

11.04.100
783 P
1982



REPUBLICA DE PANAMA
COMISION BANCARIA NACIONAL

EL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL
EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1982

ASESORIA ECONOMICA
DEPARTAMENTO DE ANALISIS ECONOMICO
DICIEMBRE DE 1982

PA
32.15
191
.1

Handwritten notes and signatures in the bottom right corner.

TENIDO POR:

Donación

7838

1002.100
1982
F. ...
S. ...

COMISION BANCARIA NACIONAL

Dr. FLAVIO A. VELASQUEZ, DIRECTOR EJECUTIVO

ASESORIA ECONOMICA

Néstor Moreno

Asesor Económico

DEPARTAMENTO DE ANALISIS ECONOMICO

Sección de Análisis Económico

María Griselda D'Meza

Analista Económico

Raúl Rubattino S.

Analista Económico

Claudio Castillo C.

Analista Económico

Winston Malcolm Baxter

Analista Económico

José Antonio Bermúdez

Analista Financiero

Sección de Estadística

Nancy de Batista

Estadístico

Manuel E. Brown

Estadístico

Aida Flores

Estadístico

Sección de Procesamiento

Electrónico de Datos

Vielka Aguilar

Analista Programador de
Computadora.

Cecibel R. de Moreno

Programador de Computadora

Micaela Sáenz

Operador de Computadora

Secretarias

Sebastiana Oses P.

Iliana Rojas Saíenz



FUNDACION
BIBLIOTEC
NACIONAL

77929.
co internacionales
ios Cesspa

SPAN
332.15
P191
e.1
1986

INDICE DE CUADROS

CUADRO No.	TITULO	PAGINA
1	Principales exportaciones de bienes a costo FOB a junio. Año 1980-82	11
2	Principales importaciones FOB de bienes junio de los Años 1980-82	12
3	Coefficientes de cobertura externa y déficit en la balanza de pagos a junio: Año 1980-82	14

INDICE DE CONTENIDO

PAGINA	TITULO	PAGINA
I	Algunos aspectos de la economía en el primer semestre de 1982	10
I	El Centro Bancario Internacional en el primer semestre de 1982	15
II	Algunos indicadores financieros del Sistema Bancario Nacional	20
III	El Sistema Bancario Nacional en el primer semestre	22
8	Elasticidad funcional entre saldos de créditos concedidos por la banca privada y la tasa de interés. 1980-82	23
9	Relación entre las tasas de créditos y depósitos internos del sistema. Año 1981 y 1982	24
10	Comercio Exterior a través de la Zona Libre de Colón. Primer Semestre de 1981 y 1982	29

INDICE DE CUADROS

CUADRO No.	TITULO	PAGINA
1	Principales exportaciones de bienes a costo FOB a junio. Año 1980-82	11
2	Principales importaciones FOB de bienes junio de los Años 1980-82	12
3	Coeficientes de cobertura externa y déficit en la balanza de bienes a junio: Año 1980-82	14
4	Volumen de Construcciones en el distrito de Panamá segregado por tipo y sector a junio de 1982	16
5	Distribución porcentual y monto de las construcciones efectuadas en el distrito de Panamá a junio. Año 1980-82	17
6	Distribución porcentual y monto de las construcciones efectuadas en el distrito de San Miguelito — a junio: Año 1980-82	18
7	Variación porcentual de los saldos de Créditos Internos. 1980-82	22
8	Elasticidad funcional entre saldos de créditos concedidos por la banca privada y la tasa de interés. 1980-82	23
9	Relación entre las tasas de créditos y depósitos internos del sistema. Año 1981 y 1982	24
10	Comercio Exterior a través de la Zona Libre de Colón. Primer Semestre de 1981 y 1982	29

INDICE DE ANEXOS

GRAFICA No.	TITULO	PAGINA
1	Saldos de los Créditos Internos del Sistema Bancario según actividad económica. Años: 1979-1982 por trimestre.	31
2	Cambios porcentuales de los Saldos de Créditos Internos del Sistema Bancario según actividad económica Años: 1978-1982 por trimestre.	32
3	Cambios Porcentuales de los Saldos de Créditos Internos del Sistema Bancario por tipo de Banco. Años: 1978-1982 por trimestre.	33
4	Saldos de los Créditos Internos del Sistema Bancario Nacional en Valores Nominales y Reales. Años: 1978-1982 por trimestre.	34
5	Evolución del Crédito Real, Tasa de Interés e Inflación en Panamá. Años: 1979-1981, I y II Trimestre de 1982.	35
6	Distribución y Monto de Saldo del Crédito autorizado no utilizado en la Banca Privada. Diciembre 1981 y Marzo de 1982.	36
7	Indice de Valor de las Tasas de Interés Activas Locales. Años: 1978-1982.	37
8	Comportamiento de la Tasa de Interés Activa Local aplicada sobre el Crédito Sectorial. Años: 1979-1982.	38

GRAFICA No.	TITULO	PAGINA
9	Cambios Porcentuales de los Saldos de Préstamos Concedidos por la Banca Privada al Sector Industrial. Años: 1978-1982.	39
10	Cambios Porcentuales de los Saldos concedidos por la Banca Privada al Sector Agropecuario. Años: 1978 y 1982.	40
11	SalDOS de los Depósitos Internos de Particulares en el Sistema Bancario Nacional en Valores Nominales y Reales. Años: 1978-1981 y II trimestre de 1982.	41
12	Créditos y Depósitos del Sistema Bancario y su relación. Años: 1979-1981 y II trimestre de 1982.	42
13	Estructura de los Depósitos Internos de Particulares, Tasa de Interés y Crecimiento de los Depósitos a plazo fijo. Años: 1979-1981 y II trimestre de 1982.	43
14.	Fuente de los Depósitos a la Vista Locales en la Banca Privada. Años: 1979-1981 y II trimestre de 1982.	44
15	Fuente de los Depósitos a Plazo Fijo Locales en la Banca Privada. Años: 1979-1981 y II trimestre de 1982.	44
16	Contribución del Sistema Bancario al Gasto Total Interno y Variación Porcentual de la Cartera Crediticia Interna. Años y Trimestre 1978-1982.	45

GRAFICA

TITULO

PAGINA

No.

17	Variación Porcentual de Algunos Activos y Pasivos del Sistema Bancario Nacional. Años: 1980-1982.	46
18	Variación Porcentual de los Componentes de los depósitos externos totales del Sistema Bancario Nacional. Años: 1980-1982.	46
19	Porcentaje de los Promedios Moviles, Centrado de Cuatro Trimestre de los Saldos de Créditos Internos 1977-1982 por trimestre.	47
20	Configuración Estacional de los Saldos de Créditos Destinado al Sector Vivienda y otras construcciones. Años: 1977-1982.	48
21	Sistema Bancario Nacional. Variación Porcentual de los Componentes de los Depósitos Internos. Años: 1979-1982.	49
22	Sistema Bancario Nacional. Estructura Porcentual de los Depósitos Internos. Años: 1979-1982.	49
CUADRO		
No.		
1	Balance de Situación del Centro Bancario Internacional de Panamá. Diciembre 1981, Marzo y Junio de 1982.	50
2	Balance de Situación del Sistema Bancario Nacional. Diciembre de 1981, Marzo y Junio de 1982.	51

CUADRO No.	TITULO	PAGINA
3	Indicaciones Financieros del Sistema Bancario Nacional, por Distribución Geográfica en el Período Comparativo Junio 1981-1982.	52
4	Flujo de Fuentes y Usos de Fondos del Sistema Bancario Nacional. Diciembre de 1981 y Junio de 1982	53
5	Flujo Nominal de la contribución externa Neta del Sistema Bancario Nacional a Junio, Septiembre y Diciembre de 1981 y Marzo y Junio de 1982.	54
6	Créditos y Depósitos del Sistema Bancario: Años 1979 y 1982 por trimestre.	55
7	Créditos y Depósitos Locales en Panamá, según sectores: Años 1970 a 1980, trimestres de 1981 y 1982.	56
8	Saldo de los créditos del Sistema Bancario y Variación Porcentual: Años 1979 a 1982, por trimestre.	57
9	Créditos Internos Concedidos del Sistema Bancario Nacional y Variación Porcentual: Año 1979 a 1982 por trimestre.	58
10	Saldo de los Créditos Internos del Sistema Bancario Nacional según Actividad: Año 1981 y 1982, por trimestre.	59

CUADRO No.	TITULO	PAGINA
11	Créditos Internos Concedidos por el Sistema Bancario Nacional según actividad: Año 1981 y 1982 por trimestre.	60
12	Distribución Porcentual de Depósitos a Plazo Fijo en la Banca Privada según Depositantes: Años 1980, 1981 y 1982 por trimestre.	61
13	Monto y Número de las Cuentas de Ahorro del Sistema Bancario Nacional, Junio de 1982.	62
14	Cambios en Créditos y Depósitos y Contribuciones del Sistema Bancario al Gasto Total Interno, Sector Público y Privado: Años 1978-1982.	63
15	Cambios en Créditos y Depósitos y contribución del Sistemas Bancario	64
16	Cambios en Créditos y Depósitos y Contribución del Sistema Bancario al Gasto Interno. Sector Público. Años 1978-1982.	65
17	Número de Bancos en Panamá de acuerdo al país de origen y Licencia al 30 de Junio de 1982.	66
18	Valor de Producción de los Principales Rubros de la Industria Manufacturera, primer semestre de 1980, 1981 y 1982.	67

ALGUNOS ASPECTOS DE LA ECONOMIA EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1982 a/

El marco económico dentro del cual se ha desarrollado la economía mundial hasta el primer semestre, no ha variado significativamente desde finales de 1981.

La política económica actual, ejercida por los países industrializados, ha traído un mayor debilitamiento de la demanda y una mayor inestabilidad del esquema monetario internacional.

En el primer semestre se ha observado una mayor flexibilidad en las medidas restrictivas anti-inflacionarias, monetarias y fiscales, orientadas a la revaluación del dólar, sin embargo, se han endurecido las tendencias proteccionistas dificultando el flujo comercial de bienes hacia los países desarrollados.

Por otro lado, el efecto positivo de la baja en la tasa de interés internacional sobre la inversión, continúa siendo contrarrestado por una mayor resistencia de las fuentes de recursos en los mercados internacionales, producto de la presión ejercida por altos niveles de endeudamiento e incertidumbre de origen político. Agrava esta situación, el cambio observado en la estructura del flujo de créditos destinado a los países en vía de desarrollo cuya mayor y creciente proporción continúa inclinada hacia el financiamiento otorgado por la banca privada internacional, con condiciones de financiamiento más riguroso que las fuentes institucionales.

A nivel interno, la economía panameña se ha visto particularmente afectada por conflictos políticos de implicación económica verificados en el área centroamericana, los cuales aunados con la situación anteriormente expuesta, han provocado una disminución en el ritmo de actividad en los sectores de mayor vínculo con el comercio internacional.

Pese a la restricción establecida por la limitada información relativa a indicadores de comportamiento sectorial al primer semestre, se puede sugerir un desaliento en algunos sectores, tales como agropecuarios, industrial y el sector externo, en tanto que el sector financiero continúa su ritmo ascendente.

a/ Este tópico introductorio se presenta con la finalidad de ubicar al lector dentro del marco económico en el cual gravitó el Sistema Bancario Nacional en el primer semestre.

CUADRO No. 1

PRINCIPALES EXPORTACIONES DE BIENES A COSTO FOB
A JUNIO AÑO: 1980 —82
(En millones de Balboas)

CONCEPTO	1980	1981	1982	COMPOSICION PORCENTUAL			
				1979	1980	1981	1982
TOTAL	<u>164,873</u>	<u>195,755</u>	<u>161,540</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
II Productos Derivados del Petróleo <u>1/</u>	44,846	43,610	40,540	14.8	27.2	22.3	25.1
Bananos	24,691	41,736	32,582	30.0	15.0	21.3	20.2
Camarones	19,923	19,880	23,076	17.2	12.1	10.1	14.3
Azúcar	31,612	43,309	16,012	7.7	19.2	22.1	9.9
Harina y Aceite de Pescado	4,776	3,264	880	4.9	2.9	1.7	0.5
Café	7,454	6,564	4,752	3.3	4.5	3.3	2.9
Ropa	3,985	5,801	7,761	3.2	2.4	3.0	4.8
Otros	27,586	31,591	35,937	18.9	16.7	16.2	22.3

1/ Excluye la Venta a barcos y aviones.

FUENTE: Contraloría General de la República.

CUADRO No. 2

PRINCIPALES IMPORTACIONES FOB DE BIENES
 JUNIO DE LOS AÑOS 1980 — 82
 (En miles de Balboas)

CONCEPTO	AÑO	1980	1981	1982	COMPOSICION PORCENTUAL			
					1979	1980	1981	1982
TOTAL		652,318	680,974	720,951	100.0	100.0	100.0	100.0
Productos alimenticios		45,951	41,354	46,571	7.0	7.0	6.0	6.5
Bienes de Capital		93,332	107,922	161,374	15.5	14.3	15.8	22.4
Petróleo Crudo		209,127	214,443	192,539	24.7	32.1	31.5	26.7
Otros Bienes de Consumo e intermedios		303,908	317,235	320,466	52.6	46.6	46.7	44.4

FUENTE: Contraloría General de la República.

La contracción de los mercados del café y el azúcar, debido a la caída de los precios internacionales, viene desalentando la actividad en tales sectores. En términos nominales, las exportaciones de ambos rubros disminuyeron en -27.6% y -63.0% , respectivamente. Por otro lado, por efectos de la disminución en la producción interna las exportaciones de banana, medidas en valor, se redujeron en -21.9% , en este primer semestre, con relación a igual período del año pasado. Ello es significativo si se considera que las exportaciones de banana conforman el 20% del total de las ventas externas.

Dentro del rubro de granos básicos, la producción total de arroz 1/ disminuyó en el período de cosecha 1982/83, en un -22.6% , unos 851,000 quintales. Es posible que el excedente de oferta observado el año pasado haya desincentivado la siembra para este año. Para el caso de que el maíz y el sorgo, se espera que la producción para este año sea deficitaria.

La industria manufacturera local se ha visto afectada por la contracción de la demanda efectiva, generada fundamentalmente, por la baja en las compras externas.

El volumen de inversiones comprometidas con el Estado 2/ realmente efectuadas en el primer semestre, fue algo menor (B/.2.6 millones) que la registrada durante similar período de 1982.

Los indicadores de comportamiento del sector construcción y vivienda continúan reflejando un crecimiento positivo del sector. El perfil presentado por el valor de los permisos de construcción para los distritos de Panamá y San Miguelito, se incrementó en un 159% para este primer semestre. Esta marcada celeridad estuvo grandemente influida por el vencimiento de la ley de incentivo a la construcción 3/, lo cual crea un efecto de ilusión sobre lo que pudiera ser el comportamiento real del sector. No obstante, el crecimiento intersemestral del crédito bancario, se viene mostrando positivo desde el año pasado. El financiamiento interino otorgado por la banca privada continúa creciente desde principios de 1980.

La actividad comercial al por mayor, en los distritos de Panamá y Colón registró una desaceleración de 17% a 2.8% con respecto al primer semestre de 1981. El valor de las ven-

1/ Medida en términos de quintales netos de arroz en cáscara.

Instituto de Mercadeo Agropecuario.

2/ Medida a través de los contratos con la Nación

3/ Ley No. 8 del 14 de marzo de 1980.

CUADRO No. 3

COEFICIENTE DE COBERTURA EXTERNA
Y DEFICIT EN LA BALANZA DE BIENES
A JUNIO: AÑO: 1980-82

CONCEPTO	1980	1981	1982
Cobertura Externa ($\frac{x}{m}$)	0.25	0.29	0.22
Déficit (Valor absoluto) <u>1/</u>	487.4	485.2	559.4

1/ En millones de Balboas.

FUENTE: Elaborado por Asesoría Económica. Datos de la Contraloría General de la República.

tas de las transacciones al por menor decrecieron en unos B/.1.9 millones (-0.6%).

En el ámbito externo, las reexportaciones en valor de la Zona Libre de Colón decrecieron en un 9.4% (B/.110,400 millones), cuando a junio de 1981, éstos se habían incrementado en un 30.0%.

El sector externo ha estado condicionado a la baja en el ritmo de la demanda de los países con los cuales mantiene un flujo tradicional de bienes, en el área centroamericana y algunos países suramericanos, así como también algunos países industrializados.

El efecto desalentador de la pérdida de valor en las cotizaciones externas aparentemente ha prevalecido sobre los estímulos que podrían haber provocado sobre el comercio exterior, la baja fraccional de las presiones inflacionarias y la baja absoluta de las tasas de interés. Por otro lado, la revaluación relativa del dólar por efectos de la política monetaria aplicada a los Estados Unidos pudo haber desalentado las ventas externas.

Las pérdidas de vigor en el comercio exterior, con mayor lentitud por parte de las ventas externas, generó un crecimiento del déficit en la balanza de bienes de un 15.3% y una disminución de índice de cobertura externa a 0.22 frente a 0.29, en el primer semestre con relación a igual período de 1981.

II

EL CENTRO BANCARIO INTERNACIONAL EN EL PRIMER SEMESTRE DE 1982.

Dentro del comportamiento global del Centro Bancario Internacional a junio de 1982, se observó una tasa de 6.0% en cuanto al crecimiento experimentado por los activos líquidos con respecto a diciembre de 1981, lo que en términos de cambios absolutos representó un aumento por valor de B/.710 millones, siendo la banca con licencia general el componente de mayor peso específico. No obstante, la banca con licencia internacional experimentó una desaceleración menor a la verificada al segundo semestre de 1981, cuando la misma fue de -7.3%.

El comportamiento verificado en los activos líquidos de

CUADRO No. 4

**VOLUMEN DE CONSTRUCCIONES EN EL DISTRITO DE PANAMA
SEGREGADO POR TIPO Y SECTOR A JUNIO 1982**
(En miles de Balboas)

16

MESES	CONCEPTO			TOTAL	SECTORES	
	RESIDENCIALES	COMERCIALES	MISCELANEOS		PUBLICO	PRIVADO
Enero	1,966.1	1,751.1	241.7	3,958.9	2,169.9	4,645.6
Febrero	5,695.0	2,257.3	204.2	8,156.5	—	5,739.2
Marzo	3,490.3	2,129.5	402.0	6,021.8	1,250.9	7,621.5
Abril	2,157.5	4,283.0	334.9	6,775.4	207.8	11,376.3
Mayo	15,965.0	13,530.2	256.0	29,751.2	—	7,053.9
Junio	19,342.8	61,324.6	489.0	81,156.4	500.0	12,497.9

FUENTE: Ingeniería Municipal.

CUADRO No. 5

**DISTRIBUCION PORCENTUAL Y MONTO DE LAS CONSTRUCCIONES EFECTUADAS
EN EL DISTRITO DE PANAMA A JUNO: AÑO 1980-82**
(En miles de Balboas)

AÑO	COMPOSICION PORCENTUAL						
	MESES	1980	1981	1982	1980	1981	1982
17	TOTAL	<u>59,295.4</u>	<u>53,063.1</u>	<u>135,820.5</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
	Enero	4,127.7	6,815.6	3,958.9	7.0	12.8	2.9
	Febrero	3,550.0	5,739.2	8,156.6	6.0	10.8	6.0
	Marzo	16,379.5	8,872.5	6,021.9	27.6	16.8	4.4
	Abril	11,951.2	11,584.0	6,775.4	20.2	21.8	5.0
	Mayo	16,066.9	7,053.9	29,751.2	27.0	13.4	21.9
	Junio	7,220.1	12,997.9	81,156.5	12.2	24.4	59.8

FUENTE: Cámara Panameña de la Construcción.

DISTRIBUCION PORCENTUAL Y MONTO DE LAS CONSTRUCCIONES EFECTUADAS
 EN EL DISTRITO DE SAN MIGUELITO A JUNIO: AÑO 1980-82
 (En miles de Balboas)

AÑO	COMPOSICION PORCENTUAL					
	1980	1981	1982	1980	1981	1982
MESES						
TOTAL	<u>3,999.3</u>	<u>2,564.9</u>	<u>8,581.1</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>
Enero	1,415.9	738.5	709.1	35.4	28.9	8.4
Febrero	507.5	533.7	424.1	12.7	20.8	4.9
Marzo	400.4	347.8	1,243.5	10.0	13.5	14.5
Abril	838.7	189.9	650.5	21.0	7.4	7.5
Mayo	519.0	451.8	544.4	13.0	17.6	6.3
Junio	317.7	303.2	5,009.4	7.9	11.8	58.4

FUENTE: Cámara Panameña de la Construcción.

la banca internacional se debió a la disminución por B/.519 millones ocurrida en los depósitos a plazo en bancos externos.

Las inversiones en valores externos decrecieron en un -1.0% con relación a diciembre de 1981. Dentro de este contexto, la banca internacional registró un cambio negativo en valores absolutos de B/—208.8 millones, atenuado en gran parte por el aumento (B/.191.5 millones) registrado en las inversiones de la banca de licencia general. El comportamiento verificado en las inversiones en valores externos de la banca internacional registró bajas durante este primer semestre a consecuencia de un sólo banco de licencia internacional, el cual vió disminuir este renglón por una cuantía de B/—173 millones, cifra relativamente considerable si se compara con la reducción observada en toda la banca internacional (B/—208.8 millones). Si se excluye esta entidad bancaria del análisis de las operaciones financieras, a nivel de Centro Bancario se observarán oscilaciones positivas.

La Cartera crediticia del Centro mostró un aumento de B/.821.8 millones (2.7%) en este primer semestre, contribuyendo la banca internacional con el 75% de este aumento.

En cuanto a la captación de recursos financieros externos, el Centro Bancario Internacional evidenció ligeros aumentos en los mismos durante el primer semestre de 1982; este comportamiento se debió a descensos registrados en los depósitos externos de un número reducido de bancos con licencia internacional.

En comparación con el último trimestre de 1981, los depósitos externos se desaceleraron en forma moderada (-4.4%) a marzo del presente año. Las observaciones realizadas en términos estacionales también reflejaron disminuciones (-2.5%) (1), producidas por descensos en las operaciones de tres bancos del Centro, estas disminuciones representaron alrededor de un 90% de la reducción global. El elevado volumen de transacciones de estos bancos influyó desfavorablemente sobre los saldos globales, a pesar de que la mayoría de las operaciones externas de los bancos del sistema continuó desarrollándose sin cambios negativos. Este comportamiento en los depósitos externos se mejoró sustancialmente al segundo trimestre cuando los mismos registraron un incremento del 17% , B/.2,509.9 millones, contribuyendo la banca internacional con el 73% del aumento global.

1/ Con relación al promedio estacional trimestral observado en los últimos años.

ALGUNOS INDICADORES FINANCIEROS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

La relación cartera crediticia interna a depósitos internos registró en este primer semestre una razón superior al 100% en los Bancos Norteamericanos y Europeos. Sin embargo, los bancos asiáticos registraron una razón del 65%, inferior a la verificada a junio de 1981, cuando la misma superaba el 100%. La baja en la relación se debió a que los depósitos internos se duplicaron en este semestre y durante el primer semestre de 1981 muchos de estos bancos estaban iniciando operaciones lo que explica la baja captación de depósitos internos durante ese período.

Los bancos procedentes de América Central y Zona del Caribe a junio de 1982 registraron disminuciones en sus depósitos internos, por consiguiente se ha dado un aumento considerable en la relación pasando de 112.7% (junio de 1981) a 203.3% (junio 1982).

Los bancos Suramericanos y Panameños registraron una razón menor al 100%, pero superior a la media (93.%) del Sistema.

La relación cartera crediticia total a activo total para los bancos norteamericanos, suramericanos y asiáticos fue superior a la del Sistema (66%), y menor en los bancos europeos, panameños y del área centroamericana y caribe. Sin embargo, la relación Cartera Crediticia Interna a Activos total del Sistema fue de 10.3%, observándose de 2.5% para los bancos asiáticos, tras de registrar una razón de 80.2% en la relación cartera crediticia total a activo total. Los bancos panameños constituyen los únicos bancos del sistema en donde este indicador alcanza niveles superiores al 50%. El resto de los bancos del Sistema mostraron una razón por debajo de la media.

La relación depósitos totales a pasivos totales registró una razón superior al 90% para todos los bancos del sistema, a excepción de los bancos panameños, de 70.6%, lo cual demuestra que estos bancos tienen montos significativos en otras cuentas del Pasivo.

El indicador activos en Panamá a depósitos locales mostró un comportamiento irregular en los bancos centroamericanos y zona del Caribe, así a junio de 1982 el indicador aumentó 2.5 veces con respecto a junio de 1981, debido a

disminuciones de los depósitos locales en este semestre. El proceso inverso se observó en los bancos asiáticos, disminuyendo la razón 2.5 veces a junio de 1982 ocasionado por el aumento de B/.100 millones en el renglón depósitos locales de estos bancos.

La relación capital a activos productivos del sistema fue de 15.2%, observándose el doble para los bancos de América Central y Zona del Caribe, (33.2%), y por debajo de la media del sistema a los bancos europeos, asiáticos y panameños. No obstante, se determinó que los bancos del sistema están cumpliendo con el artículo 31 de nuestra legislación bancaria, que según el mencionado artículo esta relación no debe ser inferior al 4%.

El indicador inversiones en valores a patrimonio registró un comportamiento inestable, principalmente en los bancos norteamericanos en donde el patrimonio se duplicó y la cuenta inversiones en valores disminuyó en casi 400%, observándose una razón de 12.3% muy por debajo de la media (118%) del sistema. En los bancos europeos y asiáticos se observaron aumentos en la cuenta de inversiones en valores, lo que por consiguiente se tradujo en razones superiores a la media del sistema, sin embargo estos grupos evidenciaron una razón de 6% en la relación valores internos a patrimonio.

IV

EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL EN EL PRIMER SEMESTRE

El análisis conyuntural sobre las cifras a junio de 1982 del Sistema Bancario Nacional revela un agotamiento no estacional en el proceso expansivo que los saldos de créditos iniciaron a mediados de 1980. En junio, la variación intertrimestral desestacionalizada nominal alcanzó el valor más bajo para los períodos similares del último trienio, 1.2% con respecto al trimestre anterior. (Cuadro No. 7).

CUADRO No. 7 VARIACION PORCENTUAL DE LOS
SALDOS DE CREDITOS INTERNOS. 1980-82

(en porcentaje) a

TRIMESTRE	1980	1981	1982
I	4.2	3.2	3.6
II	1.5	11.2	1.2
III	6.5	4.0	
IV	6.3	4.0	

a. Valores obtenidos al deflacionar los saldos de créditos por el índice estacional (promedio móvil de cuatro trimestres)

FUENTE: Asesoría Económica.

Esta desaceleración, no solo responde a factores de precios y plazo que rigen en la oferta de crédito sino a una mayor agudización de factores propios de demanda. Algunos indicadores disponibles que permiten observar la actividad económica en el corto plazo como: las exportaciones de productos agroindustriales, el comportamiento del comercio exterior a través de la Zona Libre de Colón y el crecimiento de la producción industrial, presentaron signos que confirman la debilidad en la demanda crediticia en el semestre.

Otro elemento adicional de importancia, en la expansión del flujo crediticio, lo constituyó "ex-ante" el mayor stock habitacional en niveles elevados de ingreso, lo que implicó una alternativa menos amplia de expansión en el flujo a financiamiento hipotecario. La estratificación de la demanda crediticia, relativa al financiamiento hipotecario, continuó mostrando flujos monetarios significativos para niveles de vivienda de ingresos medios (entre B/.20,000 a B/.40,000).

Por otra parte, la relación entre la demanda crediticia y el costo de dinero en el corto plazo (menos de un año) no se ha modificado significativamente. No obstante la disminución en la tasa de interés, la demanda se ha mantenido indiferente y su respuesta ha sido poco significativa. Una aproximación a la sensibilidad del crédito a cambios en la tasa de interés viene dada por el coeficiente de elasticidad, este se ha mantenido aproximadamente en -0.07 como promedio del último bienio (Cuadro No. 8).

**CUADRO No. 8 ELASTICIDAD FUNCIONAL ENTRE
SALDOS DE CREDITOS CONCEDIDOS POR LA BANCA
PRIVADA Y LA TASA DE INTERES^a
1980 - 1982**

CONCEPTO	1980	1981	1982 ^c
Elasticidad ^b	-0.03	-0.10	-0.08
Error del Estimador.....	0.14	0.04	0.05

a. Tasa de interés promedio aplicada a préstamos locales menores de un millón;

b. Relación entre tasas a través de logaritmos naturales.

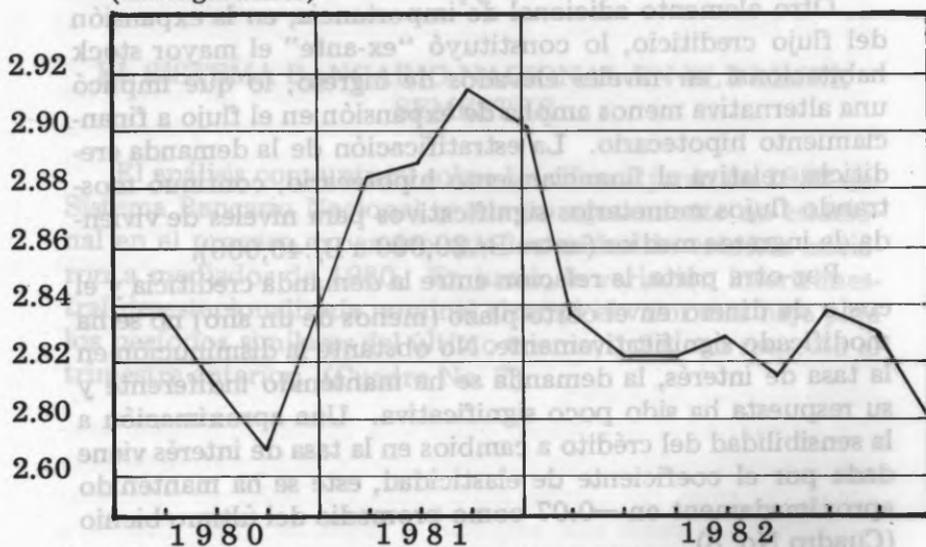
c. Comprende los meses de enero-julio.

FUENTE: Asesoría Económica.

Si bien la tasa de interés a corto plazo cobrada a los sectores económicos ha bajado en relación a su comportamiento en 1981; aún, en términos promedios su nivel se mantiene superior al alcanzado en 1980 (Gráfico I).

**GRAFICA I. TASA DE INTERES PROMEDIO MENOR
DE UN AÑO APLICADA A LOS SECTORES
ECONOMICOS.**

Tasa de interés
(En logaritmos)



Fuente: Elaborado por Asesoría Económica.

La contribución del Sistema Bancario al gasto total fue muy negativa B/.109.7 millones en términos nominales, lo cual obedeció a la mayor variación absoluta de los depósitos internos en relación al crédito. Descontando la ilusión monetaria la contribución al gasto aún se mantuvo en niveles muy reducidos, B/.95.5 millones. Este fenómeno se interpreta mediante una elasticidad crédito — depósitos negativa de 0.2 (Cuadro No. 9).

CUADRO. No. 9 RELACION ENTRE LAS TASAS DE CREDITOS Y DEPOSITOS INTERNOS DEL SISTEMA, AÑO 1980—82 (primer y segundo trimestre).

CONCEPTO		1980		1981		1982
Trimestre	1	11	1	11	1	11
Elasticidad	1.6	-0.6	0.3	1.4	2.5	-0.2

a. Incluye depósitos a la vista, a plazo de ahorros e interbancarios.

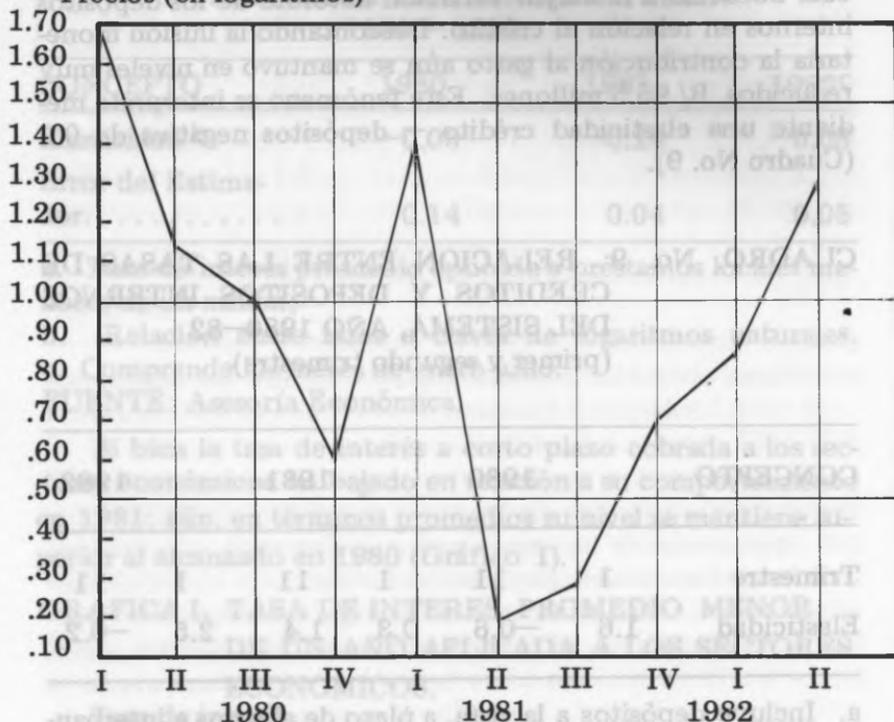
FUENTE: Asesoría Económica.

A nivel alcanzado por este indicador de corto plazo hace admisible señalar que en este semestre se dió una transferencia menos efectiva (no estacional) de recursos a posibles inversionistas, aún considerando la influencia positiva que pudo ejercer la desaceleración en la tasa de interés activa sobre la demanda de créditos, que en períodos similares del último trienio.

La contracción en la demanda crediticia se hace más relevante si se toma en cuenta que los saldos de créditos deflacionados por el índice de precios al por mayor (año base= 1978) registraron un crecimiento de 5.0% con respecto al trimestre anterior. El margen entre tasas reales y nominales volvió a ampliarse significativamente como respuesta a una variación de 3.7% en los precios para junio con respecto a marzo (Gráfica II).

GRAFICA II. VARIACION TRIMESTRAL DE LOS PRECIOS AL POR MAYOR. AÑOS: 1980-82 (Por trimestre)

Precios (en logaritmos)



NOTA: Año base 1978.

FUENTE. Elaborado por Asesoría Económica.

Es posible que para fin de año la demanda crediticia no supere los niveles alcanzados en años anteriores, bajo ese criterio y tomando en cuenta la significativa correlación desfaseada entre créditos internos y crecimiento económico, se ha de esperar un lento ritmo de crecimiento del PIB y una menor participación del Sistema Bancario en el flujo de capitales tendientes a aminorar el desequilibrio en la balanza de pagos.

LAS FUENTES Y USOS DE FONDOS DEL SISTEMA BANCARIO

La estructura del uso de fondos intermediados por el Sistema Bancario experimentó modificaciones significativas, destacándose la recuperación en el flujo destinado al comercio y la reducción en el flujo hacia los sectores productivos con re-

lación a períodos similares del año anterior. El flujo total del sistema alcanzó a junio un valor nominal negativo de B/.49.9 millones, lo cual representó una disminución de B/.168.3 millones con respecto al impulso monetario alcanzado en el trimestre anterior.

La disminución en el movimiento de crédito a los sectores productivos fue resultado del relevante decrecimiento del flujo al sector industria (B/.--10.7 millones) aunado a una debilidad en el crédito agropecuario (B/. -5.0 millones). Además, se observó una lenta recuperación en el flujo de crédito hacia la construcción y vivienda (B/.9.3 millones).

En cuanto a las fuentes de fondos del Sistema Bancario, se verificó un decrecimiento como respuesta a la reducción significativa de la contribución externa. Si bien las fuentes de fondos internas se mantuvieron positivas, siendo el sector privado el aportador neto de fondos, ello no fue suficiente para modificar la posición del sistema en el abastecimiento de la oferta monetaria.

La evolución de las fuentes externas permiten inferir que el sector externo ha modificado su participación en la fuente de fondos, pasando de ser un aportador ligeramente excedentario en trimestres anteriores, a un receptor neto de fondos, vale decir que la contribución externa fue muy negativa (B/.287.1 millones) para este trimestre. El origen de tal comportamiento debe buscarse en el considerable aumento del financiamiento externo vía Sistema Bancario y en la moderada aceleración del recurso proveniente de los depósitos externos.

Con relación al comportamiento de las distintas modalidades de depósitos, se puede destacar la continuidad del desplazamiento de recursos hacia la modalidad a plazo fijo, la cual alcanzó el 68.4% del total de depósitos de particulares. Este desplazamiento, observado con mayor intensidad a partir del significativo crecimiento de la tasa de interés a fines de 1980, ha perdido parte de su acelerado impulso en los últimos meses.

CREDITOS A SECTORES ECONOMICOS

Industria:

El flujo crediticio que el Sistema Bancario otorgó al sector continuó mostrando cierta debilidad en su crecimiento (-1.8% con respecto al semestre anterior). Este comportamiento fue responsabilidad del reiterado crecimiento negativo del flujo que abarca los rubros siguientes: alimentos, bebidas y tabaco, petróleo y derivados, vestidos y zapatos.

La banca privada destinó a la industria manufacturera un flujo cuyo crecimiento nominal con respecto a diciembre de 1981 (-3.0%), ha sido el más bajo en comparación a períodos similares del último quinquenio.

Prevía consideración de los desfases pertinentes, se viene observando que el valor de la producción en la industria manufacturera es congruente con el comportamiento de los flujos crediticios. A medio año, el valor de la producción reflejó un pequeño crecimiento de 0.5% en relación a similar período de 1981.

En este comportamiento se destacó la caída significativa en la producción de alimentos (-23.2%), Industrias manufactureras diversas (-8.5%) y la desaceleración en la fabricación y refinería de azúcar (9.6%) esto es, una reducción de 14 puntos porcentuales con respecto a período similar de 1981.

Esta falta de dinamismo del sector viene explicado fundamentalmente por una real disminución en el sector externo, siendo el rubro productos alimenticios, bebidas y tabaco el que gravitó con mayor énfasis. El sector presentó un volumen de exportaciones F.O.B. de B/.19 millones esto es, un crecimiento de -51.3% en relación a similar período del año pasado.

Sector Agropecuario:

En este semestre se pudo observar una mayor dinamización del saldo de crédito otorgado por el Sistema Bancario Nacional al subsector ganadería en comparación al flujo de crédito destinado a la agricultura. Hay que destacar que la actividad ganadera recibió el 54.0% del flujo total del sector.

Por su parte, el comportamiento decreciente de los saldos de préstamos a la agricultura ha sido responsabilidad de los créditos destinados a la caña de azúcar, la tasa de avance de

los saldos de crédito de este rubro se situó negativamente en 28.0% con relación al trimestre anterior. La atonía en los flujos crediticios del rubro es un reflejo de la difícil situación que atraviesa la industria azucarera en cuanto a las limitaciones que presenta el comercio externo para la exportación del producto.

Las recientes medidas impositivas de importación implementadas en los Estados Unidos de Norteamérica, las cuales provocaron un costo adicional aproximado de B/.4.95 por quintal en concepto de exportación, constituyen un factor desestimulante en el crecimiento económico y financiero del sector. Al respecto, las exportaciones crecieron en -63.0% con respecto al semestre anterior.

El crecimiento del crédito destinado al café mostró una recuperación estacional de 6.8% con respecto al semestre anterior. No obstante, la debilidad en la demanda crediticia se ha visto significativamente afectada por el comportamiento del sector externo. Las exportaciones de café en valor F.O.B. disminuyeron en 27.6% con relación a similar período del año anterior. Además, un elemento de contracción lo fue el nivel de las cotizaciones internacionales; estas no han recuperado los niveles significativos observados en 1980. Más aún, de acuerdo al mercado de Nueva York decrecen a una tasa acumulativa mensual de 1.0%.

El crédito a granos básicos, si bien presentó un crecimiento negativo en la primera mitad del semestre, para junio volvió a mantener un crecimiento muy estimulante (7.9), el más alto para períodos similares del último quinquenio. La ley de subsidios a la tasa de interés de los créditos a las actividades molineras parece haber ejercido un importante estímulo en la demanda de crédito de la actividad.

• Vivienda y Construcción:

La tendencia de crecimiento al sector muestra una desaceleración bastante pronunciada en este semestre. Para junio, el flujo de créditos ascendió a un valor de B/.4.3 millones (0.6%) con relación a marzo de 1982.

No obstante, la lentitud en el flujo de créditos, los indicadores disponibles sobre el sector apuntan a una moderada recuperación especialmente en construcciones tipo comercial. El volumen de construcciones ha presentado un comportamiento muy satisfactorio, ello es, un monto de B/.84 millones, (155%) en relación a similar período de 1981.

Una actividad complementaria al sector como lo es la venta de propiedades (residenciales, duplex, condominio y venta de terrenos) muestra un lento crecimiento influido por la desaceleración en la venta de terrenos y el moderado crecimiento de venta de condominios. Este indicador de corto plazo permite señalar la continuidad en la saturación de stocks habitacional de elevados ingresos, lo cual gravita sobre la demanda por financiamiento hipotecario. Complementa al análisis, el hecho de que el financiamiento hipotecario mostró signos de estar orientado más hacia la adquisición de vivienda existentes ^{1/} (27.6% del total a finales de mayo) que hacia la adquisición de viviendas nuevas.

Sector Comercio y Consumo Personal:

Los saldos de créditos al sector crecieron en un 5% en relación al trimestre anterior. No obstante, esta demanda crediticia no ha recuperado los niveles significativos alcanzados en período similar de 1981 cuando el sector mostraba cotas máximas entre el ocho y diez por ciento. Vale decir, que se detectó cierta atonía tanto en el flujo destinado al comercio al por menor como al por mayor.

Las operaciones del comercio al por mayor realizadas a través de la Zona Libre de Colón presentaron significativa reducción, como respuesta a las condiciones economicomoneitarias imperantes en centro y suramérica. Las importaciones y reexportaciones vía Zona Libre presentaron un decrecimiento de 15.6% y 9.4% respectivamente en relación al primer semestre de 1981 (Cuadro No. 10). En ese sentido, cabe la posibilidad de que parte de ese comercio destinado a centro y suramérica se vuelque al comercio local para tratar de amortiguar parcialmente la pérdida de mercado externo.

CUADRO No. 10 COMERCIO EXTERIOR A TRAVES DE LA ZONA LIBRE DE COLON: PRIMER SEMESTRE DE 1981 y 1982
(En millones de Balboas)

Años Trimestre Actividad	1981	1982	Porcentaje de Comercio
Importaciones	1,030.8	869.6	-15.6
Reexportaciones	1,173.8	1,063.4	- 9.4

FUENTE: Dirección de Estadística y Censo. Contraloría General de la República.

^{1/} Aquellas viviendas de más de dos años de haberse construido y no han sido ocupadas.

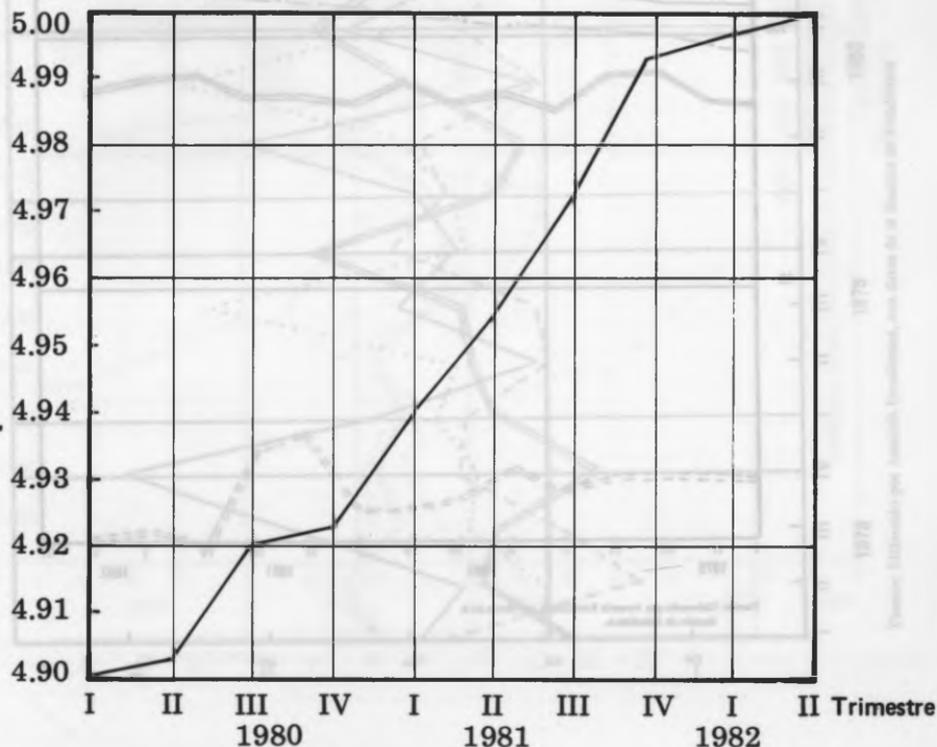
Por su parte, la demanda por crédito al consumo personal continuó consolidándose paulatinamente. Para junio, los saldos crediticios nominales y reales presentaron un crecimiento de 2.5% y 1.8% respectivamente con relación a marzo de 1982. (Gráfica 111).

Los datos reales confirman la estabilidad del crédito al consumo privado. Esto es, las satisfactorias recaudaciones del ITBM (7.1%) en relación a similar período de 1981. Más aún, la mayor estabilidad en los niveles de precios al consumo tiene como efecto subsiguiente la posibilidad de que las familias incrementen su poder adquisitivo en términos reales estimulando la corriente de bienes, vis a vis la demanda por saldos crediticios.

Gráfica 111. SALDOS REALES DE CREDITOS AL CONSUMO PERSONAL ^{1/}

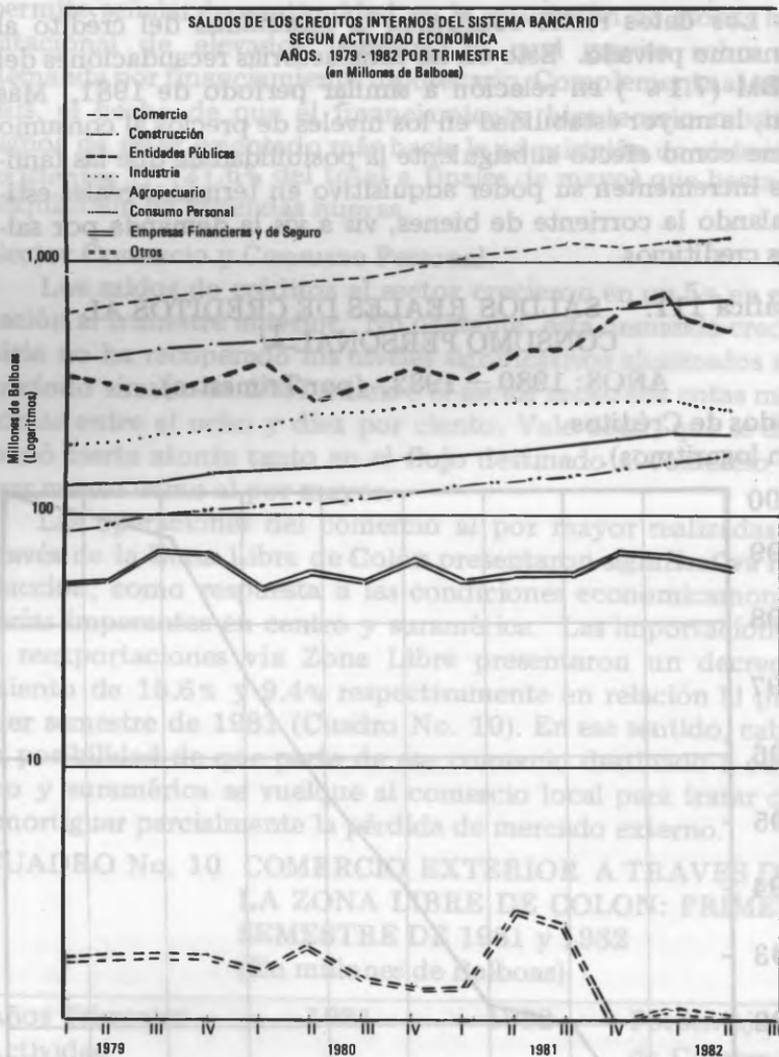
AÑOS: 1980 - 1982. (por Trimestre)

Saldos de Créditos
(En logaritmos).



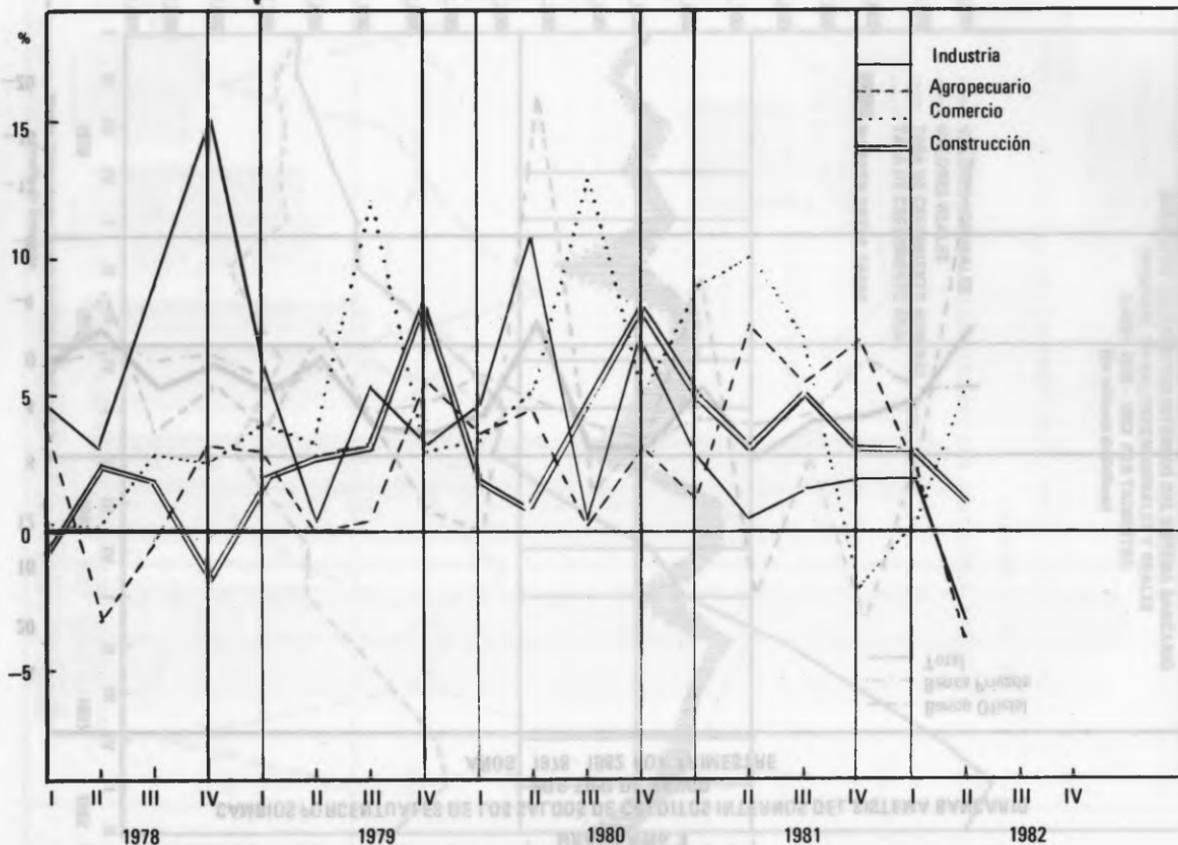
FUENTE: Asesoría Económica.

GRAFICA No. 1



Fuente: Elaborado por Asesoría Económica, con datos de la Sección de Estadística.

CAMBIOS PORCENTUALES DE LOS SALDOS DE CREDITOS INTERNOS DEL SISTEMA BANCARIO
SEGUN ACTIVIDAD ECONOMICA
AÑOS: 1978 - 1982 POR TRIMESTRE

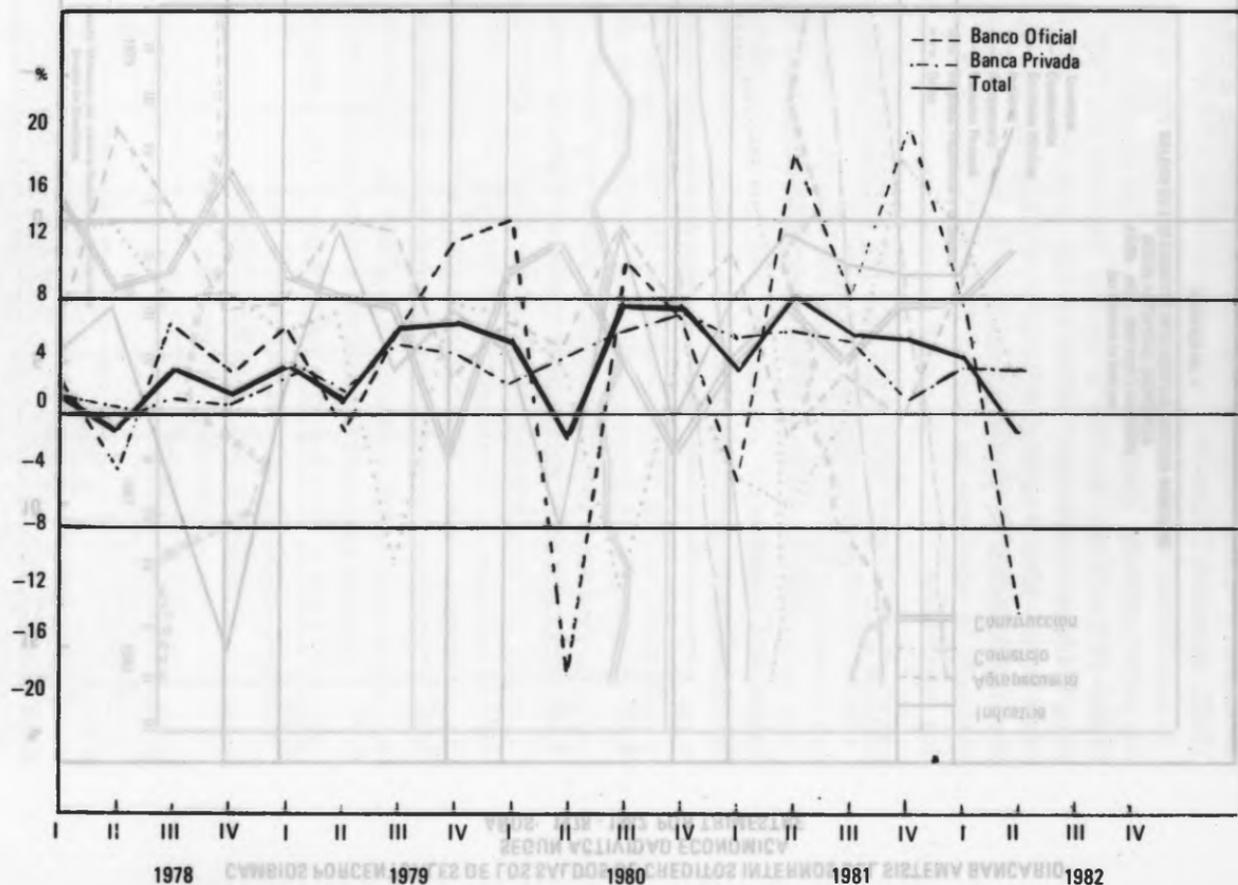


Fuente: Elaborado por Asesoría Económica, con datos de la Sección de Estadística.

GRAFICA No. 3

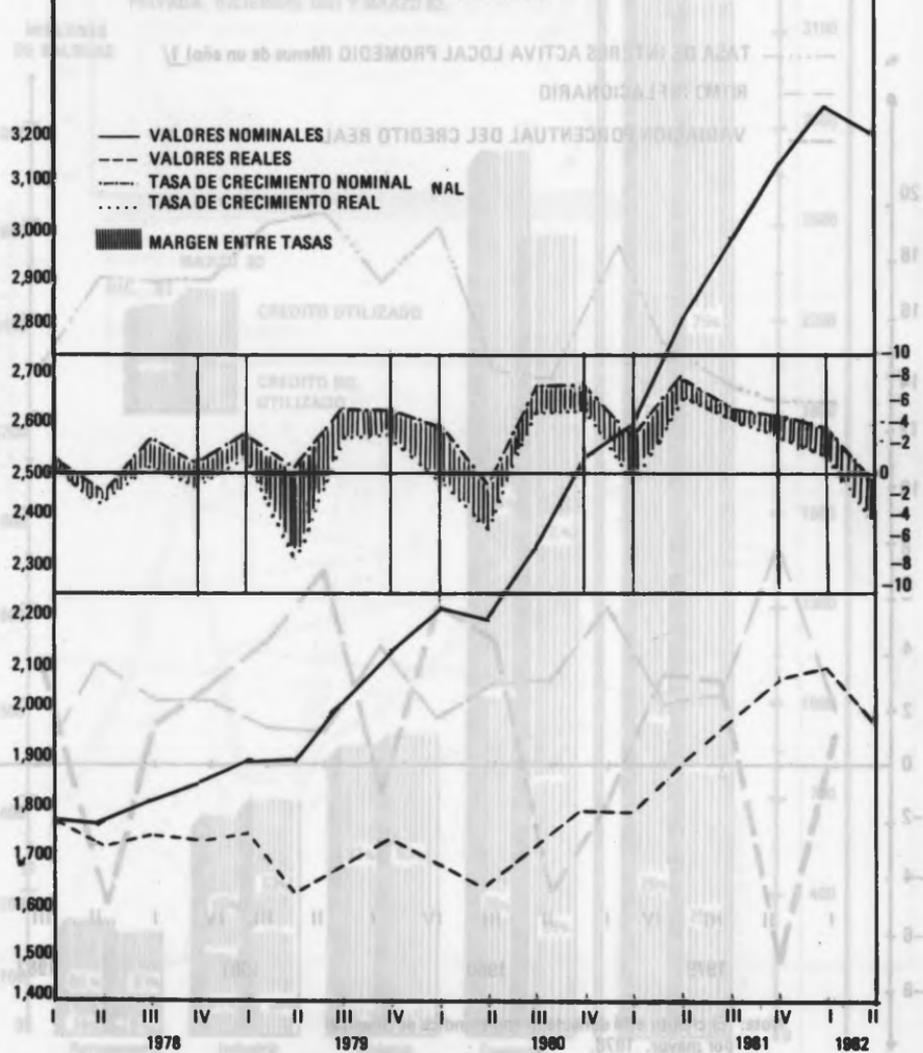
CAMBIOS PORCENTUALES DE LOS SALDOS DE CREDITOS INTERNOS DEL SISTEMA BANCARIO
POR TIPO DE BANCO

AÑOS: 1978 - 1982 POR TRIMESTRE



GRAFICA No. 4

**SALDOS DE LOS CREDITOS INTERNOS DEL SISTEMA BANCARIO
NACIONAL EN VALORES NOMINALES Y REALES
AÑOS: 1978 - 1982 POR TRIMESTRE
(En millones de Balboas)**



Fuente: Elaborado por Asesoría Económica, con datos de la Sección de Estadística.