

# Informe de Coyuntura del sector comercio



## **SUPERINTENDENCIA DE BANCOS DE PANAMA**

El presente estudio de investigación tiene como propósito analizar la coyuntura económica actual del sector comercio y su relación con la dinámica crediticia destinada a dicho sector y la calidad de cartera.

**DIRECCIÓN DE ESTUDIOS FINANCIEROS**

**ENERO 2013**

## Prefacio

El comercio sigue siendo uno de los sectores más dinámicos de la economía panameña. En tal sentido, el presente estudio de investigación tiene como propósito analizar la coyuntura económica actual del sector comercio y su relación con la dinámica crediticia destinada a dicho sector y la calidad de su cartera.

El buen desempeño económico, altos niveles de inversión, la disponibilidad y facilidad de crédito, son algunos de los factores que han incidido en el buen desempeño del sector.

Los datos muestran que los créditos destinados al sector comercio han aumentado en consonancia con el crecimiento de la actividad comercial. De igual modo, es importante destacar que dichos créditos han mantenido niveles satisfactorios para su adecuado desempeño financiero. Dado el favorable escenario macroeconómico para el país, se espera que los indicadores de calidad de cartera permanezcan estables durante el resto del 2012, lo que permitirá que la cartera de crédito continúe mostrando una buena dinámica a lo largo del año, lo cual es previsible se extienda durante el 2013.

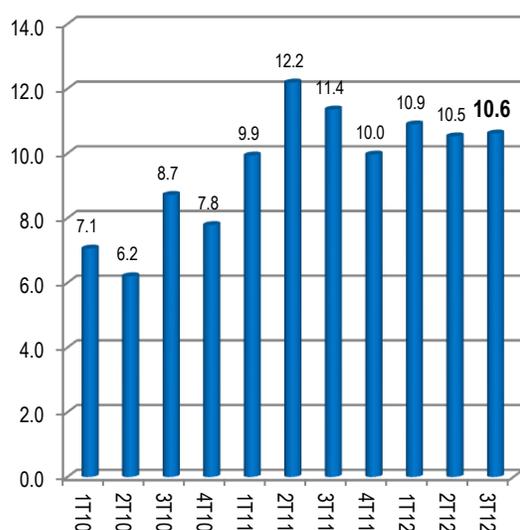
# I. Consideraciones macroeconómicas del sector comercio en Panamá

## A. Producto Interno Bruto

La economía creció 10,6% durante el tercer trimestre de 2012 (3T12), 10,7% en el acumulado hasta septiembre de 2012. De este modo, el Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT), valorado a precios de 1996, registró un monto de US\$.6,509.5 millones para el trimestre (US\$.19,06.8 en el acumulado del año), que corresponde a un aumento de US\$.624.6 millones comparado con igual trimestre de 2011.

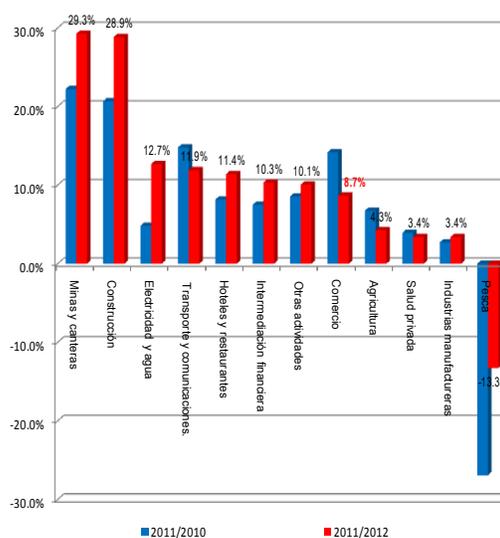
En lo que va del año, minería (29,3%) y construcción (28,9%) fueron los dos sectores que más crecieron hasta el tercer trimestre del 2012. Vale destacar que en ambos casos su desempeño aporta a la ampliación de la capacidad instalada de la economía y constituyen un componente importante para la inversión.

Variación porcentual del Producto Interno Bruto Trimestral  
Período: 2010.1T – 2012.3T



Fuente: Contraloría General de la República

Panamá: Actividad sectorial  
(variación% acumulada hasta III trimestre – a/a)  
Período: 2012.2



Fuente: Contraloría General de la República

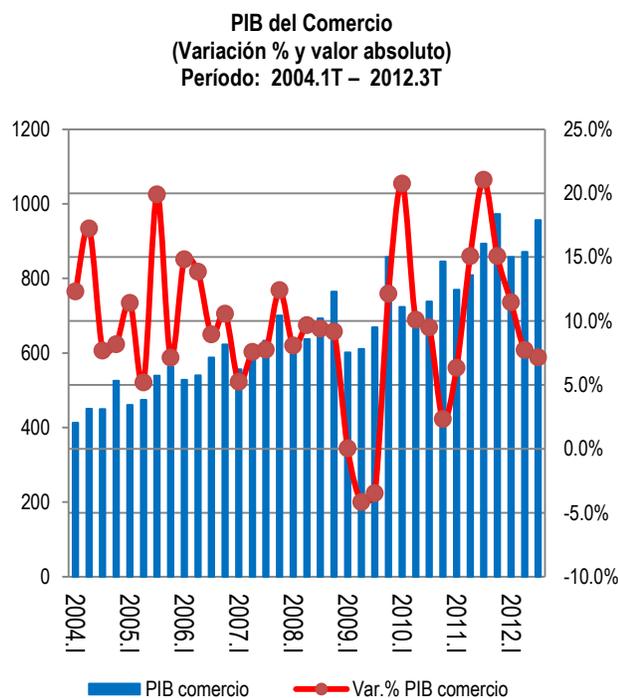
De las actividades relacionadas con la economía interna, también sobresalieron en este trimestre: la agricultura, la industria manufacturera, generación de energía hidráulica, transmisión y distribución de electricidad, el comercio local al por mayor y menor, hoteles y restaurantes, el transporte no regular de pasajeros por vía terrestre, las telecomunicaciones, la actividad bancaria, actividades inmobiliarias, propiedad de vivienda, educación privada, los servicios de salud y otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios y los servicios gubernamentales.

De las actividades orientadas al resto del mundo, registraron incremento el comercio por la Zona Libre de Colón, los hoteles, el transporte aéreo, las operaciones del Canal de Panamá y, en menor medida, las actividades portuarias.

## B. Sector comercio

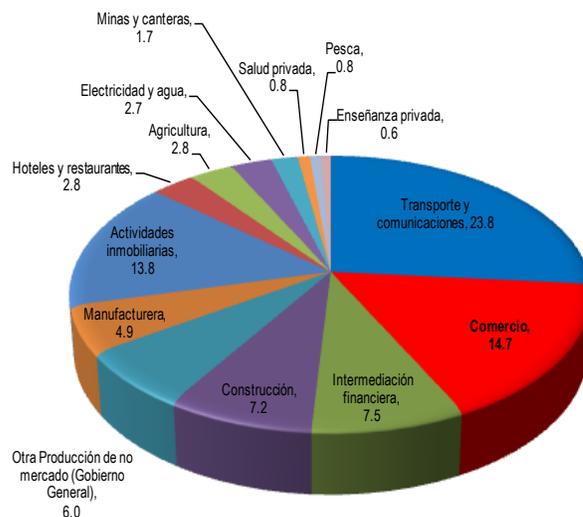
Para el tercer trimestre de 2012, los indicadores de la actividad comercial sugieren que el sector continuará con el buen desempeño mostrado hasta la fecha, aunque con la moderación en la tendencia de crecimiento que se observa desde finales de 2011 (lo cual se debe principalmente a la base estadística). Es destacable mencionar que esta moderación del sector sugeriría la estabilización de la dinámica de crecimiento de la economía e indicarían que los sectores con mayores tasas de expansión se encuentran ligados a la inversión, lo que favorecerá un aumento en el PIB potencial y evitará presiones inflacionarias derivadas de la demanda.

En lo que va del año, el sector creció 8,7% (a/a), consolidándose como uno de los sectores con mejor desempeño. Actualmente, el sector comercio constituye el 14,7% del PIB en Panamá, siendo el segundo sector en importancia dentro de las actividades económicas en términos de composición.



Fuente: Contraloría General de la República

**Composición del Producto Interno Bruto**  
(% del total)  
Período: 2012.3



Fuente: Contraloría General de la República

En el caso del comercio al por mayor interno, este mostró un aumento de 7.4%, explicado por el volumen en ventas de alimentos, bebidas y tabaco, enseres domésticos y de combustibles, entre otras.

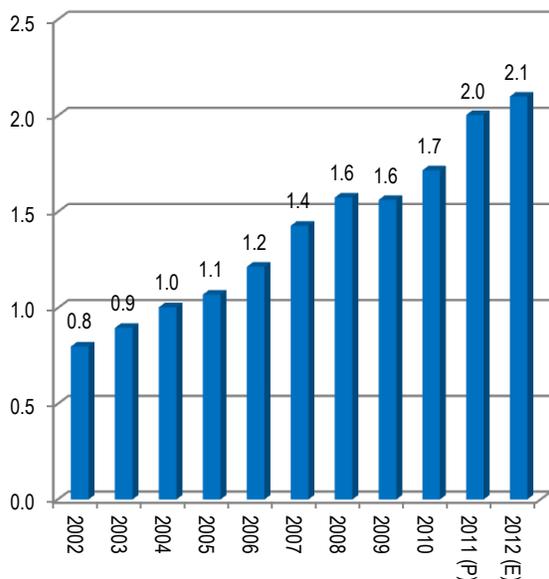
En cuanto al comercio al por menor, el mismo mostró un incremento de 11.7%, dado el aumento en ventas de bienes de consumo como los productos textiles y prendas de vestir, productos farmacéuticos, combustibles, ferretería, pintura y productos de vidrio, entre otras.

Las actividades mayoristas desarrolladas en la Zona Libre de Colón registraron un alza de 5,0%, dado el mayor volumen de reexportaciones.

### C. Turismo, hoteles y restaurantes

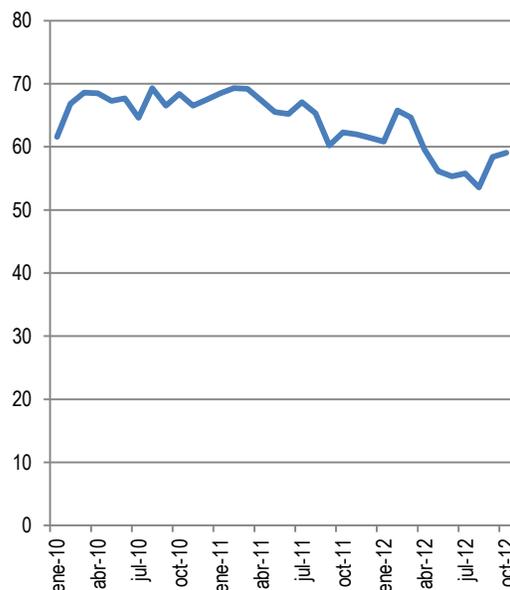
El turismo al tercer trimestre creció en un 7.0% (1.5 millones de turistas), al compararse con igual período de 2011, según cifras del Departamento de Estadísticas de la Autoridad de Turismo Panamá (ATP). Se proyecta que para diciembre se alcance la cifra récord de 2.1 millones de visitantes.

**Panamá: número de visitantes**  
Años: 2002 -2012  
(En millones)



Fuente: ATP

**Panamá: Ocupación Hotelera**  
Período: Ene.2010 - Oct.2012



Fuente: ATP

En cuanto a su contribución al PIB, el sector de hoteles y restaurantes presentó una evolución positiva de 11.3%, en la que los servicios hoteleros presentaron un incremento de 12.7 por ciento, resultado del mayor número de visitantes en el país.

Cabe destacar que en los primeros 10 meses del año, se otorgaron 39 permisos de operación a establecimientos de hospedaje en todo el país. Se calcula que estos proyectos representan una inversión combinada de 358.8 millones de dólares y habilitarán mil 720 nuevas habitaciones. Todo indica que este año se superarán los 40 permisos aprobados en 2011 y los 44 de 2010.

En 2011 ingresaron a la plaza 2,062 habitaciones, a 2012 se han puesto en construcción 3,150. Entre 2010 y 2014 se calcula que se habrán construido 12 mil nuevas habitaciones en la ciudad capital.

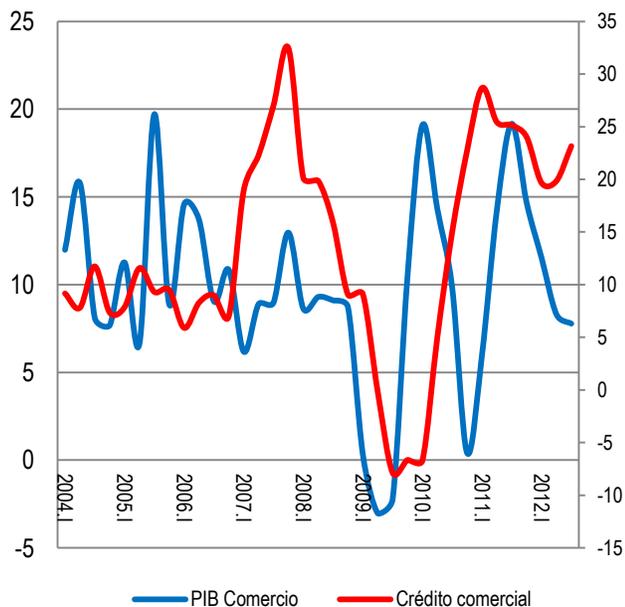
Para finales de año, está programada la apertura del Waldorf Astoria, el Royal Sonesta, el Hilton Panamá y otros cinco pequeños centros de hospedaje.

A pesar del incremento de la oferta hotelera, la ocupación hotelera se ha mantenido relativamente estable en torno al 60%.

Estimaciones conservadoras indican que 2012 se consolidará con un crecimiento de dos dígitos basados en la dinámica que registran de una parte las exportaciones de servicios, el sector comercio y la Inversión Extranjera Directa, así como también de otros sectores como el de la construcción, servicios financieros y principalmente el sector de minas y canteras que alcanzan repuntes importantes que pueden mantenerse en lo que resta del período y el próximo.

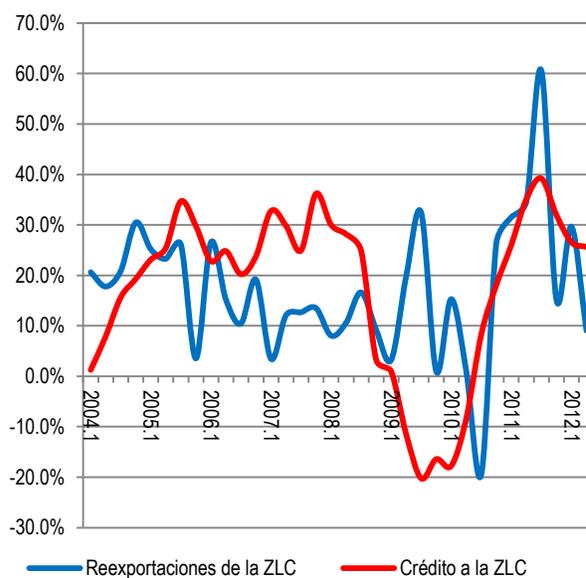
Para 2013 es previsible que la economía siga creciendo alrededor de su potencial, con una demanda interna y el extenso programa de construcción de infraestructura que seguirían siendo el motor de crecimiento, en medio de un contexto externo menos adverso que el de 2012, pero que se mantendrá como la principal amenaza para el crecimiento local.

**PIB comercio y Crédito Comercial**  
Período: 2004.1 - 2012.3



Fuente: Contraloría General de la República y SBP

**Reexportaciones y Crédito a la ZL**  
Período: 2004.1 - 2012.2



Fuente: Contraloría General de la República y SBP

Los créditos destinados al sector comercio han aumentado en consonancia con el crecimiento del PIB. Es importante destacar que dichos créditos han mantenido niveles satisfactorios para su adecuado desempeño financiero. De igual modo, dado este escenario macroeconómico favorable para el país, se espera que los indicadores de calidad de cartera permanezcan estables durante el resto del 2012, lo que permitirá que la cartera de crédito continúe mostrando una buena dinámica a lo largo del año.

Desde esta perspectiva, evaluaremos la coyuntura bancaria actual del crédito al sector comercio.

## II. Coyuntura actual del sector comercio

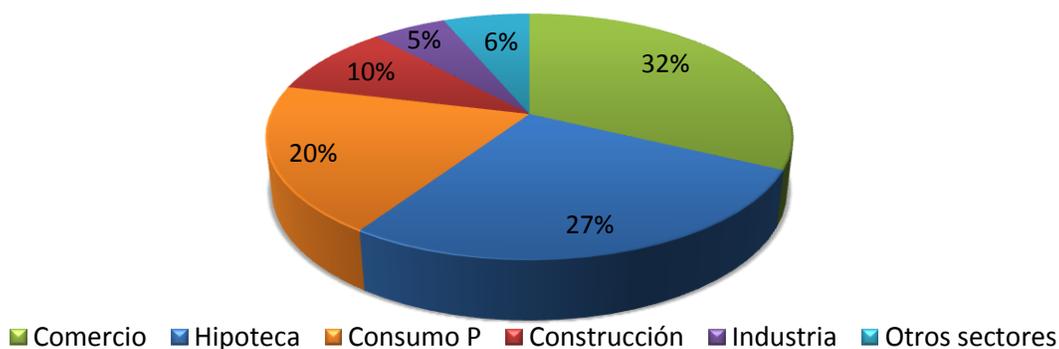
### A. Desempeño crediticio del sector privado local

El desempeño de la cartera crediticia del Sistema Bancario Nacional muestra un importante crecimiento, impulsado por el positivo entorno doméstico que ha generado las condiciones para el continuo financiamiento de los diversos sectores de la economía en su conjunto.

El crédito interno al sector privado al cierre de septiembre de 2012 registró un saldo de US\$31,354 millones, el cual presenta un incremento del 14.3% con relación a igual período del año previo. Al compararse con lo registrado a diciembre de 2011, el incremento se ubicó en 11.8%, unos US\$ 3,305 millones.

El buen desempeño de la cartera crediticia fue impulsado por un mayor financiamiento a las carteras de comercio (US\$1,895 MM), hipoteca (US\$1,145 MM), consumo (US\$556 MM) y construcción (US\$281MM).

**Panamá: Sistema Bancario Nacional**  
**Composición del crédito interno al sector privado**  
**En millones US\$**



La composición del crédito interno al sector privado se concentra mayormente en los créditos comercio (32%), hipoteca (27%), consumo personal (20%), construcción (10%), industria (5%) y, en menor magnitud, otros sectores (6%).

En este estudio de coyuntura se centrará en el análisis de la cartera comercial a fin de conocer su desempeño, salud crediticia y perspectivas de acuerdo al comportamiento observado.

## 1. El crédito al sector comercio y su desempeño

El ritmo de crédito al comercio, al cierre de septiembre de 2012, presenta signos de fuerte crecimiento combinado con indicadores de calidad satisfactorios. El desempeño de la cartera comercial a lo largo de los últimos años ha mostrado un desempeño consecuente con el ritmo económico mostrado.

**La cartera comercial al cierre de septiembre de 2012** muestra un saldo de US\$10,077 millones, reflejando un crecimiento de 23.2% si se compara con similar periodo del año anterior. Dicho desempeño ha sido levemente inferior a lo mostrado al cierre de septiembre de 2011 (25.2%). Este desempeño continúa siendo superior al mostrado para los últimos cinco años, que en promedio se ubica por el orden de 14.3%.

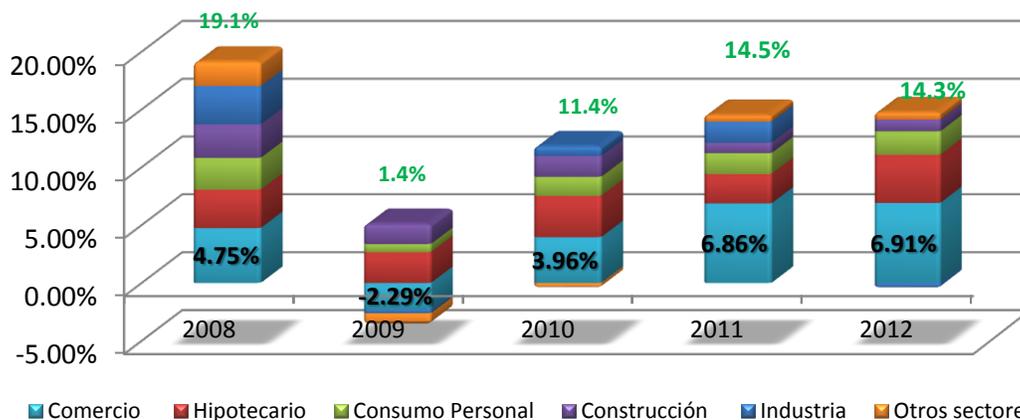
**Sistema Bancario Nacional  
Evolución del crédito al comercio interno  
2008 -2012**



El crédito al comercio comprende todas las facilidades crediticias otorgadas a aquellas actividades destinadas al intercambio comercial, ya sea al por mayor o al por menor. Se compone de facilidades a la Zona Libre, resto del país, al por menor y servicios. **(Ver anexo2)**

El desempeño de la cartera comercial a lo largo del período observado muestra importantes resultados. La cartera comercial a septiembre de 2012 aportó al crecimiento del crédito interno 6.91% del total crecimiento generado por el crédito interno al sector privado, este último ubicado en 14.3%. Cabe destacar que este aporte representa cerca del 48% del crecimiento del crédito, siendo relevante el aporte que genera el desempeño de la cartera comercial al financiamiento de la economía local.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Aporte de la cartera comercial al crecimiento de la cartera total**  
**Septiembre 2008 -2012**



Es importante señalar que al transcurrir los años, el aporte del sector comercial aumenta, en comparación a otros sectores, seguido del aporte generado por la cartera al consumo.

El desempeño de la cartera comercial ha sido impulsado por crecimientos importantes en el financiamiento destinado a la Zona Libre (17.1%), resto del país (33.9%), al por menor (13.5%), y el sector turismo (21.9%). Estos sectores absorben en promedio el 70.6% del total del crédito al comercio.

No obstante, el sector que mostró decrecimiento al cierre de septiembre de 2012 fue el financiamiento al sector servicios específicamente el crédito al sector comunicaciones (-1.5%), al compararse con el año anterior.

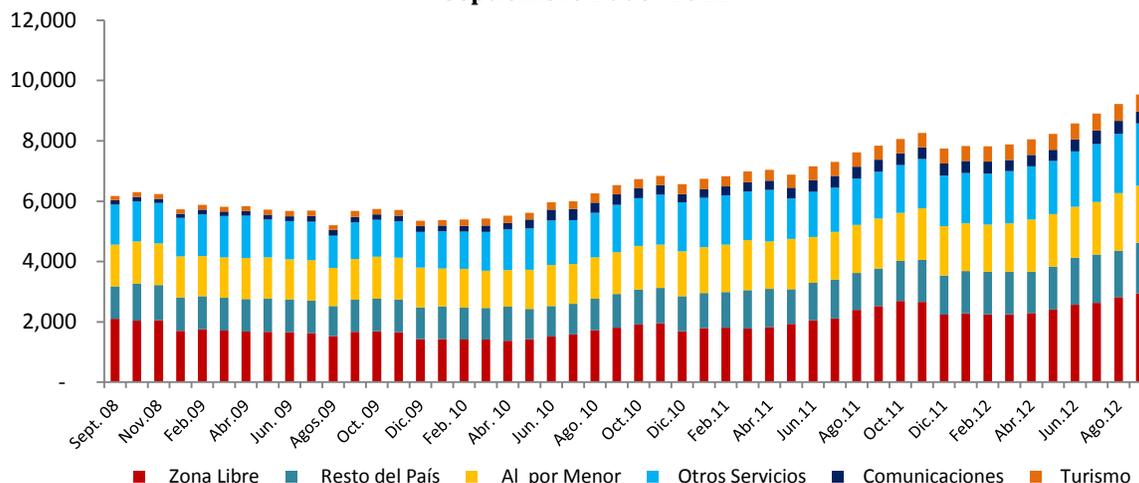
El crédito al comercio se compone en promedio, considerando los últimos tres años de los sectores: Zona Libre (29.3%), al por menor (20.0%), resto del país (16.3%), comunicaciones (4.7%), turismo (5.3%) y otros servicios (21.2%). Esta composición no muestra variaciones importantes, salvo la observada en los créditos destinados al sector por menor, composición que pasa de 18.7% al cierre de septiembre de 2010 y para el 2012 representa un 21.0%, aumentando su participación en el total del crédito al comercial.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Saldo de la cartera comercial al detalle y variación 12 meses:**  
**Septiembre 2009-2012**

Información del Crédito (En mill)	Variación 12 meses								
	Sept. 08	Sept. 09	Sep.10	Sep.11	Sep.12	Sept. 09	Sep.10	Sep.11	Sep.12
<b>Crédito al Comercio</b>	<b>6,171.1</b>	<b>5,683.9</b>	<b>6,537.6</b>	<b>8,182.0</b>	<b>10,076.8</b>	<b>-7.9%</b>	<b>15.0%</b>	<b>25.2%</b>	<b>23.2%</b>
Zona Libre	2,103.8	1,674.6	1,811.6	2,520.8	2,951.7	-20.4%	8.2%	39.2%	17.1%
Resto del País	1,074.2	1,058.0	1,118.28	1,246.11	1,668.03	-1.5%	5.7%	11.4%	33.9%
Al por Menor	1,382.9	1,358.3	1,373.7	1,664.1	1,888.6	-1.8%	1.1%	21.1%	13.5%
Comunicaciones	143.5	184.5	343.1	399.5	393.5	28.6%	86.0%	16.4%	-1.5%
Turismo	134.1	200.2	309.8	463.5	564.8	49.3%	54.8%	49.6%	21.9%
Colectivo				17.6	28.0				58.8%
Colegial				0.1	0.2				170.5%
Selectivo				4.5	7.5				68.6%
Industrial y Comercial				76.5	137.2				79.4%
Educación				39.7	57.4				44.5%
Esparcimiento bares, casinos etc				40.5	39.0				-3.9%
Restaurante				49.8	54.5				9.4%
Alquileres y Mantenimiento				85.6	176.2				105.7%
Médicos				31.1	40.8				31.3%
Otros Servicios	1,332.6	1,208.3	1,581.2	1,542.8	2,069.6	-9.3%	30.9%	-2.4%	34.2%

Es importante resaltar que la mayoría de los subsectores que representan la cartera comercial han mostrado una tendencia a estabilizar sus tasas de crecimiento, salvo en el financiamiento hacia el resto del país, condición que denota un ajuste importante en las condiciones crediticias por parte de las entidades bancarias hacia el financiamiento de los sectores que mueven a dicha cartera.

**Sistema Bancario Nacional  
Composición de la cartera de comercio  
Septiembre 2008 -2012**

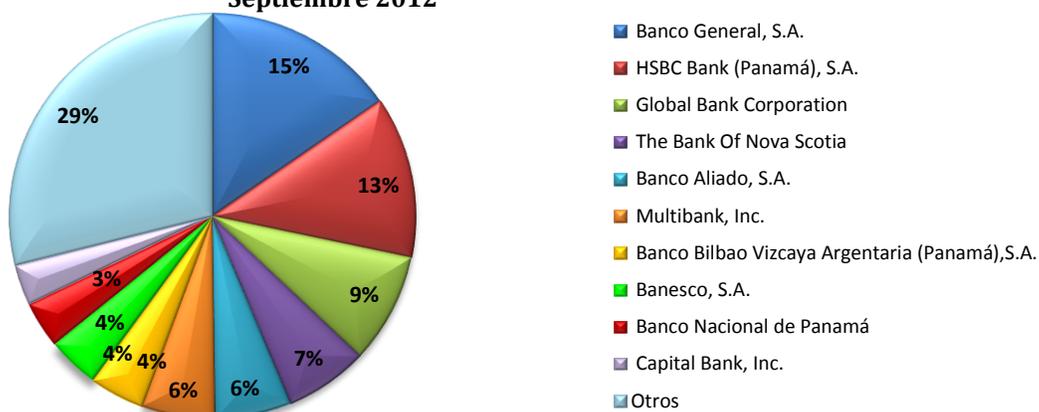


La cartera comercial en el período septiembre 2008-2012 muestra un comportamiento estable en su composición, con crecimientos que para los últimos años empieza a disminuir su ciclo de crecimiento si observamos en el 2011 y el 2008, respectivamente.

## 2. “Ranking” del crédito comercial (Principales 10 bancos)

La dinámica del crédito comercial ha sido impulsada por diversos actores del sistema. Al cierre de septiembre de 2012, los 10 principales bancos que lideran el “ranking” del crédito al comercio representan el 71% del total del crédito al sector.

**Sistema Bancario Nacional  
Participación de los 10 primeros bancos del ranking comercial  
Septiembre 2012**



Los bancos que muestran mayor crecimiento absoluto del crédito comercial, y que forman parte del “ranking” de los 10 primeros bancos al comercio son: General (US\$266MM), Global (US\$191 MM), Banesco (US\$166 MM), Nova (US\$130 MM), entre otros.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Variación 12 meses de la financiación al comercio y subsectores**  
**Septiembre de 2012**

RK	Comercio	2012	2011	Var. Absoluta
1	Banco General, S.A.	1,555	1,289	266
3	Global Bank Corporation	886	695	191
8	Banesco, S.A.	415	249	166
4	The Bank Of Nova Scotia	670	540	130
6	Multibank, Inc.	592	466	126
10	Capital Bank, Inc.	327	203	125
2	HSBC Bank (Panamá), S.A.	1,294	1,197	97
12	Metrobank, S.A.	240	160	80
19	Uni Bank & Trust, Inc.	126	50	76
5	Banco Aliado, S.A.	613	558	55

Al analizar el mayor crecimiento absoluto para los subsectores del crédito, se muestra lo siguiente: para Zona Libre se tienen los bancos: General (US\$63 MM), HSBC (US\$54 MM), Aliado (US\$54MM), entre otros. Para financiamiento del resto del país, se presenta General (US\$137 MM), Banesco (US\$63 MM), Banco Panamá (US\$23MM), entre otros.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Variación 12 meses de la financiación al comercio y subsectores**  
**Septiembre de 2012**

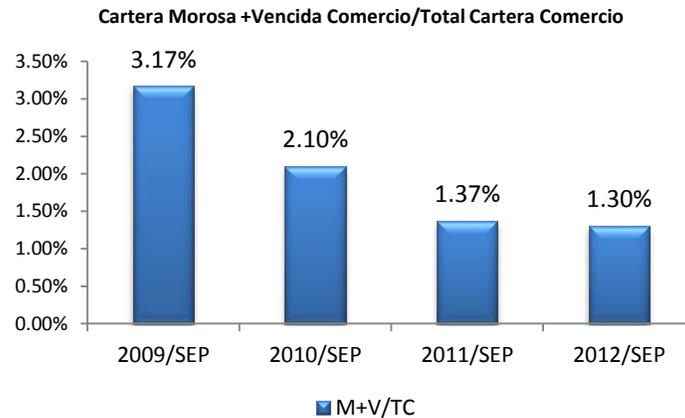
RK	Zona Libre	2012	2011	Var. Absoluta	RK	Resto del País	2012	2011	Var. Absoluta
1	Banco General, S.A.	335	272	63	1	Banco General, S.A.	145	8	137
2	HSBC Bank (Panamá), S.A.	382	328	54	8	Banesco, S.A.	89	26	63
5	Banco Aliado, S.A.	250	196	54	18	Banco Panamá, S.A.	39	16	23
6	Multibank, Inc.	218	166	52	4	The Bank Of Nova Scotia	92	72	21
8	Banesco, S.A.	209	159	50	23	Banco Universal, S.A.	38	20	18
21	Mercantil Bank (Panamá), S.	87	50	37	3	Global Bank Corporation	81	64	16
12	Metrobank, S.A.	115	84	31	10	Capital Bank, Inc.	55	41	14
4	The Bank Of Nova Scotia	176	154	22	24	BCT Bank International, S.A	34	20	14
16	Banco Davivienda (Panamá)	81	68	13	13	Towerbank International, In	83	71	13
20	Bank Leumi-Le Israel, B.M.	76	64	12	26	Banco Citibank (Panamá), S.	32	20	12

RK	Al por menor	2012	2011	Var. Absoluta	RK	Servicios	2012	2011	Var. Absoluta
10	Capital Bank, Inc.	117	66	51	3	Global Bank Corporation	582	429	153
19	Uni Bank & Trust, Inc.	61	16	45	4	The Bank Of Nova Scotia	363	277	85
11	Citibank, N.A.	51	19	32	1	Banco General, S.A.	655	572	82
17	BAC International Bank Inc.	44	15	29	2	HSBC Bank (Panamá), S.A.	362	289	74
15	Credicorp Bank, S.A.	92	64	28	6	Multibank, Inc.	224	161	63
12	Metrobank, S.A.	70	42	28	10	Capital Bank, Inc.	72	23	49
3	Global Bank Corporation	110	93	17	9	Banco Nacional de Panamá	339	292	46
26	Banco Citibank (Panamá), S.	19	4	15	8	Banesco, S.A.	79	41	39
8	Banesco, S.A.	38	24	15	18	Banco Panamá, S.A.	45	12	33
7	Banco Bilbao Vizcaya Argent	149	138	11	31	Banco Prival, S.A.	53	24	28

Para el crédito al por menor, los principales bancos con variaciones absolutas fueron: Capital (US\$51MM), Unibank (US\$45MM), Citi (US\$32MM), entre otros. Para el sector servicios, Global (US\$153 MM), Nova (US\$85 MM), General (US\$82 MM) y otros.

## B. Calidad de la cartera comercial

La calidad de cartera comercial ha evolucionado de forma saludable durante el período evaluado.



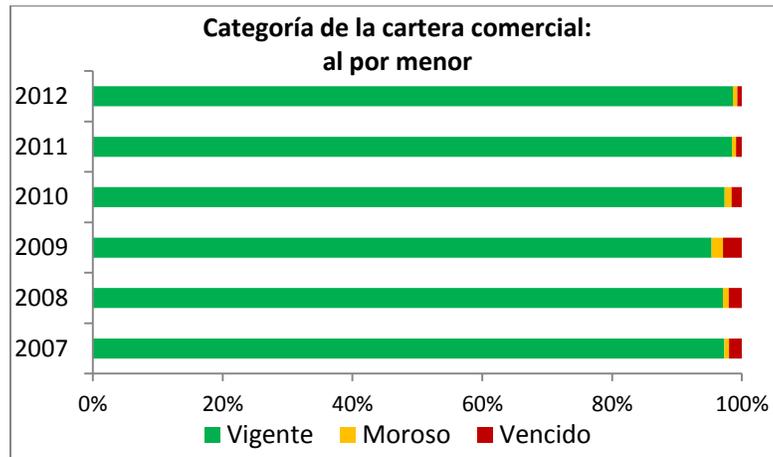
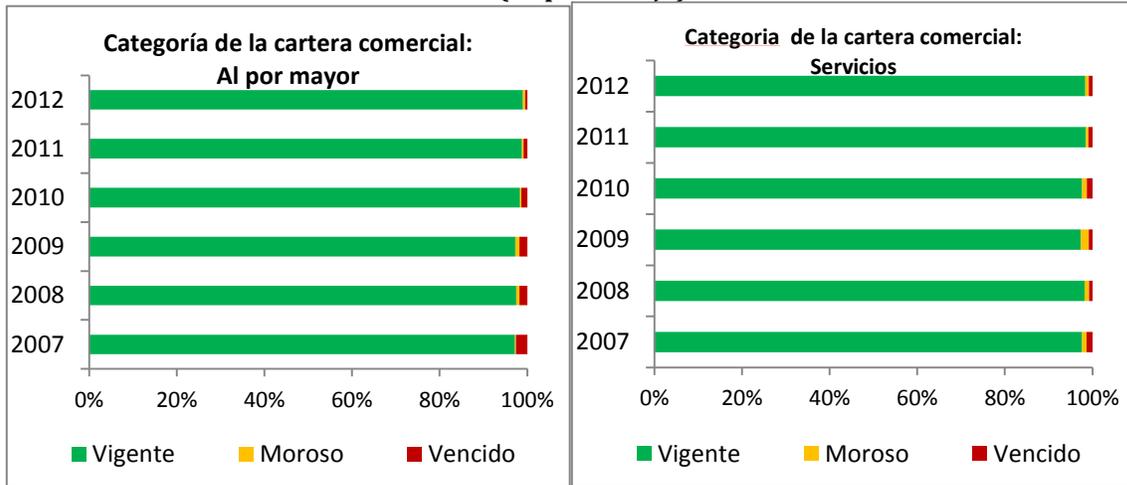
Los créditos considerados de alto riesgo de la cartera comercial (moroso + vencido) al relacionarse con la cartera total, muestran resultados aceptables al establecerse que dicho indicador muestra un descenso continuo desde el corte de evaluación septiembre de 2009 al cierre de septiembre de 2012. (3.17% vs. 1.30%, respectivamente).

Por su parte, la cartera de bajo riesgo (vigente) ha ganado terreno, al pasar de 96.83% del total de la cartera a septiembre de 2009 para situarse 98.70% a septiembre de 2012, lo cual es un claro resultado de la eficiente gestión del riesgo del portafolio de crédito comercial.

### 1. Morosidad de la cartera de comercio al detalle

En cuanto a la evolución del crédito comercial vigente, moroso y el vencido de los subsectores que componen el comercio, se observan señales de una cartera saludable y bien manejada a efectos de controles y administración del riesgo.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Composición de la categoría de la cartera comercial**  
**(en porcentaje)**



La calidad de cartera para los subsectores de comercio muestra resultados favorables al observar que para la cartera al por mayor, al por menor y servicios, el crédito vigente concentra en promedio para los últimos cinco años aproximadamente el 97.3% de la cartera, mientras que el moroso y el vencido en promedio concentra el 1.0% y el 1.7%, respectivamente.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Índice de morosidad de la cartera comercial - subsectores**  
**(En porcentaje)**

Vencido/Total de Comercio	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Zona Libre	0.10%	0.09%	0.12%	0.11%	0.09%	0.06%
Resto del País	1.23%	0.83%	0.67%	0.48%	0.29%	0.15%
Al por Menor	0.53%	0.46%	0.70%	0.34%	0.19%	0.13%
Comunicaciones	0.00%	0.02%	0.02%	0.00%	0.01%	0.01%
Turismo	0.03%	0.01%	0.01%	0.08%	0.06%	0.05%
Transporte	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%
Educación	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Esparcimiento bares, casinos etc	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Restaurante	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%
Alquileres y Mantenimiento	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%	0.01%
Médicos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros Servicios	0.27%	0.16%	0.20%	0.35%	0.19%	0.21%
<b>TOTAL DE VENCIDO /COMERCIO</b>	<b>2.16%</b>	<b>1.58%</b>	<b>1.79%</b>	<b>1.37%</b>	<b>0.9%</b>	<b>0.64%</b>

En cuanto al índice de vencido/ total de cartera, por crédito comercial se observa importantes resultados. El indicador de cartera para Zona Libre correspondiente a vencido /Total de cartera comercio se muestra una evolución descendente, ubicándose en 0.06% a septiembre 2012, indicador muy por debajo a lo mostrado desde septiembre de 2007. Este mismo resultado se aprecia en el resto del país, cuando a septiembre de 2012 el mismo cierra en 0.15% del total de la cartera, siendo inferior a los índices mostrados en los periodos pasados, objetos de observación.

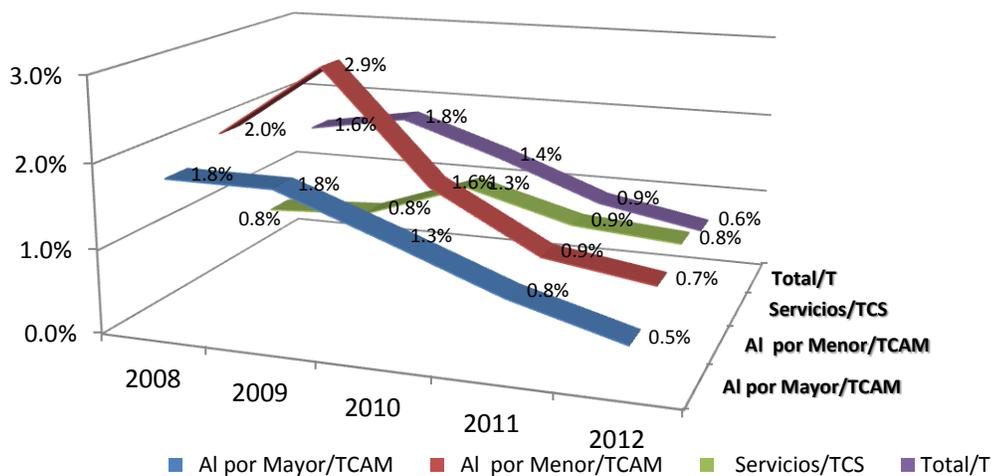
Para los sectores al por menor, comunicaciones y turismo, se presentan indicadores satisfactorios en términos generales, cuando los mismos se muestran a septiembre de 2012 inferiores a los mostrados desde septiembre de 2007.

No obstante, al evaluar la concentración de riesgo crédito, medido mediante el índice de vencido del subsector/ total de la cartera del subsector, se muestran los siguientes resultados.

Vencido del sector/total cartera del sector	2010	2011	2012
Zona Libre	0.39%	0.30%	0.22%
Resto del País	2.82%	1.90%	0.91%
Al por Menor	1.61%	0.91%	0.72%
Comunicaciones	0.05%	1.33%	0.15%
Turismo	1.75%	0.17%	0.85%
Transporte		1.37%	0.60%
Educación		0.13%	0.15%
Esparcimiento bares, casinos etc		0.16%	0.09%
Restaurante		1.53%	0.56%
Alquileres y Mantenimiento		1.94%	0.82%
Médicos		0.99%	0.30%
Otros Servicios	1.46%	1.00%	1.03%
Total comercio	1.37%	0.88%	0.64%

Se muestra tendencia decreciente para todos los sectores en el período 2012 vs. 2011 con excepción para el sector turismo, educación y otros, al ubicarse en 0.85% vs. 0.17% para turismo; educación 0.15% vs, 0.13% y para otros servicios, 1.03% vs. 1.00%.

**Sistema Bancario Nacional**  
**Índice de morosidad de la cartera subsectores (vencido del sector /total de cartera del sector)**  
**(En porcentaje)**



A nivel consolidado, por concentración de financiamiento al comercio: Servicios/total de servicios; al por menor / total al por menor y al por mayor /total de al por mayor se muestra una caída o bien tendencia de decrecimiento de la morosidad de la cartera, lo cual es positivo al relacionarse con el crecimiento de la cartera comercial en su conjunto y la rentabilidad de la cartera total.

La evolución de los activos crediticios en los últimos cinco años indica una marcada tendencia hacia la baja en los préstamos vencidos, pasando de US\$115.1 millones en septiembre de 2008 a US\$64.8 millones al cierre de septiembre de 2012, lo que consecuentemente ha favorecido un menor indicador de morosidad y una mejor cobertura de reservas.

## 2. Cobertura de la cartera comercial

Al evaluar la cobertura de la cartera, se considerarán los siguientes escenarios:

- Cobertura de acuerdo con provisiones específicas:

Provisiones/total cartera comercial	2008	2009	2010	2011	2012	PROMEDIO
Al por Mayor	1.57%	1.26%	0.85%	0.60%	0.44%	0.94%
Al por Menor	1.35%	1.34%	0.64%	0.58%	0.62%	0.91%
Servicios	0.80%	0.58%	0.51%	0.51%	0.47%	0.57%
<b>Total de comercio</b>	<b>4.27%</b>	<b>3.99%</b>	<b>3.00%</b>	<b>2.29%</b>	<b>1.76%</b>	<b>3.06%</b>

Las coberturas de la cartera comercial en promedio para los cinco años evaluados, cubren el crédito al por mayor en 0.94%. No obstante, se observa una disminución importante en materia de reservas a partir de septiembre de 2010 (0.85%), ubicándose al cierre de septiembre de 2012 en 0.44%. Para el crédito al por menor y servicios, la cobertura por provisiones está por el orden de 0.91% y 0.57%, respectivamente.

Se observan disminuciones importantes en la cobertura por los créditos destinados al por mayor y servicios, compensadas de manera importante por el valor de las garantías solicitadas por las entidades bancarias antes de otorgar el préstamo empresarial.

- Cobertura por garantías:

Garantías/total cartera comercial	2008	2009	2010	2011	2012	PROMEDIO
Al por Mayor	65.18%	156.74%	67.20%	50.25%	50.85%	78.04%
Al por Menor	98.53%	494.64%	100.10%	93.11%	82.91%	173.86%
Servicios	112.64%	208.60%	96.43%	124.74%	122.41%	132.96%
<b>Total de comercio</b>	<b>85.04%</b>	<b>252.00%</b>	<b>84.10%</b>	<b>84.01%</b>	<b>82.20%</b>	<b>117.47%</b>

Al evaluar la cobertura considerando únicamente las garantías hipotecarias mueble e inmueble; depósitos a plazo fijo, depósitos a plazo fijo en otros bancos, garantías prendarias y otras garantías se muestran una cobertura mayor a la mostrada solo por provisiones. Al cierre de septiembre de 2012, la cartera al por mayor estaba cubierta en un 50.85%, cobertura que ha bajado si se observa los años anteriores, pero no sustancialmente. Para la cartera al por menor, el índice de cobertura es de 82.91%, inferior al mostrado a septiembre de 2011 y los años anteriores, aunque superior a la cobertura registrada para la cartera al por mayor.

Para la cartera de servicios, se muestra una cobertura superior al 100% de la cartera, lo cual ha venido mejorando a lo largo del periodo evaluado. Al cierre de septiembre de 2012, la cobertura de la cartera de servicios se ubicó en 122%, superior al 100% de la cartera total registrada a este período.

Al observar la cobertura de la cartera global por las garantías, se observa estabilidad en su evolución (82-85%) salvo el caso de 2009, que se elevó sustancialmente a (252%) producto de la coyuntura del momento creada por la crisis financiera, que incidiendo fuertemente en el desempeño del financiamiento al sector comercial y a mayores exigencias por parte de las entidades bancarias.

- Cobertura por provisiones y garantías:

<b>Garantías + Provisiones/total cartera comercial</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>PROMEDIO</b>
Al por Mayor	66.7%	158.0%	68.0%	50.9%	51.3%	78.99%
Al por Menor	99.9%	496.0%	100.7%	93.7%	83.5%	174.77%
Servicios	113.4%	209.2%	96.9%	125.3%	122.9%	133.54%
<b>Total de comercio</b>	<b>89.3%</b>	<b>256.0%</b>	<b>87.1%</b>	<b>86.3%</b>	<b>84.0%</b>	<b>120.53%</b>

La cobertura global de la cartera, considerando todos sus mitigadores (provisiones y garantías), destaca que la misma se mantiene cubierta a septiembre de 2012 un 84.0%, porcentaje de cobertura considerado bueno, ya que la cartera en su totalidad se encuentra cubierta en promedio un 29.0% por depósitos pignorados en el banco.

En virtud a lo anterior y considerando adicionalmente la tendencia hacia la baja en el nivel de vencidos, la cobertura no desmejora sustancialmente si se compara con septiembre de 2008 (89.3% vs. 84.0%).

### III. Reflexiones finales

- Estimaciones conservadoras indican que 2012 se consolidará con un crecimiento de dos dígitos basados en la dinámica que registran de una parte las exportaciones de servicios, el sector comercio y la Inversión Extranjera Directa, así como también de otros sectores como el de la construcción, servicios financieros y principalmente el sector de minas y canteras que alcanzan repuntes importantes que pueden mantenerse en lo que resta del período y el próximo.
- El ritmo de crédito al comercio, al cierre de septiembre de 2012, presenta signos de fuerte crecimiento combinado con indicadores de calidad satisfactorios. El desempeño de la cartera comercial a lo largo de los últimos años ha mostrado un desempeño consecuente con el ritmo económico mostrado para la economía local y externa de Panamá.
- Dicho desempeño ha sido impulsado por crecimientos importantes en el financiamiento destinado a Zona Libre (17.1%), resto del país (33.9%), al por menor (13.5%), el sector turismo (21.9%). Estos sectores absorben en promedio el 70.6% del total del crédito al comercio.
- Es importante resaltar que la mayoría de los subsectores que representan la cartera comercial han mostrado una tendencia a estabilizar sus tasas de crecimiento, salvo en el financiamiento hacia el resto del país, condición que denota un ajuste importante en las condiciones crediticias por parte de las entidades bancarias hacia el financiamiento de los sectores que mueven a dicha cartera.
- La dinámica del crédito comercial ha sido impulsada por diversos actores del sistema. Al cierre de septiembre 2012, los 10 principales bancos que lideran el “ranking” del crédito al comercio representan el 71% del total del crédito al sector.
- La calidad de cartera comercial ha evolucionado de forma saludable durante el período evaluado. El comportamiento de la cartera de alto riesgo (morosos más vencido a préstamos al comercio) muestra una notable mejoría, al observar los resultados a septiembre de 2012.
- En cuanto al indicador de vencido a préstamos totales para el sector y subsectores de comercio, los resultados continúan dando señales de una cartera saludable y bien manejada a efectos de controles y administración del riesgo.
- El índice de morosidad al comercio por sectores (vencido servicios/total de servicios; vencido al por menor / total al por menor y vencido al por mayor /total de al por mayor) se muestra una caída o bien tendencia de decrecimiento de la morosidad, lo cual es positivo al relacionarse con el crecimiento de la cartera comercial en su conjunto y la rentabilidad de la cartera total.

# ANEXO 1

CUADRO SÍNTESIS: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE PANAMÁ

	2009	2010	2011	2012 III.T
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)</b>				
PIB (var.real anual, en %) *	3.9	7.6	10.6	10.7
PIB (en millones de US\$ de 1996) *	19,538.4	21,024.8	23,253.6	19,016.8
PIB (en millones de US\$ ) *	24,162.9	26,589.6	30,676.8	N.D.
<b>INFLACIÓN y EMPLEO (variación y tasas en %)</b>				
IPC (variación % ) *	2.4	3.5	5.9	***5.3
IPM (variación % ) *	-6.7	0.9	11.9	****4.7
Tasa de desempleo *	6.6	6.5	4.5	4.0
<b>SECTOR EXTERNO</b>				
Exportaciones bienes FOB (en millones de US\$ ) *	820.9	727.6	785.2	600.4
Importaciones bienes CIF (en millones de US\$ ) *	7,082.5	8,266.0	10,331.3	8,543.8
Reexportaciones de la Zona Libre de Colón (en millones de US\$ ) *	10,922.7	11,395.9	15,113.1	11,953.5
Importaciones de la Zona Libre de Colón CIF (en millones de US\$ ) *	8,258.5	10,220.5	14,041.3	10,928.5
Inversión Extranjera Directa (en millones de US\$ ) *	1,772.8	2,362.5	2,755.0	3,332.1
<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>				
Ingresos del Gobierno Central (en millones de US\$ ) *	6,474.1	6,323.6	7,305.2	***4,741.5
Deuda Externa (en millones de US\$ )**	10,150.20	10,438.50	10,910.40	***10,839.6
Deuda Interna (en millones de US\$ )**	822.2	1,191.0	1,903.8	***3,609.7
Deuda total (en millones de US\$ )**	10,972.40	11,629.50	12,814.20	***14,449.3

\* Datos de la Contraloría General de la República

\*\* Datos del informe de Deuda de la Dirección de Crédito Público del MEF.

\*\*\* Datos a Octubre de 2012.

\*\*\*\* Datos a Septiembre de 2012.

## ANEXO 2

### GLOSARIO DE TÉRMINOS

**Comercio:** facilidades crediticias otorgadas a toda actividad destinada al intercambio comercial, ya sea al por mayor o al por menor.

**Al por mayor:** facilidad crediticia otorgadas a toda actividad destinada al intercambio comercial al por mayor.

**Zona Libre:** facilidades crediticias comerciales otorgadas a la actividad propia de los intermediarios que venden mercancías que adquieren de fábricas o empresas, las cuales la ponen a la venta en la Zona Franca de Colón a personas naturales o jurídicas que a la vez pueden revender mercancías a nivel nacional o internacional.

**Resto del País:** facilidades crediticias otorgadas a toda actividad comercial al por mayor el cuál excluye la Zona Libre de Colón.

**Al por Menor:** facilidad crediticia otorgada al comercio cuya actividad principal consiste en la venta directa al detal.

**Servicios:** financiamientos otorgados a toda actividad encaminada al desarrollo del sector de servicios, tales como comunicaciones, turismo y otras actividades de servicios.

**Comunicaciones:** financiamientos otorgados a toda actividad encaminada al desarrollo del sector de comunicaciones y telecomunicaciones como lo son: empresas de telefonía, televisoras, radioemisoras y cualquier otra actividad ligada a las comunicaciones.

**Turismo:** financiamiento otorgados a toda actividad que contribuya efectivamente al incremento de visitantes al país, y a la diversificación de la oferta turística. Al igual que las inversiones en actividades tendientes al incremento de visitantes. (hoteles, hostales, pensiones, transporte, agencias de viajes y mejoras a los establecimientos turísticos)