



**Comisión de Libre Competencia y
Asuntos del Consumidor
Dirección Nacional de Asuntos
Económicos**

**Nota Técnica N° 34
26 de abril de 2005**

**Impacto del Comportamiento
de las Tasas de Interés en el
Bienestar del Consumidor
Panameño***

* El presente documento institucional fue elaborado por Elixsandro Ballesteros, economista.

ÍNDICE

	Página
RESUMEN EJECUTIVO.....	3
INTRODUCCIÓN.....	4
MARCO CONCEPTUAL.....	4
METODOLOGÍA.....	6
COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS INTERNACIONALES.....	9
TASA SOBRE DEPÓSITOS INTERBANCARIOS LOCAL.....	11
TASA SOBRE DEPÓSITOS A PLAZO FIJO.....	13
TASA DE INTERÉS SOBRE CRÉDITO.....	16
TASA SOBRE CRÉDITO AL CONSUMO.....	19
DINÁMICA DEL CRÉDITO AL CONSUMO.....	21
CRÉDITO AL CONSUMO.....	24
TASA DE REFERENCIA DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS.....	25
CRÉDITO HIPOTECARIO.....	26
DEPÓSITOS LOCALES A LA VISTA.....	26
MOROSIDAD EN EL CRÉDITO.....	28
CONCLUSIONES.....	31
FUENTES CONSULTADAS.....	32

RESUMEN EJECUTIVO

Esta Nota Técnica se motiva por el interés de la Comisión de Libre Competencia y Asuntos del Consumidor, CLICAC, de conocer los efectos que tiene sobre el bienestar del consumidor el comportamiento de las tasas de interés en el mercado internacional y local.

El tratamiento de las tasas de interés tiene particular importancia en función de los efectos que ejerce sobre la economía en general, el empleo y los precios en particular, especialmente en el nivel de consumo.

El comportamiento de la tasa de interés incide en la expansión o reducción de la demanda en aquellos sectores sensibles a las mismas: un aumento de las tasas en los préstamos bancarios encarece el crédito, mayores tasas para préstamos hipotecarios deprimen la demanda de viviendas; tasas para préstamos al consumo más altas se traducen en una caída de las compras de autos y demás bienes durables.

El presente estudio trata de medir la reacción del crédito al consumo, de las hipotecas de vivienda particulares, los ahorros y de los índices de morosidad, al movimiento de las tasas internacionales y en consecuencia de las tasas activas y pasivas locales.

Las tasas internacionales¹ (Prime Rate, LIBOR y FED) siguieron la tendencia bajista previa al período que abarca la presente Nota Técnica. Esta tendencia cambia a partir del segundo trimestre del año 2004. En este período de estudio, el comportamiento de la tasa interbancaria local es muy cercano a la tasa interbancaria de la FED, con incrementos menos pronunciados a los que se produjeron en esta última.

La tasa de interés sobre depósito a seis meses para los bancos panameños y extranjeros durante la coyuntura bajista tardaron en disminuir y se ajustaron a la tendencia bajista a mediados del año 2003. El monto de los depósitos a la vista se mantuvo estable durante el período estudiado.

La tasa sobre el crédito al consumo en la banca panameña a partir del primer trimestre de 2004 revela una tendencia a la subida, en dirección opuesta a la que siguieron los bancos extranjeros.

El crédito al consumo en promedio experimentó un modesto crecimiento. Sin embargo las tarjetas de crédito reflejaron un crecimiento más dinámico, seguido por los préstamos personales. El crecimiento del crédito para la compra de autos fue inferior a estos dos.

El crédito hipotecario, especialmente el destinado a viviendas particulares fue determinante en la dinámica del crédito doméstico. Las tasas de referencia hipotecaria en promedio bajaron en los últimos dos años.

Aparentemente no hay una relación clara entre las tasas sobre el crédito al consumo y el grado de morosidad. A partir de diciembre de 2003 se refleja un aumento de la morosidad, en condiciones de poca variabilidad de las tasas de interés o en sentido inverso, es decir de baja de la morosidad acompañada de incremento de la tasa en el año 2003.

¹ En esta Nota Técnica, se explica la definición de cada una de estas tasas, en el apartado que trata del Marco Teórico y Metodológico.

INTRODUCCIÓN

Esta Nota Técnica se motiva por el interés de la Comisión de Libre Competencia y Asuntos del Consumidor, CLICAC, de conocer los efectos que tiene sobre el bienestar del consumidor, el comportamiento de las tasas de interés en el mercado internacional y local.

Se ha escogido un periodo que va de enero de 2003 a diciembre de 2004 para el estudio, dentro del cual predomina una tendencia a la baja de las tasas internacionales, con un acompañamiento en general del comportamiento de las tasas locales de esta trayectoria. A partir del segundo trimestre del año 2004 esta tendencia cambia de dirección hacia el alza.

Tras una observación del comportamiento de las tasas de interés, se analiza la situación de los depósitos, crédito al consumo, el crédito hipotecario, su dinámica y los indicadores de morosidad. Para ello se toma en consideración la influencia del costo del dinero en las hipotecas, las tarjetas de crédito, los préstamos personales y para autos.

En esta tarea de monitoreo, la CLICAC, ha contado con la valiosa y activa colaboración de la Superintendencia de Bancos y de la Asociación Panameña de Crédito.

MARCO CONCEPTUAL

Los cambios en la tasa de interés tienen importantes efectos sobre el Producto Interno Bruto (P.I.B.), el empleo y los precios; éstos efectos se generan a través de diversas vías y afectan la demanda agregada y la actividad económica.

Los movimientos en las tasas de interés inciden en la economía básicamente a través de tres canales:

- 1) El canal crediticio: El costo y la disponibilidad de crédito.
- 2) El canal de riqueza: La riqueza neta y el valor de los activos de las familias.
- 3) El tipo de cambio: El valor del dólar frente a otras monedas con sus consecuencias sobre los precios de exportaciones e importaciones.

Los cambios en el costo y disponibilidad del crédito provocados por cambios en la tasa de interés generan importantes efectos sobre el consumo del sector privado y por lo tanto, sobre el P.I.B.

Aumentos en la tasa de interés tienden a reducir la demanda en aquellos sectores sensibles a las mismas: un aumento de las tasas en los préstamos bancarios encarece el crédito, mayores tasas para préstamos hipotecarios deprimen la demanda de viviendas; tasas para préstamos al consumo más altas se traducen en una caída de las compras de autos y demás bienes durables.

La demanda de bienes de consumo también se ve afectada por los cambios en el valor de los activos financieros que poseen las familias tales como las acciones y bonos. En general, el valor de estos activos se mueve de forma inversa a los movimientos en la tasa de interés, por lo cual un aumento de tasas reduce el valor de dichos activos, reduciendo la riqueza de las familias, provocando una contracción de la demanda por bienes de consumo.

Un encarecimiento del crédito al consumo personal debería traducirse en un impacto hacia arriba de los índices de morosidad; sin embargo, en la economía panameña esta hipótesis no se confirma, convirtiéndose la variable empleo la que puede explicar esta situación. No hay evidencias de una fuerte elasticidad entre el comportamiento de las tasas sobre crédito al consumo y la morosidad en el comercio, la banca o en las empresas financieras, debido a que es muy probable que el servicio de la deuda es un costo inmediato y fijo para el consumidor.

Además, las empresas planean sus inventarios y la expansión de su capacidad productiva en función de las ventas esperadas. Si el costo del crédito aumenta y se reduce la disponibilidad del mismo, las expectativas sobre el futuro desempeño de la economía se deterioran llevando a una caída de las ventas, a una acumulación indeseada de inventarios y a un menor P.I.B. total.

Las repercusiones sobre el sector externo de la economía nacional son importantes. Cambios en la tasa de interés en Estados Unidos tienden a fortalecer o debilitar al dólar frente a otras monedas. La apreciación del dólar asociada a mayores tasas de interés reduce la demanda por bienes domésticos, ya que los bienes importados se abaratan y las exportaciones se encarecen. La sustitución de bienes domésticos por bienes importados y la menor demanda externa por productos locales deteriora la balanza comercial y hace caer la producción interna.

La situación del dólar está relacionada con las señales que tiene el impacto del déficit de cuenta corriente de balanza de pagos y el déficit fiscal del Gobierno de Estados Unidos. Esto incide en la devaluación o apreciación del mercado del dólar de EEUU, independientemente del crecimiento económico en EEUU. El impacto de los déficits gemelos (comercial y fiscal) ponen presión sobre el dólar incrementando los costos de financiación del sector público. Esto hace que en este caso, la Reserva Federal aumente los tipos de interés de referencia.

Con respecto a la economía panameña, la misma se ha caracterizado por la gran apertura de su sector bancario, en el que la presencia de una banca internacional de primera línea ha sido su rasgo distintivo. La integración del sistema bancario al resto del mundo y un sistema monetario basado en el uso del dólar de EEUU como moneda de curso corriente han garantizado los fundamentos de estabilidad de la economía panameña y que entre las más importantes se resumen en: (i) crecimiento económico en términos reales; (ii) ausencia de riesgo cambiario; (iii) baja inflación; (iv) tasas de interés cercanas a las tasas de interés internacionales; (v) ajuste automático del financiamiento de cuenta corriente de balanza de pagos; (vi) restricciones presupuestarias al sector público.²

La Superintendencia de Bancos de Panamá³, afirma que las tasas de interés en Panamá están a la libre oferta y demanda, en el mercado panameño de dinero. Los mecanismos de mercado de formación de las tasas de interés en Panamá están estrechamente relacionados a los siguientes factores:

² Superintendencia de Bancos. Carta Bancaria. El Centro Bancario Internacional. Informe Ejecutivo. Panamá, septiembre de 2004.

³ Ibid.

- (i) **La estructura de vencimiento de activos – pasivos:** ello determina tanto la sensibilidad con que los bancos del sistema manejan su riesgo de tasa de interés, como la posición líquida.
- (ii) **Estructura de fondos:** los bancos panameños dependen en mayor medida de las captaciones de particulares del sistema económico panameño; salvo el Banco Nacional que por ser depositario de los fondos del sector público (excepción de la Autoridad del Canal de Panamá) tiene acceso a fondos de más bajo costo, el resto de los bancos panameños del sistema depende en gran medida de su capacidad de atraer fondos locales; por su parte, los bancos extranjeros captan fondos locales, en especial de naturaleza corporativa que amparan operaciones comerciales, pero tienen la ventaja de tener acceso a fondos de sus casas matrices y filiales extranjeras a más bajo costo; ello presiona a las tasas pasivas en Panamá a reflejar los niveles internacionales, más un diferencial que mide el riesgo país de intermediación en Panamá.
- (iii) **La competitividad del sistema:** en un mercado abierto como el panameño en donde operan bancos locales y extranjeros sin restricciones para la captación y colocación de fondos, las tasas de interés deben reflejar las condiciones de oferta y demanda de fondos y las ventajas de operar con un mercado abierto, con participación de bancos extranjeros; en los últimos años en donde el posicionamiento de los bancos locales se ha incrementado, la estructura de concentración en los tres principales bancos panameños ha determinado en alguna medida la tendencia en el promedio de tasas; no obstante, el posicionamiento que bancos extranjeros han logrado sobre todo en mercados de consumo, ha creado presiones favorables para reducir costos de financiamiento en segmentos que tradicionalmente son desarrollados por los bancos locales y ha presionado las tasas de interés en niveles más cercanos a los promedios internacionales.

El principio es alcanzar un diferencial mínimo en las tasas locales con respecto al promedio de las tasas internacionales, lo cual se mide mediante los puntos básicos de diferencia y es un indicador tanto del grado de integración al mercado mundial como de la competencia generalizada.

Metodología

Las principales variables del estudio son las tasas de interés internacionales, las pasivas y activas locales, tasas sobre créditos de consumo, tasas sobre préstamos hipotecarios, depósitos a la vista, cartera crediticia bancaria, crédito al consumo por uso específico y los saldos morosos.

El análisis sigue una metodología estadístico financiera, a fin de cumplir con el objetivo general del estudio de obtener un conocimiento general de coyuntura sobre la influencia del movimiento de las tasas de interés en el consumidor local.

Es importante tomar en consideración la definición de las siguientes tasas de interés:

- **TASA LONDINENSE DE OFERTA INTERBANCARIA (LIBOR)**

Es la tasa a que se negocian los eurodólares, y más concretamente, es el promedio de la tasa a las 11 horas GMT de cuatro o cinco bancos que se fijan como referencia en los eurocréditos, es decir, los préstamos entre bancos para depósitos en dólares localizados en los mercados europeos. Esta tasa es baja porque los depósitos que captan fondos para este mercado no están sometidos a encaje legal, no tienen tasas reguladas y porque los eurobancos funcionan a muy bajo costo. Se pactan con un periodo de tiempo por referencia, así se tiene tasa para un mes, un trimestre, etc. En la industria bancaria es muy común escuchar de préstamo cotizados a LIBOR más 1%, o LIBOR más 3%⁴. Es utilizada como base para fijar los intereses a cobrar en un gran número de contratos de préstamos de largo plazo, suscrito entre la banca establecida en Panamá y sus deudores nacionales. Las tasas de interés nominal a cobrar a los deudores es una suma porcentual por encima de la tasa LIBOR cotizada.

- **TASA PREFERENCIAL (PRIME RATE)**

La “prime rate”, se refiere a los tipos de interés preferenciales, generalmente a corto plazo, que los bancos aplican a sus principales clientes sobre sus préstamos. Es el tipo de interés preferencial que los grandes bancos de Estados Unidos aplican en la concesión de créditos a ciertas grandes empresas y que se utiliza por las demás instituciones financieras como referencia para fijar el tipo de interés de otras operaciones.

Este tipo de tasa se aplica también en el sistema bancario panameño, reúne las mismas características de ser la tasa más baja y que se carga a préstamos comerciales de las mejores solicitudes.

- **TASA DEL FED**

La tasa de interés de los “Fed Funds” es la que se toma como referencia para préstamos interbancarios a un día de plazo (colocaciones *overnight*). La tasa FED es el costo del dinero en el sistema interbancario por un día de plazo y es la tasa de referencia de todo el sistema bancario de los Estados Unidos.

En los últimos años, esta tasa se ha convertido en el instrumento de política monetaria más utilizado por la Reserva Federal (cambio).

El FED es la forma coloquial utilizada en los mercados financieros para referirse a la Reserva Federal (Banco Central de Estados Unidos), institución responsable de la

⁴ Aunque por lo general nos encontramos con expresiones de LIBOR más x% cuando se refiere a préstamos cotizados a LIBOR, es conveniente aclarar que realmente se trata de la adición de puntos porcentuales a la tasa LIBOR. Ejemplo, si la tasa LIBOR es de 2.93 y el banco le adiciona 3%, se trata de: $2.93 + 3 = 5.93\%$. la cotización del préstamo en cuestión.

definición e instrumentación de la política monetaria y de la supervisión del sistema bancario en Estados Unidos.

La Reserva Federal, a través del FOMC (Federal Reserve Open Market Committee), establece cual debe ser la tasa *overnight* más adecuada para la economía norteamericana y lo hace mediante la compra y venta de títulos públicos (bonos, letras, etc.) en los mercados financieros.

OTRAS DEFINICIONES

Diferencial entre tasas activas y pasivas :

Es el margen que queda producto de la diferencia de la tasa activa versus la pasiva que también se denomina margen financiero.

Tasas activas y pasivas en función de tasas internacionales :

Las tasas activas y pasivas locales tienen una relación directa con las tasas internacionales a medida que los bancos locales busquen recursos en los mercados internacionales. De esta manera si las tasas internacionales suben o bajan , las tasas locales con cierto rezago se comportarán similarmente.

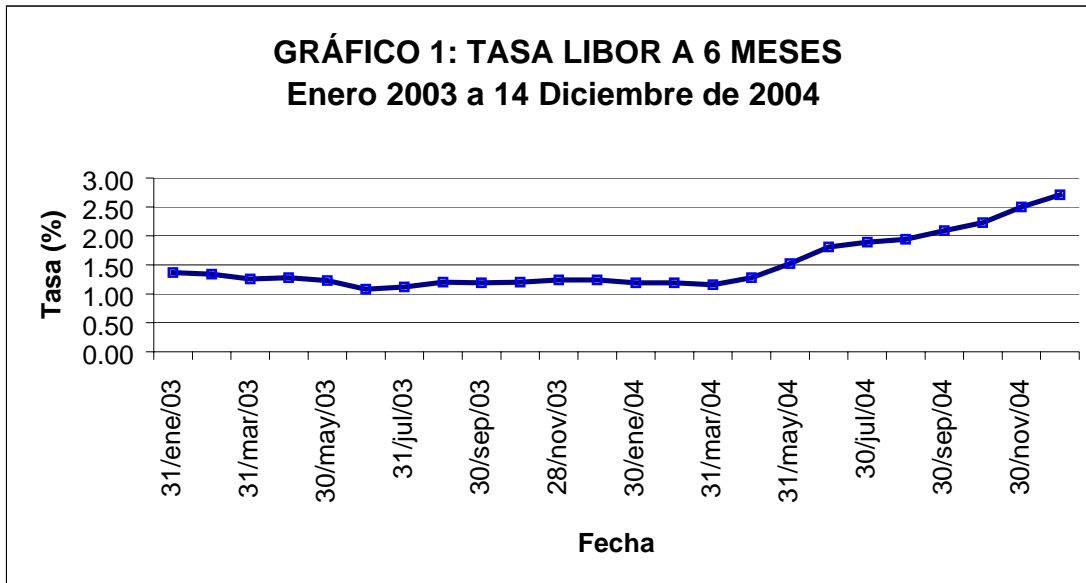
Tasa Interbancaria:

La Tasa Interbancaria es simplemente las tasas que se cobran los bancos entre sí para realizar sus operaciones mayormente a corto plazo.

COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS INTERNACIONALES

TASA LIBOR

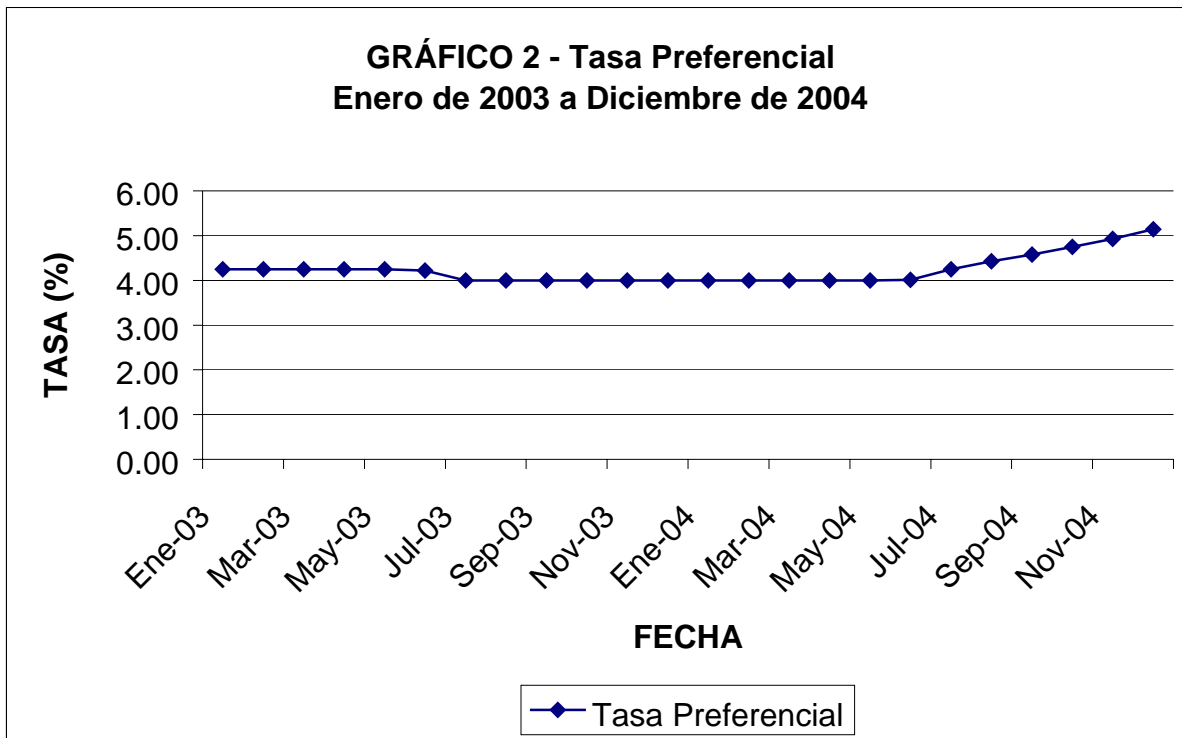
Durante el año 2003 mantuvo la tendencia a la baja, la cual se extendió hasta el mes de marzo de 2004, aunque dentro de esta parte de la serie, experimentó ligeros aumentos, los descensos contrarrestaron estos aumentos, afirmando la tendencia a la baja que dominó en el periodo tomado para este estudio. Posterior a marzo de 2004 la tendencia cambió hacia la subida, situación que se mantuvo para el resto del año 2004 (Véase Gráfico 1).



Fuente: Asociación Británica de Bancos.

TASA PREFERENCIAL

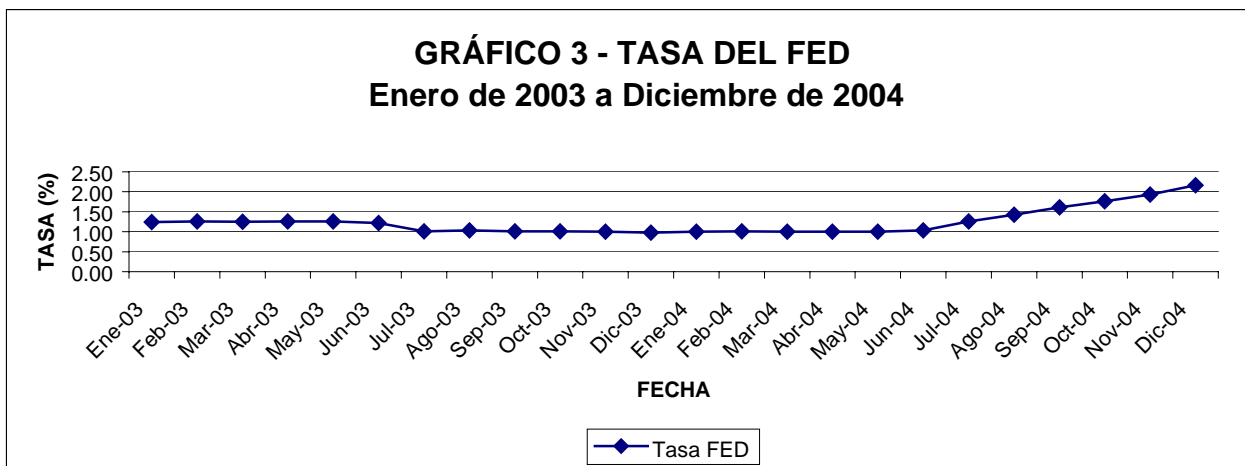
La tendencia a la baja se produjo también en la tasa preferencial en los EE.UU., pero de modo más estable, situación que es diferente cuando esta tasa cambia hacia el alza en el mes de julio de 2004. Es significativo el aumento que se produjo de un mes a otro hasta el mes de diciembre de 2004 (Véase Gráfico 2).



Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos.

TASA FED

La tasa FED, o sea la de la Reserva Federal de Estados Unidos refleja la tendencia a la baja con variaciones suaves hasta el mes de junio de 2004, sin embargo a partir del mes de julio de ese año la tendencia a la subida se caracteriza por una pendiente significativa. (Véase Gráfico 3).



Fuente: Reserva Federal de Estados Unidos.

**CUADRO 1 - TASAS INTERNACIONALES
ENERO DE 2003 A DICIEMBRE DE 2004**

FECHA	LIBOR a 3 Meses	LIBOR a 6 Meses	Tasa Preferencial	Tasa de la FED
Ene / 2003	1.37	1.37	4.25	1.24
Feb / 2003	1.34	1.34	4.25	1.26
Mar / 2003	1.29	1.26	4.25	1.25
Abr / 2003	1.30	1.28	4.25	1.26
May / 2003	1.28	1.23	4.25	1.26
Jun / 2003	1.12	1.08	4.22	1.22
Jul / 2003	1.11	1.12	4.00	1.01
Ago / 2003	1.13	1.20	4.00	1.03
Sep / 2003	1.14	1.19	4.00	1.01
Oct / 2003	1.16	1.20	4.00	1.01
Nov / 2003	1.17	1.24	4.00	1.00
Dic / 2003	1.17	1.24	4.00	0.98
Ene / 2004	1.13	1.19	4.00	1.00
Feb / 2004	1.12	1.19	4.00	1.01
Mar / 2004	1.11	1.16	4.00	1.00
Abr / 2004	1.15	1.28	4.00	1.00
May / 2004	1.25	1.52	4.00	1.00
Jun / 2004	1.50	1.81	4.01	1.03
Jul / 2004	1.63	1.89	4.25	1.26
Ago / 2004	1.73	1.94	4.43	1.43
Sep / 2004	1.90	2.09	4.58	1.61
Oct / 2004	2.08	2.23	4.75	1.76
Nov / 2004	2.31	2.50	4.93	1.93
Dic / 2004	2.50	2.71	5.14	2.16

Fuente: Asociación Británica de Banqueros, Reserva Federal de USA.
<http://www.banxico.org.mx/elInfoFinanciera/FSinfoFinanciera.html>

A modo de resumen, el comportamiento descrito de las tasas internacionales en los gráficos respectivos, analíticamente se recoge en el Cuadro 1. Las tasas internacionales mantuvieron su tendencia al descenso durante el período comprendido entre enero 2003 a marzo de 2004. La tasa LIBOR a 6 meses inició primero la subida en el mes de abril de 2004, la tasa preferencial y la FED lo hacen a partir de junio de ese mismo año.

TASA SOBRE DEPÓSITOS INTERBANCARIOS

La tasa promedio en el mercado interbancario para el Centro Bancario panameño durante el año 2003 en colocaciones a 30 días término es de 1.494%. De enero a octubre de 2004 la tasa promedio interbancaria fue de 1.786%. Lo que se compara con una tasa interbancaria promedio de la FED a 30 días de 1.144% para el primer periodo, y de 1.233% para los meses de 2004 de los que se dispone información reciente.

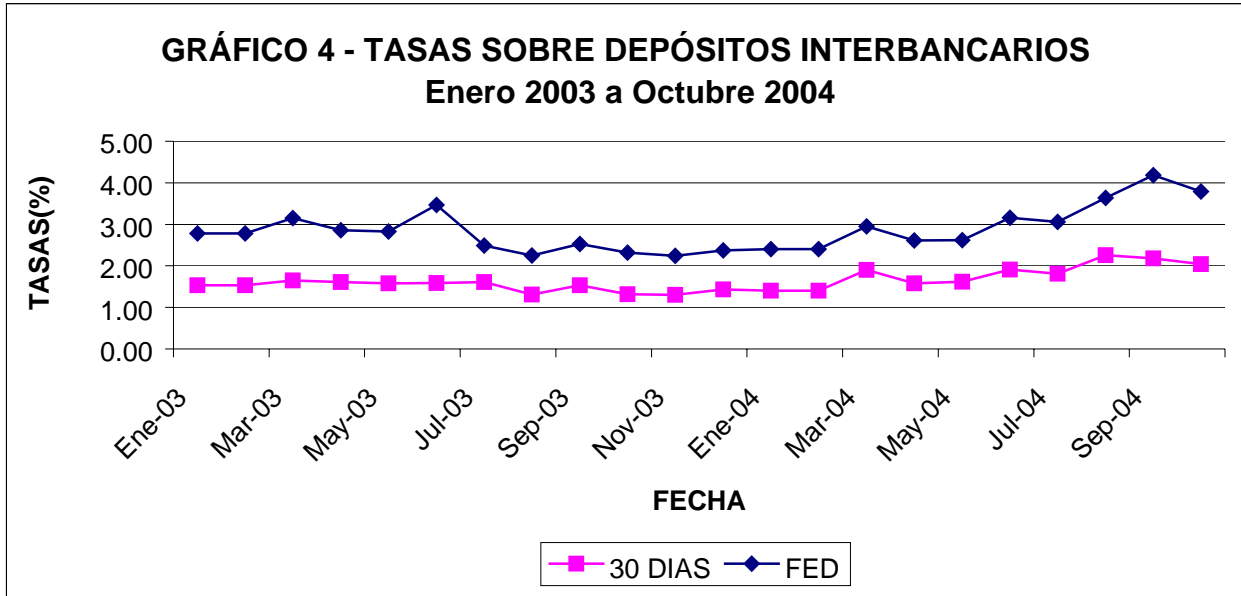
Por otro lado, la tasa interbancaria para la banca privada de licencia general tomando como referencia las colocaciones a 30 días plazo registra un nivel de 1.62% para el periodo enero de 2003 a octubre de 2004, con un promedio en el diferencial de 47 puntos básicos⁵ en comparación con la tasa FED interbancaria (promedio de 1.15%).(Véase Cuadro 2)

**CUADRO 2 - TASA SOBRE DEPÓSITOS
INTERBANCARIOS
ENERO 2003-OCTUBRE 2004**
(En Porcentaje)

FECHA	1 MES	3 MESES	6 MESES	FED
03-Ene	1.53	2.96	3.03	1.24
03-Feb	1.53	3.11	3.49	1.26
03-Mar	1.65	3.05	3.52	1.25
03-Abr	1.61	3.05	3.55	1.26
03-May	1.58	3.00	3.47	1.26
03-Jun	1.59	3.06	3.46	1.22
03-Jul	1.61	3.00	3.47	1.01
03-Ago	1.31	2.18	3.05	1.03
03-Sep	1.53	2.47	3.27	1.01
03-Oct	1.32	2.13	3.07	1.01
03-Nov	1.30	2.22	3.06	1.00
03-Dic	1.43	2.21	2.97	0.98
04-Ene	1.40	2.26	2.97	1.00
04-Feb	1.40	2.31	2.97	1.01
04-Mar	1.90	2.69	2.70	1.00
04-Abr	1.58	2.11	2.66	1.00
04-May	1.62	2.53	2.31	1.00
04-Jun	1.91	2.36	2.97	1.03
04-Jul	1.81	2.68	2.95	1.26
04-Ago	2.26	2.71	2.79	1.43
04-Sep	2.18	2.32	2.97	1.61
04-Oct	2.04	3.00	2.97	1.76

FUENTE: Superintendencia de Bancos, Panamá.

⁵ Es una magnitud relativa que refleja en términos de un número índice el diferencial de la tasa local de las colocaciones a 30 días en promedio para el periodo indicado, con respecto a la tasa que se toma de referencia tal como la de la FED. Diferencial relativo en puntos básicos = (Tasa FED – Tasa interbancaria local a 30 días)*100.



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

El gráfico 4, describe un comportamiento de la tasa interbancaria local muy cercana a la tasa interbancaria de la FED, con aumentos menos acentuados a los que se produjeron en ésta.

TASA DE INTERÉS SOBRE DEPÓSITOS A PLAZO FIJO

Año 2003

A lo largo del año 2003, las tasas pasivas de interés reflejaron una tendencia a la baja. A mediados de año, es decir, a partir del mes de julio disminuyeron los diferenciales respecto a las tasas internacionales. El promedio de la tasa pasiva a seis meses para los bancos privados panameños en este año es de 3.85%. Este promedio representa un diferencial de 262.49 puntos básicos sobre la libor a 6 meses de 1.23%. Mientras que, para los bancos privados extranjeros el promedio de la tasa pasiva es de 2.25% lo que representan un diferencial de 101.02 puntos básicos respecto a la tasa libor a 6 meses.

Año 2004

Para el primer trimestre de 2004, las tasas de interés continuaron reflejando una tendencia a la baja. El promedio de la tasa pasiva a seis meses para los bancos privados panameños es de 2.30%, inferior al nivel de diciembre de 2003 de 2.44%. Por otro lado, para los bancos privados extranjeros el promedio de la tasa pasiva para este trimestre fue de 1.54%.

Durante el segundo trimestre, las tasas de interés siguieron mostrando una tendencia hacia la baja.

En este trimestre el promedio de la tasa pasiva a seis meses para los bancos privados panameños fue de 2.23%. El diferencial sobre las tasas de interés internacional utilizando como referencia la tasa LIBOR a 6 meses se redujo de 346.53 puntos básicos en junio de 2003 a 60.92 puntos básicos a junio de 2004.

Para el tercer trimestre de 2004, como promedio la tasa pasiva a seis meses para la banca privada panameña fue de 2.19%. El diferencial sobre las tasas de interés internacional utilizando como referencia la tasa libor a 6 meses se redujo de 282.41 puntos básicos en septiembre de 2003 a 13.24 puntos básicos en septiembre de 2004.(Véase Cuadro 3).

Con respecto a la mayor parte del año 2004, las tasas pasivas promedio, tomando de referencia la tasa para depósitos a plazo fijo a 6 meses, es de 2.25% para la banca privada panameña y 1.80% para la banca privada extranjera en comparación con la tasa libor a 6 meses que es de 1.66%. La tasa promedio sobre depósitos a plazo fijo ofertada por la banca privada extranjera se incrementó paulatinamente durante los últimos doce meses.(Véase Cuadro 4).

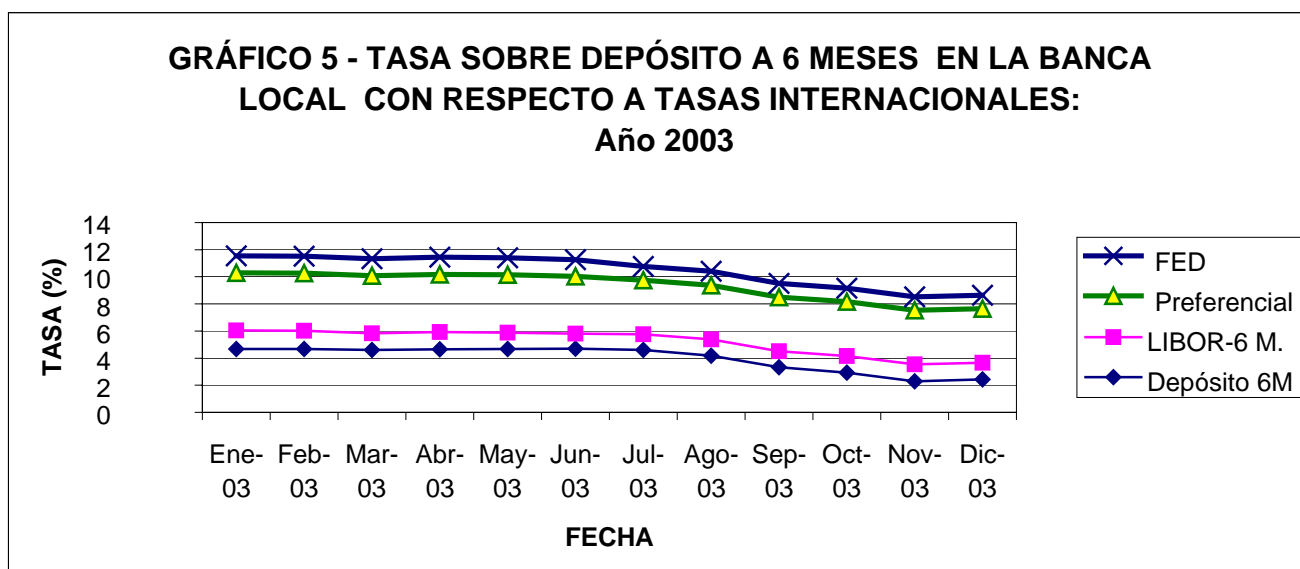
CUADRO 3 - TASA SOBRE DEPOSITOS A PLAZO FIJO ENERO 2003 –OCTUBRE 2004

(En Porcentaje)

BANCA PANAMEÑA

FECHA	1 MES	3 MESES	6 MESES	1 AÑO	LIBOR-6 M.	Tasa Preferencial	Tasa de Fondos FED
Ene-03	3.12	3.70	4.67	4.90	1.38	4.25	1.24
Feb-03	3.12	3.64	4.67	4.83	1.34	4.25	1.26
Mar-03	3.10	3.59	4.60	4.78	1.23	4.25	1.25
Abr-03	3.12	3.58	4.64	4.82	1.29	4.25	1.26
May-03	3.42	3.67	4.68	4.87	1.21	4.25	1.26
Jun-03	3.41	3.65	4.69	4.86	1.12	4.22	1.22
Jul-03	3.37	3.67	4.60	4.80	1.15	4.00	1.01
Ago-03	3.39	3.57	4.18	4.28	1.20	4.00	1.03
Sep-03	3.00	3.16	3.33	3.41	1.18	4.00	1.01
Oct-03	2.20	2.32	2.93	3.13	1.23	4.00	1.01
Nov-03	2.27	2.25	2.30	3.15	1.23	4.00	1.00
Dic-03	1.72	2.31	2.44	2.92	1.22	4.00	0.98
Ene-04	1.70	2.33	2.35	2.80	1.21	4.00	1.00
Feb-04	1.69	2.22	2.29	2.82	1.17	4.00	1.01
Mar-04	1.77	2.18	2.27	2.70	1.16	4.00	1.00
Abr-04	1.68	2.11	2.25	2.70	1.38	4.00	1.00
May-04	1.68	2.11	2.25	2.70	1.58	4.00	1.00
Jun-04	1.72	2.16	2.18	2.67	1.94	4.01	1.03
Jul-04	1.73	2.15	2.17	2.67	1.98	4.25	1.26
Ago-04	1.72	2.14	2.19	2.69	1.99	4.43	1.43
Sep-04	1.73	2.11	2.20	2.69	2.20	4.58	1.61
Oct-04	1.73	2.13	2.22	2.93	2.31	4.75	1.76

Fuente: Superintendencia de Bancos, Panamá.



Fuente: Superintendencia de Bancos, FED y Asociación Británica de Bancos

**CUADRO 4 - TASA SOBRE DEPOSITOS A PLAZO FIJO
ENERO 2003 –OCTUBRE 2004**

(En Porcentaje)

BANCA EXTRANJERA

FECHA	1 MES	3 MESES	6 MESES	1 AÑO	LIBOR-6 M.	Tasa Preferencial	Tasa de Fondos FED
Ene-03	1.89	2.27	2.69	3.22	1.38	4.25	1.24
Feb-03	1.83	2.25	2.69	3.19	1.34	4.25	1.26
Mar-03	1.80	2.21	2.64	3.13	1.23	4.25	1.25
Abr-03	1.84	2.18	2.71	3.12	1.29	4.25	1.26
May-03	1.93	2.27	2.75	3.27	1.21	4.25	1.26
Jun-03	1.91	2.26	2.77	3.32	1.12	4.22	1.22
Jul-03	1.95	2.31	2.81	3.30	1.15	4.00	1.01
Ago-03	1.43	2.07	2.43	3.03	1.20	4.00	1.03
Sep-03	1.37	1.71	1.80	2.24	1.18	4.00	1.01
Oct-03	1.28	1.47	1.48	1.75	1.23	4.00	1.01
Nov-03	1.36	1.57	1.51	1.82	1.23	4.00	1.00
Dic-03	1.35	1.60	1.57	1.79	1.22	4.00	0.98
Ene-04	1.31	1.51	1.54	1.91	1.21	4.00	1.00
Feb-04	1.43	1.57	1.60	1.90	1.17	4.00	1.01
Mar-04	1.34	1.49	1.48	1.75	1.16	4.00	1.00
Abr-04	1.37	1.49	1.62	2.25	1.38	4.00	1.00
May-04	1.37	1.48	1.62	2.03	1.58	4.00	1.00
Jun-04	1.38	1.60	1.90	2.37	1.94	4.01	1.03
Jul-04	1.38	1.83	1.84	2.12	1.98	4.25	1.26
Ago-04	1.39	1.91	1.95	2.12	1.99	4.43	1.43
Sep-04	1.67	1.72	2.20	2.12	2.20	4.58	1.61
Oct-04	1.53	2.03	2.17	2.12	2.31	4.75	1.76

FUENTE: Entidades Bancarias Privadas. Superintendencia de Bancos de Panamá.

TASA DE INTERÉS SOBRE CRÉDITO

Año 2003

El promedio de la tasa activa usando como referencia la tasa para préstamos comerciales hasta un año para los bancos privados panameños es de 8.88%. Este promedio representa un diferencial de 478.06 puntos básicos sobre la tasa prime de referencia de 4.10%. La tasa activa de referencia para consumo personal a un (1) año plazo registra en el año 2003 un promedio de 11.36%. (Véase Gráfico 5).

Año 2004

El promedio de la tasa activa usando como referencia la tasa para préstamos comerciales hasta un año para los bancos privados panameños es de 8.16%. Este promedio representa un diferencial de 392.10 puntos básicos sobre la tasa prime de referencia.

La tasa activa de referencia para consumo personal a un (1) año plazo registra un promedio de 10.13% durante el primer trimestre del año 2004, para revelar una tendencia de subida en los siguientes trimestres hasta el mes de septiembre de 2004 para los bancos panameños. (Véase Cuadro 5).

La tasa activa para el consumo personal por parte de los bancos privados extranjeros, refleja una evolución hacia la baja de la tasa activa de referencia para el consumo personal. Esta tasa pasó de un promedio de 11.135% en el año 2003 a un promedio de 8.339% en los tres primeros trimestres del año 2004. **Es interesante observar que para el caso de los bancos privados panameños, estas tasas se comportan en contrasentido de la tendencia de las tasas internacionales, aunque en septiembre y octubre empiezan a subir.** (Véase Cuadro 6).

CUADRO 5 - TASA DE INTERÉS SOBRE CRÉDITO ENERO 2003 –OCTUBRE 2004

(En Porcentaje)

BANCA PANAMEÑA

FECHA	COMERCIO		C. PERSONAL		PRIME RATE	Tasa de la FED
	1 AÑO	1-5 AÑOS	1 AÑO	1-5 AÑOS		
Ene-03	8.77	10.56	11.99	12.22	4.25	1.24
Feb-03	8.79	10.56	11.94	12.13	4.25	1.26
Mar-03	8.79	10.00	11.94	12.37	4.25	1.25
Abr-03	8.78	10.01	11.95	12.35	4.25	1.26
May-03	8.76	10.10	11.63	12.75	4.25	1.26
Jun-03	8.82	10.10	11.65	12.73	4.00	1.22
Jul-03	8.55	10.10	11.50	12.35	4.00	1.01
Ago-03	8.76	10.10	11.65	12.16	4.00	1.03
Sep-03	8.89	10.10	11.19	11.50	4.00	1.01
Oct-03	9.04	10.10	10.60	10.50	4.00	1.01
Nov-03	9.36	10.10	10.23	10.33	4.00	1.00
Dic-03	9.32	10.10	10.26	10.51	4.00	0.98
Ene-04	8.81	10.10	10.02	10.38	4.00	1.00
Feb-04	8.34	10.10	10.18	10.32	4.00	1.01
Mar-04	8.15	10.10	10.18	10.23	4.00	1.00
Abr-04	8.04	10.10	10.42	10.24	4.00	1.00
May-04	8.02	10.10	10.48	10.47	4.00	1.00
Jun-04	7.89	10.10	11.06	11.26	4.25	1.03
Jul-04	7.87	10.10	11.22	10.91	4.25	1.26
Ago-04	7.86	10.10	11.03	10.92	4.50	1.43
Sep-04	8.22	10.10	11.07	10.81	4.75	1.61
Oct-04	8.46	10.10	11.09	10.76	4.75	1.76

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

CUADRO 6 - TASA DE INTERÉS SOBRE CRÉDITO ENERO 2003 –OCTUBRE 2004

(En Porcentaje)

BANCA EXTRANJERA

FECHA	COMERCIO		C. PERSONAL		TASA PREFERENCIAL	Tasa de Fondos FED
	1 AÑO	1-5 AÑOS	1 AÑO	1-5 AÑOS		
Ene-03	6.16	8.19	12.38	12.08	4.25	1.24
Feb-03	6.14	8.50	12.21	12.09	4.25	1.26
Mar-03	6.10	8.09	12.20	12.29	4.25	1.25
Abr-03	6.06	8.05	12.17	12.27	4.25	1.26
May-03	6.38	8.07	12.17	12.56	4.25	1.26
Jun-03	6.34	8.09	12.20	12.61	4.00	1.22
Jul-03	6.26	7.88	12.00	12.74	4.00	1.01
Ago-03	6.06	7.67	12.12	12.73	4.00	1.03
Sep-03	5.95	6.87	11.58	11.96	4.00	1.01
Oct-03	6.08	6.92	9.10	10.72	4.00	1.01
Nov-03	6.03	6.91	8.23	10.43	4.00	1.00
Dic-03	6.27	6.77	8.64	10.00	4.00	0.98
Ene-04	6.00	6.06	8.95	9.45	4.00	1.00
Feb-04	6.10	6.16	8.54	9.11	4.00	1.01
Mar-04	5.94	6.05	8.30	8.79	4.00	1.00
Abr-04	6.11	6.20	8.30	8.74	4.00	1.00
May-04	6.26	6.16	8.35	9.09	4.00	1.00
Jun-04	6.02	6.27	8.02	9.05	4.25	1.03
Jul-04	6.12	6.17	8.29	9.06	4.25	1.26
Ago-04	6.11	6.45	8.04	9.00	4.50	1.43
Sep-04	5.91	6.60	8.29	8.99	4.75	1.61
Oct-04	5.90	6.30	8.35	9.00	4.75	1.76

FUENTE: Superintendencia de Bancos de Panamá.

TASA SOBRE CRÉDITOS AL CONSUMO

Con la baja de las tasas de interés en el FED, los consumidores panameños esperaron una consecuente e inmediata baja de las tasas de interés aplicadas al crédito al consumo. Sin embargo, las tasas sobre créditos al consumo no siguieron la tendencia a la baja tal como lo hicieron las tasas internacionales.

**CUADRO 7 - TASA SOBRE CRÉDITOS AL CONSUMO
ENERO 2003-OCTUBRE 2004**

FECHA	TARJETA DE CREDITO	PRESTAMO PERSONAL	AUTO
Ene-03	18.82	11.89	11.22
Feb-03	18.89	11.87	11.09
Mar-03	18.56	11.78	11.11
Abr-03	18.87	10.88	11.01
May-03	18.79	11.75	10.90
Jun-03	18.77	10.83	10.86
Jul-03	18.77	10.76	10.78
Ago-03	18.85	10.77	10.67
Sep-03	18.69	10.71	10.47
Oct-03	18.64	10.67	10.41
Nov-03	18.57	10.67	10.20
Dic-03	18.51	10.63	10.12
Ene-04	18.69	10.61	10.68
Feb-04	18.65	10.62	10.15
Mar-04	18.64	10.20	10.30
Abr-04	18.66	10.18	10.17
May-04	18.62	10.18	9.99
Jun-04	18.61	10.27	9.84
Jul-04	18.76	10.24	9.65
Ago-04	18.63	10.22	9.45
Sep-04	18.66	10.19	9.33
Oct-04	18.71	10.16	9.15
Nov-04	17.39	9.98	8.99

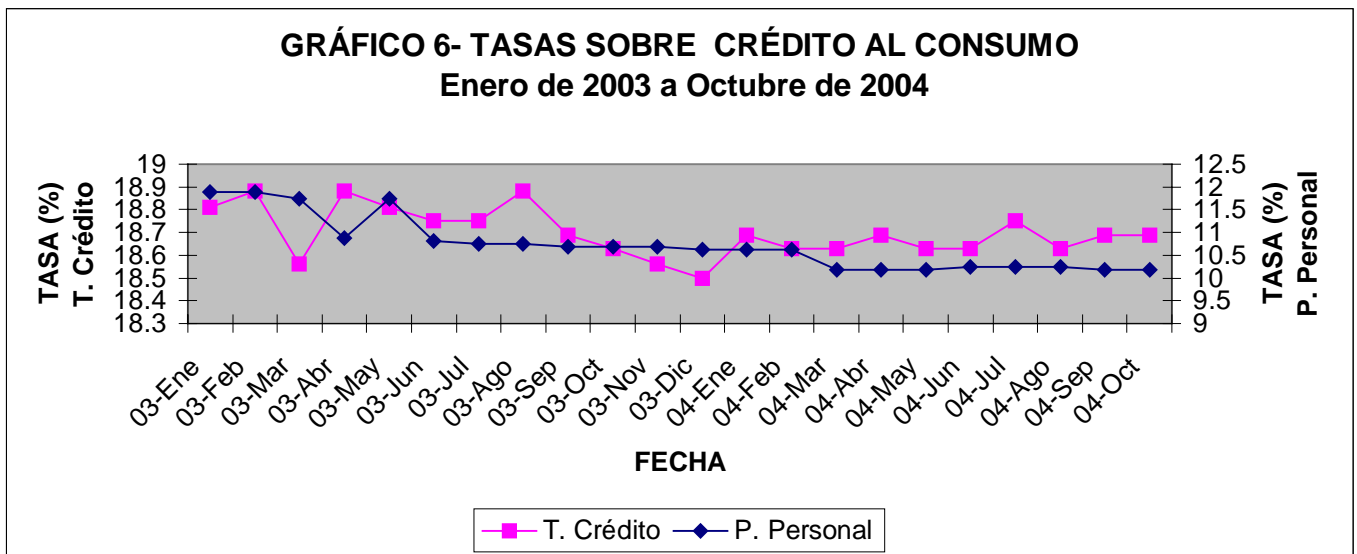
Fuente: Superintendencia de Bancos, Panamá

Para el período de enero de 2003 a noviembre de 2004, la tasa de interés sobre las tarjetas de crédito varió de 17.39% a 19.89%, la tasa más frecuente es la de 18.77%, con un promedio de 18.63%. (Véase Cuadro 7).

En el caso de los créditos para préstamo personal, las tasas son inferiores y éstas evolucionaron de 9.98% a 11.89%, la tasa modal es de 10.18% y 10.67% con una media de

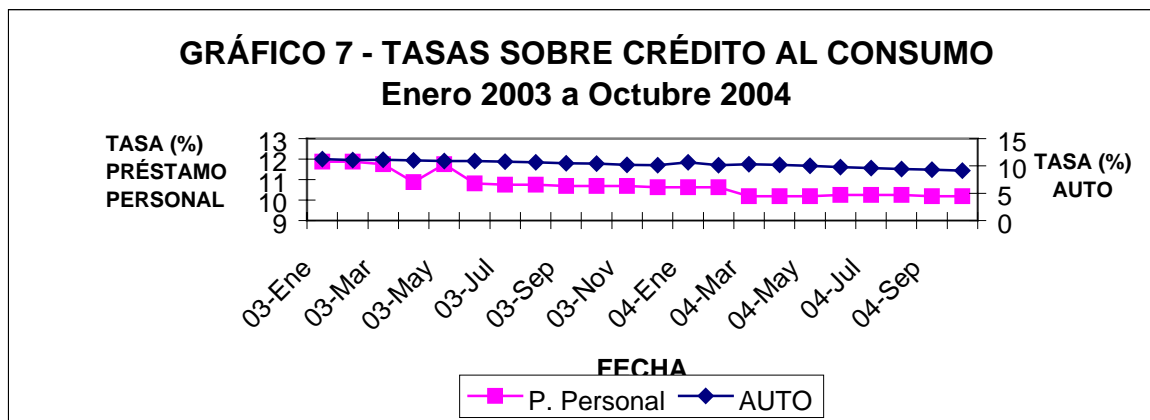
10.68%, según lo revela el Cuadro 7. La tasa de interés del crédito para el consumo personal muestra un comportamiento bastante uniforme, salvo para el mes de julio de 2003 con un marcado aumento que se mantuvo hasta noviembre de 2003, pero sin retornar a los niveles previos a julio de 2003. Para los meses posteriores la tasa de interés siguió un descenso hasta el mes de octubre de 2004

Las tasas aplicadas para financiar la adquisición de automóviles están muy próximas a la aplicadas para préstamos personales durante el período. La más baja mostró un cambio de 8.99% a 11.22%. En este caso no se produjo ningún valor modal. El promedio de la tasa al crédito de autos fue de 10.33%. No obstante, el valor medio de las tasas es de 10.26%.



Fuente: Superintendencia de Bancos, Panamá

Tal como se aprecia en el gráfico 6, la tasa de interés sobre las tarjetas de créditos muestran un comportamiento muy variable con respecto al crédito para el consumo personal, no obstante ambas reflejan para el periodo de enero de 2003 a octubre de 2004 una tendencia a la baja. El movimiento de las tasas sobre estos créditos no es el mismo al seguido por las tasas internacionales, particularmente a partir de los meses de abril y junio del 2004, cuando éstas empiezan un proceso alcista.



Fuente: Superintendencia de Bancos, Panamá.

La tasa aplicada sobre los préstamos personales resultan ser superiores a la tasa sobre financiamiento para la compra de auto, cual puede deberse a la aplicación de la garantía del mismo auto. La tasa sobre el crédito para auto se comportó bastante estable aunque con una tendencia hacia la baja, similar a la de préstamo personal. (Véase Gráfico 7).

DINÁMICA DEL CRÉDITO AL CONSUMO

Observando los componentes del crédito al consumo⁶, tenemos que su dinámica o tasa de crecimiento promedio para el periodo enero de 2003 a marzo de 2004, fue de 1.59%. Por otro lado, el crédito tuvo un mayor dinamismo mediante las tarjetas de crédito, con un incremento promedio de 2.20%, seguido por los préstamos personales con un 1.79%, estando el crecimiento del crédito para la adquisición de automóviles en un promedio de 0.91% para el período de nuestro interés.

⁶ Superintendencia de Bancos. Carta Bancaria. El Centro Bancario Internacional. Anexos. Procesado por DAEF, CLICAC para cada uno de los meses desde enero de 2003 a septiembre de 2004. Panamá.

**CUADRO 8 - DINÁMICA DEL CRÉDITO AL CONSUMO
SEGÚN USO ESPECÍFICO
Enero 2003 a Marzo 2004**

Meses	Préstamo Local	Crédito al Consumo	Consumo Personal	Tarjeta Crédito	Autos
Ene. 2003					
Feb. 2003	0.31%	0.17%	0.35%	-0.14%	-1.41%
Mar. 2003	0.72%	0.09%	0.03%	1.05%	-1.12%
Abr. 2003	-0.27%	-0.14%	-0.01%	-0.86%	-0.47%
May. 2003	0.09%	1.59%	3.24%	3.20%	-18.41%
Jun. 2003	-14.56%	-15.81%	-18.71%	-11.31%	16.65%
Jul. 2003	17.91%	25.88%	31.63%	11.17%	-9.01%
Ago. 2003	0.54%	-0.44%	-0.81%	0.85%	0.47%
Sep. 2003	3.14%	1.94%	1.68%	-42.30%	86.10%
Oct. 2003	-4.02%	-7.28%	-7.53%	-14.81%	-1.31%
Nov. 2003	4.83%	5.67%	6.22%	1.82%	3.10%
Dic. 2003	-2.67%	0.85%	0.35%	-1.68%	6.13%
Ene. 2004	1.06%	0.64%	0.60%	125.52%	-54.39%
Feb. 2004	-0.25%	1.03%	0.78%	1.43%	3.65%
Mar. 2004	1.54%	1.09%	0.75%	0.09%	9.62%

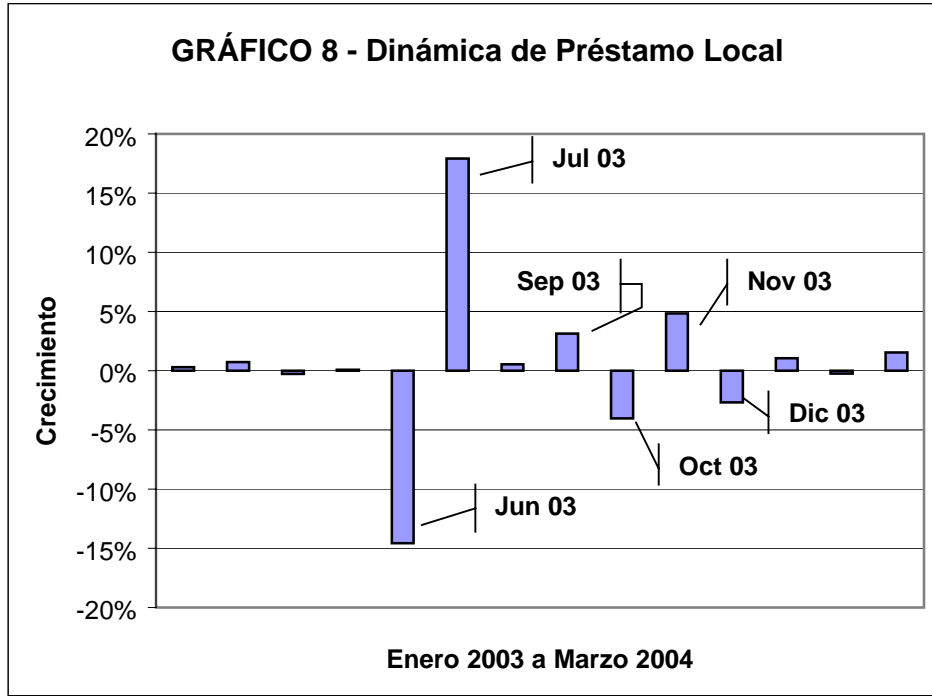
Fuente: DAEF, CLICAC, basada en datos de la Superintendencia de Bancos.

DINÁMICA DEL PRESTAMO LOCAL

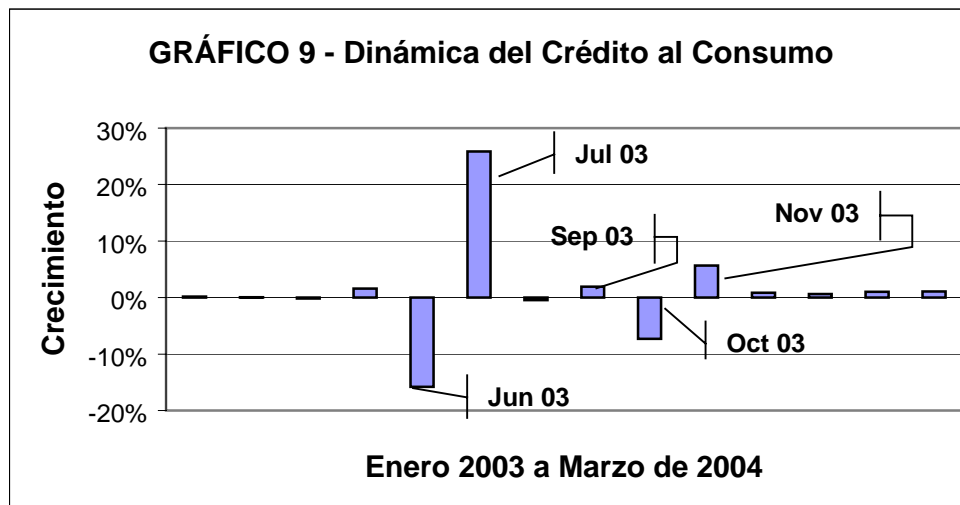
Analizando la evolución en el periodo enero de 2003 a marzo de 2004, a través de su dinámica o tasa de crecimiento, observamos que en el mes de junio de 2003 se produjo la mayor caída del préstamo local, en un -14.56% con respecto al mes anterior, sin embargo de modo inmediato al siguiente mes se recupera a un nivel de crecimiento de 17.91%, no superado en el período. En el gráfico 8 se describe la dinámica de préstamos locales a partir del mes de enero de 2003, con variaciones imperceptibles hasta el mes de mayo de aquel año.

DINÁMICA DEL CRÉDITO AL CONSUMO

El comportamiento de la evolución del crédito al consumo para el período que estamos analizando, es similar a lo ocurrido con el préstamo local. En el mes de junio de 2003 bajó en 15.81% y en el mes siguiente registró un crecimiento de 25.88%. (Véase Gráfico 9)



Fuente: CLICAC - DAEF. Con base a datos de la Superintendencia de Bancos



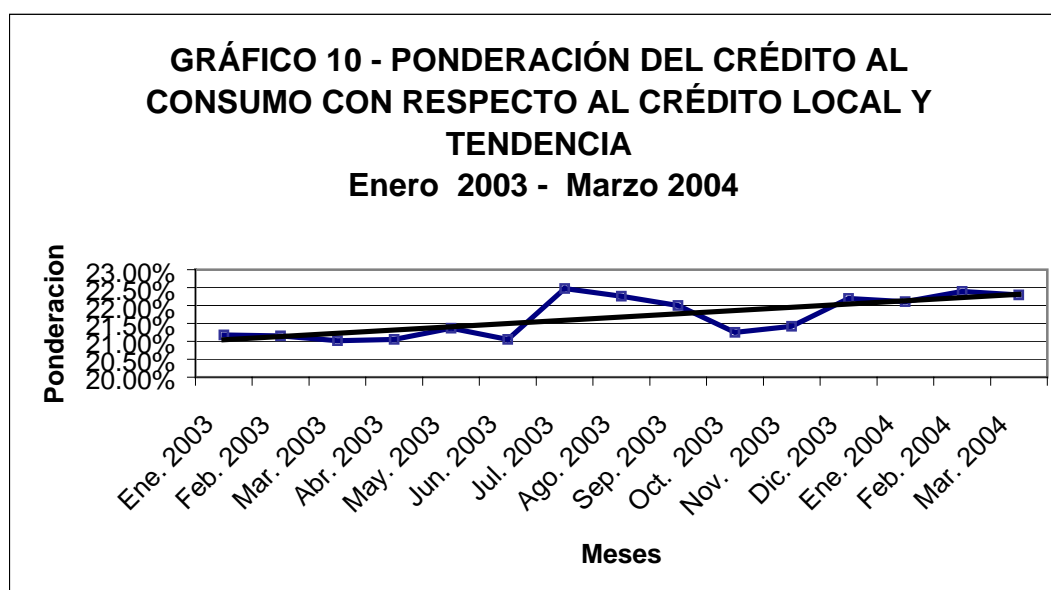
Fuente: CLICAC - DAEF. Con base a datos de la Superintendencia de Bancos

CRÉDITO AL CONSUMO

CUADRO 9 - Composición del Crédito al Consumo⁷
Enero de 2003 a Marzo de 2004

Meses	Crédito al Consumo	Participación Porcentual		
		Consumo Personal	Tarjeta de Crédito	Autos
Ene. 2003	2,388,287	81.39%	10.63%	7.15%
Feb. 2003	2,392,403	81.54%	10.60%	7.04%
Mar. 2003	2,394,487	81.49%	10.70%	6.95%
Abr. 2003	2,391,174	81.59%	10.62%	6.93%
May. 2003	2,429,300	82.91%	10.79%	5.57%
Jun. 2003	2,045,311	80.05%	11.36%	7.71%
Jul. 2003	2,574,580	83.71%	10.04%	5.57%
Ago. 2003	2,563,238	83.40%	10.17%	5.63%
Sep. 2003	2,612,871	83.19%	5.75%	10.27%
Oct. 2003	2,422,746	82.96%	5.29%	10.93%
Nov. 2003	2,560,117	83.39%	5.09%	10.67%
Dic. 2003	2,582,003	82.97%	4.97%	11.22%
Ene. 2004	2,598,598	82.93%	11.13%	5.09%
Feb. 2004	2,625,482	82.72%	11.17%	5.22%
Mar. 2004	2,653,989	82.45%	11.06%	5.66%

Fuente: Superintendencia de Bancos



Fuente: Superintendencia de Bancos, Panamá.

⁷ El total de crédito al consumo incluye el micro crédito empresarial, pero debido a su poco peso y a los propósitos de este estudio se ha optado por excluirlo.

El crédito al consumo personal tiene una participación porcentual en el crédito local bastante estable, con un 22% en promedio y ejerce una importante influencia sobre el comportamiento este último en el mercado panameño. El peso que tiene sobre la cartera crediticia se refleja en su tendencia a aumentar (véase Gráfico N° 10), lo cual repercute al mismo tiempo en su ponderación dentro de la cartera crediticia local, según se desprende de lo observado en el periodo de este estudio. (Véase Cuadro N° 9).

TASA DE REFERENCIA DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS

CUADRO 10 - TASA DE REFERENCIA DEL MERCADO LOCAL HIPOTECARIO

AÑOS: 2000-2004

(En Porcentaje)

AÑOS	TRIMESTRES			
	I	II	III	IV
2000	9.75	9.75	9.75	10.00
2001	10.00	10.00	10.00	9.75
2002	9.25	9.00	9.00	9.00
2003	8.50	8.75	8.25	8.00
2004	8.00	7.75	7.50	7.25

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

La tasa de referencia del mercado local hipotecario mantuvo una estabilidad durante el año 2004. En promedio la tasa fue de 7.62%, reflejando una baja con respecto a los doce meses del año 2003, cuyo nivel alcanzó el 8.37%. (Véase Cuadro 10).

De acuerdo al más reciente Informe Ejecutivo de la Superintendencia de Bancos de Panamá, el saldo del crédito hipotecario local aumentó en el mes de noviembre de 2003 a 2004 en 282 millones de Balboas en términos absolutos. En esta información se incluye el crédito hipotecario a viviendas particulares que para los propósitos de esta nota técnica merece nuestra atención.

Vale la pena señalar que el crédito interno al sector privado a noviembre de 2004 reflejó un aumento de 11.34% comparado con el mismo periodo del año anterior o de 10.03% con respecto a diciembre de 2003, lo que a juicio de la Superintendencia de Bancos se explica por el dinamismo en los créditos al comercio, hipotecarios y de consumo personal.

El número de préstamos para el consumo personal registró un importante crecimiento durante el periodo de 2003 a 2004 en el mes de noviembre.

CRÉDITO HIPOTECARIO

De acuerdo a la publicación trimestral del Informe Ejecutivo de la Superintendencia de Bancos de Panamá⁸, la mayor dinámica en el crecimiento del crédito interno proviene del crédito hipotecario. Para el Segundo Semestre de 2004, el mismo presentó un incremento de B/.248 millones, lo que representa un aumento del 7.9% en comparación a similar período del año previo. El crédito hipotecario se canalizó especialmente hacia la adquisición de vivienda propia (8.8%), mientras que las hipotecas comerciales presentan un incremento de 2.5%. Por su parte, la banca oficial (17.1%) y la banca privada panameña (7.7%) han sido las más dinámicas en este segmento de crédito.

En el informe del tercer trimestre, la autoridad reguladora del sector bancario en Panamá, sostiene que los bancos locales con mayor posicionamiento de mercado han atendido una mayor demanda de crédito hipotecario en el segmento de préstamos preferenciales. La tasa de préstamos preferenciales de referencia se ubicaba en 7.25% para el cuarto trimestre del año, lo que significa posibilidades de financiamiento a proyectos de vivienda que califican en este segmento a tasas en un promedio entre 3% a 3.5%. No obstante, un gran componente del auge que registró el sector de la construcción se canalizó hacia construcciones de vivienda para segmentos de ingreso alto y de mediano-alto.

DEPÓSITOS LOCALES A LA VISTA

En el Cuadro 11 se aprecia que posterior a los bajos niveles de los depósitos locales a la vista que caracterizaron al año 2003, a partir del año 2004 se experimentó un aumento aunque dentro del año 2004 se registró una disminución significativa para el segundo trimestre, contrastando con el resto de la información disponible para el año 2004.

Por lo general los bancos redujeron las tasas de interés pasivas, hecho que afectó los depósitos locales durante la coyuntura bajista. El crédito al consumo no reflejó aumentos significativos en medio de una relativa estabilidad de los ahorros y de tasas de interés bajas.

⁸ Carta Bancaria. El Centro Bancario Internacional. Informe Ejecutivo 2004 para los trimestres I, II y III. Publicado por la Superintendencia en la página web.

CUADRO 11 - DEPÓSITOS LOCALES A LA VISTA
SISTEMA BANCARIO PANAMEÑO
 Trimestres de 2003 al 2004
 (En miles de Balboas)

FECHA	MONTO
Enero-03	
Febrero-03	
Marzo-03	1,254,778
Abril-03	
Mayo-03	
Junio-03	1,260,124
Julio-03	
Agosto-03	
Septiembre-03	1,259,312
Octubre-03	
Noviembre-03	
Diciembre-03	1,463,510
Enero-04	
Febrero-04	
Marzo-04	1,458,531
Abril-04	
Mayo-04	
Junio-04	1,412,740
Julio-04	
Agosto-04	
Septiembre-04	1,459,128
Octubre-04	
Noviembre-04	

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

MOROSIDAD EN EL CRÉDITO**CUADRO 12 - SALDOS MOROSOS EN EL SISTEMA BANCARIO PANAMEÑO**(en miles de Balboas) Trimestres
Marzo 2003 - Septiembre 2004

Trimestre	Saldo Moroso a/
Mar-03	15,912,000
Jun-03	15,620,000
Sep-03	15,730,000
Dic-03	15,674,583
Mar-04	15,682,174
Jun-04	16,248,187
Sep-04	16,628,033

a/ Incluye banca comercial

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá

En el período que se aborda, el saldo moroso en el Sistema Bancario Nacional se mantuvo muy estable y solamente produjo una drástica disminución al final del primer trimestre de 2004, que se acompaña con la coyuntura de baja de las tasas a los préstamos. Posterior a marzo se registra un incremento en el saldo de morosidad el cual alcanza niveles superiores al de marzo de 2003. (Véase Cuadro 12). Tómese en cuenta que posterior al mes de marzo de 2004 se inicia un aumento de las tasas internacionales, sin embargo las tasas sobre tarjetas de crédito en Panamá se mantienen estables. Simultáneamente a esta situación, tasas aplicadas sobre los préstamos personal y para el financiamiento de autos disminuyen paulatinamente, se movieron en dirección opuesta al dinamismo del saldo moroso en la banca local. Es decir, la disminución de la tasa de interés sobre estos dos componentes del crédito al consumo no se reflejó en una disminución del saldo moroso.

Para la Superintendencia de Bancos, la cartera morosa (saldo de préstamos sin pago de principal e intereses entre 30 y 90 días) como proporción del total de préstamos, se ha reducido de 1.9% en septiembre de 2003 a 1.7% en septiembre de 2004 revelando un importante mejoramiento de la calidad de la cartera de crédito.

De acuerdo a un informe de la Asociación Panameña de Crédito, la morosidad en el monto de los compromisos con el comercio, refleja un aumento que oscila entre el 25.63% del monto en el primer trimestre del año 2003 a 40.6% en el primer trimestre del año 2004. Sin embargo, otra es la situación en término del porcentaje de cuentas afectadas con morosidad en el crédito comercial. Para este caso la evolución va de 38.64% del primer trimestre de 2003 a 32.6% en el primer trimestre del año 2004.

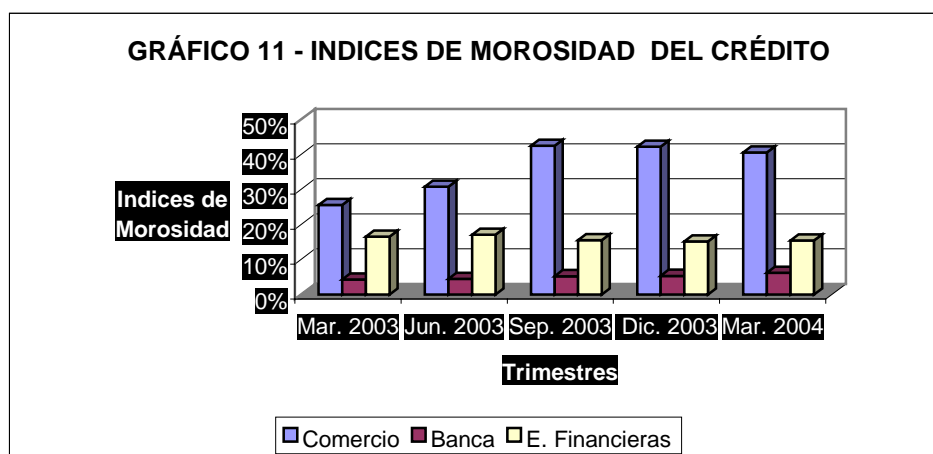
Con respecto a las empresas financieras, se produjo una notoria disminución del monto moroso del promedio de las 23.18% de las cuentas.

**CUADRO 13 - Morosidad de Cuentas en Comercio, Banca y
Empresas Financieras para los
Trimestres comprendidos entre Marzo de 2003 a Marzo de 2004**

TRIMESTRES	COMERCIO		BANCA		E. FINANCIERAS	
	Porcentaje de Cant. Ctas.	Porcentaje de Monto	Porcentaje de Cant. Ctas.	Porcentaje de Monto	Porcentaje de Cant. Ctas.	Porcentaje de Monto
Mar. 2003	38.64	25.63	10.82	4.29	22.39	16.55
Jun. 2003	34.75	30.78	11.26	4.45	23.14	17.13
Sep. 2003	35.59	42.49	12.07	5.27	23.93	15.53
Dic. 2003	35.37	42.19	12.05	5.36	23.67	15.19
Mar. 2004	32.60	40.60	11.99	6.22	22.80	15.47

Fuente: Asociación Panameña de Crédito.

La banca presenta una situación más segura medida a través del indicador de morosidad, toda vez que la proporción de morosidad sobre el monto no es superior al 6.22% para el periodo observado. Sin embargo, nos encontramos con una tendencia similar a la del crédito comercial. Observamos en el Cuadro 11 que la proporción de cuentas morosas en la banca se mantiene virtualmente estable. (Véase también el gráfico 13).



Fuente: Asociación Panameña de Crédito

**CUADRO 14 - RELACIÓN ENTRE LAS TASAS SOBRE
EL CRÉDITO AL CONSUMO Y LA MOROSIDAD
Enero de 2003 a Octubre de 2004**

FECHA	TARJETA DE CREDITO	PRESTAMO PERSONAL	AUTO	Trimestre	Saldo Moroso
03-Ene	18.81	11.88	11.25		
03-Feb	18.88	11.88	11.06		
03-Mar	18.56	11.75	11.13	Mar. 2003	15,912,000
03-Abr	18.88	10.88	11.00		
03-May	18.81	11.75	10.88		
03-Jun	18.75	10.81	10.88	Jun. 2003	15,620,000
03-Jul	18.75	10.75	10.81		
03-Ago	18.88	10.75	10.69		
03-Sep	18.69	10.69	10.5	Sep. 2003	15,730,000
03-Oct	18.63	10.69	10.44		
03-Nov	18.56	10.69	10.19		
03-Dic	18.5	10.63	10.13	Dic. 2003	15,674,583
04-Ene	18.69	10.63	10.69		
04-Feb	18.63	10.63	10.13		
04-Mar	18.63	10.19	10.31	Mar. 2004	15,682,174
04-Abr	18.69	10.19	10.19		
04-May	18.63	10.19	10.00		
04-Jun	18.63	10.25	9.81	Jun. 2004	16,248,187
04-Jul	18.75	10.25	9.63		
04-Ago	18.63	10.25	9.44		
04-Sep	18.69	10.19	9.31	Sep-04	16,628,033
04-Oct	18.69	10.19	9.13		

Fuente: Superintendencia de Bancos

Estableciendo una relación entre la tasa de interés del crédito al consumo y la morosidad en la cartera del sistema bancario panameño, nos percatamos que las tasas no presentan significativas variaciones durante el periodo de enero de 2003 a marzo de 2004. Se reitera lo expresado antes sobre la tendencia de las tasas activas a disminuir. Finalmente se pone de manifiesto que entre el comportamiento de la morosidad y el de las tasas sobre el crédito al consumo parece no haber una relación. (Véase Cuadro 14).

Conclusiones

Las tasas internacionales después de un prolongado período de tendencia a la baja, vienen reflejando aumentos muy particularmente a partir de junio de 2004. Esta tendencia al alza se mantiene a enero de 2005 y se espera un nuevo aumento en el primer trimestre del presente año.

Las tasas de interés locales se mantienen en niveles muy cercanos a las tasas internacionales, particularmente en lo que concierne a las tasas pasivas. Los ajustes en las tasas locales no ocurren automáticamente en las tasas activas. Al parecer, hay un grado de autonomía en el movimiento de las tasas de interés local con respecto a las internacionales.

En materia de política de competencia, resultaría interesante examinar en un futuro estudio, los factores que inciden en el comportamiento de las tasas locales, que en el caso de las tasas sobre préstamos no reflejan la baja de las tasas internacionales, sin embargo cuando éstas son incrementadas se mantienen acompañando su movimiento.

Por otro lado, el monto de los depósitos a la vista no muestra variaciones significativas, similar a la situación de los plazos fijos donde se refleja la tendencia hacia la baja de las tasas internacionales en las tasas pasivas locales. Solamente la tasa ofertada por la banca privada extranjera registró incrementos en los últimos años.

El crédito de consumo personal sigue una tendencia al aumento. Esta tendencia del crédito de consumo viene caracterizada por la aplicación de estrategias más agresivas en la búsqueda de consolidar su posicionamiento por parte de los bancos, y en especial de los extranjeros.

El saldo moroso en el sistema bancario panameño no se comporta en una relación directa como se esperaría, o sea, en dependencia a un incremento del nivel de las tasas sobre el crédito, debería producirse un incremento en el índice de morosidad. Esta inelasticidad podría explicarse por el grado de variabilidad en las tasas de interés en que se cotiza el crédito, en particular con destino al consumo.

De este modo, hemos constatado que posterior al mes de marzo de 2004 cuando se inicia un aumento de las tasas internacionales, la tasa sobre tarjetas de crédito en Panamá se mantuvo estable, mientras que las de préstamo personal y para el financiamiento de autos disminuyeron paulatinamente, lo que en su conjunto va en dirección opuesta a la evolución del saldo moroso en el sistema bancario panameño.

FUENTES CONSULTADAS

Asociación Panameña de Crédito.

CLICAC. Nota Técnica N° 31. 30 de julio de 2004. Elaborada por Ricardo Rivas.

Superintendencia de Bancos de Panamá. www.superbancos.gob.pa

Superintendencia de Bancos de Panamá. Carta Bancaria. El Centro Bancario Internacional. Informe Ejecutivo. Septiembre de 2004. Divulgada en la web www.superbancos.gob.pa

www.anif.org

www.inversorlatino.com

www.cbot.com

www.capitales.com/mercado_cr/tasas_integ