

Situación Panamá

Servicio de Estudios Económicos BBVA

- La economía panameña enfrentó con éxito la crisis internacional y será la de mayor crecimiento en América Latina en 2009
- A pesar de las tensiones de liquidez de finales de 2008 el sistema financiero presentó buenos indicadores de desempeño
- La inversión en importantes proyectos de infraestructura son el soporte de la recuperación a partir del 2010 y se espera que aumenten el crecimiento potencial

Antecedentes

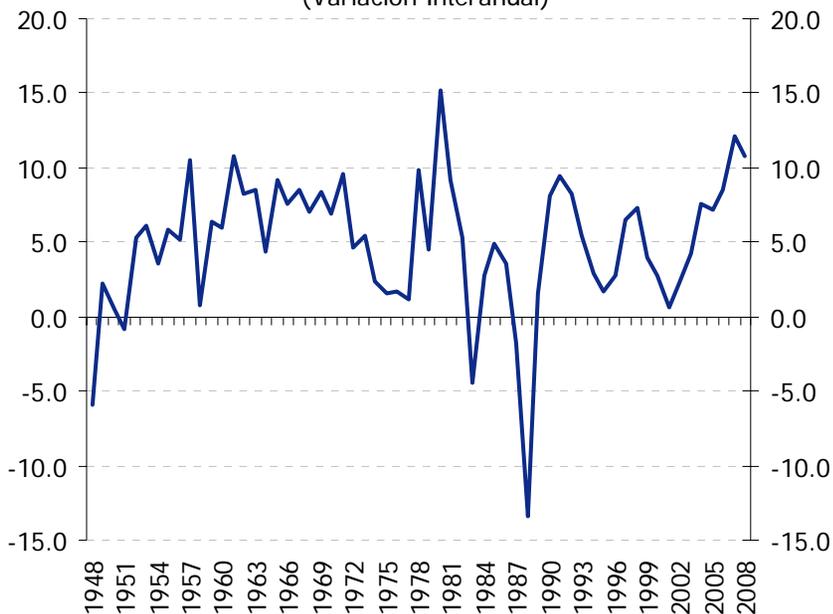
Desempeño reciente

Retos de la economía

1. Fase de expansión

La reciente fase de expansión fue la mayor en la historia reciente de Panamá

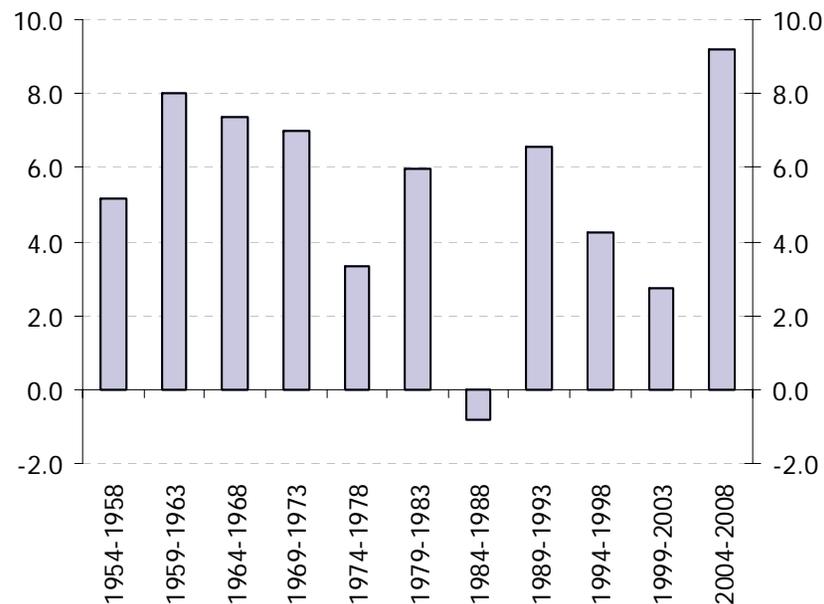
Producto Interno Bruto de Panamá
(Variación Interanual)



Fuente: CGRP

SEE BBVA

Producto Interno Bruto de Panamá
(Crecimiento Promedio)



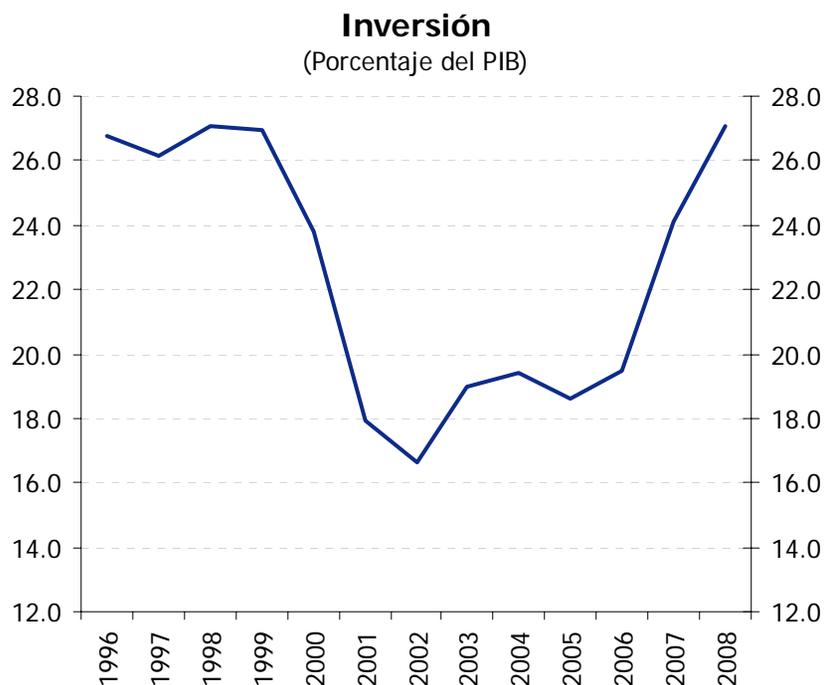
Fuente: CGRP y Cálculos propios

SEE BBVA

El entorno externo favorable aceleró los efectos positivos que tuvo sobre la economía la transformación estratégica del Canal hacia un enclave marítimo

1. Fase de expansión

La inversión como soporte del crecimiento



Fuente: CGRP

SEE BBVA

El gasto en inversión volvió a los niveles observados a finales de los años noventa.

Importante impulso de todos los rubros: maquinaria y equipo, obras civiles y edificaciones.

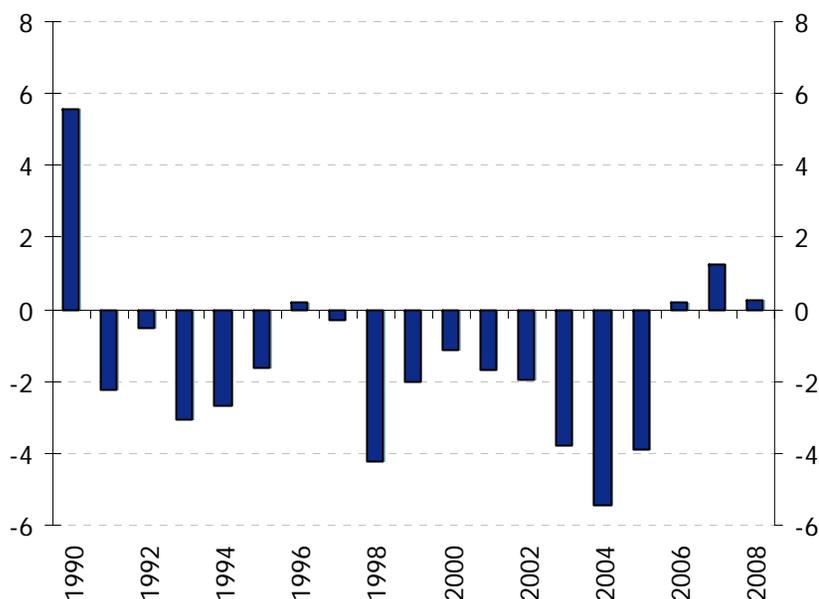
Los proyectos han contado con una importante participación del sector público

La ampliación de la capacidad instalada repercute en un aumento del producto potencial

2. Avances Fiscales

La etapa de expansión permitió una mejoría de las cuentas públicas

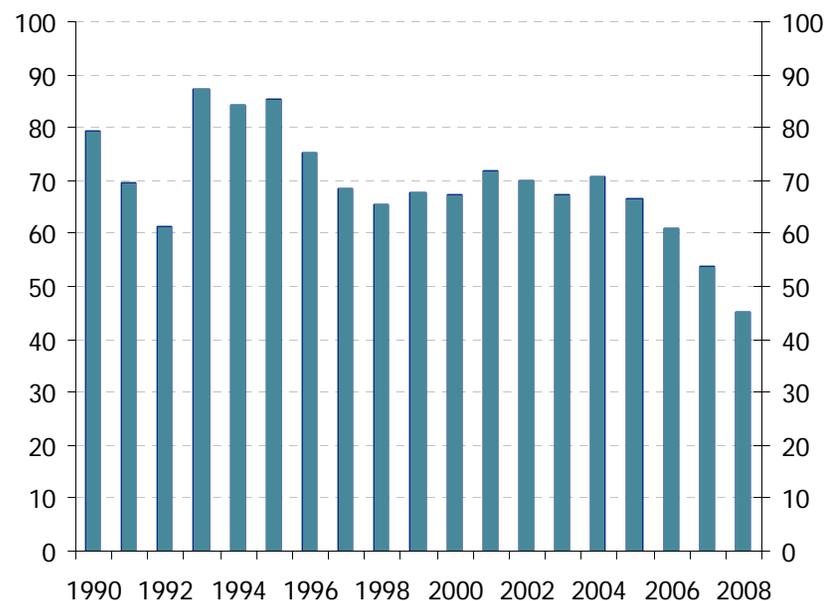
Balance Fiscal Gobierno Nacional Central
(% del PIB)



Fuente: CEPAL

SEE BBVA

Deuda Pública
(Porcentaje del PIB)



*cifra correspondiente al 31 de julio

Fuente: CGRP y MEF

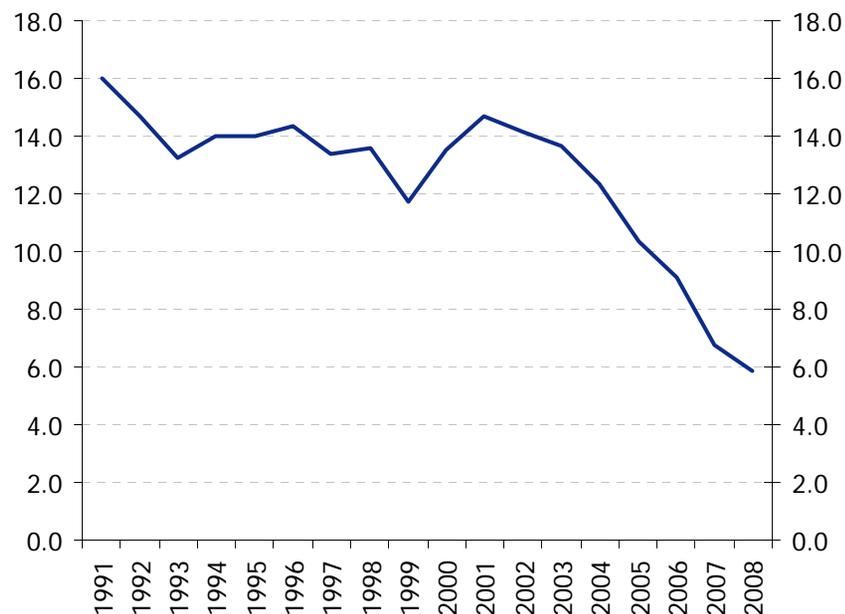
SEE BBVA

Implementación de reformas fiscales para consolidar el proceso de fortalecimiento de las finanzas públicas

3. Avances Sociales

La fase expansiva se reflejó en mejores indicadores sociales

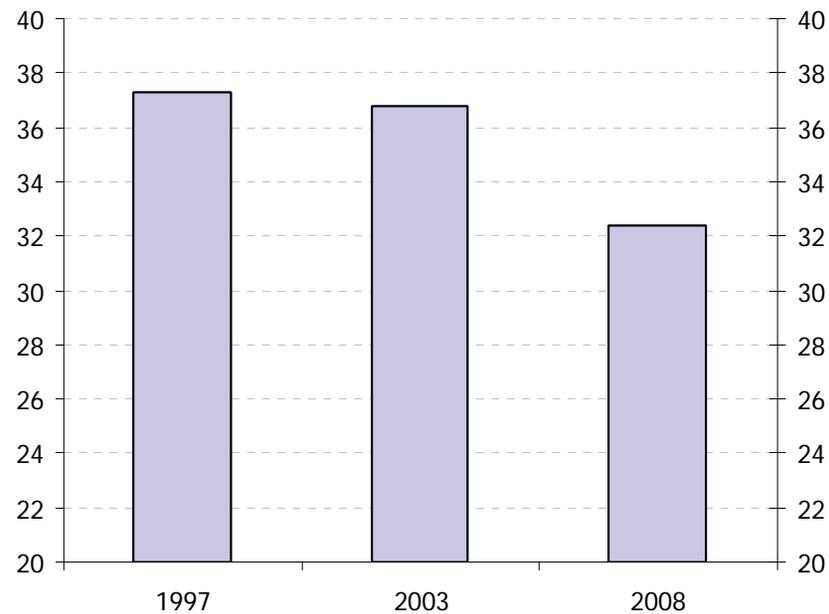
Tasa de Desempleo
(porcentaje)



Fuente: CGRP

SEE BBVA

Tasa de Pobreza
(porcentaje de la población total)



Fuente: FMI y BM

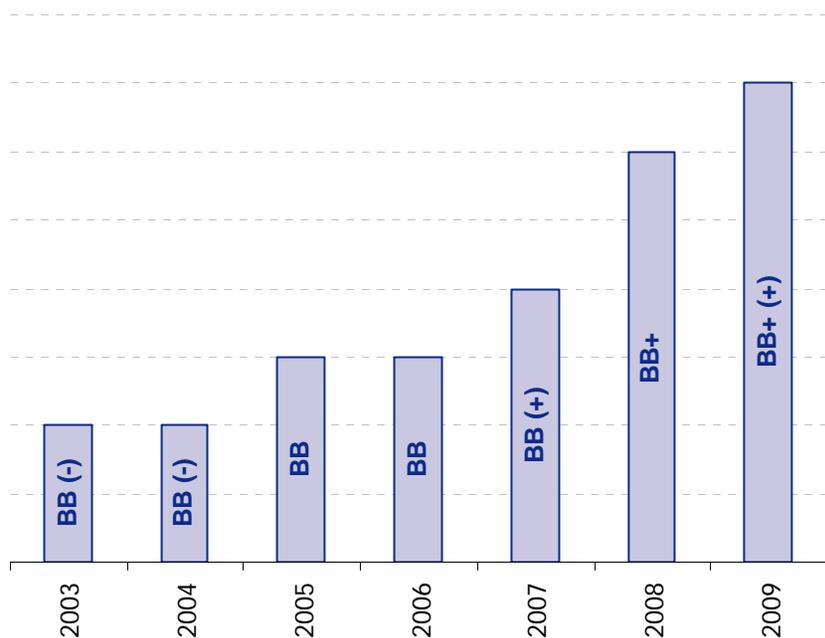
SEE BBVA

Impresionante reducción del desempleo por el buen desempeño de los sectores intensivos en mano de obra

4. Mayor confianza mundial

Los progresos de la economía han mejorado en su calificación de riesgo

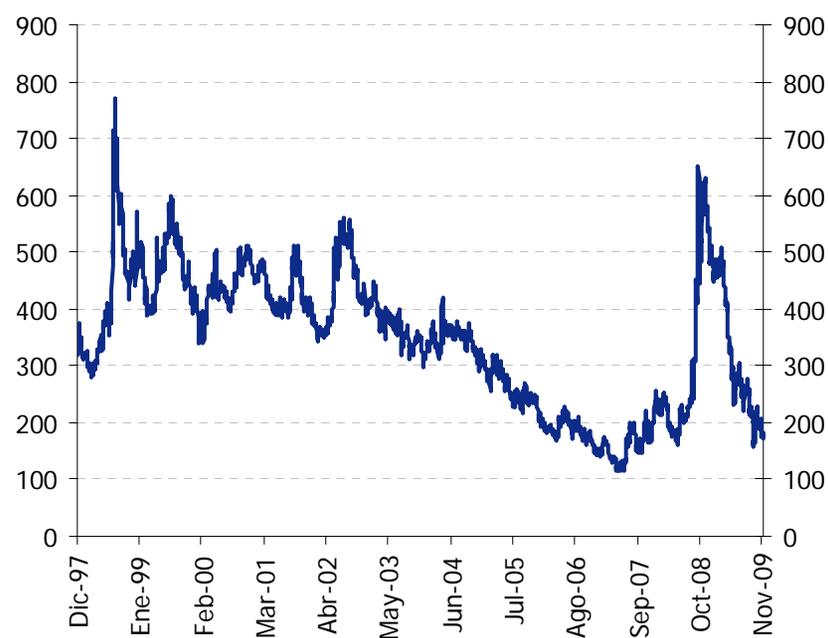
Calificación de Riesgo País de S&P



Fuente: Bloomberg

SEE BBVA

EMBI Panamá



Fuente: JP Morgan

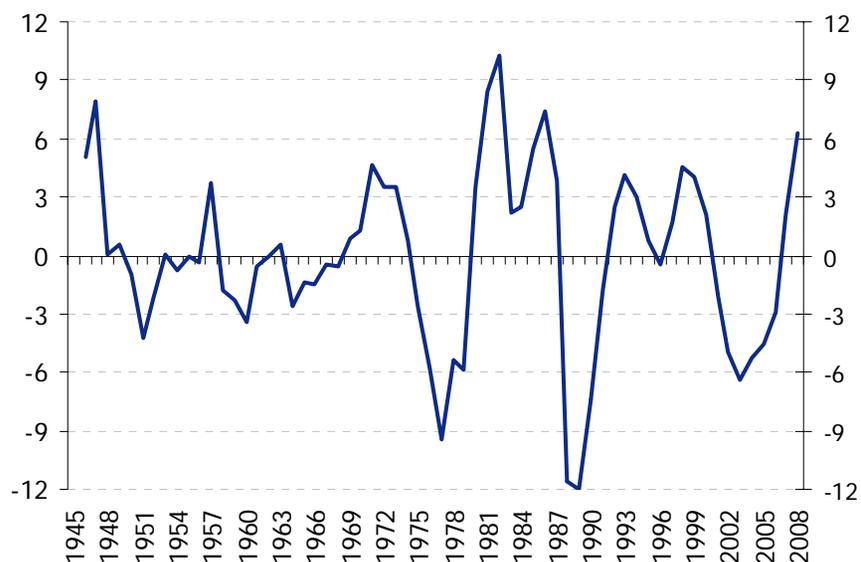
SEE BBVA

El entorno externo favorable y la confianza llevan a que la deuda panameña se valore como si tuviera el grado de inversión

5. Desequilibrios macroeconómicos

El ritmo de crecimiento generó desequilibrios

Brecha del producto



Cálculos SEE BBVA

Otros indicadores también confirman que la economía panameña estaba creciendo por encima de su potencial

- (i) Aumento de la inflación sin alimentos
- (ii) Ampliación del déficit en cuenta corriente

Era previsible que la economía iniciará una fase de desaceleración y el entorno internacional aceleró ese proceso

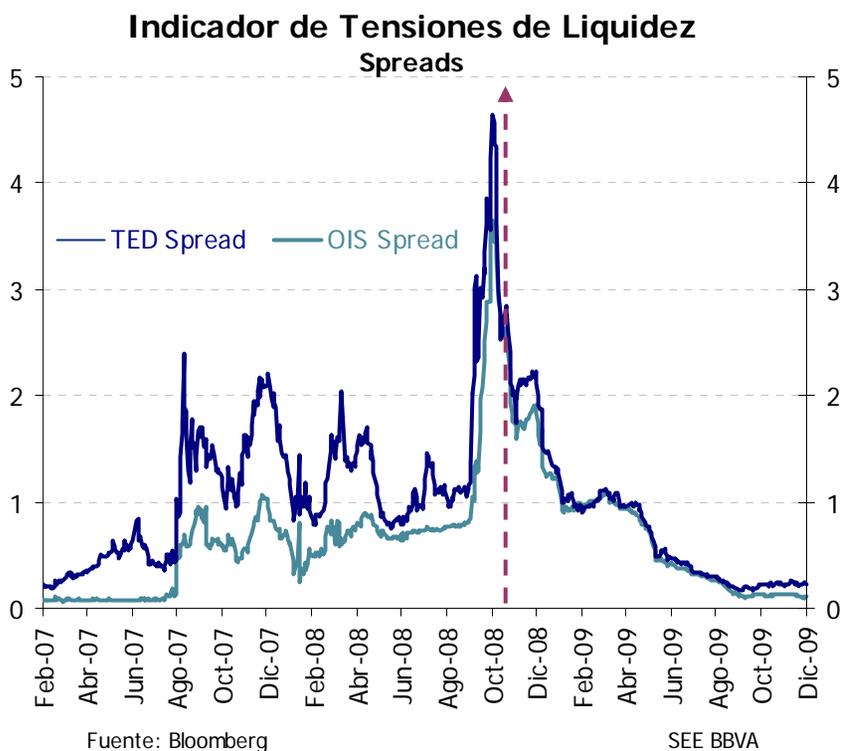
Antecedentes

Desempeño reciente

Retos de la economía

1. Choques que enfrentó la economía

Mayores tensiones de liquidez



Las tensiones de liquidez empeoraron después del episodio de LB que afectó el flujo de capitales hacia Panamá.

La balanza de pagos muestra una sensible reducción de los flujos de deuda de largo plazo y de IED, que fue financiado con una liquidación de activos en el exterior.

Este choque afectó, principalmente, la oferta de servicios del sistema financiero

1. Choques que enfrentó la economía

Aumento global de la aversión al riesgo



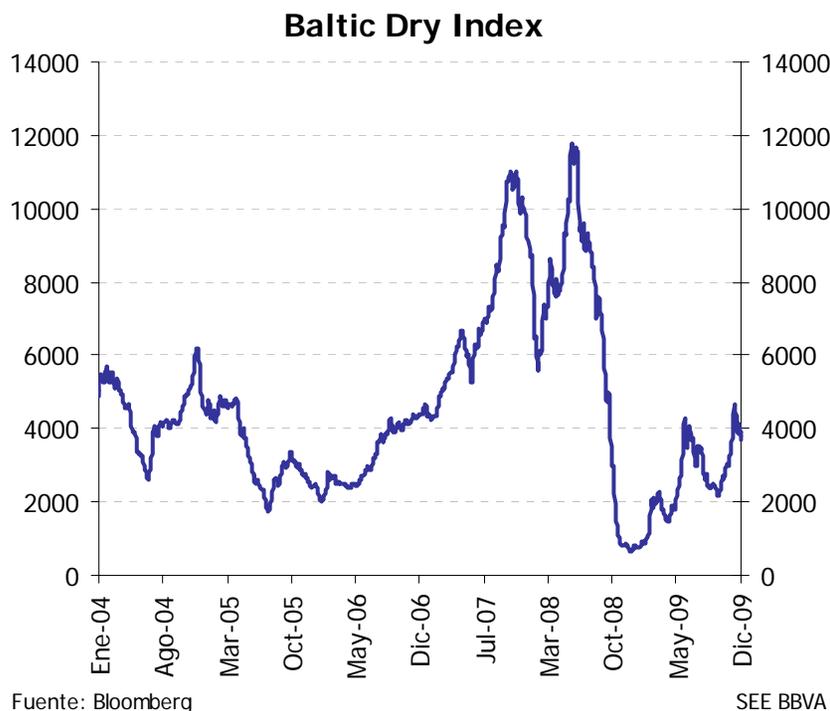
A nivel mundial se incrementó la aversión al riesgo, lo cual se reflejó en un repunte de las primas de riesgo y de la tasa de interés

La confianza de hogares y empresarios transmitió este choque postergando las decisiones de gasto y afectando los proyectos de vivienda nueva.

Este choque afectó, principalmente, a los agregados crediticios con repercusión en la demanda interna

1. Choques que enfrentó la economía

Caída del comercio mundial



Parte de los efectos de la coyuntura mundial se reflejaron en un desplome del comercio mundial.

Los países del sudeste asiático registraron una disminución de sus exportaciones mayor al 50%.

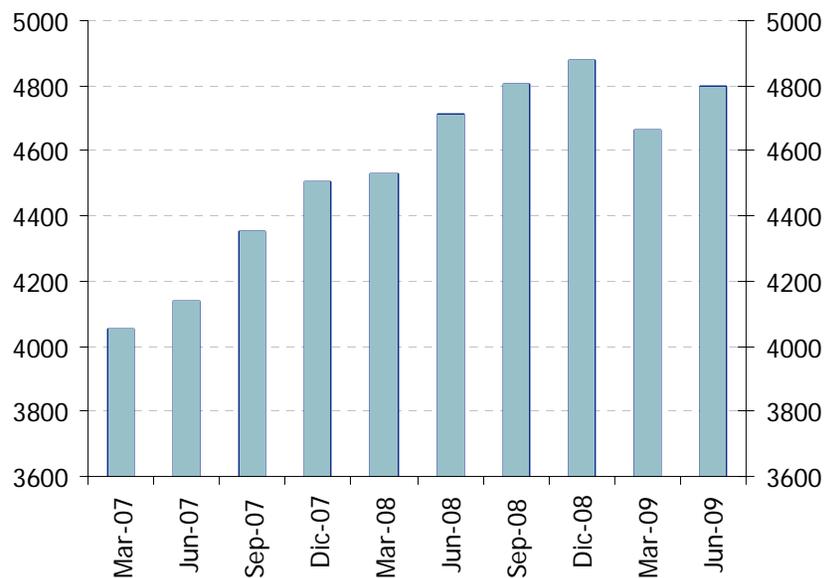
Este choque afectó, principalmente, a la rama del transporte, que es la más importante del PIB

2. Efectos sobre la economía panameña

Fuerte desaceleración del crecimiento

Producto Interno Bruto

(millones de dólares)

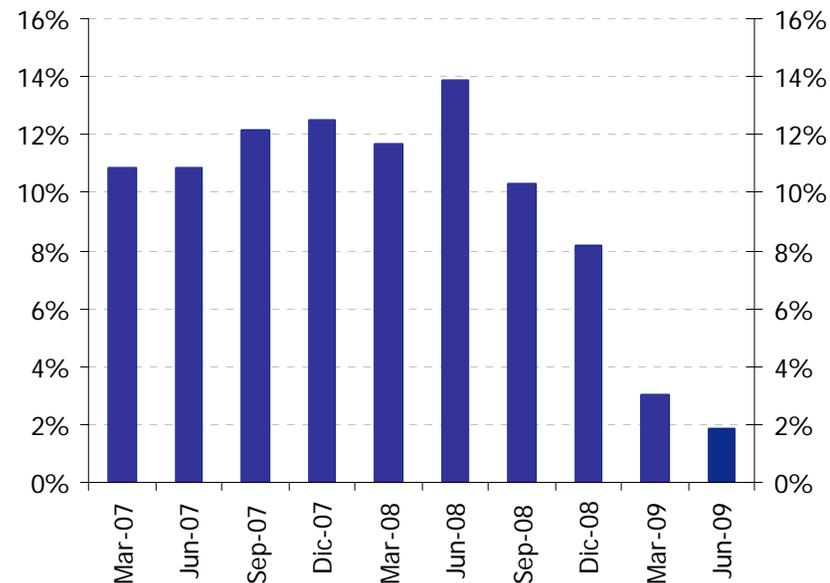


Fuente: CGRP

SEE BBVA

Producto Interno Bruto

(Variación Interanual)



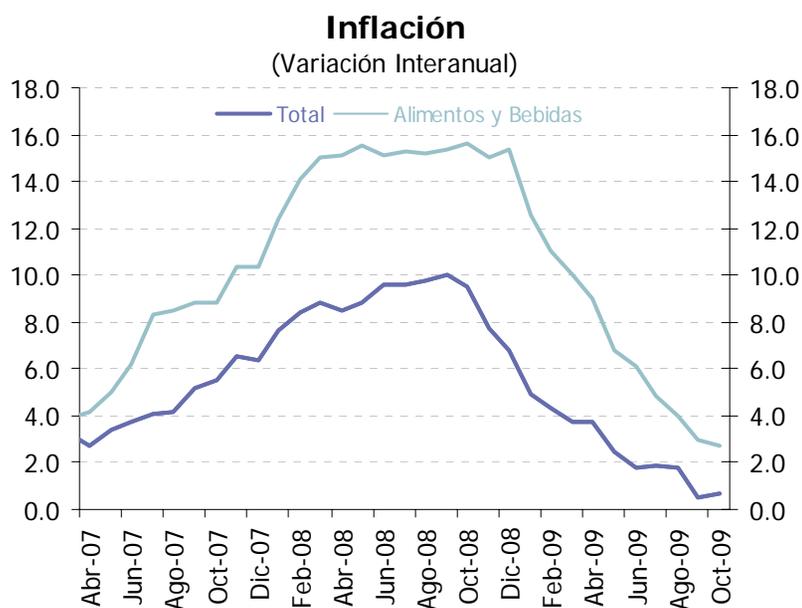
Fuente: CGRP

SEE BBVA

Los choques tuvieron el mayor impacto en el primer trimestre de este año. Se espera que el crecimiento empiece a acelerarse a partir del segundo semestre.

2. Efectos sobre la economía panameña

Los choques que afectaron la inflación quedaron atrás



Fuente: CGRP

SEE BBVA

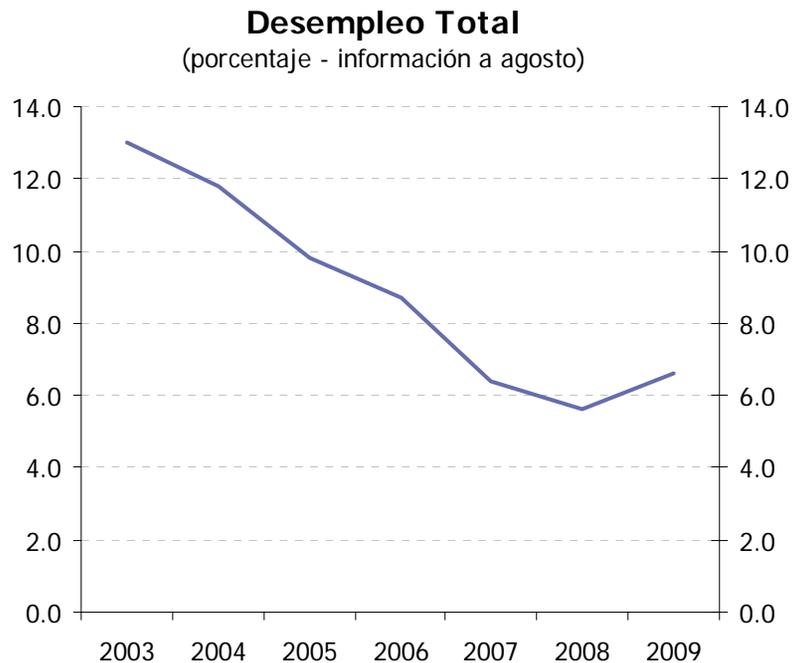
La caída mundial del precio de combustibles y alimentos se transmitió al IPC

De igual manera, la desaceleración de la economía ha permitido una reducción de la brecha del producto lo cual debilita las presiones inflacionarias de demanda

En los próximos trimestres se espera un repunte moderado de la inflación en la medida que los precios internacionales de las materias primas vuelven a su nivel de equilibrio

2. Efectos sobre la economía panameña

Retroceso moderado del mercado laboral



Fuente: CGRP

SEE BBVA

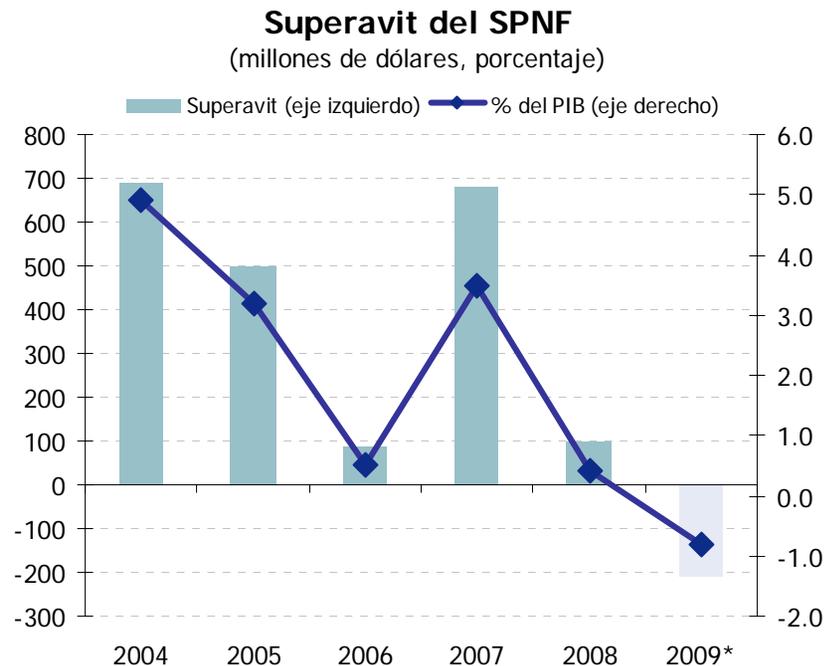
La desaceleración de la actividad económica ha afectado la generación de nuevos puestos de trabajo.

Sectores intensivos en mano de obra, como la construcción, han presentado retrocesos.

No se anticipan avances importantes en el mercado laboral en los próximos trimestres

2. Efectos sobre la economía panameña

Regla de sostenibilidad fiscal bajo presión



* cifra correspondiente a 30 de junio
Fuente: CGRP

SEE BBVA

El gobierno ha hecho uso de la cláusula de escape para utilizar la política fiscal como herramienta contracíclica.

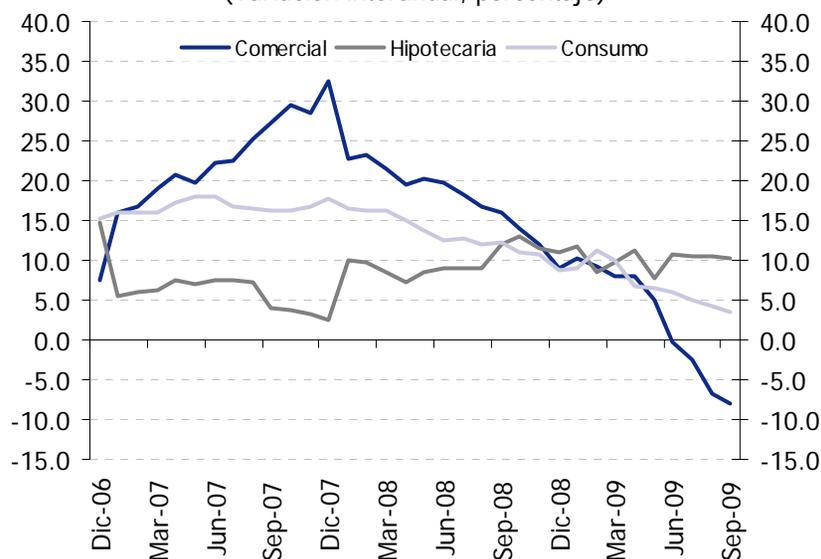
Posiblemente el déficit en 2009 sea menor al 3,0% del PIB lo que da “espacio” para mantener parte del estímulo en 2010

Se trata de la primera prueba de credibilidad de la Ley de Responsabilidad Fiscal y Social

2. Efectos sobre la economía panameña

El crédito evidenció la mayor aversión al riesgo y la menor actividad económica

Evolución de la cartera de créditos del Sistema Bancario Nacional
(Variación interanual, porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos

SEE BBVA

La disminución del comercio mundial afectó las colocaciones del crédito comercial.

El ciclo del consumo, en particular de bienes durables, ha sido el responsable del menor dinamismo de este tipo de créditos

La recuperación de la confianza y la normalización del entorno internacional permiten prever un mejor desempeño del crédito en los próximos meses

2. Efectos sobre la economía panameña

Sistema financiero enfrentó con éxito la coyuntura internacional

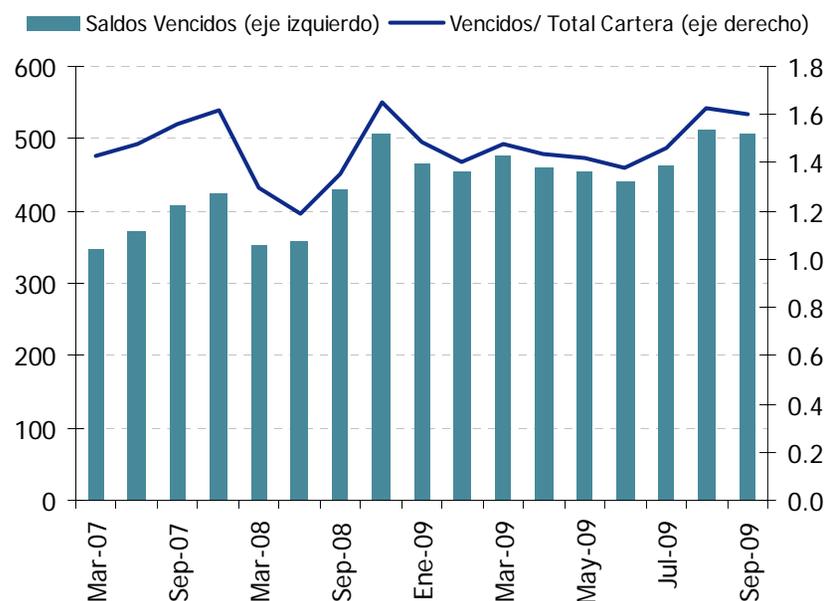
Índice de Liquidez del Sistema Bancario Nacional
(promedio mensual, porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos

SEE BBVA

Saldos Vencidos
(millones de dólares, porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos

SEE BBVA

El sistema financiero aumentó la liquidez previendo una mayor demanda por dinero. A pesar del deterioro en el mercado laboral se mantiene la calidad de la cartera

3. Perspectivas para 2010

Se espera que la economía vuelva a transitar por la senda de crecimiento sostenible

Panamá

Indicadores Económicos	2007	2008	2009py	2010py
Actividad				
PIB Nominal (US Millones)	19485	23088	23896	24971
PIB Real (% variación)	12.1	10.7	3.5	4.5
Inflación, fin de periodo				
IPC (%)	6.4	6.8	1.2	2.8
Sector Externo				
Exportaciones (US Millones)	9338	10290	8849	9911
Exportaciones % PIB	47.9	44.6	37.0	39.7
Importaciones (US Millones)	12521	15065	12805	14342
Importaciones % PIB	64.3	65.3	53.6	57.4
Balance comercial (US Millones)	-3183	-4775	-3956	-4431
Balance comercial % PIB	-16.3	-20.7	-16.6	-17.7
Balance de cuenta corriente (US Millones)	-1430	-2863	-2581	-2897
Balance de cuenta corriente % PIB	-7.3	-12.4	-10.8	-11.6

Servicio de Estudios Económicos BBVA

La ejecución de importantes proyectos de infraestructura serán el soporte de la recuperación de la economía panameña

Antecedentes

Desempeño reciente

Retos de la economía

Principales retos que enfrenta la economía para hacer sostenible su proceso de desarrollo en el mediano plazo

1. Evitar un mayor deterioro del mercado laboral

Pese a la recuperación esperada en el crecimiento económico, se anticipa un menor dinamismo en sectores intensivos en mano de obra lo cual implicará un mercado laboral menos activo que lo observado en años recientes

2. Transformación del sector de la construcción

Para los próximos trimestres se espera una menor ejecución de proyectos de vivienda para un nivel de ingresos altos. El sector debe aprovechar el elevado déficit habitacional que existe en viviendas para segmentos de ingresos medio y bajos, lo cual implica ofrecer proyectos de mayor escala y con un manejo de costos diferenciado

3. Disminuir la desigualdad social

A pesar de los progresos que ha habido en el mercado laboral y en la reducción de la pobreza, la economía panameña mantiene un elevado nivel de desigualdad social limitando el crecimiento del consumo de los hogares e imponiendo nuevas presiones sobre el gasto público. Potencial inhibidor del crecimiento

4. Aumentar el acervo de capital humano

Actualmente pareciera presentarse un cuello de botella ante la mayor demanda por mano de obra calificada que se estaría reflejando en los salarios. La educación es una herramienta ideal para disminuir la desigualdad social y aumentar el crecimiento potencial de la economía. En el *ranking doing business* Panamá ocupó el puesto 177 entre 183 países.

5. Incrementar la infraestructura en general

A pesar de tener un buen desarrollo de la infraestructura a nivel regional, actualmente se perciben cuellos de botella en las redes viales, de transporte público y de redes de alcantarillado que limitan el “margen” que tiene la economía para crecer. Resolver este problema es a la vez una oportunidad para impulsar el crecimiento.

6. Simplificar el esquema tributario

La reforma propuesta que busca simplificar el sistema tributario y reducir la inequidad en el mismo es un paso en la dirección correcta. En el *ranking doing business* Panamá ocupó el puesto 173 entre 183 países en esta categoría

7. Obtener el grado de inversión

A pesar que los indicadores del riesgo país muestra que los inversionistas valoran a Panamá como un país con grado de inversión, la ausencia de este rótulo limita el acceso de la economía a mayores recursos del exterior y obliga a pagar una mayor tasa de interés.

8. Cumplir la regla fiscal

El haber hecho uso, por primera vez, de la cláusula de escape compromete al gobierno a cumplir con el “cronograma” establecido para dar credibilidad a esta institución que busca consolidar una mejora de las finanzas públicas

Situación Panamá

Servicio de Estudios Económicos BBVA