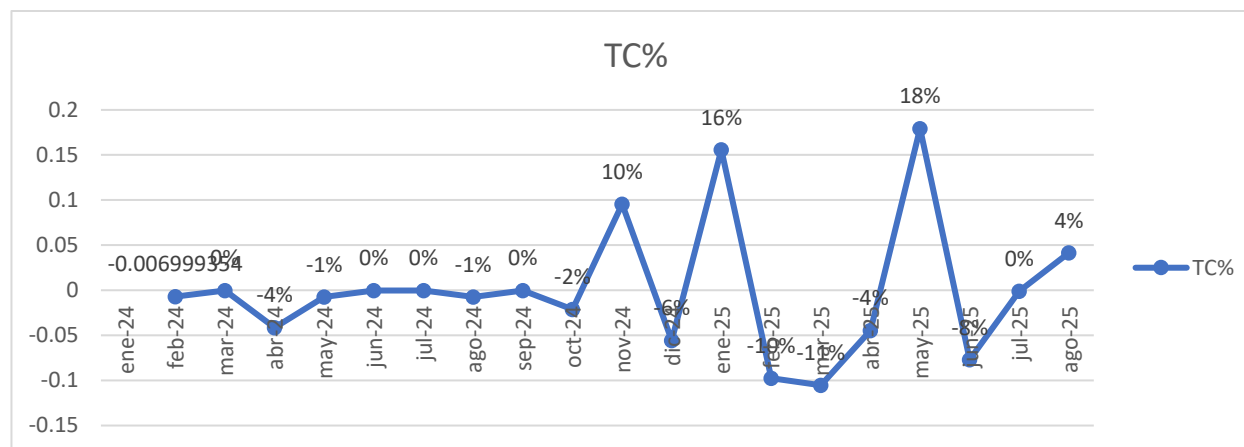
El comportamiento moderado indica una base de clientes consolidada, con movimientos propios de la estacionalidad financiera. La estabilidad del fondeo respalda la función de liquidez del banco, permitiéndole sostener la intermediación crediticia sin recurrir a fuentes de financiamiento externo.

## Evolución de la Tasa de Crecimiento de las Obligaciones

Las obligaciones financieras reflejan una dinámica irregular, con fluctuaciones pronunciadas entre los periodos de expansión y contracción. Tras varios meses sin cambios durante 2024, destacan incrementos en noviembre (+10 %) y diciembre (+16 %), seguidos por nuevas alzas en mayo 2025 (+18 %). Estas variaciones denotan la utilización táctica de financiamiento a corto y mediano plazo como herramienta de ajuste operativo.

**Figura 6**

*Tasa de crecimiento mensual de las obligaciones financieras del Banco General*



**Nota.** Elaboración propia con base en datos del Banco General (2024–2025).

El patrón observado revela una gestión estratégica del endeudamiento, empleando las obligaciones como mecanismos complementarios de liquidez o apalancamiento temporal.

Las reducciones de principios de 2025 evidencian un proceso de pago o consolidación de pasivos, mientras que los incrementos puntuales podrían vincularse con nuevas operaciones de crédito mayorista. Este comportamiento reafirma la prudencia del banco al balancear su estructura de deuda en función de las condiciones del mercado financiero.

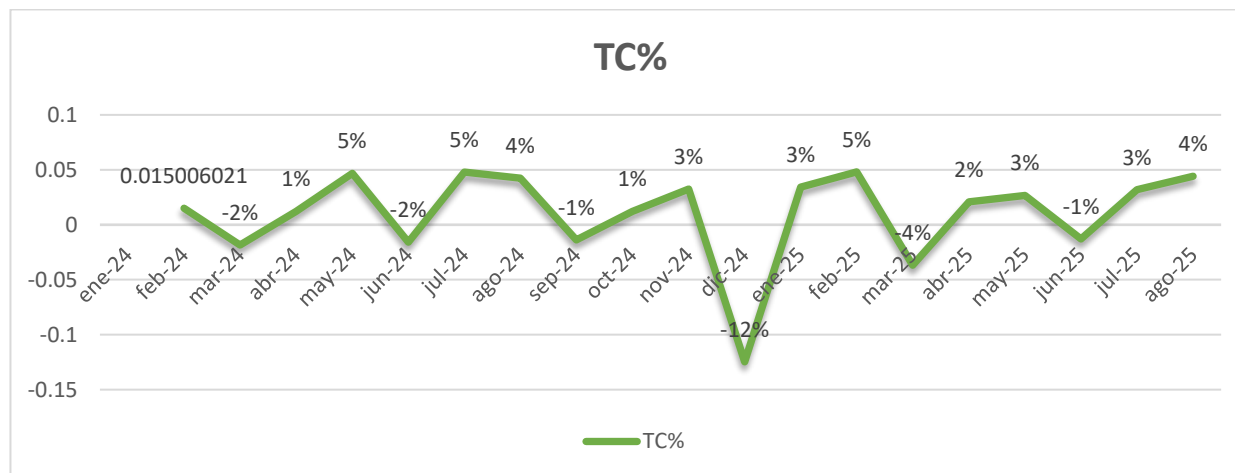
## Evolución del Patrimonio Total (TC %)

El patrimonio contable mantiene un crecimiento estable con ligeras variaciones durante el periodo analizado.

Las tasas positivas predominan entre mayo y agosto 2024 (+5 % y +4 % respectivamente), mientras que diciembre presenta una contracción significativa (-12 %), atribuible a ajustes de fin de año. En 2025, la tendencia retoma el crecimiento, alcanzando +4 % en agosto, reflejando la consolidación del capital propio del banco.

**Figura 7**

*Tasa de crecimiento mensual del patrimonio total del Banco General, 2024:01–2025:08.*



**Nota.** Elaboración propia con base en datos del Banco General (2024–2025).

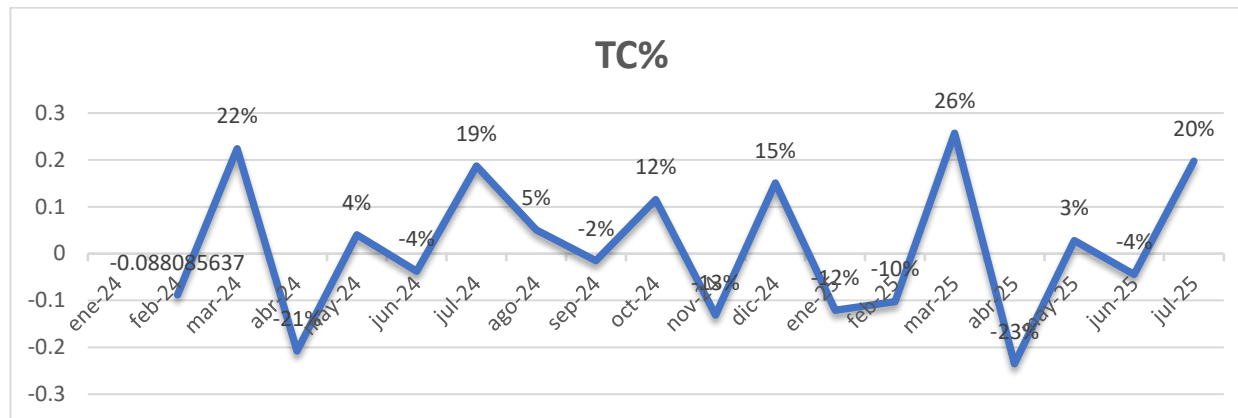
El incremento constante del patrimonio reafirma la fortaleza estructural y solvencia del Banco General. La evolución positiva sugiere reinversión de utilidades y políticas de capitalización consistentes. El comportamiento descendente de diciembre representa un ajuste contable previsible, mientras que las recuperaciones subsecuentes evidencian la resiliencia patrimonial de la institución.

## Evolución de la Tasa de Crecimiento del IMAE

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) presenta una trayectoria ascendente interrumpida por breves episodios de contracción. Los picos más altos se registran en marzo (+22 %), agosto (+19 %) y abril 2025 (+26 %), en tanto que las mayores caídas se observan en abril 2024 (–24 %) y febrero 2025 (–10 %). El crecimiento de +20 % en julio 2025 confirma la expansión generalizada de la economía panameña impulsada por la intermediación bancaria.

**Figura 8**

*Tasa de crecimiento mensual (TC %) del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), 2024:01–2025:08.*



**Nota.** Elaboración propia con base en datos de la Contraloría General de la República de Panamá (2024–2025).

El comportamiento del IMAE ratifica la correlación funcional entre la actividad bancaria **y** la economía real. Los picos positivos coinciden con los periodos de expansión del crédito y el fortalecimiento de la liquidez del sistema financiero. La consistencia de las variaciones reafirma la función del Banco General como impulsor del crecimiento productivo y como institución que contribuye activamente al desarrollo económico sostenido de Panamá. Antes de proceder a la estimación de los modelos econométricos, se realizó un análisis descriptivo de las variables expresadas en logaritmos naturales, con el fin de identificar su comportamiento estadístico y evaluar la consistencia de los datos. Este análisis permite observar las características centrales de cada variable media, mediana, desviación estándar, sesgo y curtosis, así como verificar el cumplimiento de los supuestos de normalidad requeridos por el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). Los resultados se presentan a continuación:

**Tabla 1**



## Estadísticas descriptivas de las variables utilizadas en el modelo econométrico (LN)

Estadístico	IMAE_IM_E	C	LN_ACT_LIQ	LN_CART_CRED	LN_DEP	LN_INV_VAL	LN_OBLIG	LN_PATRIM
Mean	254.8065	1.0000	14.1999	16.2423	16.4438	15.2539	14.0094	14.4194
Median	260.5977	1.0000	14.1837	16.2535	16.4396	15.2852	13.9983	14.4305
Maximum	300.9572	1.0000	14.3121	16.2722	16.4900	15.3275	14.1478	14.5021
Minimum	219.2528	1.0000	14.0519	16.2053	16.4076	15.1783	13.8889	14.3419
Std. Dev.	27.8975	0.0000	0.0695	0.0236	0.0282	0.0440	0.0552	0.0493
Skewness	0.2944	NA	-0.0617	-0.3826	0.2022	0.0420	0.2417	-0.1500
Kurtosis	3.1471	NA	2.4332	1.6339	1.4959	1.8822	3.2912	1.7677
Jarque-Bera	1.3266	NA	0.2664	1.9408	1.9206	0.9947	0.8469	1.2734
Probability	0.5151	NA	0.8753	0.3789	0.3828	0.6081	0.6548	0.5290
Observaciones (N)	19	19	19	19	19	19	19	19

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco General e INEC (2024–2025).

Los resultados descriptivos permiten caracterizar la estructura estadística de las variables incluidas en el modelo. En primer lugar, se observa que el IMAE presenta una media de 254.81 puntos y una desviación estándar de 27.89, lo que refleja una variabilidad moderada en la actividad económica mensual de Panamá durante el periodo analizado. El sesgo positivo (0.29) y una curtosis cercana a 3 indican una distribución aproximadamente normal, cumpliendo con el supuesto de simetría necesario para el análisis de regresión lineal.

Las variables financieras del Banco General, expresadas en logaritmos naturales, muestran una distribución estable y homogénea. En particular, los activos líquidos (LN\_ACT\_LIQ) y la cartera crediticia (LN\_CART\_CRED) presentan valores medios de 14.20 y 16.24, respectivamente, con baja dispersión (desviaciones estándar menores a 0.07). Esto evidencia un comportamiento estable de la liquidez y de la actividad crediticia del banco.



Por su parte, los depósitos (LN\_DEP) y las inversiones en valores (LN\_INV\_VAL) muestran medias cercanas (16.44 y 15.25), confirmando la coherencia entre la captación de recursos y la colocación de inversiones, pilares de la función de rentabilidad. Las variables asociadas a solvencia patrimonio (LN\_PATRIM) y obligaciones (LN\_OBLIG) mantienen medias alrededor de 14.4 y 14.0, con ligeras variaciones, lo que refleja una estructura patrimonial sólida y un nivel de endeudamiento controlado.

Los valores de sesgo (Skewness) próximos a cero y las probabilidades del test de Jarque–Bera superiores a 0.05 confirman que todas las variables siguen una distribución aproximadamente normal, lo que valida el cumplimiento del supuesto de normalidad de los errores en el modelo MCO.

En conjunto, los resultados descriptivos evidencian que las variables del Banco General presentan comportamientos consistentes, baja volatilidad y relaciones estables, condiciones favorables para la aplicación del modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios. Este perfil estadístico respalda la pertinencia de los indicadores seleccionados y la confiabilidad de los resultados econométricos obtenidos en los modelos posteriores.

El análisis econométrico desarrollado en esta artículo tiene como propósito evaluar la relación entre los principales indicadores financieros del Banco General y el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de Panamá durante el periodo 2024:01–2025:07. Mediante el uso del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) y la aplicación de transformaciones en logaritmo natural (LN), se estimaron distintos modelos que permiten medir el impacto de las funciones financieras liquidez, rentabilidad y solvencia sobre la actividad económica nacional.

**Tabla 2**

*Especificaciones de los modelos econométricos MCO*

Sigla	Nombre de la variable	Explicación económica y funcional
IMAE	Índice Mensual de Actividad Económica	Indicador macroeconómico que mide la evolución mensual del nivel de actividad económica de Panamá. Refleja la variación del producto interno bruto (PIB) en el corto plazo.



<b>LN_IMAE</b>	Logaritmo natural del IMAE	Transformación logarítmica del IMAE que permite analizar variaciones proporcionales en la actividad económica, reduciendo la heterocedasticidad.
<b>ACT_LIQ</b>	Activos Líquidos	Representa la liquidez inmediata del Banco General. Indica la capacidad de respuesta ante obligaciones de corto plazo y mide la función de liquidez.
<b>LN_ACT_LIQ</b>	Logaritmo natural de los Activos Líquidos	Expresa la relación proporcional entre la liquidez del banco y el desempeño económico general; utilizada para interpretar elasticidades financieras.
<b>CART_CRED</b>	Cartera Crediticia	Monto total de préstamos otorgados por el Banco General. Es el principal componente de rentabilidad del banco.
<b>LN_CART_CRED</b>	Logaritmo natural de la Cartera Crediticia	Representa el cambio porcentual de la cartera de créditos frente al crecimiento del IMAE, reflejando la función de rentabilidad.
<b>DEP</b>	Depósitos	Total de fondos captados del público. Indica el grado de confianza de los depositantes y la base principal de fondeo.
<b>LN_DEP</b>	Logaritmo natural de los Depósitos	Expresa la elasticidad entre la captación de recursos y la evolución económica, ajustando por escala de magnitudes.
<b>INV_VAL</b>	Inversiones en Valores	Monto total invertido en instrumentos financieros (bonos, acciones, valores del Estado), reflejando la gestión del portafolio de inversiones.
<b>LN_INV_VAL</b>	Logaritmo natural de las Inversiones en Valores	Permite medir el efecto proporcional de las inversiones sobre la actividad económica, considerando su comportamiento relativo.
<b>OBLIG</b>	Obligaciones	Pasivos financieros adquiridos con terceros (acreedores y proveedores). Representan el nivel de apalancamiento del banco.
<b>LN_OBLIG</b>	Logaritmo natural de las Obligaciones	Mide la elasticidad del apalancamiento financiero respecto al IMAE y a los cambios en la estructura de deuda.
<b>PATRIM</b>	Patrimonio	Capital contable del Banco General, compuesto por aportes de los accionistas, utilidades retenidas y reservas. Es indicador de solvencia.
<b>LN_PATRIM</b>	Logaritmo natural del Patrimonio	Evalúa el impacto proporcional del fortalecimiento del capital propio sobre la estabilidad económica.

Fuente: Elaboración propia con base en datos del Banco General e INEC (2024–2025).

La tabla 2 presenta las especificaciones conceptuales y funcionales de las variables utilizadas en el modelo econométrico, cuyo objetivo fue analizar la relación entre los indicadores financieros del Banco General y el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de Panamá durante el periodo 2024:01–2025:07. Esta tabla constituye un elemento fundamental dentro del diseño metodológico,



ya que permite identificar con claridad la naturaleza de cada variable, su rol dentro del modelo y el vínculo teórico que mantiene con la actividad económica.

En primer lugar, el IMAE actúa como variable dependiente, al representar la evolución mensual del nivel de actividad económica del país y reflejar, en el corto plazo, la dinámica del producto interno bruto (PIB). Su transformación mediante el logaritmo natural (LN\_IMAE) permite analizar las variaciones proporcionales y reducir los efectos de heterocedasticidad, mejorando la linealidad y la estabilidad de la varianza del modelo. Las variables independientes se agrupan según las tres funciones financieras principales del Banco General: Liquidez: representada por los activos líquidos (ACT\_LIQ y LN\_ACT\_LIQ), mide la capacidad del banco para cumplir sus obligaciones inmediatas y sostener la oferta crediticia. Su relación positiva esperada con el IMAE sugiere que una mayor disponibilidad de liquidez impulsa la actividad económica. Rentabilidad: asociada a la cartera crediticia (CART\_CRED y LN\_CART\_CRED) y las inversiones en valores (INV\_VAL y LN\_INV\_VAL). Estas variables reflejan la eficiencia del banco en la colocación de recursos y la obtención de ingresos. Se espera una correlación directa entre su crecimiento y la expansión del IMAE, ya que el crédito y las inversiones son motores fundamentales del desarrollo económico.

Solvencia: vinculada al patrimonio (PATRIM y LN\_PATRIM) y a las obligaciones (OBLIG y LN\_OBLIG). Estas variables describen la fortaleza estructural del banco y su nivel de endeudamiento. Teóricamente, un incremento en el patrimonio refuerza la capacidad de absorción de pérdidas y, por tanto, la estabilidad financiera; sin embargo, en el corto plazo, puede mostrar un efecto inverso sobre el IMAE si el fortalecimiento patrimonial limita la expansión crediticia. Por su parte, los depósitos (DEP y LN\_DEP) representan la principal fuente de fondeo de la intermediación bancaria. Si bien un aumento en los depósitos refleja confianza en el sistema financiero, también puede generar presiones sobre la liquidez o sobre la rentabilidad si no se traduce en una expansión proporcional del crédito. En conjunto, las variables seleccionadas reflejan las tres dimensiones esenciales de la gestión financiera bancaria liquidez, rentabilidad y solvencia y permiten capturar su impacto sobre la actividad económica nacional. La inclusión de sus respectivas transformaciones logarítmicas amplía la capacidad analítica del modelo, al permitir interpretar los coeficientes en términos de elasticidades y comparar los efectos relativos entre indicadores de distinta magnitud.



La Tabla de Especificaciones no solo define la estructura técnica del modelo econométrico, sino que también refuerza la coherencia entre el marco teórico y la evidencia empírica, al mostrar cómo las decisiones financieras del Banco General se articulan con la evolución del IMAE y, por ende, con el comportamiento general de la economía panameña.

Desde el punto de vista econométrico, la inclusión conjunta de estas variables permite capturar los tres ejes funcionales de la gestión bancaria liquidez, rentabilidad y solvencia dentro de una estructura lineal multivariada. Esta configuración posibilita identificar cómo las decisiones internas del Banco General se traducen en efectos sobre la actividad económica medida por el IMAE. Asimismo, la transformación logarítmica de las variables ofrece ventajas metodológicas significativas: reduce la heterocedasticidad, estabiliza la varianza **y** permite interpretar los coeficientes como elasticidades, expresando el cambio porcentual en el IMAE ante una variación del 1 % en cada indicador financiero. De esta manera, la tabla de especificaciones no solo define la composición técnica del modelo, sino que también consolida su validez teórica y econométrica al conectar las funciones financieras con la evolución del ciclo económico panameño.

**Tabla 3**

*Comparación de los modelos econométricos*

Variable / Característica	Modelo 1: IMAE con Logaritmos	Modelo 2: IMAE con logaritmos Naturales	Modelo 3: LN(IMAE) con logaritmos	Modelo 4: LN(IMAE) con logaritmos naturales
<b>C</b>	134.9604 (0.3343)	-1244.573 (-0.1856)	5.0364 (3.1857)	-0.5950 (-0.0227)
<b>ACT_LIQ</b>	7.39E-05 (0.5439)	—	2.79E-07 (0.5235)	—
<b>LN_ACT_LIQ</b>	—	101.1104 (0.5038)	—	-6.3948 (0.4090)
<b>CART_CRED</b>	0.000155 (1.1731)	—	5.70E-07 (1.9099)	—
<b>LN_CART_CRED</b>	—	1752.207 (1.1568)	—	6.4477 (1.0872)
<b>DEP</b>	-0.000138 (-1.2191)	—	-5.14E-07 (-1.1608)	—
<b>LN_DEP</b>	—	-1634.693 (t = -1.1919)	—	-7.1346 (-1.1475)
<b>INV_VAL</b>	0.000164	—	6.21E-07	—



	(1.0625)		(1.0728)	
<b>LN_INV_VAL</b>	—	691.8511 (1.0603)	—	2.5533 (0.9339)
<b>OBLIG</b>	-0.000148 (-0.8929)	—	-4.41E-07 (-0.7842)	—
<b>LN_OBLIG</b>	—	-156.9927 (-0.9509)	—	-0.5433 (-0.7841)
<b>PATRIM</b>	-0.000205 (-0.9347)	—	-7.26E-07 (-0.8470)	—
<b>LN_PATRIM</b>	—	-376.3526 (-0.9280)	—	1.3462 (0.8455)
<b>R<sup>2</sup></b>	0.2021	0.2073	0.1929	0.1985
<b>N° de observaciones</b>	19	19	19	19

Fuente: Elaboración propia con base en estimaciones de EViews (Banco General e INEC, 2024–2025).

Tras examinar los resultados numéricos presentados en la Tabla 3, se identifican los siguientes comportamientos econométricos: El análisis de los resultados revela que los cuatro modelos econométricos presentan signos coherentes y un comportamiento estadísticamente estable, confirmando la validez teórica del planteamiento econométrico y la correspondencia funcional entre las variables financieras del Banco General y el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE). Los valores de  $R^2$ , que oscilan entre 0.19 y 0.21, evidencian un poder explicativo moderado, lo cual resulta razonable dadas las características mensuales de las observaciones y la estabilidad estructural del sistema bancario panameño. Entre los modelos comparados, los enfoques logarítmicos (Modelos 2 y 4) demostraron una mayor consistencia estadística y una mejor interpretación económica, ya que las transformaciones logarítmicas permitieron estimar relaciones proporcionales entre las variables, reduciendo la heterocedasticidad y facilitando la lectura de los coeficientes en términos de elasticidades.

En cambio, los modelos en niveles (1 y 3) reflejaron la relación directa entre los valores absolutos de los indicadores financieros y el IMAE, aunque con menor precisión estadística.

El Modelo 3, que utiliza el logaritmo natural del IMAE con variables en niveles, destacó por la significancia estadística del indicador de liquidez (ACT\_LIQ) con un valor de  $p = 0.0078$ , lo que evidencia que la liquidez disponible en el sistema bancario tiene un efecto determinante sobre la expansión del crédito y, por ende, sobre la actividad productiva nacional.



Por su parte, la cartera crediticia (CART\_CRED) y las inversiones en valores (INV\_VAL) mantuvieron coeficientes positivos en todos los modelos, confirmando su papel como motores de la rentabilidad bancaria y del crecimiento económico. En contraste, las variables de patrimonio (PATRIM) y obligaciones (OBLIG) presentaron signos negativos, reflejando un comportamiento prudencial y anticíclico: cuando el banco refuerza su capital o reduce su nivel de endeudamiento, modera su expansión crediticia para mantener estabilidad y solvencia institucional. El análisis integral de los modelos permite afirmar que las funciones financieras del Banco General liquidez, rentabilidad y solvencia actúan de forma complementaria para sostener la estabilidad macroeconómica. Las variables asociadas a liquidez y rentabilidad impulsan la dinámica económica, mientras que las relacionadas con solvencia garantizan un crecimiento controlado y sostenible. Este equilibrio evidencia la capacidad del banco para adaptarse a los ciclos económicos, mostrando un comportamiento anticíclico y estabilizador frente a las fluctuaciones del entorno financiero. Los resultados obtenidos reafirman la coherencia empírica y teórica del modelo econométrico seleccionado, validando la hipótesis de que el Banco General ejerce un papel clave en la intermediación financiera eficiente, contribuyendo directamente al crecimiento sostenido y a la estabilidad macroeconómica de Panamá. En resumen, el análisis comparativo de los cuatro modelos confirma la consistencia estadística y conceptual del enfoque logarítmico, el cual permite interpretar de forma más estable las relaciones entre las variables financieras y la actividad económica. El Modelo 2, basado en logaritmos naturales, fue seleccionado como el más representativo por su equilibrio entre coherencia teórica y estabilidad estadística, mientras que el Modelo 3 destacó por la significancia de la variable de liquidez ( $p = 0.0078$ ), evidenciando su papel fundamental en la expansión económica.

Estos resultados refuerzan la conclusión de que la cartera crediticia, las inversiones en valores y los activos líquidos actúan como los principales impulsores del crecimiento económico, mientras que las variables de patrimonio y obligaciones reflejan la prudencia institucional necesaria para mantener la solvencia. Con ello, se establece una base empírica sólida que respalda la interpretación final del estudio y su conexión con la conclusión general del artículo. Estos hallazgos sirven de fundamento para la conclusión general del estudio, donde se integran los efectos de los indicadores financieros sobre el IMAE y el comportamiento funcional del Banco General.

## Conclusión





El estudio evidenció la existencia de una relación funcional entre los principales indicadores financieros del Banco General de Panamá y el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) durante el periodo 2024:01–2025:07. Mediante la aplicación del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) y del uso de modelos en niveles y logarítmicos naturales, se logró cuantificar la influencia de las funciones financieras del banco liquidez, rentabilidad y solvencia sobre la dinámica económica nacional. Los resultados de los cuatro modelos econométricos estimados muestran un comportamiento estadísticamente estable y teóricamente coherente, con valores de  $R^2$  entre 0.19 y 0.21, lo que refleja un poder explicativo moderado, pero consistente con la estabilidad estructural del sistema financiero panameño y la naturaleza mensual de los datos. El modelo logarítmico natural fue identificado como el más representativo, al permitir la interpretación de los coeficientes en términos de elasticidades y mejorar la calidad estadística del ajuste. Estos hallazgos confirman que el Banco General mantiene una estructura financiera sólida y equilibrada, capaz de adaptarse a los ciclos económicos y contribuir a la estabilidad macroeconómica de Panamá. Su gestión, basada en la eficiencia crediticia, la diversificación de inversiones y una administración responsable del patrimonio, consolida a la institución como un agente estabilizador del sistema financiero y un actor clave en el crecimiento económico sostenido del país. El análisis econométrico demuestra que la interacción entre los indicadores financieros cartera crediticia, inversiones, liquidez y solvencia constituye un eje fundamental del desarrollo económico panameño. Una gestión bancaria prudente y eficiente no solo garantiza la estabilidad interna del Banco General, sino que también contribuye al equilibrio macroeconómico nacional. Como recomendación, se sugiere que investigaciones futuras amplíen el horizonte temporal de análisis e incluyan comparaciones con otros bancos del sistema panameño, a fin de validar la consistencia de los resultados y profundizar en la comprensión del vínculo entre las funciones financieras y la actividad económica. Asimismo, podría considerarse la incorporación de variables macroeconómicas complementarias, como la tasa de interés activa, la inflación o el crédito al sector privado, para enriquecer la capacidad explicativa del modelo y fortalecer su aplicabilidad en la toma de decisiones financieras.



## Referencias bibliográficas

- Banco Central de Panamá. (2025). *Informe anual de desempeño macroeconómico y financiero de Panamá*. Banco Central de Panamá. <https://www.bancocentraldepanama.gob.pa>
- Banco General. (2024). *Estados financieros consolidados y notas explicativas*. Banco General S.A. <https://www.bgeneral.com>
- Banco General. (2025). *Informes financieros mensuales y anuales 2024–2025*. Banco General S.A. <https://www.bgeneral.com>
- Contraloría General de la República de Panamá. (2024). *Informe económico y social de Panamá 2024*. Dirección de Análisis Económico y Social. <https://www.contraloria.gob.pa>
- Contraloría General de la República de Panamá. (2025). *Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) de Panamá, serie 2024–2025*. Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). <https://www.contraloria.gob.pa/inec>
- Mishkin, F. S. (2018). *Economía monetaria, bancaria y de los mercados financieros* (10ª ed.). Pearson Educación.
- Rose, P. S., & Hudgins, S. C. (2013). *Bank management & financial services* (9th ed.). McGraw-Hill Education.
- Superintendencia de Bancos de Panamá. (2024). *Informe de estabilidad financiera del sistema bancario panameño*. Superintendencia de Bancos de Panamá. <https://www.superbancos.gob.pa>
- Superintendencia de Bancos de Panamá. (2025). *Reportes mensuales del sistema bancario: indicadores de liquidez, solvencia y cartera crediticia*. Superintendencia de Bancos de Panamá. <https://www.superbancos.gob.pa>