



Superintendencia
de Bancos de Panamá

Dirección de Estudios Financieros

Informe de Coyuntura del Sector Industrial



2014

I. La situación general de la actividad económica

1. El Producto Interno Bruto

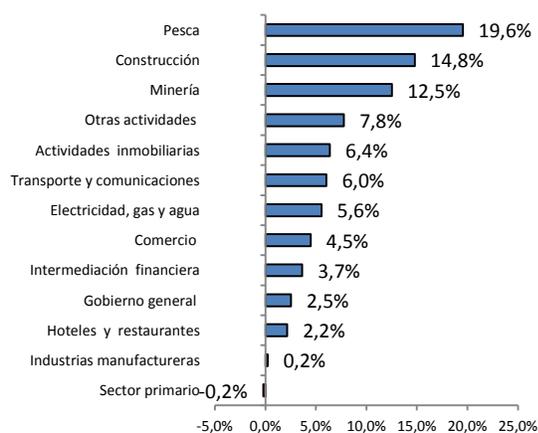
La economía panameña creció 6,2% durante el 2014, alcanzando un monto de US\$35,642.2 millones en términos reales. Vale anotar que, aun cuando los datos de la actividad muestran una perspectiva de moderación del crecimiento en línea con su potencial, los datos adelantados hasta la fecha y los indicadores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

En cuanto al sector industrial, 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 industrial

La industria es el conjunto de procesos y actividades que tienen como finalidad transformar las materias primas en productos elaborados, de forma masiva. Es importante dilucidar lo anterior, debido a que existen algunas diferencias entre las clasificaciones de las

actividades que podrían circunscribirse a este apartado según diferentes metodologías. En la SBP las mismas agrupan en actividades como las industrias manufactureras, la generación y distribución de electricidad, entre otras que detallaremos más adelante.

De igual modo, hemos incluido en este informe lo concerniente a la explotación de minas y canteras que, si bien es una actividad extractiva diferente, tiene perspectivas importantes a ser analizadas a futuro ligadas al sector.

a) Las industrias manufactureras

En el 2014, la industria manufacturera en Panamá representó el 4,8% del PIB nacional. Sus principales actividades son: los productos alimenticios y de bebidas, el papel y los productos de papel, la edición e impresión de papel, los productos minerales (no metálicos), los productos elaborados de metal (no reparación), otros tipos de equipos de transporte y los muebles.

A pesar del potencial de la industria manufacturera en el país, se observa que el sector ha crecido menos rápido que el resto de la economía, disminuyendo su participación relativa en el PIB¹.

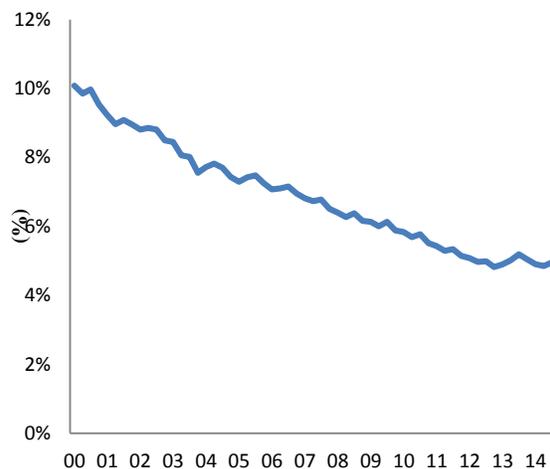
Esto obedece a que otros sectores de la economía, tales como el transporte, las telecomunicaciones, el turismo, etc., han ganado terreno en términos de aportes a la economía nacional, al crecer más rápido que las manufactureras².

¹ Si bien la tasa de industrialización (PIB industrial/PIB total) es una medida incompleta del grado de desarrollo de la industria de un país, la misma ha venido reduciéndose de manera constante en la última década.

² Vale anotar que el sector se ha beneficiado de varios programas. El conjunto de beneficios o incentivos provienen de las siguientes políticas:

- Ley de Área Económica Especial Panamá Pacífico (Ley 41 de 20 de julio de 2004)
- Ley de Fomento Industrial (Ley 76 de 23 de noviembre de 2009)
- Ley de Fomento a las Exportaciones (Ley 82 de 31 de diciembre de 2009)
- Ley de Zonas Francas (Ley 32 de 5 de abril de 2011)

Gráfico 2: Participación de las industrias manufactureras en el PIB 2000 - 2014



Fuente: SBP con datos del INEC

Esta categoría de actividades refleja un crecimiento de 0,2%, basado principalmente en la producción, elaboración y conservación de carne y pescado que refleja un crecimiento de 8,3%, en el que se destacan el procesamiento y la conservación del pescado y la producción de la carne de aves, que evolucionan en 14,7% y 8,7%, respectivamente.

Las otras actividades con cambio positivo son: la elaboración de piensos preparados, la elaboración de productos de molinería, la elaboración de bebidas malteadas y maltas. El leve crecimiento se atribuye a actividades que en periodos anteriores mostraron cifras muy positivas, tal es el caso de la producción de cemento y concreto premezclado, cuya demanda se vio disminuida en el 2014; otras actividades con tasas negativas fueron: la fabricación de sustancias y productos químicos y otras industrias manufactureras, entre otras. Durante el cuarto trimestre, la industria manufacturera presentó una disminución de 3,2% en su valor agregado.

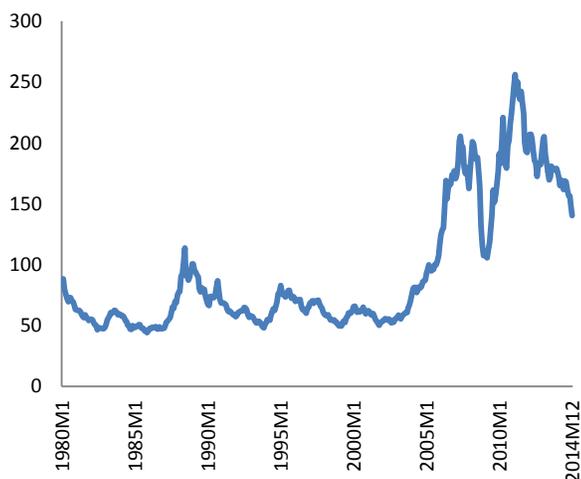
b) La explotación de minas y canteras

Esta actividad registró un crecimiento de 12,5% por la utilización de material básico, principalmente las extracciones de piedra y arena insumidas por la industria de la construcción. Para el cuarto trimestre, la categoría presentó un comportamiento positivo de 11,6%.

Si bien la actividad estuvo concentrada en la extracción de minerales no ferrosos hace algunos años, la misma ha pasado a una etapa de mayor diversificación y valor agregado produciéndose también oro, principalmente para la exportación. El sector minero podría alcanzar a representar el 10% del PIB al término de los próximos años ante la posibilidad de la introducción de nuevos proyectos mineros ferrosos, en particular los relacionados con cobre.

No obstante, vale anotar que este es el cuarto año en que los precios de los metales continúan su caída desde que alcanzaron su pico histórico en el 2011. Atrás quedaron los tiempos en los que, por ejemplo, el precio del oro se acercaba a los US\$1,900 la onza. Hoy en día cotiza cerca de \$1,050/oz.

Gráfico 3: Índice de precios de materias primas metálicas
Período: Ene. 1980 – Dic. 2014



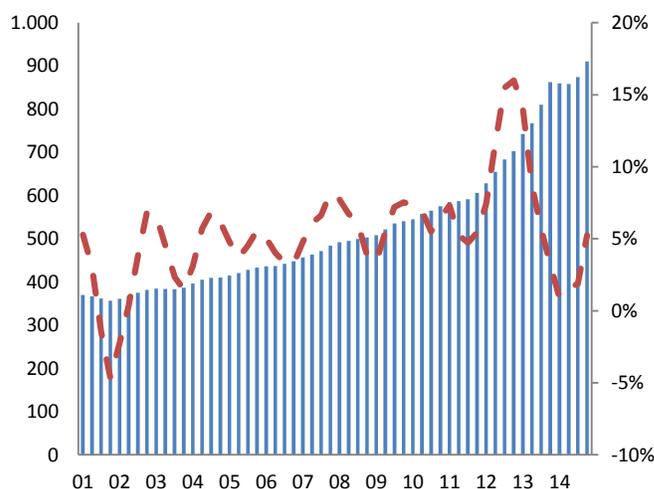
Fuente: SBP con datos del INEC

En el actual panorama varias mineras, a nivel internacional y local, han implementado drásticas medidas para adaptarse a la nueva coyuntura de precios, desde reestructuraciones y escisiones hasta cambios de estrategia. Por lo anterior, será necesario seguir prestando atención a la evolución de precios del sector para tener una idea más clara de su desempeño actual y futuro.

c) La electricidad, el gas y el agua

El valor agregado del sector creció en 5,6%, dado el incremento en la generación hidráulica de 6,4%, por la entrada en el mercado de nuevas generadoras hidráulicas y de otros tipos; mientras que la generación térmica disminuyó en 0,1%, incluida la generación de la ACP. La facturación de agua potable, por su parte, aumentó en 4,1%. Durante el cuarto trimestre, la categoría registró un crecimiento de 15,6%.

Gráfico 4: PIB de Suministro de electricidad, gas y agua



Fuente: SBP con datos del INEC

II. El desempeño bancario al sector industrial

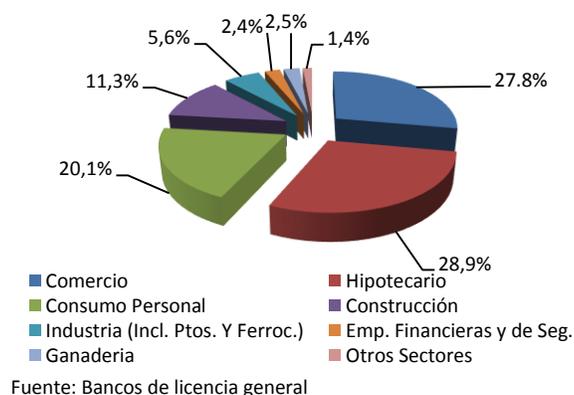
1. El desempeño crediticio del sector local

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 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 5: Sistema Bancario Nacional
Participación de sectores al crédito privado interno:
diciembre 2014
(En porcentaje)



Precisamente, los sectores de comercio e hipotecario son los dos sectores con mayor participación en el saldo del crédito privado interno con un 27,8% y 28,9% para diciembre de 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 interno no presentó mayores cambios con respecto al mismo período del año pasado, siendo los sectores del

comercio, hipotecario y consumo personal los cuales conglomeran más del 75% del saldo crediticio interno del SBN.

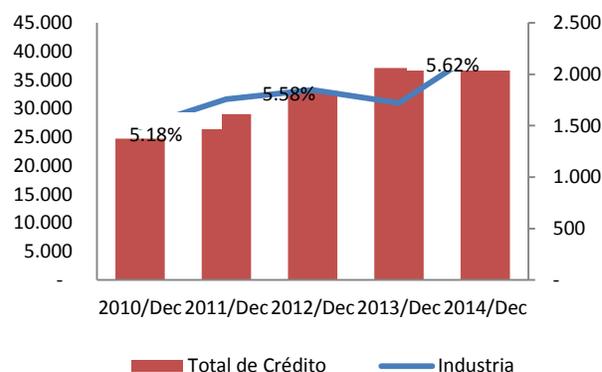
2. El desempeño del crédito al sector industrial

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

Para diciembre de 2014, la participación de la Industria fue del 5,6% del total del crédito interno.

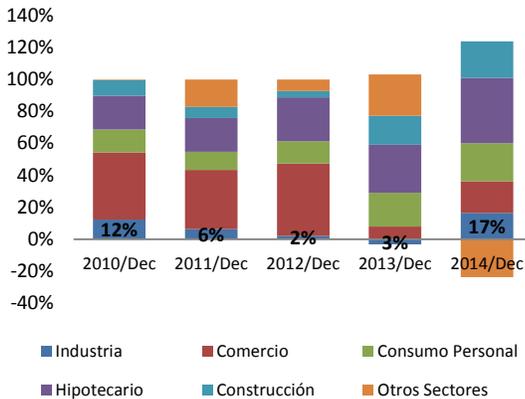
Para el análisis de este sector es importante mencionar los subsectores que lo conforman: los alimentos, las bebidas y el tabaco; los vestidos y calzados; el acero y los materiales de construcción; el petróleo y sus derivados; la producción y generación eléctrica; otras industrias; las minas, canteras y salinas; y, por último, los puertos y ferrocarriles.

Gráfico 6: Sistema Bancario Nacional
Saldo de crédito interno y participación de la Industria:
diciembre 2009 - 2014
(En millones US\$ y porcentaje)



El sector industrial aportó un 1% del crecimiento registrado por la cartera crediticia interna, el cual resultó en 8,9% para diciembre de 2014.

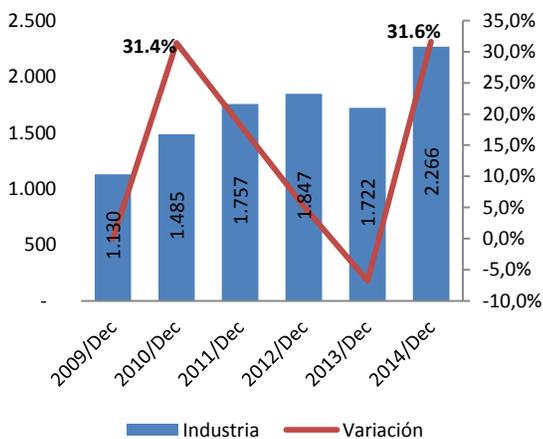
Gráfico 7: Sistema Bancario Nacional
Aporte del sector Industrial al crecimiento de la cartera crediticia interna: diciembre 2010-2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Al cierre de diciembre de 2014, la cartera crediticia al sector industrial finalizó con un saldo de US\$2,265.7 millones, con un incremento del 31,6%.

Gráfico 8: Sistema Bancario Nacional
Saldo de crédito a la Industria y su variación anual:
diciembre 2009 - 2014
(En millones US\$ y porcentaje)

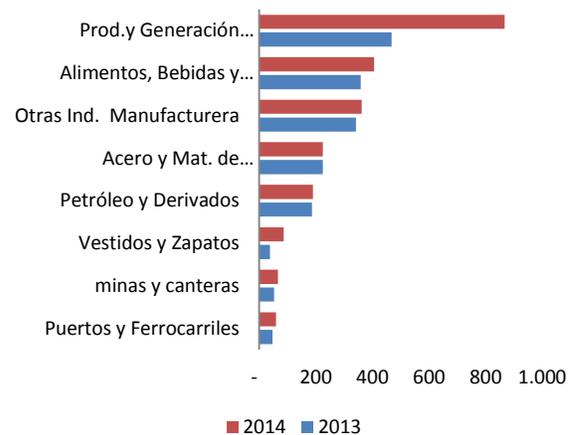


Fuente: Bancos de licencia general

Dentro del sector industrial, la actividad de producción y generación de electricidad es la más relevante y registró, a diciembre de 2014, un monto de US\$867.7

millones; los alimentos, la bebida y el tabaco con US\$406.3 millones; otras industrias manufactureras con un saldo de US\$362.1 millones; el acero y los materiales de construcción por US\$225.7 millones; el petróleo y sus derivados, US\$190.2 millones; los vestidos y calzados, US\$86.9 millones; las minas y canteras, US\$66.5 millones y los puertos y ferrocarriles, US\$60.3 millones.

Gráfico 9: Sistema Bancario Nacional
Saldo de crédito de los subsectores de la industria:
diciembre 2013 - 2014
(En millones US\$)



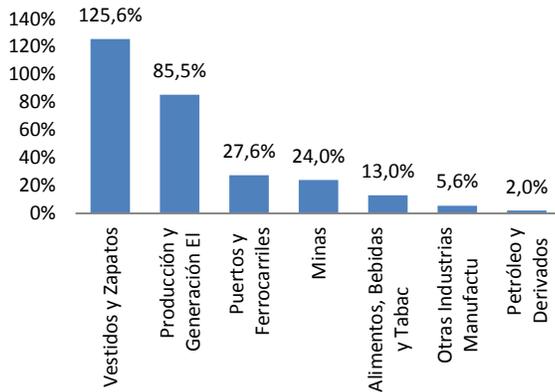
Fuente: Bancos de licencia general

Todos los subsectores de la actividad industrial presentaron crecimiento en sus saldos de la cartera crediticia para diciembre de 2014, en comparación con el mismo mes del año 2013.

El subsector que ha presentado mayor crecimiento ha sido vestidos y zapatos con un 125,6%, (esto debido a la nueva reclasificación de los créditos de la "actividad Zona Libre de Colón" la cual pasa, en diciembre 2014, a ser categorizada como "región"). Le siguen en orden de crecimiento: la producción y generación de electricidad (85,5%), los puertos y ferrocarriles (27,6%), las minas y canteras (23,9%), los alimentos, las bebidas y el tabaco (13%), el petróleo y sus derivados (2%).

Gráfico 10: Sistema Bancario Nacional

Crecimiento del saldo de crédito de los subsectores de la industria: diciembre 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

Dentro de la categoría de minas y canteras se han agrupado el resto de sectores con menor participación como los son: las minas, canteras y salinas, la cual reporta, a diciembre de 2014, un saldo de US\$65.6 millones. Se puede destacar el crecimiento de minas (24%), canteras (23,2%) y salinas (22,6%).

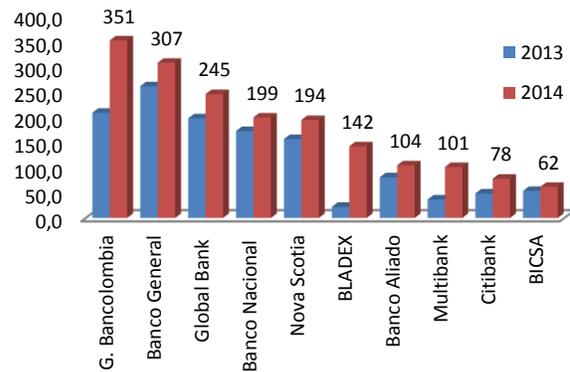
3. El ranking del crédito industrial

El 79% del financiamiento del sector industrial está distribuido así: Bancolombia, US\$351.4 millones; seguido del Banco General con US\$307.3 millones; Global Bank con US\$245.1 millones; Banco Nacional de Panamá con US\$199.1 millones y The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) con US\$193.9 millones, siendo estos los cinco principales bancos.

Los tres primeros bancos se encuentran situados nuevamente entre las primeras posiciones al igual que en el año 2013.

Gráfico 11: Sistema Bancario Nacional

El Ranking de bancos en saldo de crédito a la industria: diciembre 2013 - diciembre 2014
(En millones US\$)

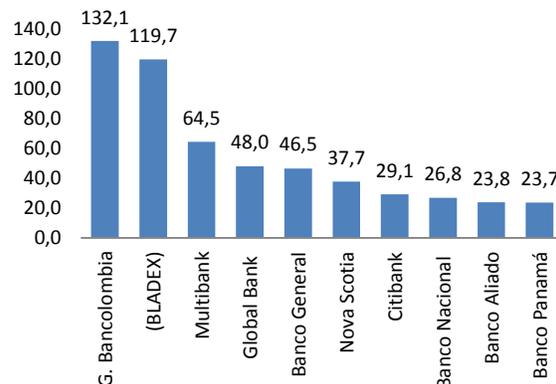


Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a la variación absoluta a diciembre 2014, con respecto el mismo mes del año 2013, el Grupo Bancolombia también ocupa el primer lugar con un saldo de US\$132.1 millones, seguido por BLADEX con US\$117.9 millones, Multibank por US\$64.5 millones, Global Bank con US\$48 millones y Banco General con US\$46.5 millones.

Gráfico 12: Sistema Bancario Nacional

Crecimiento del saldo de crédito a la industria por banco: diciembre 2014
(En millones US\$)



Fuente: Bancos de licencia general

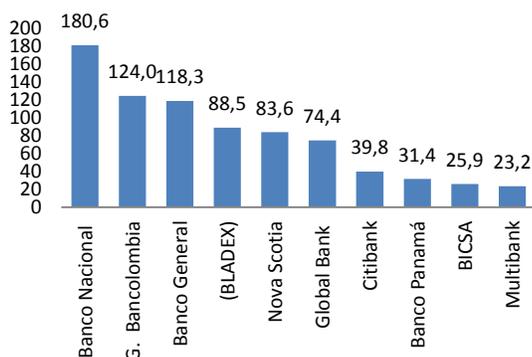
Cabe señalar que no todos los bancos que tuvieron una mayor variación en diciembre 2014, con respecto a

diciembre de 2013, fueron los diez principales. Esto es indicativo de que algunos bancos han presentado una estrategia en la captación de préstamos en el sector industrial logrando incrementar su cartera.

El crédito destinado a la actividad de producción y generación de electricidad tiene un 91% de concentración entre los diez principales bancos. El banco con el mayor saldo a este subsector es el Banco Nacional de Panamá con US\$180.6 millones, seguido por el Grupo Bancolombia con US\$124 millones, Banco General con US\$118.3 millones, BLADDEX con US\$88.5 millones y The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) con US\$83.6 millones.

Gráfico 13: Sistema Bancario Nacional

Principales saldos a producción y generación de electricidad por banco: diciembre 2014
(En millones US\$)

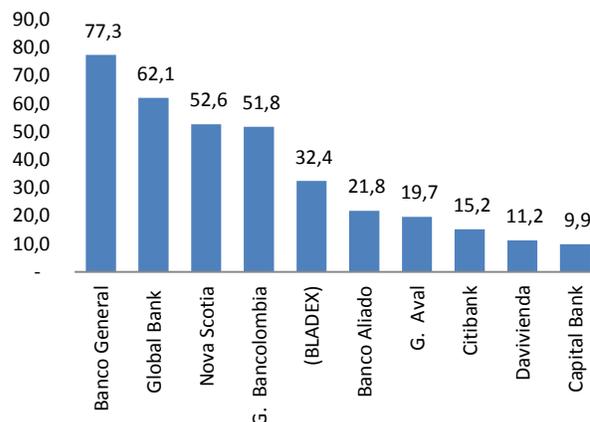


Fuente: Bancos de licencia general

Los créditos destinados a la actividad de “alimentos bebidas y tabaco” de la cual el 87,2% se encuentran en los siguientes bancos: Banco General con US\$77.3 millones, seguido por Global Bank con US\$62.1 millones, The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) con US\$52.6 millones, Grupo Bancolombia con US\$51.8 millones y BLADDEX con US\$32.4 millones.

Gráfico 14: Sistema Bancario Nacional

Principales saldos a alimentos, bebidas y tabaco por banco: diciembre 2014
(En millones US\$)

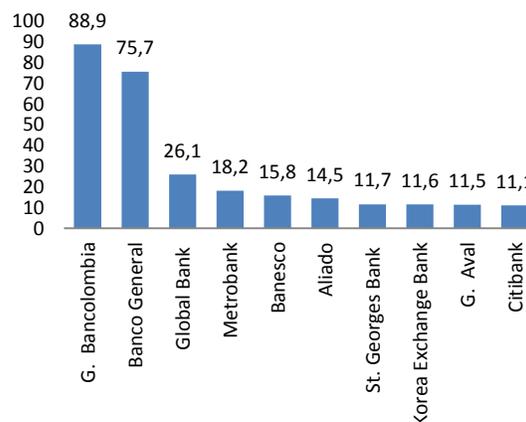


Fuente: Bancos de licencia general

El crédito a la actividad de “otras industrias manufactureras” está concentrado en un 78,7% entre los siguientes bancos: Grupo Bancolombia con US\$88.9 millones, seguido por el Banco General con US\$75.7 millones, el Global Bank con US\$26.1 millones, Metrobank con US\$18.2 millones y Banesco con US\$15.8 millones.

Gráfico 14: Sistema Bancario Nacional

Principales saldos de la industria a otras industrias manufactureras por banco: diciembre 2014
(En millones US\$)

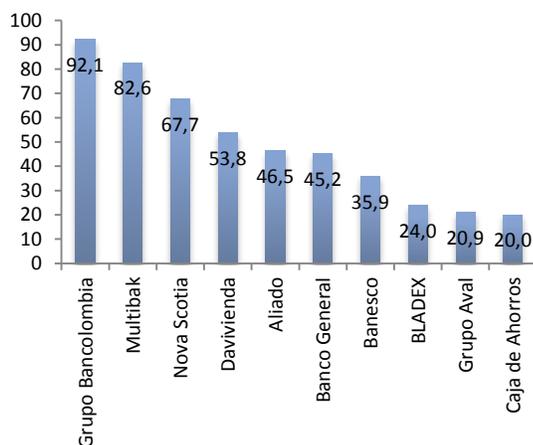


Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a las otras subactividades correspondientes entre las cuales están el acero y los materiales de construcción, el petróleo y sus derivados, los vestidos y calzados, las minas y canteras y, por último, los puertos y ferrocarriles concentran el 77,6% del saldo crediticio. El banco con mayor saldo en estas otras subactividades de industria es Grupo Bancolombia con US\$92.1 millones, seguido el Multibank con US\$82.6 millones, The Bank of Nova Scotia (Scotiabank) con US\$67.7 millones, Davivienda con US\$53.8 millones y Banco Aliado con US\$46.5 millones, siendo los cinco principales del sector.

Gráfico 15: Sistema Bancario Nacional

Principales saldos de otras sub actividades de industria por banco: diciembre 2014
(En millones US\$)

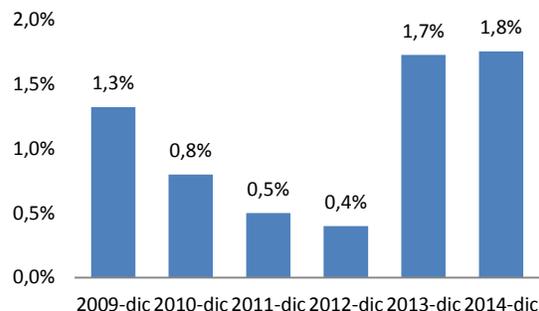


Fuente: Bancos de licencia general

4. La calidad de la cartera

La calidad de la cartera industrial ha presentado una evolución variada de alzas y bajas. En diciembre de 2009 la morosidad se situó en 1,3% vs. diciembre de 2014, en donde el resultado fue de 1,8%, lo que indica claramente que existe un deterioro en esta cartera.

Gráfico 16: Sistema Bancario Nacional
Saldos morosos del crédito al sector industrial:
Diciembre 2009 - diciembre 2014
(En porcentaje)

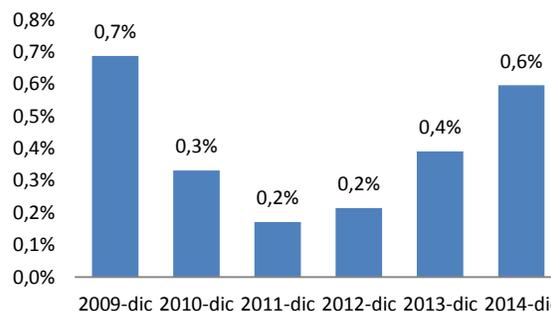


Fuente: Bancos de licencia general

El indicador de los créditos vencidos sobre el total de la cartera industrial para diciembre de 2009 fue de 0,7% vs. diciembre de 2014 en donde resultó en 0,6%, lo que indica una leve mejoría de la calidad crediticia en esta actividad.

Gráfico 17: Sistema Bancario Nacional

Saldos vencidos del crédito al sector industrial: marzo 2012 – diciembre 2014
(En porcentaje)

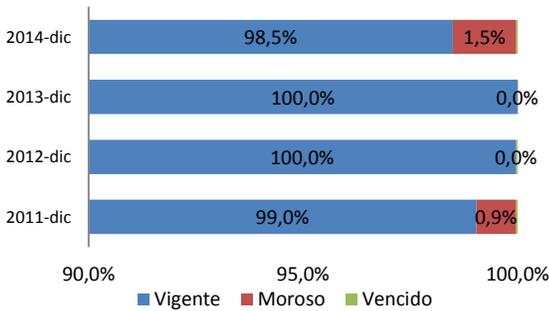


Fuente: Bancos de licencia general

Analizando los principales subsectores que componen la cartera industrial, se observa que las carteras han mejorado con respecto a los años anteriores. Al cierre de diciembre de 2014, el saldo de la cartera destinado a la producción y la generación de electricidad finalizó con un 98,5% de saldo vigente, 0,4% moroso y 0,5% vencido. Estos indicadores reflejan que se han

mantenido en los niveles bajos de riesgo con respecto a los años anteriores.

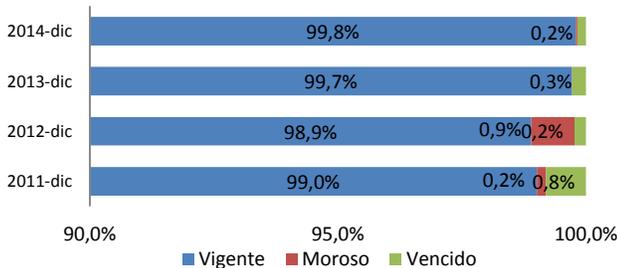
Gráfico 17: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la actividad de producción y generación de electricidad: diciembre 2011 - 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

La subactividad de los alimentos, las bebidas y el tabaco finalizó en diciembre de 2014 con un 99,8% como vigente, vs. 99,7% registrado en diciembre de 2013.

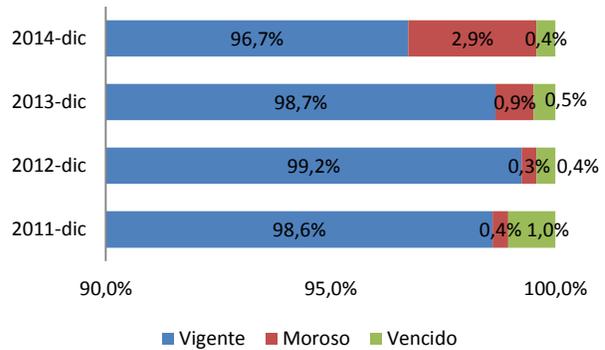
Gráfico 18: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera de alimentos, bebidas y tabaco: diciembre 2011 - 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

La calidad de la cartera de las otras industrias manufactureras, a diciembre de 2014, registró un 96,7% como vigente, 2,9% moroso y 0,4% vencido.

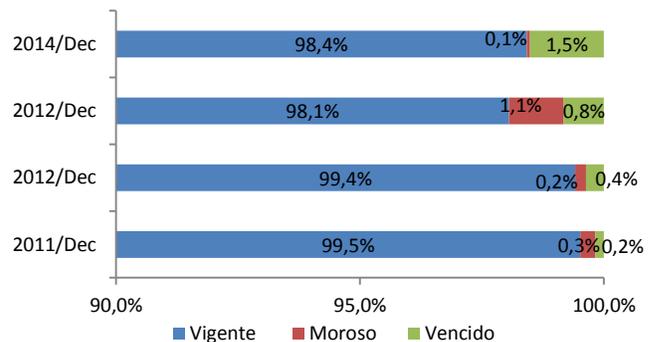
Gráfico 19: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera de otra industria manufacturera: diciembre 2011 - 2014
(En porcentaje)



Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto a la calidad de la cartera destinada a las siguientes subactividades de la industria: el acero y los materiales de construcción, el petróleo y sus derivados, los vestido y calzados, las minas y canteras, y la subactividad de los puertos y ferrocarriles reportan, para diciembre de 2014, un saldo vigente de 98,4%, morosos 0,1% y en vencidos 1,5%.

Gráfico 20: Sistema Bancario Nacional
Calidad de la cartera de otras subactividades de la industria: diciembre 2011 - 2014
(En porcentaje)



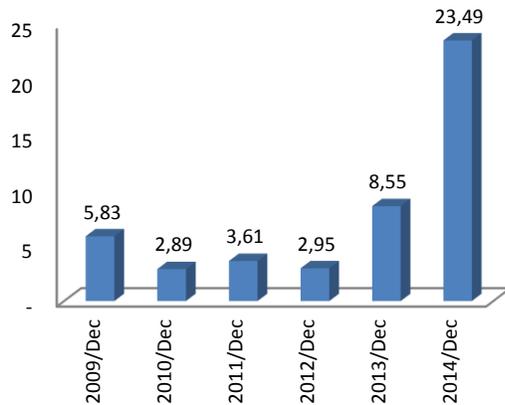
Fuente: Bancos de licencia general

En cuanto al nivel de provisiones de la cartera industrial, para diciembre de 2014, el mismo fue de US\$23.5 millones y para diciembre de 2013 esta cifra registró

US\$8.5 millones, lo que equivale a un aumento considerable para respaldar a este sector.

Es importante anotar que el subsector de las minas, salinas y canteras reportan, a diciembre de 2014, provisiones por un monto de US\$5.2 millones y en diciembre de 2013, US\$1.06 millones, lo que equivale a un aumento de US\$4.14 millones. Este aumento es el resultado particular del comportamiento del mercado de la actividad de minas y canteras.

Gráfico 21: Sistema Bancario Nacional
Provisiones de la cartera industrial interna:
diciembre 2009 - 2014
(En millones US\$)



Fuente: Bancos de licencia general