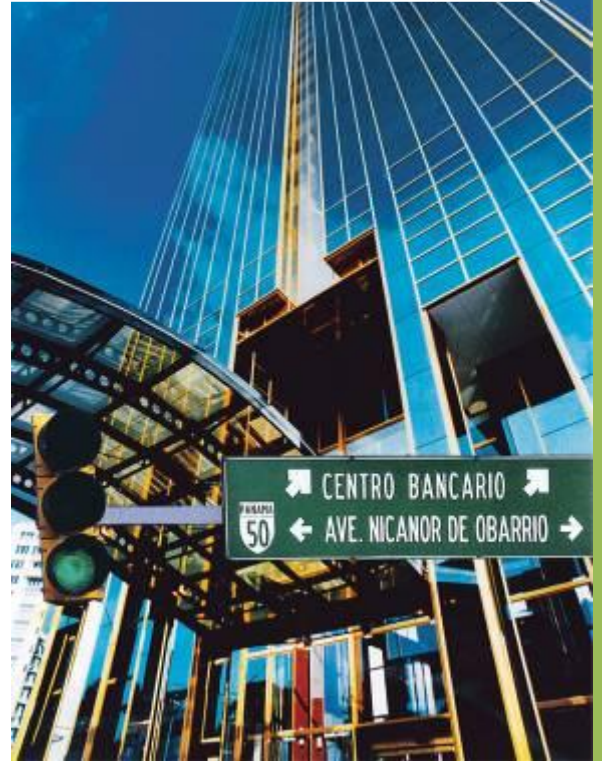




Superintendencia
de Bancos de Panamá

Dirección de Estudios Financieros

Informe de Coyuntura del Sector Comercio



2014

I. La situación general de la actividad económica

1. El Producto Interno Bruto

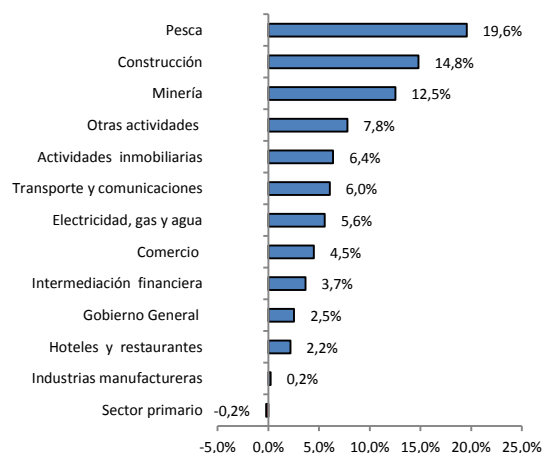
La economía panameña creció 6,2% durante el 2014, alcanzando un monto de US\$35,642.2 millones en términos reales. Vale anotar que aun cuando los datos de la actividad muestran una perspectiva de moderación del crecimiento en línea con su potencial, los datos adelantados hasta la fecha y los indicadores de empleo sugieren que el crecimiento se mantendrá por encima del 6% durante el 2015.

Durante el 2014, la pesca (19,6%), la construcción (14,9%) y la minería (12,5%) fueron los sectores que más crecieron. 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.

Gráfico 1: Variación del PIB

Año: 2014

(En porcentaje)



Fuente: SBP con datos del INEC

Este crecimiento es explicado, primeramente, por el comportamiento de las actividades económicas relacionadas con el sector externo. Entre estas se

destacan: los puertos, el transporte aéreo, las actividades financieras, el turismo, los servicios del Canal de Panamá, las exportaciones de banano, melón y sandía. Por su parte, hubo una disminución en las exportaciones de la piña y un descenso en el comercio en la Zona Libre de Colón.

En el sector interno presentaron crecimiento las actividades de cría de ganado vacuno y aves de corral, las minas y canteras, la construcción, la electricidad y el agua, el comercio al por mayor y menor, los restaurantes y hoteles, las inmobiliarias, el transporte regular de pasajeros, el de carga y el de cabotaje, las telecomunicaciones, la enseñanza, la salud privada, otros servicios comunitarios, sociales y personales, así como los servicios domésticos.

En cuanto al sector comercio, en particular, 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 positivo para el país, se espera que los indicadores de calidad de la cartera permanezcan estables durante el 2015, lo que permitirá que la cartera de crédito continúe mostrando una buena dinámica a lo largo del año.

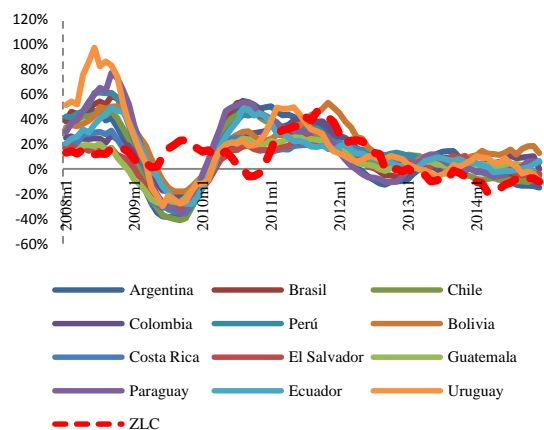
No obstante, es de esperarse que los créditos relacionados con las actividades externas vean una disminución en su dinámica de colocación.

2. El sector comercial

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 está explicada por este componente, por lo cual no sorprende que su crecimiento haya sido inferior al de la economía en su conjunto.

Las actividades mayoristas en la Zona Libre mostraron una caída de 14%, por el descenso de las reexportaciones (-14,1%) hacia los principales clientes de la zona franca, quienes han tenido un comercio más moderado (algunos ya en el contexto contractivo) y que tienen como origen la caída de la demanda agregada de sus principales compradores de países desarrollados, el fortalecimiento del dólar y la caída en los precios de varios “commodities” que son fuente de sus divisas. De igual modo, han influido de manera importante, en este resultado, la caída en el comercio con Colombia y Venezuela, debido a las restricciones al comercio, y las limitaciones por las políticas cambiarias, respectivamente.

Gráfico 2: Importaciones totales de algunos países latinoamericanos y las reexportaciones de la ZLC
Años: 2008 - 2014
(Variación interanual, %)

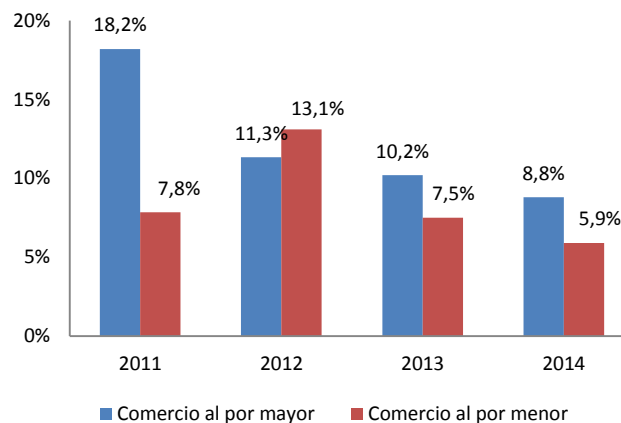


Fuente: OMC

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. En el 2014, el valor agregado del comercio total aumentó en 4,5% y, específicamente, la actividad mayorista local en 8,8% favorecida por la mayor venta de algunos materiales de construcción, enseres domésticos y

otros; mientras que el comercio interno al por menor presentó un incremento de 5,9% en su valor agregado, efecto de una mayor venta de productos textiles y alimentos.

Gráfico 3: Variación del comercio al por mayor y menor
Años 2011 - 2014
(En porcentaje)



Fuente: INEC

Ello se da en un contexto en el que la generación de empleo en el sector comercial se aceleró de acuerdo a los últimos datos disponibles¹ (3,7% interanual en el comercio al por mayor y 2,5% 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 (3,5% el desempleo abierto y 4,8% el desempleo total a agosto de 2014).

3. El turismo, los hoteles y restaurantes

El sector más asociado con el turismo mostró una variación positiva en su valor agregado bruto de 2,2%, dado el desempeño en los servicios de restaurantes que aumentó 2,9% y la actividad hotelera que creció en 0,5%, debido a la mayor entrada de turistas durante el año y los gastos

¹ Los últimos datos disponibles se encuentran hasta septiembre de 2014.

correspondientes. Para el cuarto trimestre de 2014, la categoría registró un aumento de 2,4%.

A pesar del incremento de la oferta hotelera, la ocupación hotelera ha venido bajando. La misma se ha mantenido relativamente estable en torno al 50%, alcanzando un 51,4% a diciembre de 2014.

II. El desempeño bancario al sector comercial

1. El desempeño crediticio del sector privado local

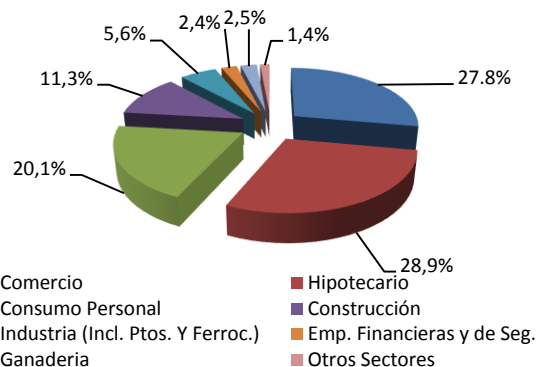
La cartera crediticia del Sistema Bancario Nacional (SBN) se ha mantenido en un constante crecimiento durante los últimos años.

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.

Estos a su vez ofrecen al mercado local el financiamiento exigido por los diversos sectores del país. Al cierre de diciembre de 2014, el SBN finalizó con una cartera crediticia total por US\$55,923 millones, de los cuales US\$40,352 millones corresponden al saldo de la cartera crediticia interna.

La cartera crediticia interna presentó un crecimiento del 8,9%, en comparación con diciembre de 2013. El crecimiento se ha visto influenciado principalmente por el crecimiento del crédito en los sectores de comercio (6,3%) e hipotecario (13,3%).

Gráfico 4: Sistema Bancario Nacional
Participación de sectores al crédito privado interno:
diciembre 2014
(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 27,9% y 28,9% para diciembre 2014, respectivamente. Le sigue en su orden el consumo personal con un 20,1%, la construcción con un 11,3%, la industria con un 5,6% y otros sectores con un 6,3%.

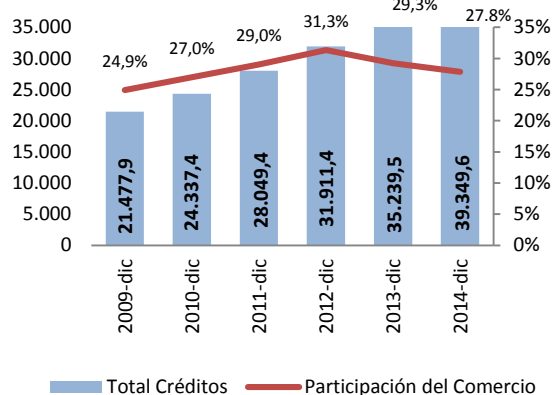
La participación de los sectores al crédito privado interno no presentó mayores cambios con respecto al mismo período del año pasado, siendo los sectores del comercio, hipotecario y consumo personal quienes conglomeran más del 75% del saldo crediticio privado interno del SBN.

2. El desempeño del crédito al sector comercial

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 diciembre de 2014, la participación del comercio fue del 27,8% 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.

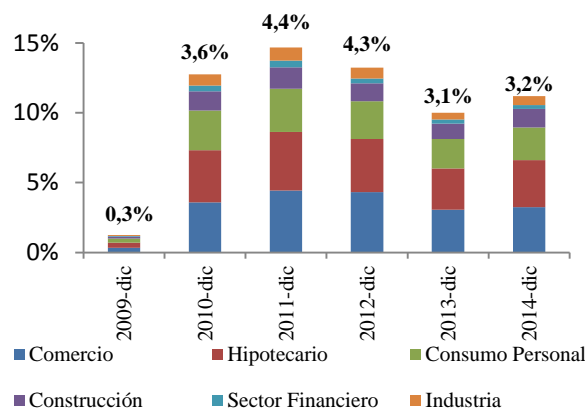
Gráfico 5: Sistema Bancario Nacional
Saldo de crédito privado interno y participación del comercio: diciembre 2009 – 2014
(En millones US\$ y porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

El saldo del crédito del sector privado interno tuvo un crecimiento del 11,7% para diciembre de 2014, de los cuales el sector comercial aportó 3,2 puntos porcentuales. En los últimos periodos, el comercio es el sector que 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 en el 2009.

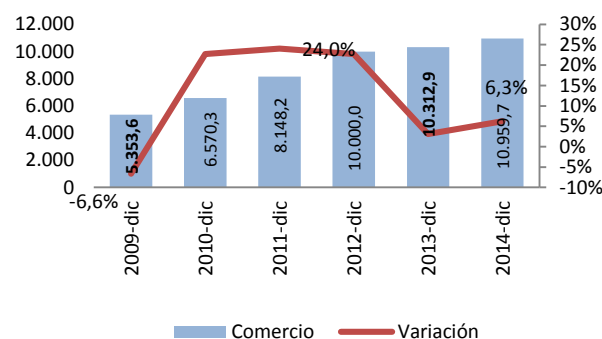
Gráfico 6: Sistema Bancario Nacional
Aporte del sector comercial al crecimiento de la cartera crediticia interna: diciembre 2009 – 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Al cierre de diciembre de 2014, la cartera crediticia al sector comercial finalizó con un saldo de US\$10,959.7 millones con un incremento del 6,3%. A partir de diciembre 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 diciembre de 2012 donde registró un incremento 24%, en comparación con diciembre de 2011.

Gráfico 7: Sistema Bancario Nacional
Saldo de crédito al comercio y su variación anual: diciembre 2009 - 2014
(En millones US\$ y porcentaje)

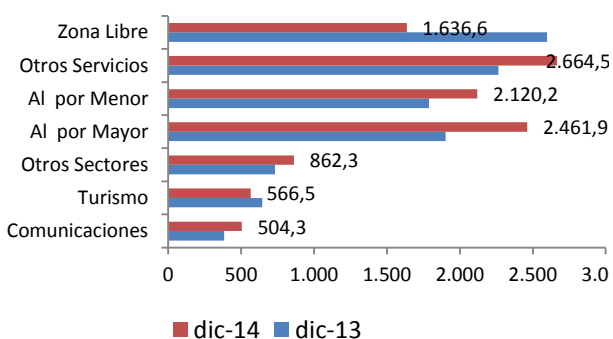


Fuente: Bancos de licencia general

El saldo de la cartera comercial está, a su vez, dividido por la Zona Libre, que registró, a diciembre de 2014, un saldo de US\$1,636.6 millones, otros servicios con US\$2,664.5 millones, comercio al por menor con US\$2,120.2 millones y al por mayor con US\$2,461.9 millones, siendo estos los de mayor participación. También destacan, dentro del comercio, el sector turismo con un saldo de US\$566.5 millones, las comunicaciones por US\$504.3 millones y otros sectores por US\$862.3 millones.

Gráfico 8: Sistema Bancario Nacional

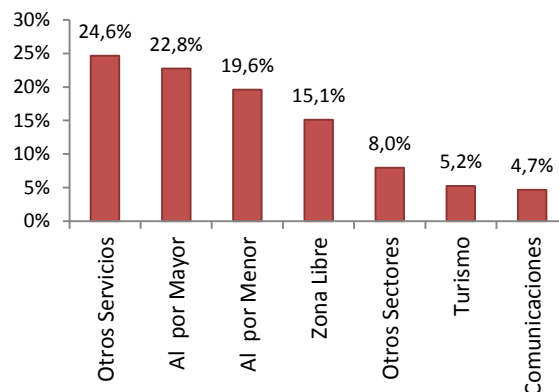
Saldo de crédito de los subsectores del comercio:
diciembre 2013- 2014
(En millones US)



Fuente: Bancos de licencia general

Todos los subsectores de la actividad comercial presentaron crecimiento en sus saldos de la cartera crediticia para diciembre de 2014, en comparación con el mismo mes del año pasado. El subsector que ha presentado mayor crecimiento ha sido otros servicios con un 24,6%. Le siguen en orden de crecimiento: Al por mayor (22,8%), al por menor (19,6%), la Zona Libre (15,1%), otros sectores (8%), el turismo (5,2%) y las comunicaciones (4,7%).

Gráfico 9: Sistema Bancario Nacional
Crecimiento del saldo de crédito de los subsectores de
comercio: diciembre 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

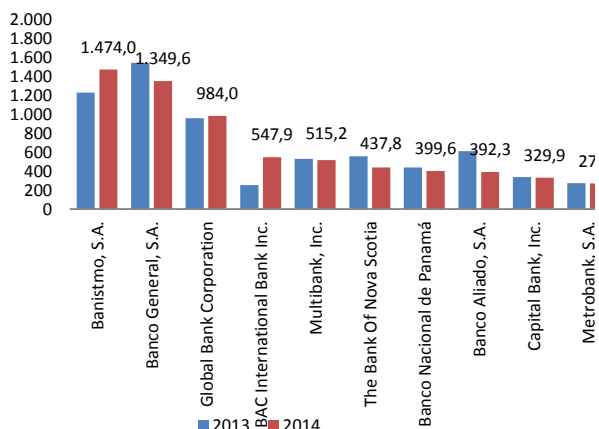
Dentro de la categoría de otros sectores se han agrupado el resto de sectores con menor participación como los son: las industrias, la educación, el transporte, los restaurantes, los alquileres y el mantenimiento. Se puede destacar el crecimiento de los alquileres y el mantenimiento (32,1%), el transporte colectivo (-4,5%) y las industrias comerciales (10%), en comparación con el 2013.

3. El ranking del crédito comercial

El 73% del financiamiento del sector comercial está distribuido entre los diez principales bancos en otorgamiento de crédito al comercio. Al cierre de diciembre de 2014, el banco con el mayor saldo en la cartera comercial fue Banistmo con US\$1,474.0 millones, seguido el Banco General con US\$1,349.6 millones, Global Bank con US\$984.0 millones, Bac International Bank con US\$547.9 millones y Multibank con US\$515.2 millones, siendo estos los cinco principales.

Los bancos no mantuvieron la misma posición que el año pasado.

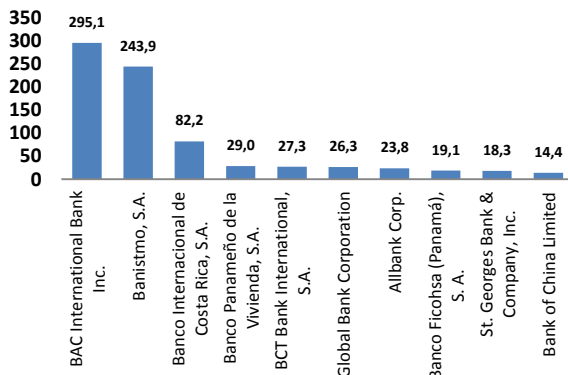
Gráfico 10: Sistema Bancario Nacional
Ranking de bancos en saldo de crédito interno al comercio:
diciembre 2013 - diciembre 2014
(En millones US\$)



Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a la variación absoluta de diciembre de 2014, con respecto el mismo mes de año pasado, BAC ocupa el primer lugar con un saldo de US\$295.1 millones, seguido por Banistmo con US\$243.9 millones, Banco Internacional de Costa Rica por US\$82.2 millones, Banvivienda con US\$29 millones y BCT Bank International, S.A. con US\$27.3 millones, siendo estos los cinco principales en aumento.

Gráfico 11: Sistema Bancario Nacional
Crecimiento del saldo de crédito interno al comercio por
banco: diciembre 2014
(En millones US\$)

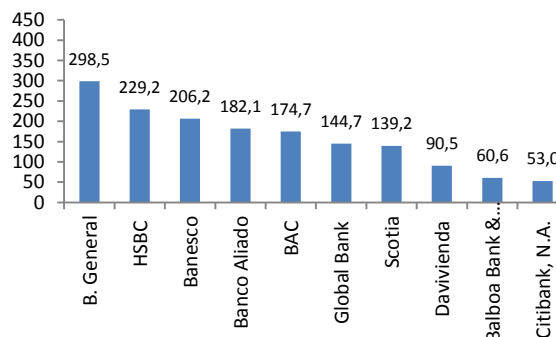


Fuente: Bancos de licencia general

Con respecto al desempeño por banco, cabe señalar que no todos los bancos tuvieron variación significativa a diciembre de 2014. Esto podría ser el reflejo de un mayor nivel de prudencia operativa.

El saldo del crédito destinado a Zona Libre tiene un 88,7% de concentración entre los diez principales bancos con saldos a esta actividad. El banco con el mayor saldo a este subsector es el Banco General con US\$298.5 millones, seguido por Banistmo con US\$229.2 millones, Banesco con US\$206.2 millones, Banco Aliado con US\$182.1 millones y Bac International Bank con US\$174.7, siendo estos los cinco principales.

Gráfico 12: Sistema Bancario Nacional
Principales saldos a Zona Libre por banco: diciembre 2014
(En millones US\$)

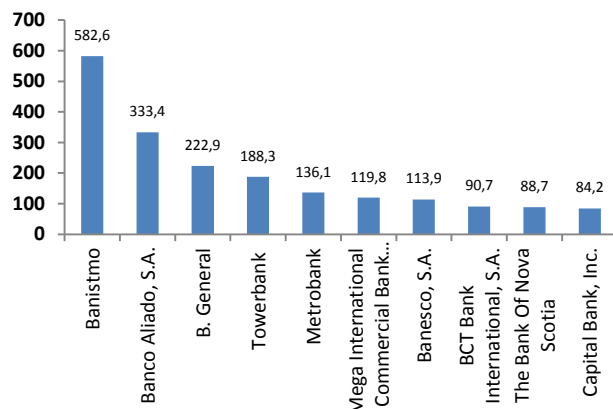


Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a los saldos destinados al comercio al por mayor, al mismo se le otorgó el 84,6% entre los diez principales bancos del país. Los bancos con mayores saldos al por mayor son Banistmo con US\$582.6 millones, seguido por Banco Aliado con US\$333.4 millones, Banco General con US\$222.9, Towerbank con US\$188.3 millones y Metrobank con US\$136.1 millones.

Gráfico 13: Sistema Bancario Nacional

Principales saldos al por mayor por banco: diciembre 2014
(En millones US\$)

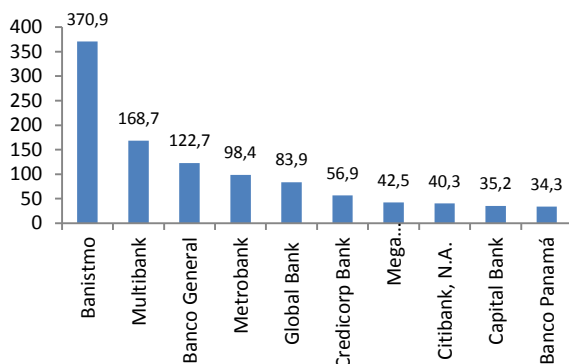


Fuente: Bancos de licencia general

Por su parte, el saldo de comercio al por menor está concentrado en un 87,2% entre los diez principales bancos del país. Los bancos con los mayores saldos en crédito al comercio por menor son Banistmo con US\$370.9 millones, seguido por Multibank con US\$168.9 millones, Banco General con US\$122.7 millones, Metrobank con US\$98.4 millones y Global Bank con US\$83.9 millones.

Gráfico 14: Sistema Bancario Nacional

Principales saldos de comercio por menor por banco:
diciembre 2014
(En millones US\$)

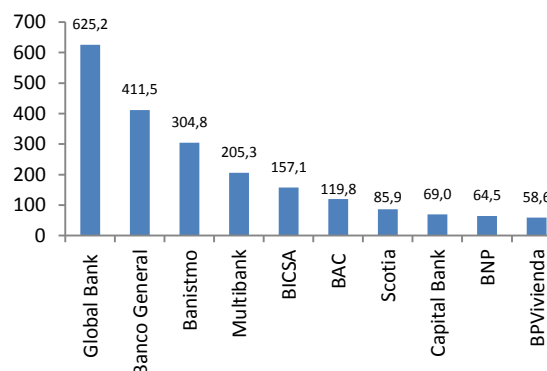


Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a otros servicios, correspondiente a los servicios de comercio no agrupados, los diez primeros bancos concentran el 78,9% del saldo de crédito destinado a esta actividad. El banco con mayor saldo a otros servicios es Global Bank con US\$625.2 millones, seguido Banco General con US\$411.5 millones, Banistmo con US\$304.8 millones, Multibank con US\$205.3 millones y Banco Internacional de Costa Rica con US\$157.1 millones, siendo los cinco principales del sector.

Gráfico 15: Sistema Bancario Nacional

Principales saldos de otros servicios por banco:
diciembre 2014
(En millones US\$)



Fuente: Bancos de licencia general

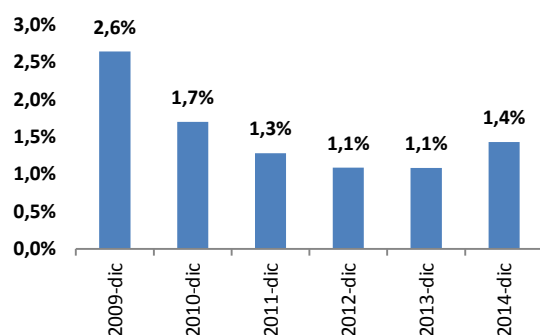
4. La calidad de la cartera

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 diciembre de 2014, en comparación con los 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 diciembre de 2010 (1,7%) a diciembre de 2014 (1,4%).

Haciendo una relación inversa, se puede determinar que la cartera de bajo riesgo, o sea, la que se encuentra vigente, ha pasado de un 96,6% en diciembre de 2010 a un 97,2% en diciembre de 2014, lo que se expresa en una mejor eficiencia en la gestión del riesgo de la cartera de crédito comercial.

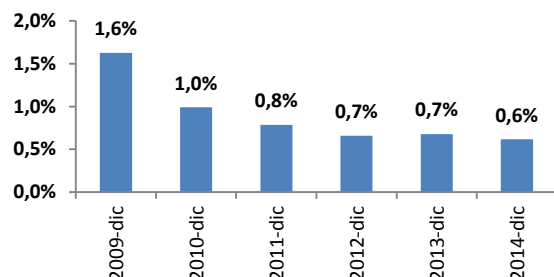
Gráfico 16: Sistema Bancario Nacional
Saldos morosos y vencidos del total de crédito del sector comercio: diciembre 2009 – diciembre 2014
(En porcentaje)



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 diciembre de 2014 estuvo en 0,6%, inferior al 1,6% obtenido en diciembre de 2009.

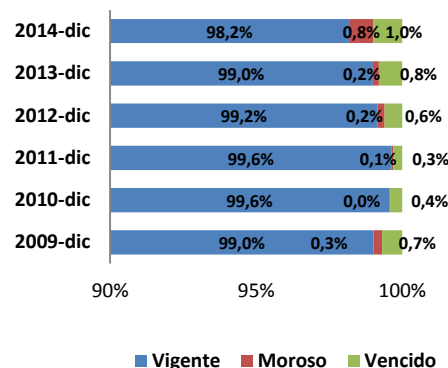
Gráfico 17: Sistema Bancario Nacional
Saldos vencidos del total de crédito del sector comercio: diciembre 2009 – diciembre 2014
(En porcentaje)



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 los años anteriores. Al cierre de diciembre de 2014, el saldo de la cartera destinada a la Zona Libre finalizó con un 98,2% de saldo vigente, 0,8% moroso y 1% vencido. Los indicadores se han mantenido en los niveles bajos de riesgo de años anteriores.

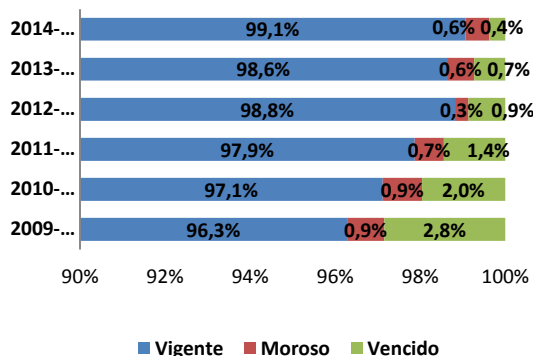
Gráfico 18: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera de Zona Libre: diciembre 2009 – diciembre 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Por su parte, la cartera de comercio al por mayor finalizó, a diciembre de 2014, en un 99,1% como vigente, muy superior al 96,3% registrado en diciembre de 2009. Este subsector ha presentado una clara tendencia de mejora en su calidad de cartera.

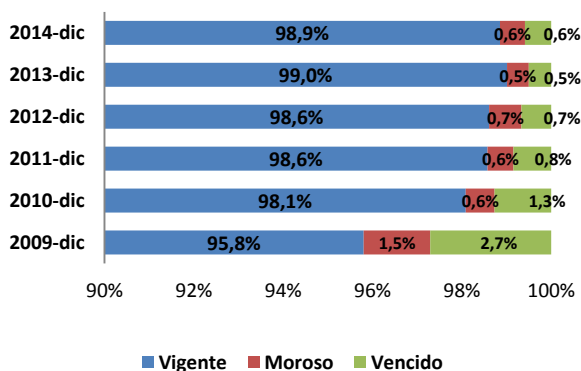
Gráfico 19: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera del comercio al por mayor:
Diciembre 2009 – diciembre 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

La cartera del comercio al por menor, a diciembre de 2014, registró un 98,9% como vigente; 0,6% moroso y 0,6% vencido, siendo los mejores indicadores de los últimos periodos para esta subsector.

Gráfico 21: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera del comercio al por menor:
diciembre 2009 – diciembre 2014
(En porcentaje)

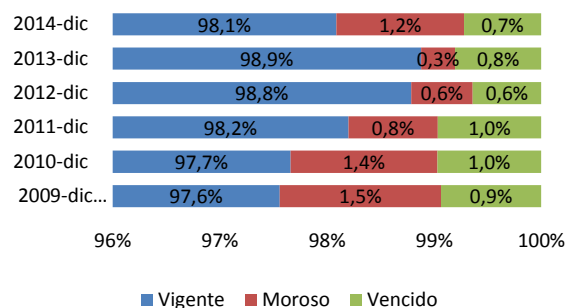


Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a la cartera destinada a otros servicios del comercio, para diciembre de 2014, estuvo vigente en un 98,1%, moroso un 1,2% 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.

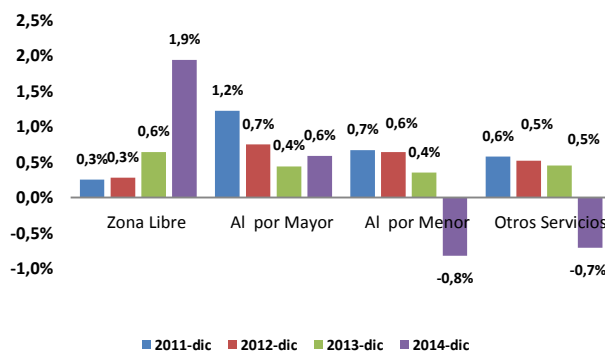
Gráfico 22: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera de otros servicios de comercio:
diciembre 2009 – diciembre 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Sobre el nivel de provisiones de la cartera comercial, al final de diciembre de 2014, los créditos a la Zona Libre tuvieron una provisión del 0,6% sobre el total de los créditos destinados a este subsector. Los créditos al por mayor estuvieron provisionados en un 0,4%, comercio al por menor en un 0,4% y otros servicios es un 0,5%.

Gráfico 23: Sistema Bancario Nacional
Provisiones sobre el total de la cartera comercial interna:
diciembre 2011 - 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general