

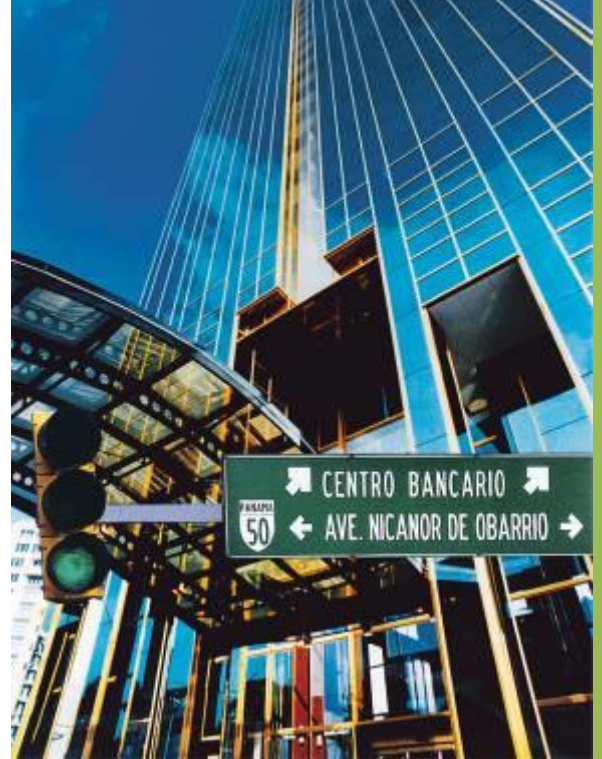


Superintendencia
de Bancos de Panamá



Dirección de Estudios Financieros

Informe de Coyuntura del Sector Comercio



Primer trimestre
2013

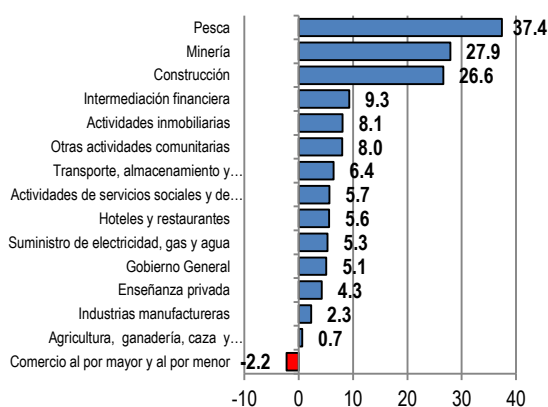
I. Situación general de la actividad económica

1. Producto Interno Bruto

La economía panameña creció 7% durante el primer trimestre de 2013 (1T13), alcanzando un monto de US\$6,648 millones, con aumento respectivo de US\$433.5 millones. Vale anotar que aun cuando los datos de actividad del primer trimestre de 2013 muestran una perspectiva de moderación del crecimiento en línea con su potencial, los datos adelantados hasta la fecha y los indicadores de empleo sugieren que el crecimiento se mantendrá en al menos 8.0% durante el 2013.

En lo que va del año, pesca (37.4%), minería (27.9%) y construcción (26.8%) fueron los sectores que más crecieron hasta el primer trimestre del 2013. Vale destacar que en el caso de los dos últimos, su desempeño aporta a la ampliación de la capacidad instalada de la economía y constituyen un componente importante para la inversión, lo que favorecerá un aumento en el PIB potencial y evitará presiones inflacionarias derivadas de la demanda.

Variación porcentual del Producto Interno Bruto Trimestral
Período: 2010.1T – 2012.3T
(En porcentaje)



Fuente: INEC

El incremento del PIB relacionado con la economía interna, se sustenta en los buenos resultados de las actividades: explotación de minas y canteras, construcción, generación hidráulica y térmica de energía, transmisión y distribución de electricidad, comercios locales al por mayor y menor, restaurantes, el transporte de pasajeros por vía terrestre, telecomunicaciones, la actividad bancaria, actividades inmobiliarias y empresariales, propiedad de vivienda, enseñanza privada, actividades de servicios sociales y de salud privada, otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios; y los servicios gubernamentales. En menor medida crecieron las industrias manufactureras. Registraron variaciones negativas las actividades agropecuarias como: cultivo de arroz, maíz, productos hortícolas, el ganado vacuno y porcino; el transporte de carga por carretera y las actividades de seguros.

En lo externo, se ha evidenciado con mayor claridad la desaceleración en el mundo emergente, lo que ha redundado en una disminución del cultivo de otras frutas no tradicionales como la sandía y el melón, el comercio desde la Zona Libre de Colón, las actividades portuarias y las operaciones del Canal de Panamá.

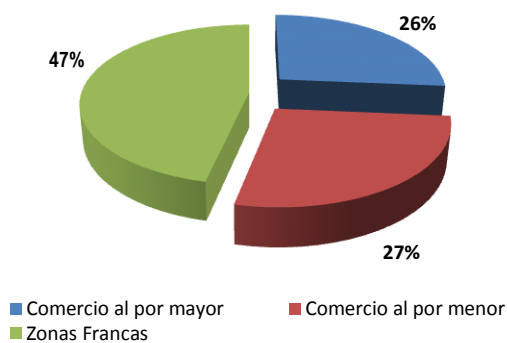
En cuanto al sector comercio en particular, vale destacar que los créditos han aumentado en consonancia con el crecimiento del PIB. Vale destacar que dichos créditos han mantenido niveles de crecimiento para su adecuado desempeño financiero. De igual modo, dado este escenario macroeconómico favorable para el país, se espera que los indicadores de calidad de cartera permanezcan estables durante el resto del 2013, lo que permitirá que la cartera de crédito continúe mostrando una buena dinámica a lo largo del año.

No obstante, es de esperarse que los créditos relacionados con actividades externas vean una disminución en su dinámica de colocación.

2. Sector Comercio

Uno de los sectores que ha contribuido a la desaceleración del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) panameño ha sido en buena medida el sector comercial, pero particularmente en las áreas relacionados con el contexto externo. Este segmento es uno de los más susceptibles a choques externos, ya que casi la mitad de la evolución de la actividad comercial esta explicada por este componente, por lo cual no sorprende que haya sido el de menor crecimiento dentro del PIB total. Durante el primer trimestre del año, el PIB del sector comercial se contrajo 2.2%, siendo así el único sector que ha tocado terreno contractivo en 2013.

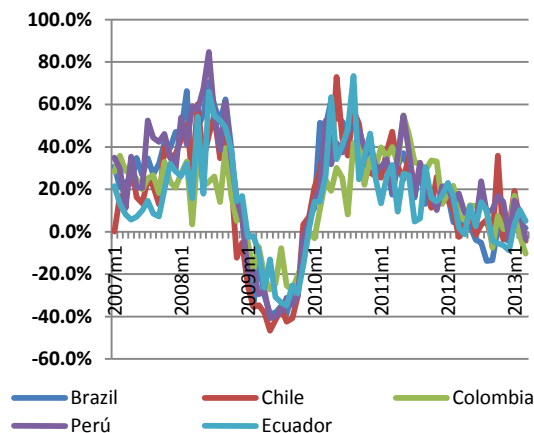
Composición del PIB Comercio
Participación por actividad: 2012
(En porcentaje)



Fuente: INEC

Las actividades mayoristas en la Zona Libre mostraron una caída de 14.1%, por el descenso de las reexportaciones hacia los principales clientes suramericanos, quienes han tenido un comercio más moderado (algunos ya en el contexto contractivo), y que tienen como origen la caída de la demanda agregada en Europa, Estados Unidos y la desaceleración deliberada de China. De igual modo han influido en este resultado la caída en el comercio con Colombia y Venezuela, debido a las restricciones al comercio y limitaciones por políticas cambiarias, respectivamente.

Importaciones totales mensuales de algunos países Latinoamericanos
Período: 2007.1 - 2013.3
(En porcentaje)

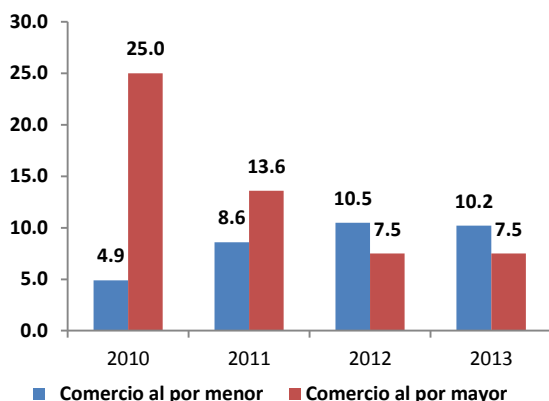


Fuente: OMC

Para el primer trimestre de 2013, los indicadores de la actividad comercial interna 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 mediados de 2012 (lo cual se debe principalmente a la base estadística). Durante el primer trimestre, el comercio al por mayor mostró un aumento de 7.5%, influido por el incremento en el volumen de ventas de alimentos, bebidas y tabaco y de efectos personales y productos diversos. Por su parte, el comercio al por menor presentó un crecimiento de 10.2%, debido al aumento en las ventas de productos farmacéuticos y medicinales; productos textiles y prendas de vestir; y ventas de automóviles.

Ello se da en un contexto en el que la generación de empleo en el sector comercial se aceleró en el primer trimestre (8.2% interanual en el comercio al por mayor y 4.6% interanual en el comercio al por menor), lo que ha sido consistente con la baja tasa de desocupación general que se ha encontrado en niveles históricamente bajos (3.2% el desempleo abierto y 4.5% el desempleo total a marzo de 2013, cifras inferiores al mismo período de 2012 con resultados de 3.8% y 4.7% respectivamente).

Variación del comercio al por mayor y menor
Años 2010-2013 – Primer trimestre
(En porcentaje)



Fuente: INEC

3. Turismo, hoteles y restaurantes

La categoría hoteles y restaurantes en su conjunto para el trimestre mostró un crecimiento de 5.6%, producto de la actividad desarrollada por los restaurantes, que creció 5.5%. Este sector se vio beneficiado por el gasto de visitantes que aumentó 10.5%, asimismo el sector hotelero aumentó en 5.7%, resultado del incremento en el número de turistas y gastos efectuados.

Vale destacar que Panamá está experimentando un gran auge en el sector del turismo, que se consolida como generador de divisas para el país. De hecho, los hoteles y restaurantes superaron por primera vez los US\$2,000 millones de dólares en facturación al cierre de 2012.

A pesar del incremento de la oferta hotelera, la ocupación hotelera se ha mantenido relativamente estable en torno al 60%, alcanzando un 66.6% a febrero de 2013, último dato de la CGR disponible.

4. Algunas consideraciones del desempeño económico

Los datos sugieren que la desaceleración que sufrió la economía panameña en el primer trimestre del

2013 no representaría un cambio permanente de tendencia, sino un bache transitorio causado principalmente por el desfavorable contexto externo. Ello sugiere que la fortaleza subyacente de la actividad económica se mantiene.

Por el lado del gasto, el soporte del crecimiento sigue siendo el fuerte avance de la demanda interna, y en particular, de la inversión, que viene creciendo a tasas de dos dígitos tanto en su componente público como privado. Por el lado del gasto de las familias, la confianza del consumidor se mantiene en niveles relativamente elevados, en un entorno laboral favorable y de expansión del crédito.

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

II. Desempeño bancario al sector comercio

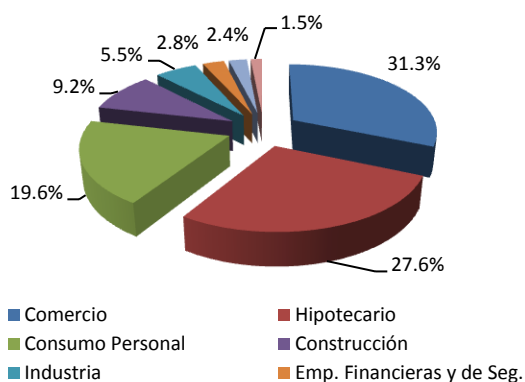
1. Desempeño crediticio del sector privado local

La cartera crediticia del Sistema Bancario Nacional (SBN) se ha mantenido en un constante crecimiento durante los últimos años. Este crecimiento ha sido el resultado de diversos factores que han contribuido con la dinamización de la actividad. El libre flujo de capitales y la alta captación de los bancos de la plaza le han permitido a los bancos obtener importantes fuentes. Éstos a su vez ofrecen al mercado local el financiamiento demandado por diversos sectores del país.

Al cierre de marzo de 2013, el SBN finalizó con una cartera crediticia por US\$49,727 millones, de los

cuales US\$34,338.7 millones corresponde al saldo de la cartera crediticia interna. La cartera crediticia interna presentó un crecimiento del 16% en comparación con marzo de 2012. El crecimiento se ha visto influenciado principalmente por el crecimiento del crédito en los sectores de comercio (22.8%) e hipotecario (14.4%).

Sistema Bancario Nacional
Participación de sectores al crédito privado interno:
marzo 2013
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Precisamente los sectores de comercio e hipotecario son los dos sectores con mayor participación en el saldo del crédito privado interno con un 31.3% y 27.6% para marzo 2013, respectivamente. Le sigue en su orden el consumo personal con un 19.6%, la construcción con un 9.2%, la industria con un 5.5% y otros sectores con un 6.7%.

La participación de los sectores al crédito privado interno no presentó mayores cambios con respecto al mismo período del año pasado, siendo los sectores del comercio, hipotecario y consumo personal quienes conglomeran más del 75% del saldo crediticio privado interno del SBN.

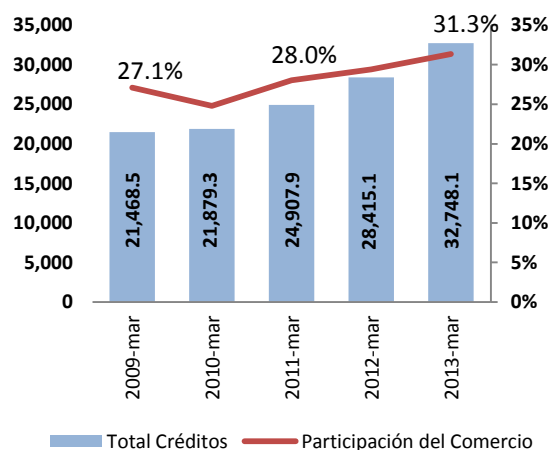
2. Desempeño del crédito al sector comercio

El crédito interno representa uno de los factores que han movilizado la economía doméstica al poder

financiar los diversos sectores. Sin restar importancia al resto de los sectores, la actividad comercial se ha convertido en el principal demandante de financiamiento, hecho que se refleja con el alto nivel de participación que tiene dentro del total del crédito interno privado.

Para marzo de 2013, la participación del comercio fue del 31.3% del total del crédito interno al sector privado. De continuarse dicha tendencia, el comercio podría abarcar un tercio de la cartera crediticia interna del SBN en los próximos meses.

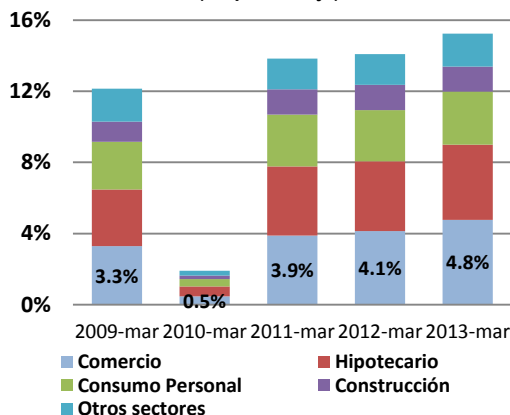
Sistema Bancario Nacional
Saldo de crédito privado interno y participación del comercio: marzo 2009 - 2013
(En millones US\$ y porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

El saldo del crédito del sector privado interno tuvo un crecimiento del 15.2% para marzo de 2013, de los cuales el sector comercial aportó 4.8 puntos porcentuales. En los últimos periodos, el comercio es el sector quien más ha aportado en el crecimiento de la cartera crediticia local, a excepción del 2010 cuando había rezagos de la caída del 2009, producto de las previsiones de la banca como medida de la crisis financiera de Estados Unidos del 2009.

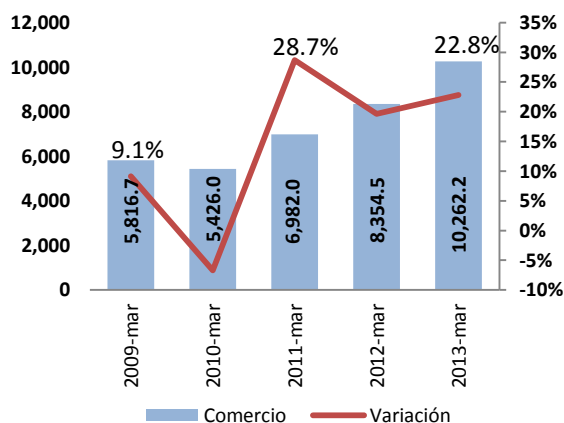
Sistema Bancario Nacional
Aporte del sector comercial al crecimiento de la cartera crediticia interna: marzo 2009-2013
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Al cierre de marzo de 2013, la cartera crediticia al sector comercio finalizó con un saldo por US\$10,262.2 millones con un incremento del 22.8%. A partir de marzo de 2010 el saldo del sector comercial ha presentado un continuo crecimiento acompañado de un menor ritmo, teniendo el punto más alto de crecimiento en marzo de 2011 donde registró un incremento 28.7% en comparación con marzo de 2010.

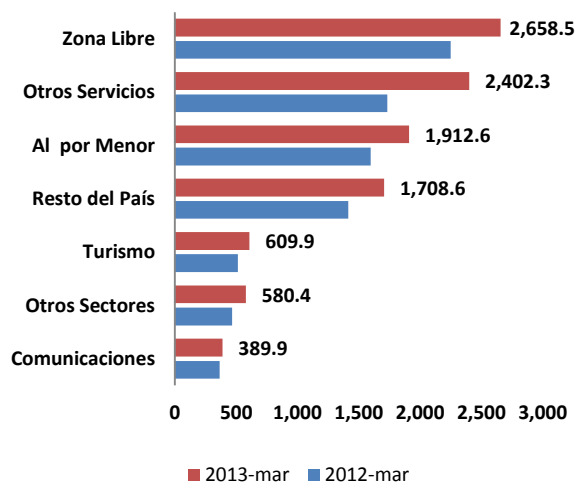
Sistema Bancario Nacional
Saldo de crédito al comercio y su variación anual: marzo 2009 - 2013
(En millones US\$ y porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

El saldo de la cartera comercial está a su vez dividido por la Zona Libre, quien registró a marzo de 2013 un saldo por US\$2,658.5 millones, otros servicios con US\$2,402.3 millones, comercio al por menor con US\$1,912.6 millones y resto del país con US\$1,708.6 millones, siendo éstos los de mayor participación. También destacan dentro del comercio el sector turismo con un saldo por US\$609.9 millones, comunicaciones por US\$389.9 millones y otros sectores por US\$580.4 millones.

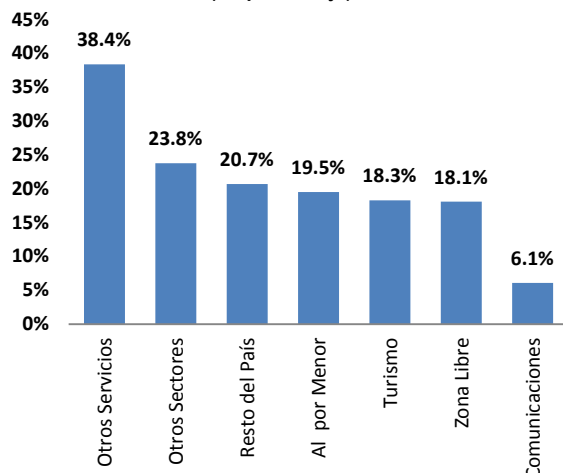
Sistema Bancario Nacional
Saldo de crédito de los subsectores del comercio: marzo 2012 - 2013
(En millones US)



Fuente: Bancos de licencia general

Todos los subsectores de la actividad comercial presentaron crecimiento en sus saldos de cartera crediticia para marzo de 2013, en comparación con el mismo mes del año pasado. El subsector que ha presentado mayor crecimiento ha sido otros servicios con un 38.4%. Le siguen en orden de crecimiento: otros sectores (23.8%), resto del país (23.8%), al por menor (19.5%), turismo (18.3%), Zona Libre (18.1%) y comunicaciones (6.1%).

Sistema Bancario Nacional
Crecimiento del saldo de crédito de los subsectores de comercio: marzo 2013
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

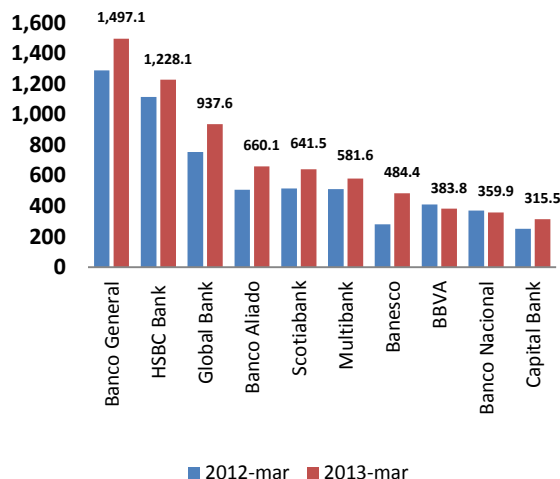
Dentro de la categoría de otros sectores se han agrupado el resto de sectores con menor participación como los son: industrias, educación, transporte, restaurantes, alquileres y mantenimiento. Se puede destacar el crecimiento de los alquileres y mantenimiento (45.7%), transporte colectivo (40.9%) e industrias comerciales (33.8%).

3. Ranking del crédito comercial

El 66% del financiamiento del sector comercial está otorgado entre los diez principales bancos en otorgamiento de crédito al comercio. Al cierre de marzo de 2013, el banco con el mayor saldo en la cartera comercial fue el Banco General con US\$1,497 millones, seguido el HSBC con US\$1,228.1 millones, Global Bank con US\$937.6 millones, Banco Aliado con US\$660.1 millones y Scotiabank con US\$641.5 millones, siendo éstos los cinco principales.

Los tres primeros bancos mantuvieron la misma posición que el año pasado, mientras que hubo movimientos para las demás posiciones.

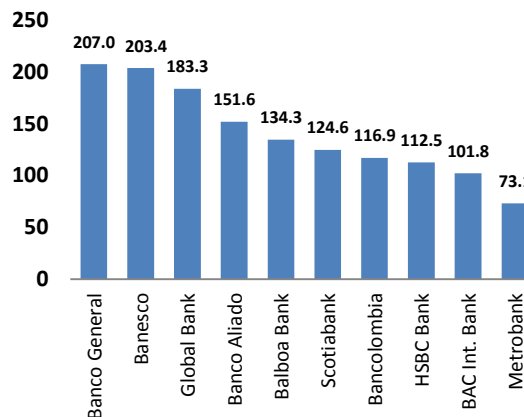
Sistema Bancario Nacional
Ranking de bancos en saldo de crédito interno al comercio: marzo 2012 - marzo 2013
(En millones US\$)



Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a la variación absoluta de marzo 2013 con respecto el mismo mes de año pasado, el Banco General también ocupa el primer lugar con un saldo de US\$207 millones, seguido por Banesco con US\$203.4 millones, Global Bank por US\$183.3 millones, Banco Aliado con US\$151.6 millones y Balboa Bank con US\$134.3 millones, siendo éstos los cinco principales en aumento.

Sistema Bancario Nacional
Crecimiento del saldo de crédito interno al comercio por banco: marzo 2013
(En millones US\$)

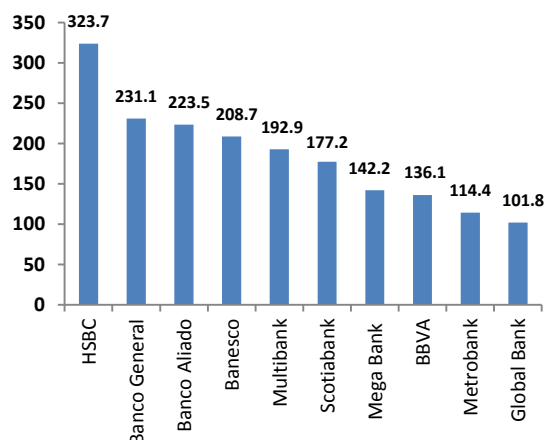


Fuente: Bancos de licencia general

Cabe señalar que no todos los bancos que tuvieron una mayor variación de marzo 2013 con respecto a marzo de 2012 fueron los diez principales. Esto es indicativo que algunos bancos han presentado estrategia en la captación de préstamos en el sector comercial pudiendo incrementar su cartera.

El saldo del crédito destinado a Zona Libre tiene un 69.6% de concentración entre los diez principales bancos con saldos a esta actividad. El banco con el mayor saldo a este subsector es el HSBC con US\$323.7 millones, seguido por el Banco General con US\$231.1 millones, Banco Aliado con US\$223.5 millones, Banesco con US\$208.7 millones y Multibank con US\$192.9, siendo éstos los cinco principales.

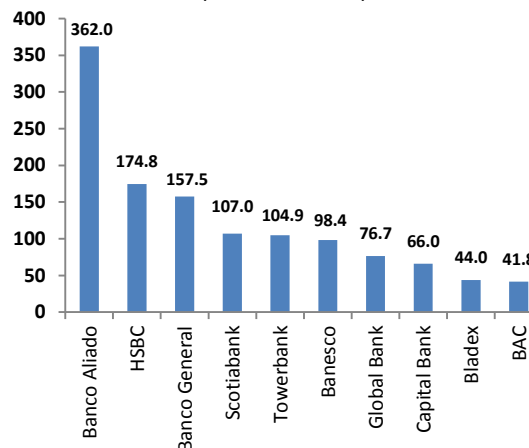
Sistema Bancario Nacional
Principales saldos a Zona Libre por banco:
marzo 2013
(En millones US\$)



Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a los saldos destinados a comercio del resto del país, el mismo tiene otorgado el 72.2% entre los diez principales bancos del país. Los bancos con mayores saldos al resto de país es el Banco Aliado con US\$362 millones, seguido por el HSBC con US\$174.8 millones, el Banco General con US\$157.5, Scotiabank con US\$107 millones y el Towerbank con US\$104.9 millones.

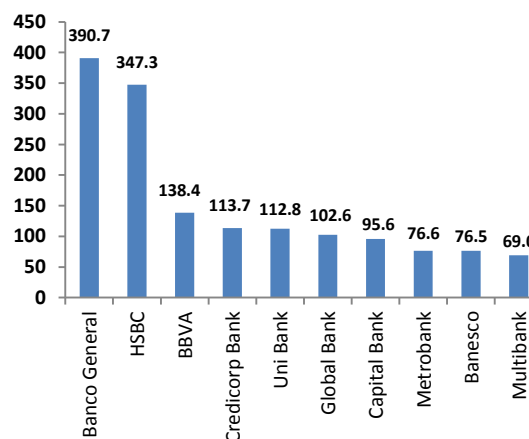
Sistema Bancario Nacional
Principales saldos al resto del país por banco:
marzo 2013
(En millones US\$)



Fuente: Bancos de licencia general

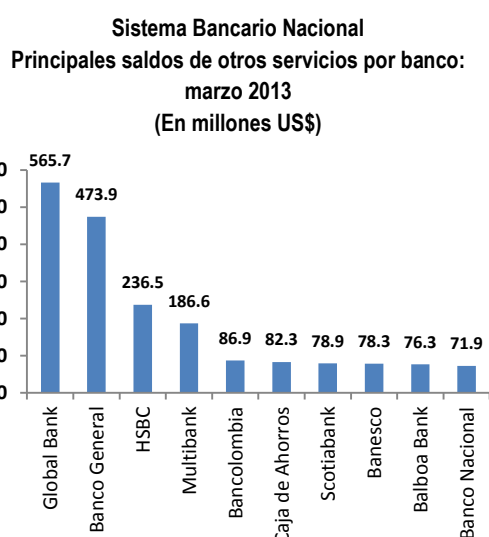
Por su parte el saldo de comercio al por menor está concentrado en un 79.6% entre los diez principales bancos del país. Los bancos con los mayores saldos en crédito al comercio por menor es el Banco General con US\$390.7 millones, seguido por el HSBC con US\$347.3 millones, el BBVA con US\$138.4 millones, Credicorp Bank con US\$113.7 millones y Uni Bank con US\$112.8 millones.

Sistema Bancario Nacional
Principales saldos de comercio por menor por banco:
marzo 2013
(En millones US\$)



Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a otros servicios, correspondiente a los servicios de comercio no agrupados, los diez primeros bancos concentran el 80.6% del saldo de crédito destinado a esta actividad. El banco con mayor saldo a otros servicios es el Global Bank con US\$565.7 millones, seguido el Banco General con US\$473.9 millones, el HSBC con US\$236.5 millones, Multibank con US\$186.6 millones y Bancolombia con US\$86.9 millones, siendo los cinco principales del sector.



Fuente: Bancos de licencia general

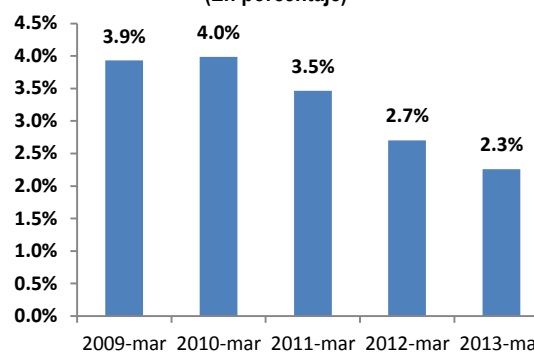
4. Calidad de la cartera

La calidad de la cartera comercial ha presentado una evolución de descenso para el período en análisis. La cartera considerada de riesgo (moroso y vencido de los préstamos al comercio) presenta una mejora a marzo de 2013 en comparación con períodos anteriores.

Los créditos considerados de alto riesgo de la cartera comercial (moroso y vencido) sobre el total de la cartera comercial presentan buenos resultados al presentarse reducciones continuas desde marzo de 2010 (4.0%) a marzo de 2013 (2.3%).

Haciendo una relación inversa, se puede determinar que la cartera de bajo riesgo, o sea, la que se encuentra vigente, ha pasado de un 96% en marzo de 2010 a un 97.7% en marzo de 2013, lo que se expresa en una mejor eficiencia en la gestión del riesgo de la cartera de crédito comercial.

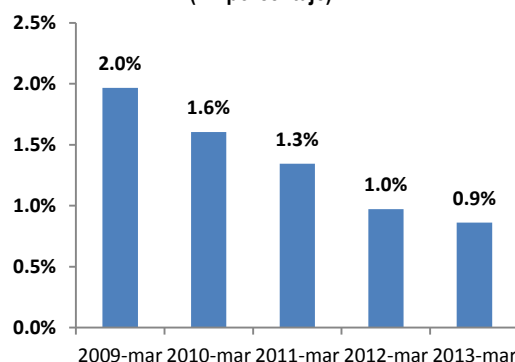
Sistema Bancario Nacional
Saldos morosos y vencidos del total de crédito del sector comercio: marzo 2012 - marzo 2013
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Realizando un indicador de morosidad con los saldos vencidos sobre el total de la cartera comercial, se puede determinar que para marzo de 2013 estuvo en 0.9%, inferior al 2% obtenido en marzo de 2009.

Sistema Bancario Nacional
Saldos vencidos del total de crédito del sector comercio:
marzo 2012 - marzo 2013
(En porcentaje)

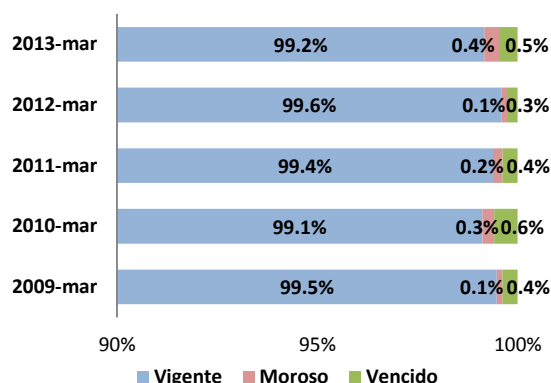


Fuente: Bancos de licencia general

Analizando los principales subsectores que componen la cartera crediticia, se observa que las carteras han mejorado considerablemente con

respecto a años anteriores. Al cierre de marzo de 2013, el saldo de la cartera destinada a Zona Libre finalizó con un 99.2% de saldo vigente, 0.4% moroso y 0.5% vencido. Los indicadores se han mantenido en los niveles bajos de riesgo de años anteriores.

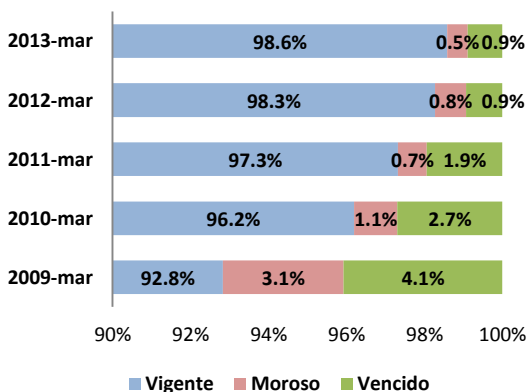
Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera de Zona Libre:
marzo 2009 - 2013
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Por su parte, la cartera del comercio al resto del país finalizó a marzo de 2013 en un 98.6% como vigente, muy superior al 92.8% registrado en marzo de 2009. Este subsector ha presentado una clara tendencia de mejora en su calidad de cartera.

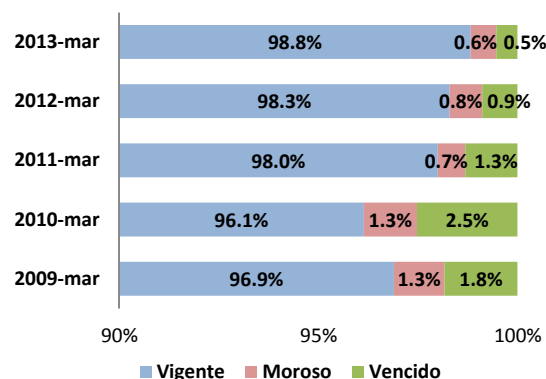
Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera del comercio resto del país:
marzo 2009 - 2013
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

La cartera del comercio al por mayor a marzo de 2013 registró un 98.38% como vigente, 0.6% moroso y 0.5% vencido, siendo los mejores indicadores de los últimos períodos para esta subsector.

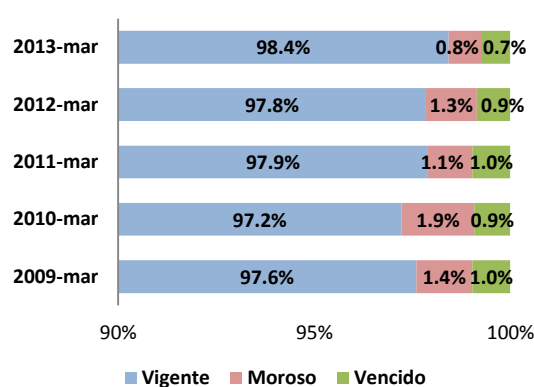
Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera del comercio al por mayor:
marzo 2009 - 2013
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a la cartera destinada a otros servicios de comercio, para marzo de 2013 estuvo vigente en un 98.4%, moroso un 0.8% y vencido un 0.7%. La cartera ha tenido un comportamiento similar a años anteriores, sin embargo se destaca que para este período obtuvo unos mejores índices.

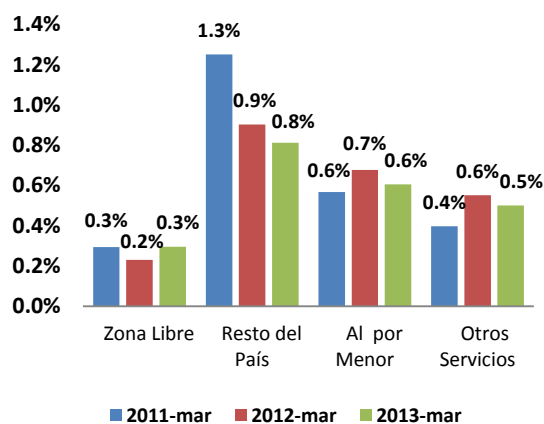
Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera de otros servicios de comercio:
marzo 2009 - 2013
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Sobre el nivel de provisiones de la cartera comercial, al final de marzo de 2103 los créditos a la Zona Libre tuvieron una provisión del 0.3% sobre el total de los créditos destinados a este subsector. Los créditos del resto del país tuvieron provisionados en un 0.8%, comercio al por menor en un 0.6% y otros servicios es un 0.5%.

Sistema Bancario Nacional
Provisiones sobre el total de la cartera comercial interna:
marzo 2011 - 2013
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general