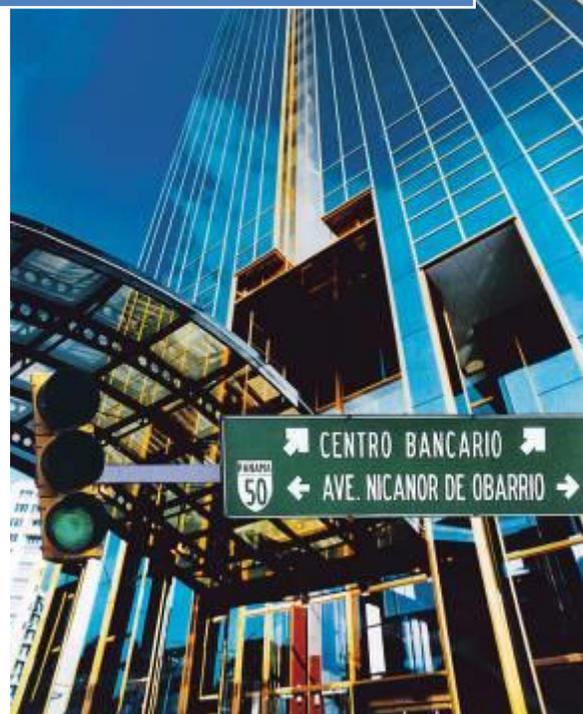


Dirección de Estudios Financieros

Informe de coyuntura del sector automotor



2015

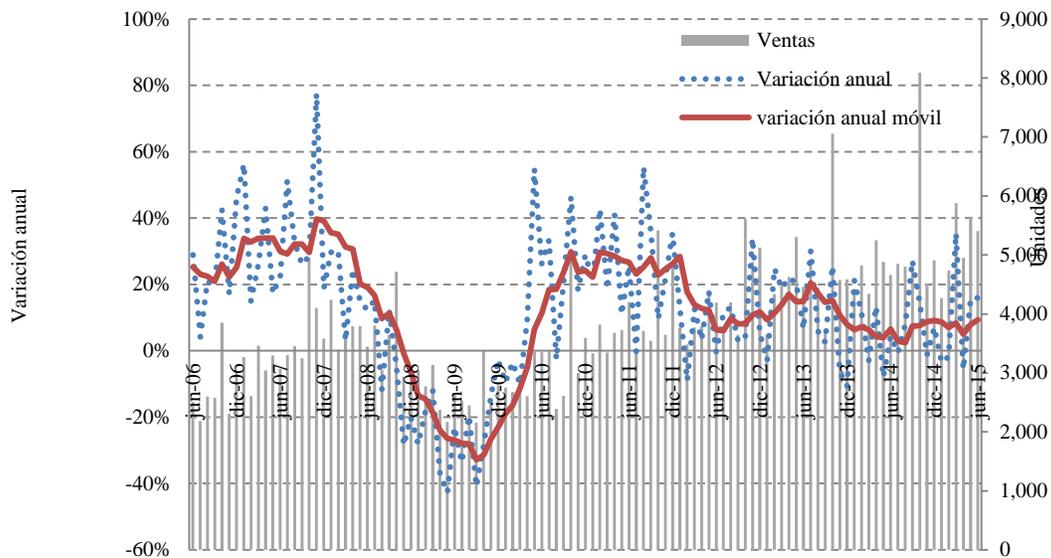
Contenido

I.	Desempeño del sector automotor	3
II.	Desempeño bancario en el sector automotor	10
A.	Desempeño de la cartera	10
B.	Calidad de la cartera.....	14
C.	Desempeño por bancos	16
D.	Tasas de interés.....	16
III.	Consideraciones finales	18

I. Desempeño del sector automotor

La venta de vehículos nuevos -durante el primer semestre de 2015- fue de 30,899 unidades y superó las 28,386 unidades vendidas en igual período del 2014 (un crecimiento de 8.9%), según cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censo (INEC). Dicho resultado es mejor al período 2014 (5.6%), pero menor al que se registró en el primer semestre de 2013, que fue de 14.8%.

Gráfico 1: Ventas minoristas de vehículos y motocicletas
Junio 2006 - Junio 2015



Fuente: SBP con datos de la Contraloría General de la República.

El mercado presenta una intensa competencia, ya que existen más de 50 marcas en el país; sin embargo, las diez primeras concentran 88.1% del mercado y las cinco primeras (todas asiáticas), 72.7%, según muestran datos de la Asociación de Distribuidores de Automóviles de Panamá (Adap).

Aun cuando históricamente los automóviles japoneses tuvieron una parte importante del mercado, la brecha entre las marcas japonesas y coreanas en el mercado panameño se ha acortado drásticamente en los últimos años¹. Además del buen posicionamiento de marca que han logrado las firmas coreanas en los últimos años, un factor fundamental de su crecimiento acelerado en el pasado reciente se debe también al tipo de cambio.

¹ Desde el 2010, las marcas japonesas de autos han venido perdiendo el dominio del mercado nacional, debido a la fuerte competencia de las marcas coreanas y chinas (estas últimas en menor medida). En el 2012, las marcas coreanas prácticamente alcanzaron la participación de mercado de las japonesas, y hasta mediados de 2013 llegaron a desplazar al líder en ventas de marcas japonesas.

La totalidad de los vehículos nuevos es importada, razón por la cual la apreciación que viene acumulando el dólar estadounidense en el último año explica en gran parte la de la dinámica de las importaciones de los bienes durables. A la fecha, los indicadores anticipados evidencian un aumento de la demanda de los consumidores por estos tipos de bienes en el mercado local y su consecuente desempeño en ventas. Como se trata de productos importados y muchas veces cotizados en monedas distintas a la estadounidense, un aumento del dólar influye de manera importante en la intención de compra.

Gráfico 2: Índice del dólar ponderado por intercambios comerciales



Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System.

Las cifras de la Asociación Panameña de Distribuidores de Autos (Adap) indican que la marca de autos más vendida durante el primer semestre de 2015 fue la japonesa Toyota con 6,352 unidades, seguida de las surcoreanas Hyundai (5,642) y Kia (5,188), luego se ubican Nissan (3,664), Suzuki (1,620), Honda (1,284), Chevrolet (1,046), Ford (839), Isuzu (830) y Mitsubishi (762).

Tabla 1: Ventas por marca
Acumulado Junio 2014 – Junio 2015

Marca	2014		2015		Variación	
	Ventas	Market Share	Ventas	Market Share	Absoluta	Relativa
Toyota	7,003	24.7%	6,352	20.6%	(651)	-9.3%
Hyundai	4,984	17.6%	5,642	18.3%	658	13.2%
Kia	4,383	15.4%	5,188	16.8%	805	18.4%
Nissan	3,197	11.3%	3,664	11.9%	467	14.6%
Suzuki	1,184	4.2%	1,620	5.2%	436	36.8%
Honda	1,274	4.5%	1,284	4.2%	10	0.8%
Chevrolet	1,130	4.0%	1,046	3.4%	(84)	-7.4%
Ford	857	3.0%	839	2.7%	(18)	-2.1%
Isuzu	687	2.4%	830	2.7%	143	20.8%
Mitsubishi	662	2.3%	762	2.5%	100	15.1%
Otras marcas	3,025	10.7%	3,672	11.9%	647	21.4%
Total	28,386	100.0%	30,899	100.0%	2,513	8.9%

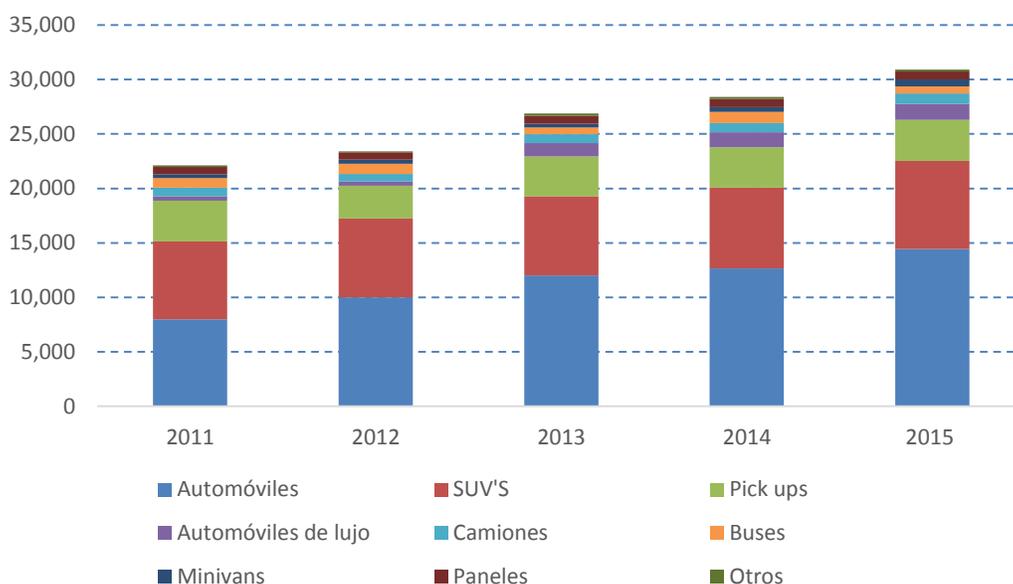
Fuente: ADAP.

Respecto a los modelos más vendidos al cierre de junio de 2015, el primer lugar lo ocupa el Kia Río con 357 unidades vendidas, seguida por el Toyota Hilux con ventas de 345 unidades. Hay que resaltar que por varios años este modelo mantuvo el primer lugar en ventas. En la tercera posición se encuentra el Toyota, el Yaris, seguidos del Hyundai Accent con (310 unidades) y el Kia Picanto (256 unidades), Toyota RAV4 (171), el Hyundai Elantra (163), el Kia Sportage (154), el Hyundai Tucson IX (143) y el Honda CRV (142), siendo este último el único modelo que aparece en la lista de los más vendidos que no pertenece a ninguna de las tres marcas que lideran el mercado.

Es importante destacar que el mercado de autos, en los primeros seis meses del año ha mostrado un comportamiento positivo, centrado principalmente en vehículos compactos y SUV de uso particular y que concentran el 72.9% de las ventas totales.

Las estadísticas oficiales indican que el segmento del mercado que marcó el crecimiento porcentual más robusto fue el de minivan con 642 unidades colocadas para un incremento de 48.3%, seguido del segmento de camiones (433 unidades) con 16.3%. Hay que anotar que estos automóviles son bienes de inversión, y como veremos más adelante su desempeño puede estar guiado por incrementos, o expectativas de crecimiento, en materia de inversión.

Gráfico 3: Venta de automóviles nuevos
Datos acumulados de enero a junio:
2011 - 2015



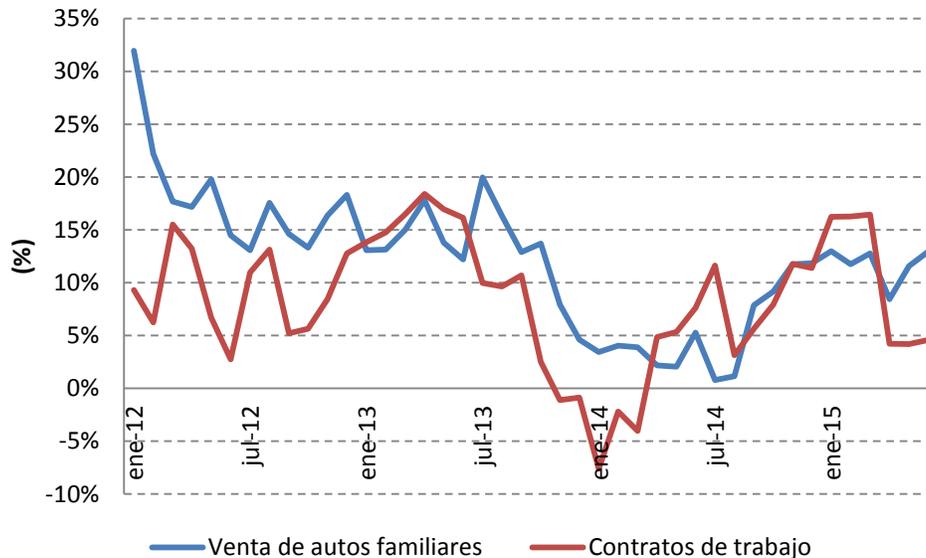
Fuente: SBP con datos de la Contraloría General de la República.

En términos desagregados, se resaltaría el dinamismo en la venta de vehículos ligeros, en especial con motores hasta 1500 c.c., de bajo consumo de gasolina. De igual modo, se destaca la marcada preferencia por los SUV, cuyas ventas reflejan un motivo estético, ya que las versiones más demandadas son las de tracción a un solo eje. En su conjunto, el segmento de estos vehículos representan casi tres cuartas partes de las ventas de autos nuevos (46.7% automóviles y 26.2% los SUV).

El destino final de los vehículos particulares es primordialmente el consumo de los hogares con solo una pequeña proporción destinada al servicio de transporte selectivo. Esta vocación de consumo final, junto con la característica de durabilidad, clasifica a estos vehículos particulares como bienes de consumo final durable. En ese sentido, es evidente la correlación positiva entre las ventas de vehículos particulares, e incluso al incluir a los utilitarios (SUV), y las condiciones de empleo.

Anotamos que aun cuando se ha podido observar un crecimiento menor de la economía, en línea hacia su potencial, hasta ahora, los indicadores de consumo interno no se han visto afectados: el empleo sigue y el nivel salarial no ha caído, lo que permite que la adquisición de bienes durables se mantenga relativamente fuerte y que es la tendencia que se ha venido observado.

Gráfico 4: Empleo y Ventas de autos nuevos familiares
var a/a%, promedios móviles



Fuente: SBP con datos de la Contraloría General de la República.

El arranque de año para la venta de los vehículos de autos de lujo ha sido más lento que el de la industria en general, la cual avanzó a un ritmo de 4.8% en el primer semestre del 2015. Para el resto de año, consideramos que se mantendrá la buena dinámica de las ventas de carros de gama alta, más si la fortaleza del dólar continúa y sigue el aumento de la oferta.

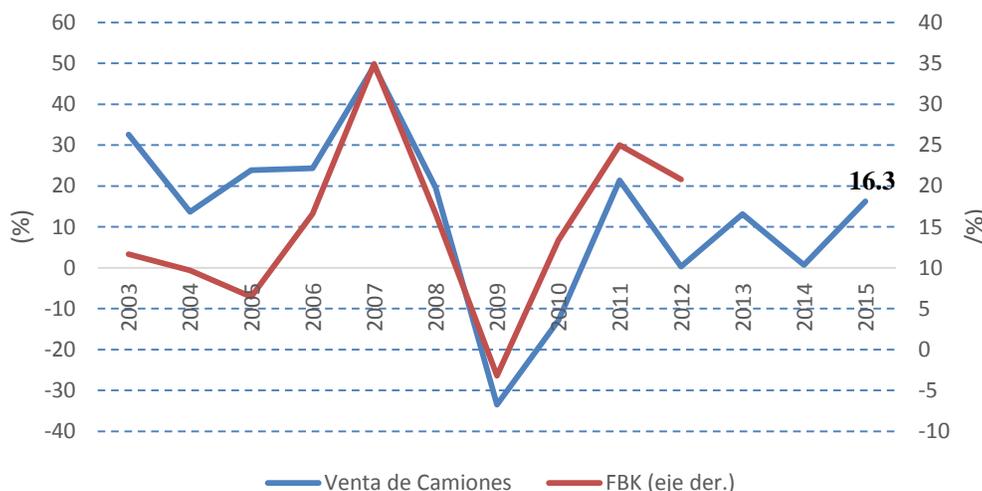
La marca líder siguió siendo BMW, que vendió en el primer semestre de este año 311 unidades, seguida por Audi con 268 vehículos. Les siguieron Lexus, con 221 unidades y Mercedes Benz con 201 unidades.

Las ventas de vehículos comerciales estaría concentrada en el segmento de camionetas pick up (13.1% del total de autos vendidos) por parte de empresas de los sectores comercio, agrícola y construcción y, por otro lado, camionetas panel y furgonetas utilizadas por las pymes y empresas de distribución minorista y por los minibuses de hasta 13 pasajeros demandados por las empresas de turismo, las cuales tuvieron un crecimiento de 48.3%, y han vendido creciendo consistentemente con el desarrollo del sector turístico.

Las ventas de vehículos pesados mostrarían una evolución positiva debido a la mayor demanda de camiones de mayor tonelaje utilizados principalmente en los sectores de construcción y minería. Los vehículos comerciales de carga como lo son los camiones son bienes de inversión. Las ventas

de este tipo de vehículos tienen una alta correlación con la inversión privada, con un índice de correlación de 0.73 entre el 2003 y 2012².

**Gráfico 5: Venta de camiones y formación bruta de capital
(Crecimiento a/a %)**



Fuente: SBP con datos de la Contraloría General de la República.

Si bien este segmento tuvo un resultado no tan positivo en 2014, durante el primer semestre de 2015 las ventas de camiones nuevos se incrementó en un 16.3% estando en una fase ascendente que continua en lo que va del año. Lo anterior sería consistente con el inicio de varios proyectos de infraestructura pública y privada anunciada durante finales del año y gran parte del próximo.

Asimismo, se prevé que continúe el dinamismo en las ventas de los camiones ligeros y medianos ante la mayor demanda de empresas de los sectores comercial y logístico. Destaca también, la mayor penetración de marcas provenientes de Asia, con opciones a precios más bajos, las cuales han mejorado las condiciones de accesibilidad para la compra de autos nuevos de este tipo, en lugar de las opciones similares en el mercado de autos usados.

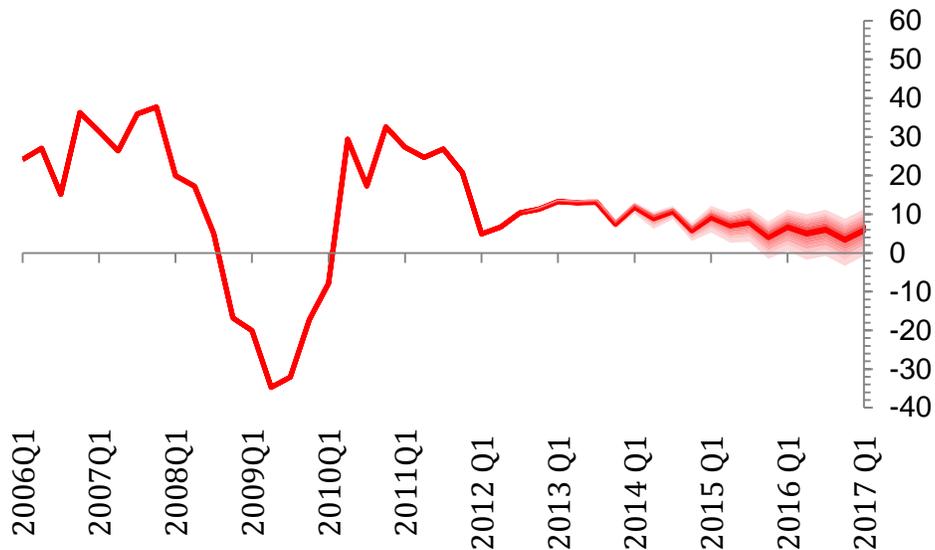
Los únicos segmentos que han registrado una disminución en ventas son los buses con 636 unidades vendidas (-38.1%) y los paneles con 726 unidades (-2.4%)

Estimamos que la venta de autos nuevos crecerá a en un rango entre +7.0/+8.0% este año. Con ello, el número de vehículos nuevos que se transan anualmente en el mercado podrían superar fácilmente las 60 mil unidades alcanzadas ya en 2014.

² La información de cuentas nacionales está disponible solamente hasta el año 2012 para los efectos de la formación bruta de capital debido a que se está en una reestructuración de las cuentas nacionales establecidas en un nuevo año base (2007) por parte del INEC.

A pesar de la desaceleración cíclica de las ventas del sector de autos, existen fundamentales que muestran su fortaleza y su gran potencial en el mediano plazo para mantener un crecimiento a tasas sostenibles

Gráfico 6: Ventas trimestrales de autos nuevos
2005 – 2017
(variación a/a, %)



A medio y largo plazo, las perspectivas son también positivas. El mercado automotor tiene un amplio espacio para desarrollarse en primer lugar porque se parte de un punto inicial muy bajo. En este sentido, el parque automotor es pequeño comparado con el de otros países de la región con nivel de ingreso similar.

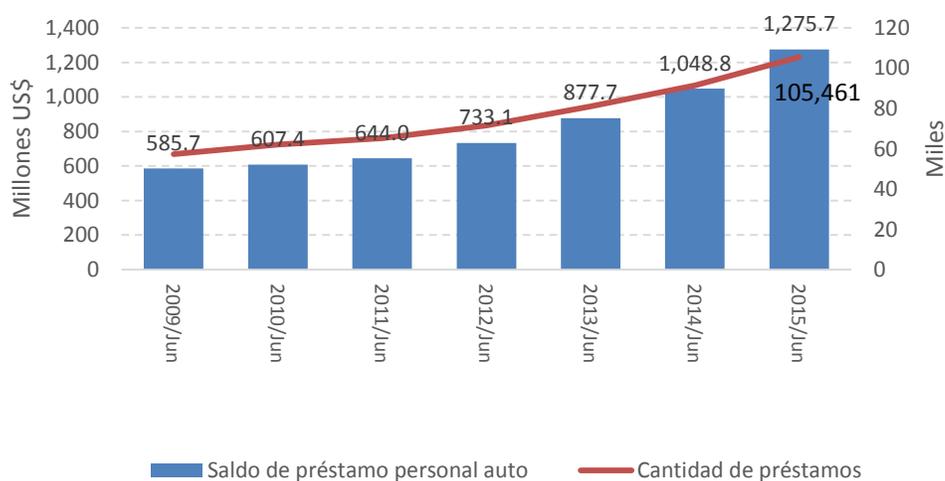
Sin embargo, el crecimiento del mercado automotor podría dificultarse en el medio plazo por efecto de problemas de congestión vehicular, elemento que desarrollaremos con más detalles en próximos informes.

II. Desempeño bancario en el sector automotriz

A. Desempeño de la cartera

La actividad bancaria ha mantenido un continuo crecimiento en la financiación de autos, siendo un pilar importante para el buen desempeño del sector. Al cierre de junio de 2015, el saldo total de los préstamos personales de autos en el Sistema Bancario Nacional fue de US\$1,257.7 millones. Por su parte, el total de unidades de préstamos destinados a este rubro finalizó en 105,461. En la siguiente gráfica se presenta el saldo total y la cantidad de préstamos personal de autos desde junio de 2009 a junio de 2015.

Gráfico 7: Panamá: Sistema Bancario Nacional
Saldo y cantidad de préstamos personal de autos:
jun.09-.15



Fuente: bancos de licencia general / SBP.

El crecimiento del saldo de los préstamos personal de autos para el período junio de 2015 vs. junio de 2014 fue de 21.6%. Este crecimiento se mantuvo constante desde los últimos años, pero hay que destacar que desde junio de 2010 hasta junio de 2014, se puede notar un crecimiento a dos dígitos.

A junio de 2010, el saldo de los préstamos personal de auto tuvo un crecimiento del 3.7 %, en tanto esta cifra ha aumentado cinco veces hasta junio de 2015, mientras que para junio de 2015 se ha notado un crecimiento de 21.6%. Esto es indicativo de la capacidad de financiamiento que poseen los bancos de la plaza, además de que los clientes están cumpliendo con los requisitos

para que se le otorguen créditos. A continuación se presenta el crecimiento del saldo de préstamos de autos de junio de 2010 a junio de 2015.

Gráfico 8: Panamá: Sistema Bancario Nacional
Crecimiento del saldo de préstamos de autos:
jun.10- jun.15
(En porcentaje)



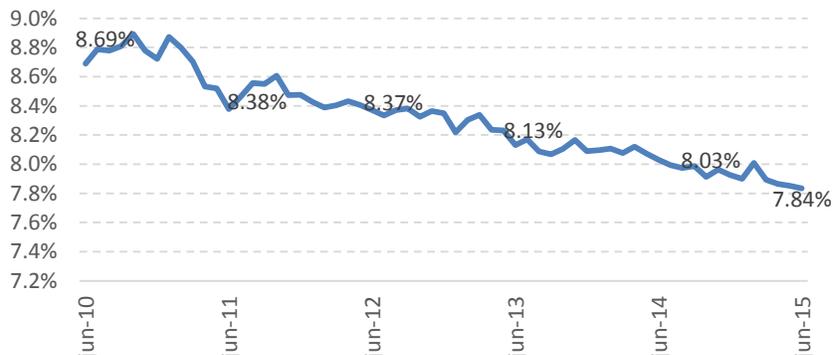
Fuente: bancos de licencia general / SBP.

Entre las condiciones que establecen los bancos para otorgar un crédito, es necesario que el cliente tenga seis meses de estabilidad laboral, mientras otros bancos piden como mínimo un año de trabajo. El salario mínimo para acceder al financiamiento es de US\$700 para la ciudad de Panamá, mientras que para el interior del país puede ser menor. También se solicita al cliente la licencia de conducir, cotización del auto, seguro, entre otros documentos administrativos.

Actualmente los bancos ofrecen financiamiento de hasta el 90% del valor del auto, sin embargo este porcentaje puede variar según el modelo. En cuanto a los plazos de financiamiento, en la plaza local se están ofreciendo hasta 84 meses, pero el período también depende del tipo de auto o modelo. Adicionalmente, el monto y plazo del financiamiento también dependerá del perfil del cliente.

La alta competitividad de los préstamos personales de autos ha permitido que en el sector se ofrezcan tasas de interés competitivas. La tasa promedio de préstamos personales de autos ha ido disminuyendo en los últimos años. A junio de 2015, la tasa promedio fue de 7.84%, inferior al 8.03% registrado a junio de 2014. El descenso, en los últimos períodos de la tasa de interés, mantiene una relación con el crecimiento continuo de los saldos de préstamos personal de autos. En la siguiente gráfica se presenta la tasa promedio para préstamos de autos desde junio de 2010 a junio de 2015.

Gráfico 9: Panamá: Sistema Bancario Nacional
Tasa promedio de préstamos de autos: jun.10-jun.15
(En porcentaje)

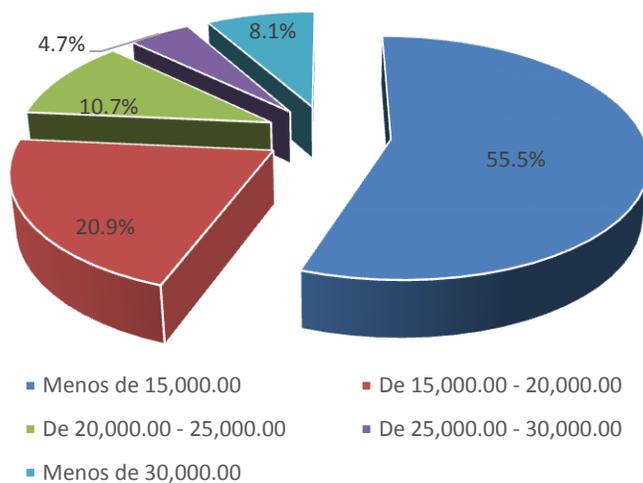


Fuente: bancos de licencia general / SBP.

A junio de 2015, el saldo de préstamos de autos está en 55.5% dado por préstamos hasta los US\$15,000, haciendo concordancia con los autos de mayor venta. Seguido, se encuentra los préstamos entre US\$15,001 a US\$20,000 con un participación de 20.9%. En tanto los préstamos en un rango de US\$20,001 y US\$25,000 representa el 10.7% de la cartera. Los préstamos desde US\$25,001 a US\$30,000 representan el 4.7% de la cartera. En tanto los saldos mayores a US\$30,001 corresponde al 8.1% de la cartera de autos.

Con la participación por rangos del saldo de préstamos de autos se puede determinar el comportamiento de los usuarios, quienes muestran una clara preferencia a los autos por debajo de los US\$20,000. Sin embargo, hay que recordar que el saldo mencionado es únicamente lo financiado por los bancos, o sea, menos del 90% del valor del auto. En la gráfica 10 se presenta el rango de préstamo de autos para junio de 2015.

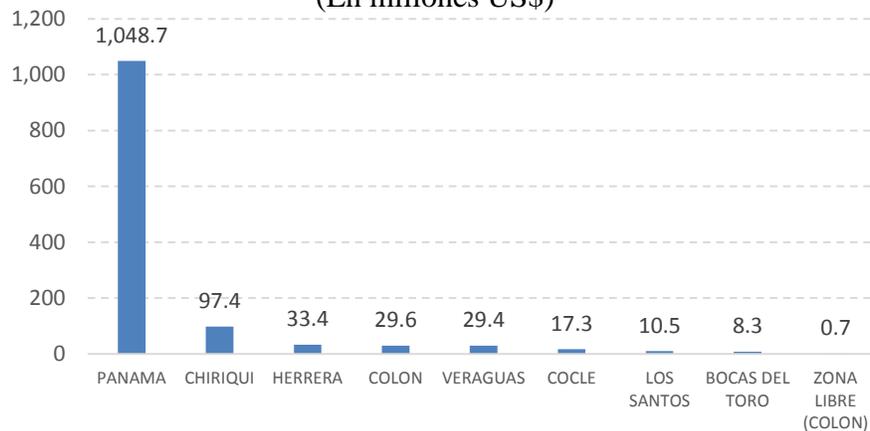
Gráfico 10: Panamá: Sistema Bancario Nacional
Rango de saldo de préstamo de auto: junio 2015
(En porcentaje)



Fuente: bancos de licencia general / SBP.

Clasificando el saldo de préstamos de autos a junio de 2015 por provincia, se tiene un saldo de US\$1,048.7 millones correspondiente a la provincia de Panamá. La misma representa 82.2% del total de la cartera de préstamos de autos. Seguido está la provincia de Chiriquí con un saldo por US\$97.4 millones, correspondiente a un 7.6 % de la cartera. Le continúan las provincias de Herrera con US\$33.4 millones, Colón con US\$29.6 y Veraguas con US\$29.4 millones, Coclé con US\$17.3 millones, Los Santos US\$10.5 millones y el resto de las provincias, Bocas del Toro y Darién tan solo representan 8.7% de la cartera. En la gráfica 11 se presenta el total de saldo de préstamos de autos por provincia. En la misma se puede apreciar una amplia concentración de los saldos en la provincia de Panamá, el cual mantiene una relación con la concentración de autos en esta provincia.

Gráfico 11: Panamá: Sistema Bancario Nacional
Saldo de préstamo personal de auto por provincia
junio de 2015
(En millones US\$)

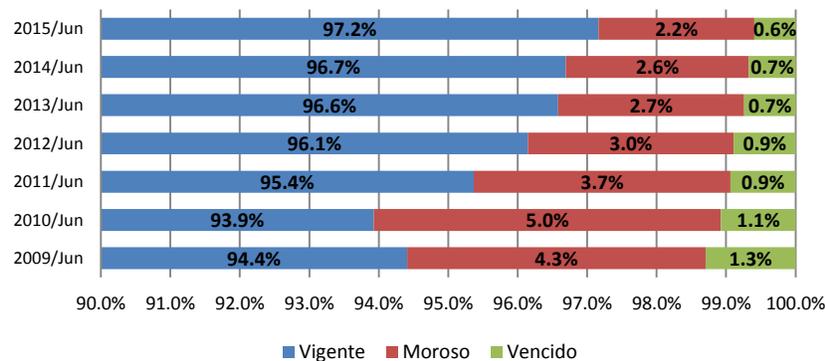


Fuente: bancos de licencia general / SBP.

B. Calidad de la cartera

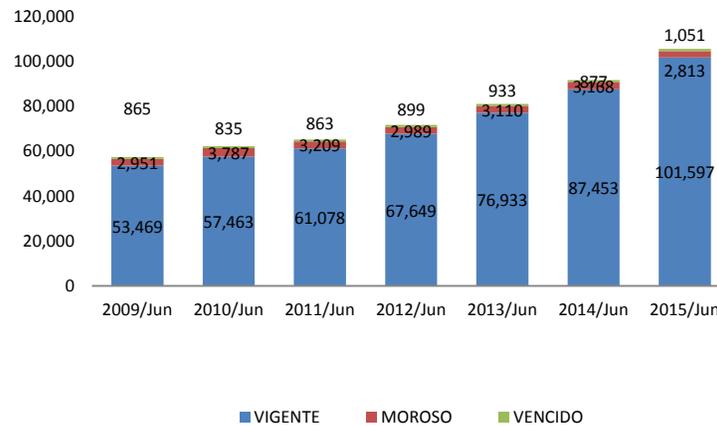
La cartera de préstamo personal de auto registró un 97.2 % (101,597 préstamos) del saldo como vigente a junio de 2015, Por su parte, el saldo moroso finalizó en 2.2% (2,813 préstamos), el saldo vencido fue de 0.6% (1,051 préstamos). En la gráfica 12 se presenta la cartera de préstamo personal de auto por categoría en porcentaje, mientras que en la gráfica 13 se presenta por unidades de préstamos.

Gráfico 12: Panamá: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera de préstamos de auto: jun.09-jun.15
(En porcentaje)



Fuente: bancos de licencia general / SBP.

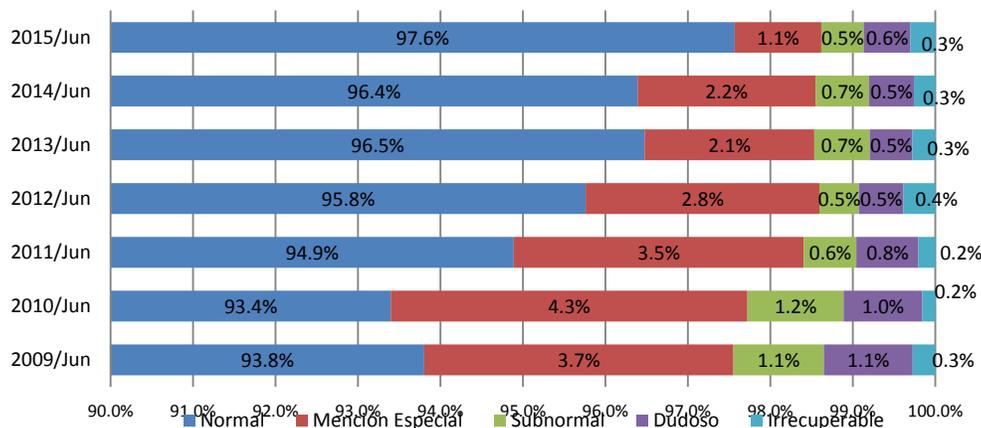
Gráfico 13: Panamá: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera de préstamos de auto:
jun.09-jun.15



Fuente: bancos de licencia general / SBP.

Analizando la cartera de préstamos según categoría, se puede determinar que para junio de 2015 el 97.6% estaba clasificado como normal, superior al 96.4% registrado a junio de 2014. El 1.1% de la cartera a junio de 2015 estaba clasificada como mención especial, 0.5% como subnormal, 0.6% como dudoso y 0.3% como irrecuperable. Estos indicadores muestran una buena cartera crediticia del sector, incentivado principalmente al tener una buena cobertura en provisiones.

Gráfico 14: Panamá: Sistema Bancario Nacional
Categoría de la cartera de préstamos de autos: jun 09-jun 15
(En porcentaje)



Fuente: bancos de licencia general / SBP

C. Desempeño por bancos

A junio de 2015, el banco con mayor saldo en crédito personal de auto fue el BAC con US\$ 243.1 millones, seguido de Banco General con US\$225.5 millones, Global Bank US\$202.6 millones, Banistmo US\$165.1 millones y Multibank US\$ 155.9 millones. En la siguiente tabla se presenta los diez mayores bancos con saldo de préstamos de autos a junio 2015 y junio 2014 y la variación interanual.

Tabla 2

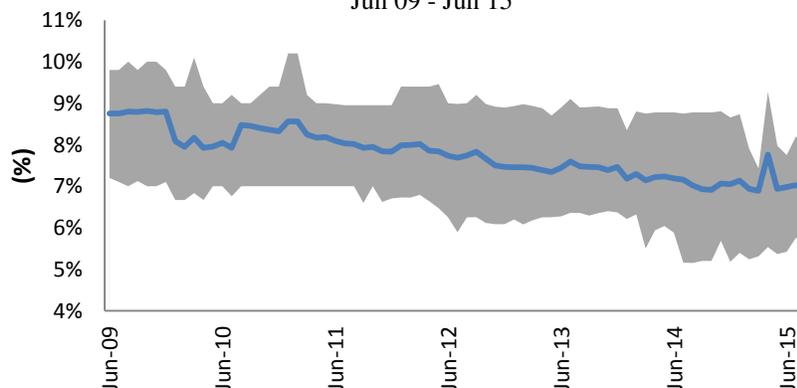
Banco	2014/Jun	2015/Jun	Var. Absoluta	Var. %
BAC International Bank Inc.	174.3	243.1	68.9	39.5%
Banco General, S.A.	194.8	225.5	30.6	15.7%
Global Bank Corporation	158.4	202.6	44.2	27.9%
Banistmo, S.A.	143.8	165.1	21.3	14.8%
Multibank, Inc.	129.0	155.9	26.9	20.9%
The Bank Of Nova Scotia	41.3	53.3	12.0	29.1%
Banco Delta, S.A.	27.9	39.8	11.8	42.4%
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	27.4	31.3	3.8	14.0%
Towerbank International, Inc.	26.4	29.4	3.0	11.6%
Banisi, S.A.	10.2	22.3	12.1	118.3%

Fuente: bancos de licencia general / SBP.

D. Tasas de interés

Algo que se ha podido encontrar en los últimos años es una disminución constante de las tasas de los préstamos personales de autos. Esto se ha presentado no solo en una disminución promedio de las mismas, sino que también en la distribución entre diferentes bancos, lo cual responde a la competencia en la colocación de este tipo de créditos.

Gráfico 15: Tasas de interés de autos
Jun 09 - Jun 15



Fuente: bancos de licencia general / SBP.

Existen diferentes tasas de interés para los préstamos de autos, las cuales son fijadas libremente por los bancos. La misma puede variar según el monto del abono, período de financiamiento o cualquier otra política del banco. La tasa promedio más baja de los diez primeros bancos en préstamos personal de auto a junio 2015 es Unibank, y BAC. con 7.00%, mientras que Banco Delta presenta la más alta con 12.31%.

Tabla 2

Bancos	2014/Jun	2015/Jun
Banco Delta, S.A.	13.16%	12.31%
Multibank, Inc.	10.00%	10.00%
Banco G & T Continental (Panamá), S. A. (BMF)	8.97%	9.90%
Global Bank Corporation	8.89%	8.89%
Banistmo, S.A.	7.02%	7.75%
Balboa Bank & Trust, Corp.	7.72%	7.50%
Banco Universal, S.A.	0.00%	7.38%
Banco Ficohsa (Panamá), S. A.	6.88%	7.16%
BAC International Bank Inc.	7.00%	7.00%
Unibank, S.A.	6.00%	7.00%

Fuente: bancos de licencia general / SBP.

III. Consideraciones finales

Los créditos vehiculares continuaron expandiéndose a buen ritmo, registrando una tasa cercana al 20% durante el primer semestre del año, lo que le ha dado soporte a la compra de vehículos ligeros.

Dado el escenario macroeconómico favorable para el país, se espera que los indicadores de calidad de cartera permanezcan estables durante el 2015, lo que permitirá que la cartera de crédito continúe mostrando una buena dinámica.

A nivel provincial, la venta de autos nuevos en las ciudades del interior viene ganando terreno y habría aumentado su participación en las ventas totales. Este elemento representa nuevos espacios para el crecimiento de la cartera.

En un horizonte amplio, las perspectivas del crecimiento del parque automotor panameño son positivas. A pesar de la moderación durante el primer semestre del 2015 comparado con años anteriores, existe un favorable escenario macroeconómico, que en la medida que permita mejoras en el ingreso per cápita, mejoras en la calidad del empleo y se mantengan bajas las tasas de interés, favorecerá las ventas de autos nuevos.

Adicionalmente, la ejecución de importantes proyectos de inversión en los próximos años y el dinamismo que se visualiza en los sectores de Construcción, Industrial y Comercio seguirán generando una importante demanda por transporte de carga.

Estimamos que la venta de autos nuevos crecerá a en un rango entre +7.0/+8.0% este año. Con ello, el número de vehículos nuevos que se transan anualmente en el mercado podrían superar fácilmente las 60 mil unidades alcanzadas ya en 2014.