

Evolución y expectativas económicas de Panamá



Aristides Hernández

latincon@cwpanama.net

LATIN

CONSULTING

LA MÁS ALTA REFERENCIA

AGENDA

Escenario internacional

Economía panameña

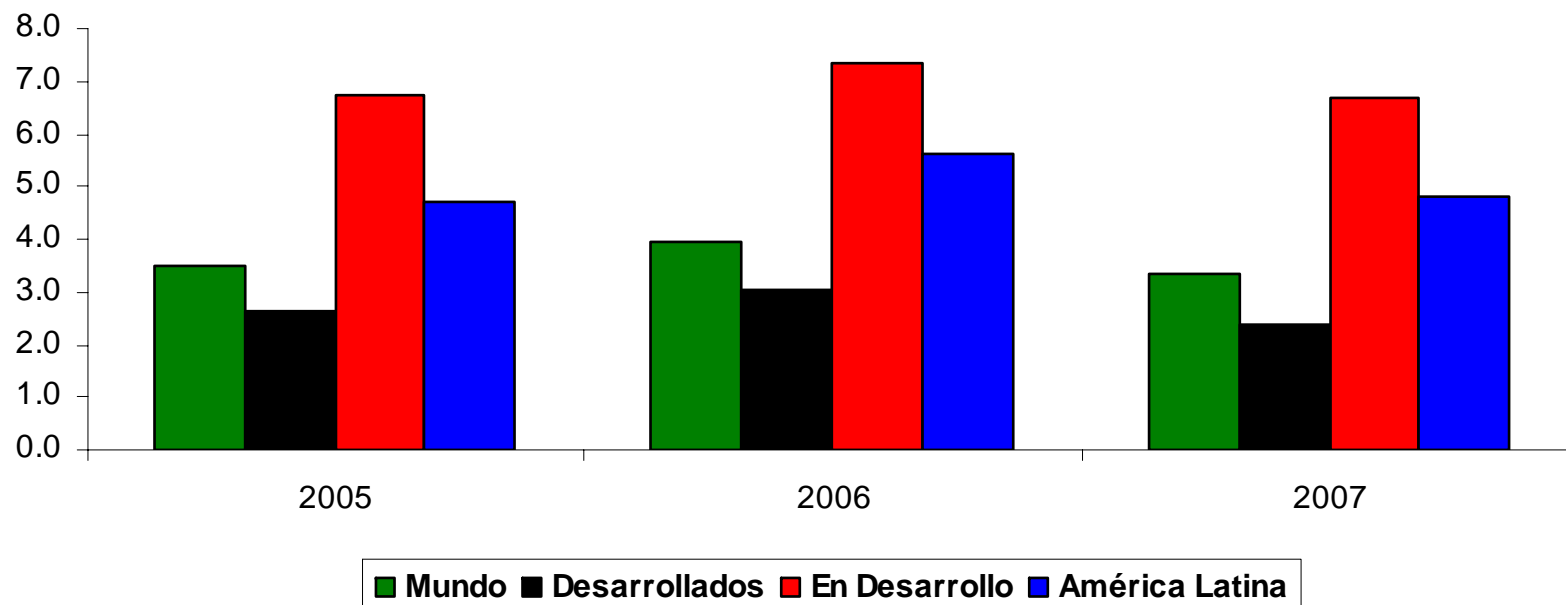
- . Evolución y perspectivas
- . Mercado laboral

Consideraciones

Crecimiento económico mundial (en %)

	2005	2006	2007
PIB del Mundo	3.5	4.0	3.3
PIB de Países desarrollados	2.6	3.1	2.4
PIB Países en desarrollo	6.7	7.3	6.7
PIB América Latina y el Caribe	4.7	5.6	4.8

Fuente: Banco Mundial

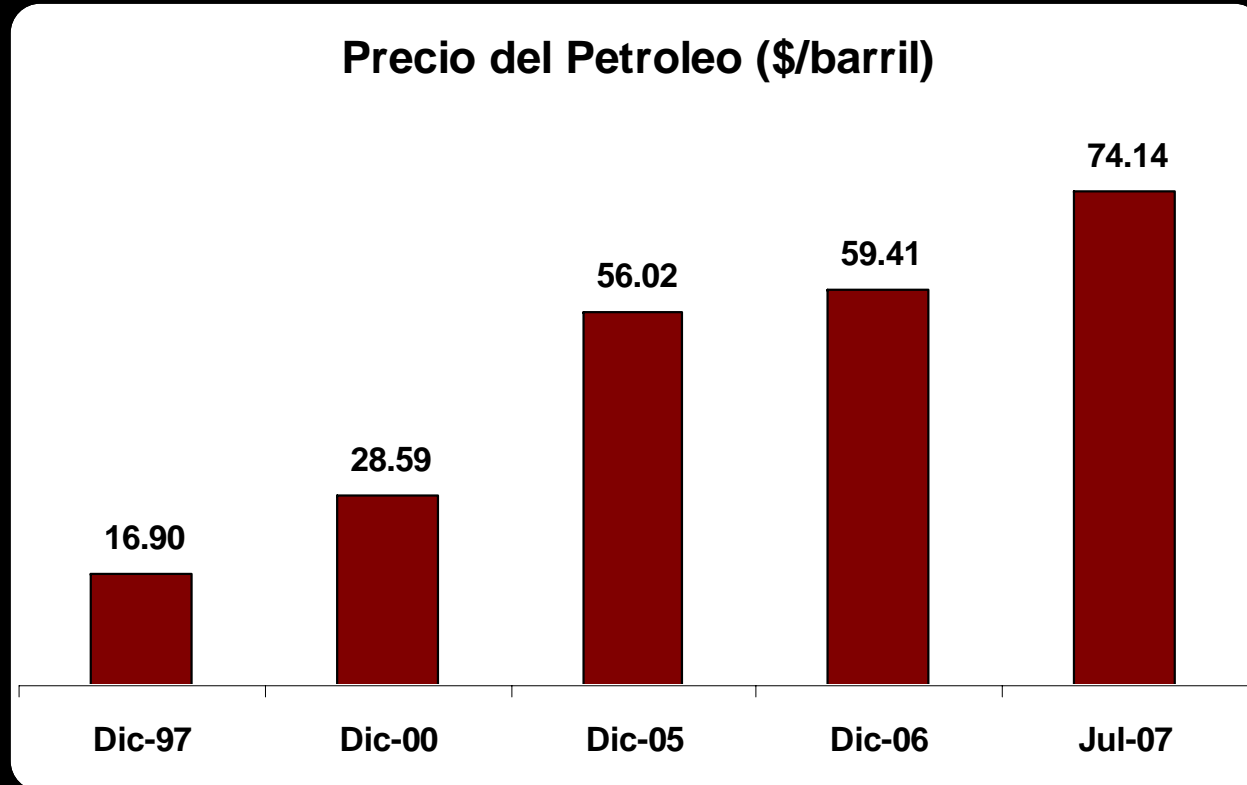


Crecimiento de América Latina y el Caribe (%)

	2006	2007	2008
América Latina	5.5	5.0	4.6
Argentina	8,5	7,5	5,5
Bolivia	4,6	4,2	5,0
Brasil	3,7	4,5	4,5
Chile	4,0	6,0	5,0
Colombia	6,8	6,8	5,5
Costa Rica	7,9	6,0	5,5
Ecuador	4,1	3,5	3,5
El Salvador	4,2	4,5	4,0
Guatemala	4,6	5,0	4,5
Haití	2,3	3,5	3,5
Honduras	6,0	5,5	5,0
México	4,8	3,2	3,7
Nicaragua	3,7	4,3	4,0
Panamá	8,1	8,5	7,5
Paraguay	4,2	4,0	3,5
Perú	8,0	7,3	6,0
Rep. Dominicana	10,7	7,5	6,0
Uruguay	7,0	5,2	4,5
Venezuela	10,3	6,8	4,5
Caribe	7,3	5,5	5,1
América Latina y el Caribe	5.6	5.0	4.6

Fuente: CEPAL

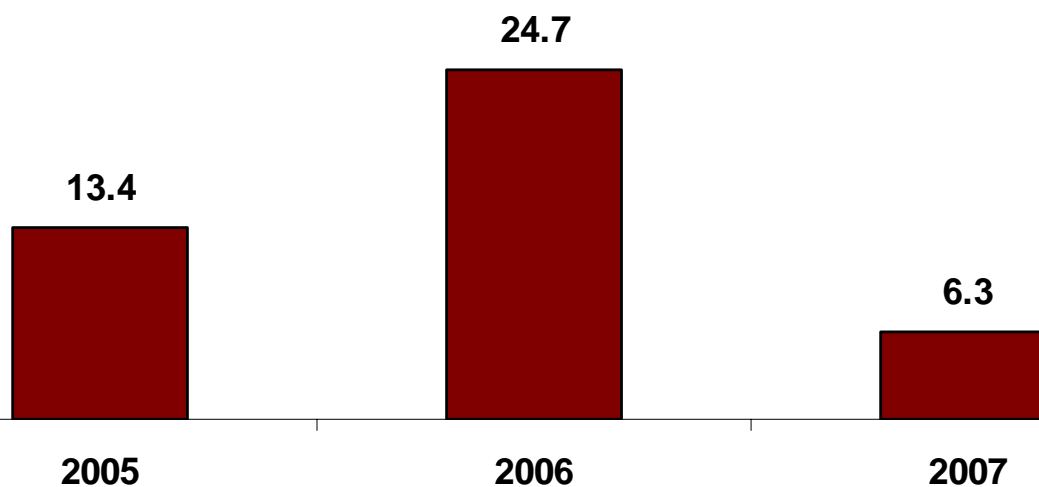
Precio del petróleo



En 10 años se incrementó el precio en 57 dólares

Precio de productos básicos no petroleros

Variación de los precios de productos básicos no petroleros (en %)



Fuente: Banco Mundial

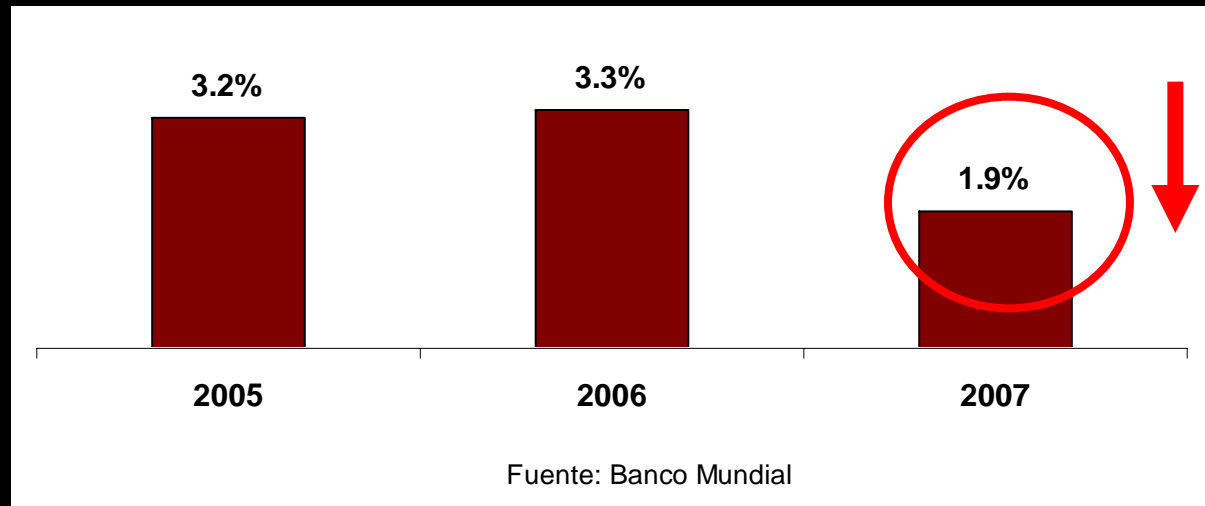
Metales y minerales, productos agrícolas y grasas y aceites

Pérdida de valor del Dólar frente al Euro



Se necesita 0.54 de Dólar más para comprar un Euro

Crecimiento económico de Estados Unidos



- En 2005 ventas de hipotecas alto riesgo superó los \$500 mil millones (10% mercado USA).
- Luego, medio centenar de hipotecarias de alto riesgo se declararon en quiebra. American Home Mortgage, décimo banco hipotecario despidió 90% del personal. Ayer, First Magnus Financial, el segundo mayor banco hipotecario de EEUU anunció su quiebra, una semana después de despedir a 6.000 empleados.
- Sólo en California, las ejecuciones hipotecarias aumentaron 360% entre mayo de 2006 y mayo de 2007. Se trata de propietarios que no pueden seguir pagando sus hipotecas.
- La Reserva Federal de Estados puso a disposición del sistema financiero \$24 mil millones en reservas temporales, como medida de primeros auxilios.

Se prevé caída de tasa FED.

Para fin de año se pronostica 4.5%.



Si la FED compra bonos sale dinero de la reserva y bajan tasas interés.

Si la FED vende bonos entra dinero a la reserva y suben las tasas de interés.

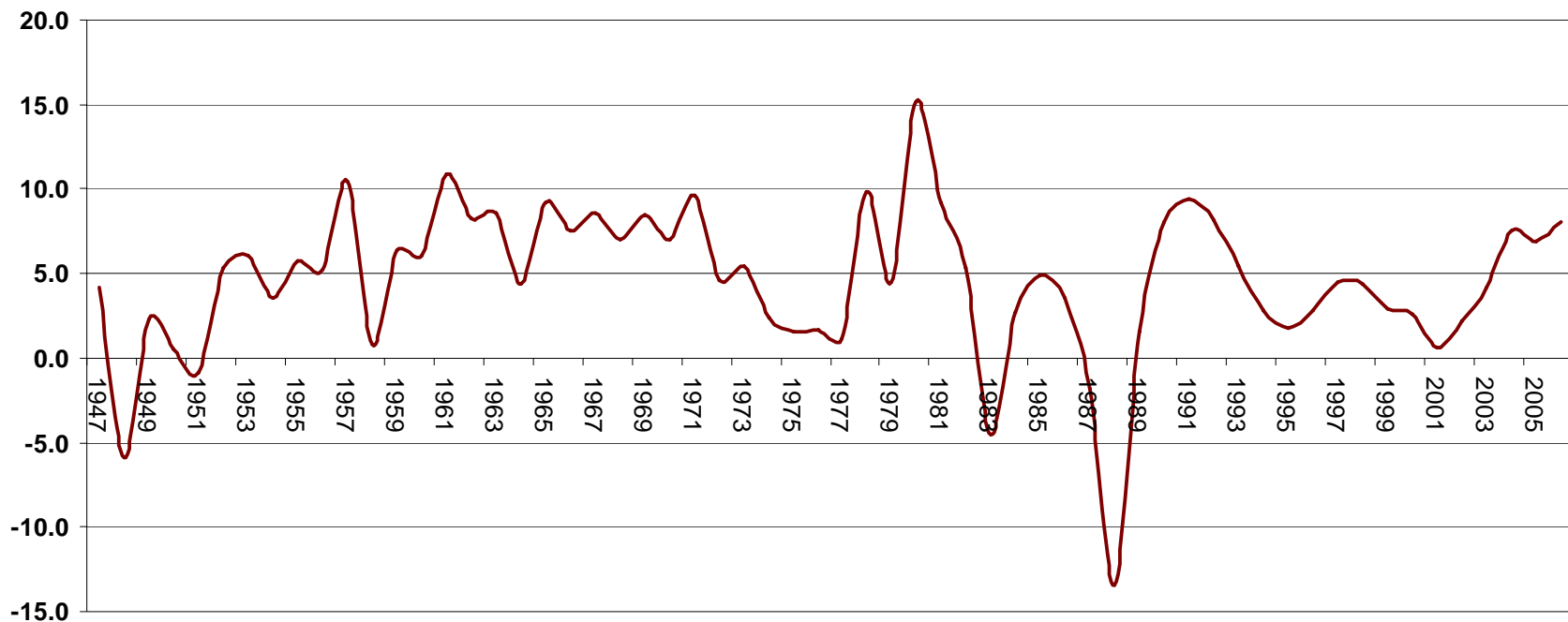
Panamá

Antecedentes

- a. **2004 a 2006 la economía creció en promedio 7.5%.**
- b. **Casi todos los sectores impulsan crecimiento económico.**
- c. **2006 atrae mayor inversión extranjera per cápita de AL.**
- d. **Reforma fiscal de 2005 genera cuantiosos ingresos al gobierno.**
- e. **Reforma a CSS cura temporalmente su salud financiera. La entidad depende de aportes del gobierno. 2006 déficit operacional.**
- f. **10 años con déficit fiscal. 2004 sumó \$800 MM y 2005 unos \$500 millones. En 2006 se culmina con superávit fiscal (\$88 MM).**

Panamá históricamente ha crecido

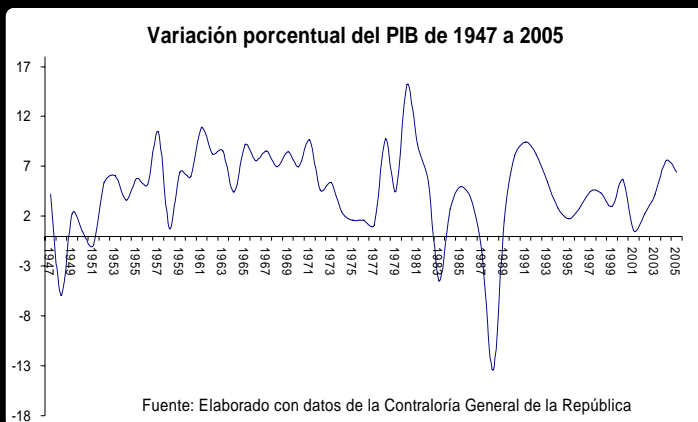
Crecimiento económico de Panamá
1946-2006



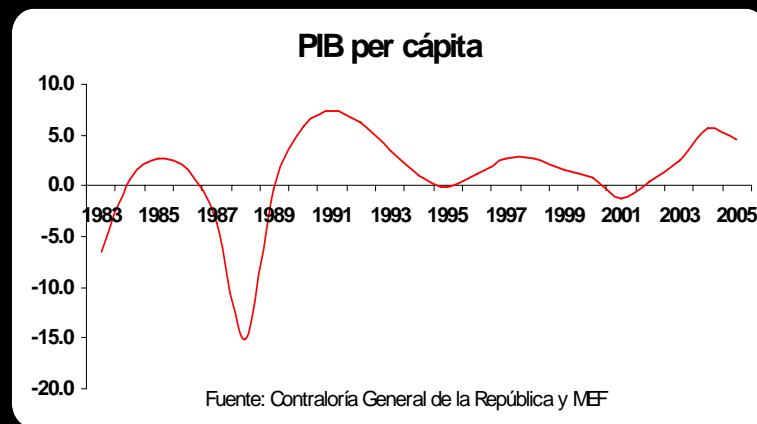
Fuente: Contraloría General de la República

En los últimos 60 años Panamá creció un promedio de 4.6%

Crecimiento con poca riqueza



Crecimiento promedio anual del PIB de 1947-2006 fue de 4.6%.



Crecimiento promedio anual del PIB per cápita 1983-2006 fue 1.5%.

Cada 15 años se duplica la economía.

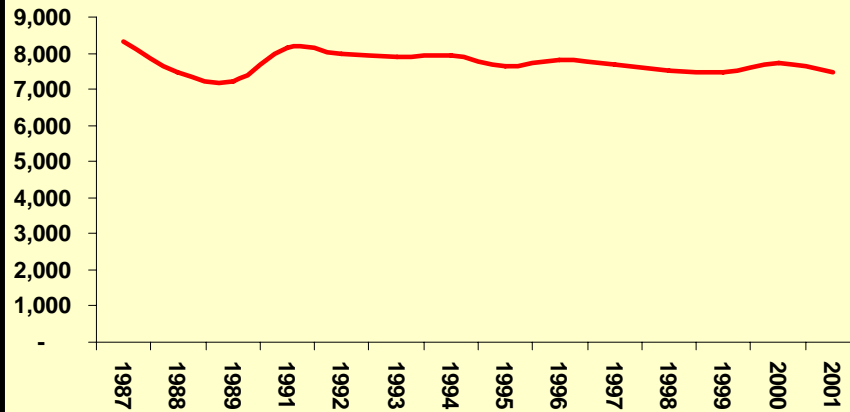
Cada 50 años se duplica el ingresos de la población

No obstante, el aumento del ingresos promedio de 1997-2006 fue mayor, de 2.7%.

Percepción histórica de que crece el país pero a mi no me toca nada

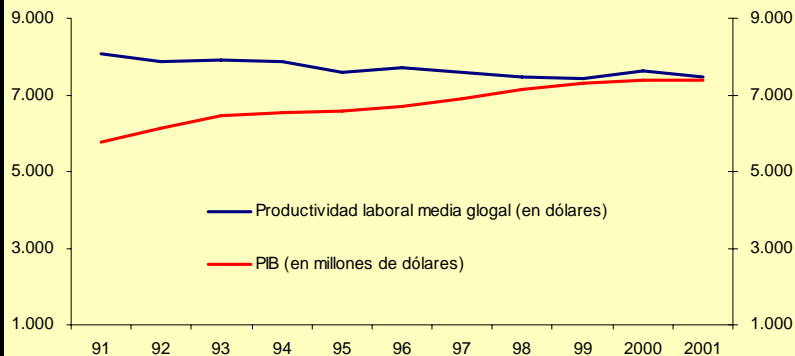
Luego de los 80, la Productividad Laboral se estanca

Gráfico 1. Productividad Laboral Global
En millones de dólares: en dólares de 2001



Fuente: Contraloría General de la República. Nota: Valores deflactados con el IPC 2001

Gráfico 2. Productividad laboral global VS el PIB
(en dólares de 2001)

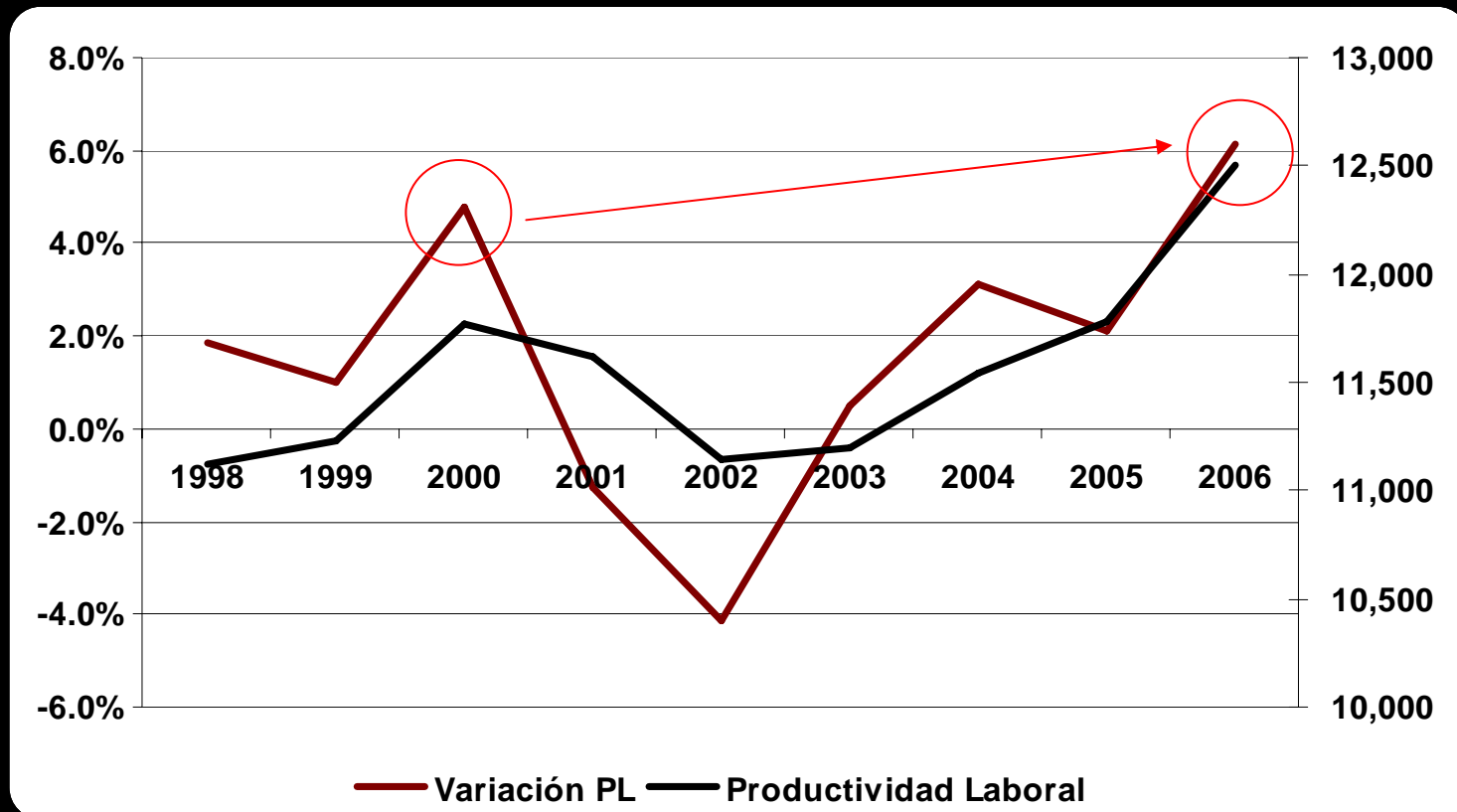


Fuente: Elaborado por el autor con datos de la Contraloría General de la República
Nota: Las cifras fueron deflactadas con el Índice de Precio del Consumidor de 2001.

Productividad laboral no determinó crecimiento.

La impulsaron ventajas Geografía, Canal, Zona Libre, Banca, Dólar, Incentivos Fiscales y otros.

Productividad Laboral crece en los últimos años



En 738 dólares se incrementó de 2000 a 2006

Productividad Laboral es dispar entre sectores

Productividad laboral por sector (en dólares)

	2002	2006	Variación Absoluta	Var %
Minas y canteras	55,431	68,485	13,053	23.5%
Electricidad, gas y agua	44,140	52,033	7,893	17.9%
Banca	44,975	44,023	-952	-2.1%
Bienes raíces	44,405	37,881	-6,524	-14.7%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	22,009	31,691	9,682	44.0%
Pesca	25,102	24,066	-1,036	-4.1%
Comercio	8,528	9,798	1,269	14.9%
Industrias	9,973	9,018	-955	-9.6%
Construcción	5,426	6,774	1,348	24.8%
Hoteles y restaurantes	5,785	6,721	936	16.2%
Agricultura	2,543	2,798	254	10.0%

Fuente: Latin Consulting con datos de Contraloría General

SITUACIÓN ACTUAL

Economía creció 9.2% en primer semestre de 2007

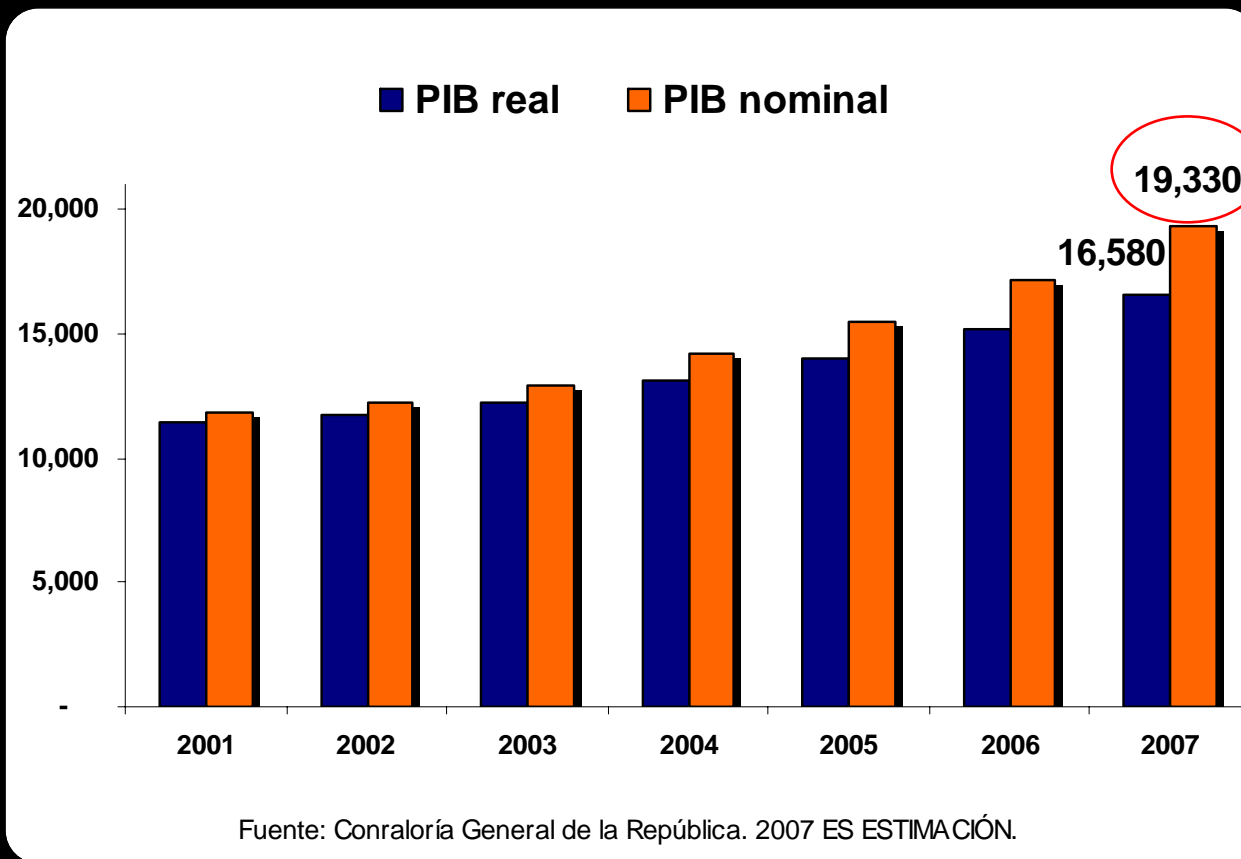
Crecimiento del PIB (en %)

Principales sectores y actividades	Var. %
	2006-2007
Agropecuario	5.5
Pesca	-4.6
Minas y canteras	8.8
Industrias	4.8
Electricidad, gas y agua	8.6
Construcción	17.0
Comercio	9.1
Hoteles y restaurantes (turismo)	13.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11.7
Banca	17.0
Bienes y raíces	6.3
Enseñanza privada	3.5
Servicios sociales y de salud privada	2.1
Esparcimiento y juegos de azar	6.0
Servicios domésticos	-1.0
Gobierno	3.9
PIB real	9.2

Todos los sectores continúan expandiéndose, menos la pesca y los servicios domésticos.

Fuente: Estimado por Latin Consulting

PIB real y PIB nominal (en millones de dólares)



El PIB nominal se utiliza para medir relación entre la deuda pública y el PIB

Algunos indicadores económicos

Exportaciones impulsan sector agropecuario

Variación % enero-junio 2007

Exportaciones agropecuarias (kilos)	
Banano	3.6
Melón	22.0
Sandía	33.5
Piña	45.4
Azúcar	9.5
Café	34.8
Carne de ganado bovino	-12.1
Ganado vacuno en pie	-14.9
Cueros y pieles preparadas	0.5
Sacrificio de ganado vacuno	-0.7
Sacrificio de ganado porcino	6.8
Producción de carne de gallina	7.3
Leche evaporada, condensada y en polvo	-2.5
Leche pasteurizada	-15.3
Leche natural	-2.8
Derivados del tomate	21.4

Auge de la construcción se mantiene

Acumulado enero-junio

	Variación %
Valor de las construcciones	28.2
Concreto premezclado	10.3

Fuente: Contraloría General de la República

Construcción continuará creciendo

Inversión pública también impulsa construcción

Algunos proyectos de inversión del Gobierno

	Valor	Año	Situación actual
Expansión del Canal	5,250	2014	Aprobado
Saneamiento de la Bahía	310		B/.150 1ra fase y B/.160 2da
Carretera Panamá-Colón	210		
Desarrollo del transporte articulado	350		Infraestructura y equipo, 3 ejes
Completar Autopista Panamá-Colón	210		49 Km, en negociación
Expansión de la Transístmica	100	2008	A 4 carriles- Pre-calificación
Mantenimiento y rehabilitación vial	90	2007-08	Presupuestado
Renovación Aeropuerto de Tocumen	70		En ejecución
Ampliar Carretera Arraiján-La Chorrera	66	2008	A cuatro carriles
Planta térmica	300	2009	Del Gobierno operada ACP
Interconexión con Centroamérica	320	2008	En ejecución

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

Cinta Costera: 190 millones de dólares

Canal también impulsa construcción

Proyecto de inversión del Canal de Panamá 2005-2007

Compras de locomotora de remolque	92.9
Profundización de las entradas del Canal	24.8
Profundización del lago Gatún y del corte Gaillard	50.7
Enderezamiento/ensanche del corte Gaillard	40.3
Rehabilitación de rieles de locomotoras	18.1
Adquisición y ensamblaje de barcaza de perforación y voladura	9.1
Reemplazo de la maquinaria y equipos	12.7
Reubicación de la estación de amarre para barcos en Paraíso	6.7
Instalación de un sistema fijo de protección de incendios de agua con espuma, Gatún	3.6
Mejoras a la iluminación de las esclusas	5.5
Puesta en operación de servicio de un transbordador de vehículos-Atlántico	3.3
Implementación de medidas de protección marítima (SOLAS)	2.9
Aumento de la capacidad del sistema de agua potable del Atlántico	1.7
Aumento de calado máximo en esclusas para tránsitos de 40.5 pies	0.4
Operaciones y mantenimiento de la División de Recursos de Tránsito en MFL	1.2
Nueva estación de amarre de Cerro Cartagena	8.2
Cierre de las fachadas laterales del edificio para reparar remolcadores	0.5
Sistema para la mejora de los procesos de facturación y garantía	0.3
Reemplazo de las unidades generadoras térmicas (planta de Miraflores)	1.2
Sistema de administración de activos (SAA)	0.8
TOTAL	285.0

Generación, consumo de energía eléctrica y economía a la par

Generación eléctrica: Acumulado de enero-junio

Indicador	2006	2007	Var. %
Generación Bruta (millones kwh)	2,686	2,903	8.0

Consumo eléctrico: Acumulado de enero-junio

Indicador	2006	2007	Variación %
Total (millones de Kwh)	2,418	2,625	8.6

Fuente: Contraloría General de la República

- Oferta impulsada por la generación térmica.
- Demanda estimulada por casi todos los sectores.

Consumo y venta de autos impulsan el comercio

- **Venta de autos nuevos aumentó 29%.**
- **Se venden 3,124 autos nuevos por mes. A final de año se habrán vendido 37,500**
- **ITBMS aumentó 24% en los primeros 5 meses**

Turismo con resultados sobresalientes

Acumulado enero-junio

Enero a abril	Variación %
Promedio diario de cuartos ocupados	16.8
Promedio diario de pernoctaciones	19.0
Porcentaje de ocupación habitacional (64%)	12.0
Gastos efectuados por los visitantes	21.0
Entrada de turistas	23.0
Entrada de viajeros en tránsito	13.2

11 años con indicadores positivos.

Todos sus indicadores son robustos.

Ingresos del Canal continúan creciendo

Actividad del Canal de Panamá: acumulado enero-junio

Detalle	Var. %
Ingresos por peajes (millones de dólares)	12.8
Tránsito de naves de buques de alto calado	2.4
Tránsito de naves de buques de pequeño calado	2.2
Toneladas netas transportadas (en millones)	3.0

Fuente: Contraloría General de la República.

De continuar la tendencia, Canal recibirá \$130 millones adicionales

Crédito se expande en casi todas las actividades

- **Saldo de préstamos 17.3%**
 - Externo en 14.3%.
 - Interno en 25.6%
- **Depósitos aumentaron 23%**, impulsados por ahorros de particulares y entidades nacionales y extranjeras. **Más de 5,000 MM por ventas de empresas panameñas.**
- Las **tasas de interés sobre crédito se mantiene estables** y **tasa sobre depósitos se incrementó** levemente.
- Actividades que **más crédito demandan son el comercio, consumo personal, construcción e hipotecas.**

Agresivo crecimiento de los puertos

Indicadores de la actividad portuaria: Acumulado de enero-junio

Indicadores	Var. %
Movimiento de contenedores (TEU's)	45.0
Movimiento de carga (toneladas métricas)	21.46

Fuente: Contraloría General de la República.

A final de año se superará los 4 millones de Teu's

Puertos impulsan actividad del ferrocarril

- **Carga transportada por ferrocarril creció 28%. Superará los 3 millones de toneladas métricas a final de 2007.**
- **Es un “El Canal Seco”.**

Expectativas de crecimiento

- **Para el 2007 proyectamos un crecimiento de 9% del PIB real y 12.5% del PIB nominal.**
- **Para el 2008 proyectamos un crecimiento de 8% a 9% del PIB real y 11% a 12% del PIB nominal.**

Finanzas públicas

Ingresos tributarios continúan creciendo

Variación enero-mayo 2006-2007

Ingresos tributarios	24%
Impuesto sobre la renta	27%
Impuesto sobre propiedad	20%
ITBMS	24%
Derechos de importación	31%
Producción y venta	12%
Sobre actos jurídicos	14%
Tasas y derechos	41%

Fuente: Contraloría General

Ingresos del gobierno Central (en millones de dólares)

Detalle	2004	2005	2006	Variación	
				2004-2005	2005-2006
Ingresos corrientes	1,998.9	2,328.2	3,158.0	329.4	829.8
Ingresos tributarios	1,245.8	1,378.7	1,813.5	132.9	434.9
Directos	603	708.2	1,020.3	105.2	312.1
Impuesto sobre la renta	489	583.9	878.4	94.9	294.5
Impuesto sobre la propiedad	77.2	88	91.7	10.9	3.7
Seguro educativo	36.9	36.2	50.1	-0.6	13.9
Impuestos Indirectos	642.8	670.5	793.3	27.7	122.8
Transferencia de bienes corporales	121.3	137.6	165.3	16.3	27.7
Importación	323.4	363.7	434	40.3	70.3
Exportación	-	-	-	-	-
Producción y venta	162.1	133	155.1	-29	22
Sobre actos jurídicos	27.6	27.7	30.2	0.1	2.5
Otros	8.3	8.5	8.7	0.2	0.1
Ingresos no tributarios	675.7	866.5	1,281.8	190.8	415.3
Renta de activos	44	36.5	31.7	-7.4	-4.8
Participación utilidades empresas estatales	235.9	326.6	495.2	90.7	168.5
Transferencias corrientes	2.1	2.6	2.5	0.5	-0.1
Tasas y derechos	232.5	301.4	372.7	68.9	71.4
Contribuciones y mejoras	-	0.4	0.1	0.4	-0.4
Otros	161.2	199	379.6	37.7	180.7
Otros ingresos corrientes	77.4	83	62.7	5.6	-20.4
Saldo en caja	9.8	22.3	12.6	12.4	-9.7
Ingresos de capital	1,222.4	1,087.70	612.5	-134.7	-475.2
Recursos del patrimonio	85.6	90.9	67.8	5.3	-23.1
Recurso del crédito interno	715.3	321	19.2	-394.3	-301.7
Recurso del crédito externo	421.2	660	431.8	238.9	-228.2
Otros ingresos de capital	0.4	15.8	15.2	15.4	-0.6
Saldo en Caja y Banco	-	-	78.6	-	78.6
INGRESOS TOTALES	3,231.10	3,438.20	3,783.10	207.1	344.9



24%
en 2007
+ 435 MM

Fuente: Contraloría General de la República

Deuda pública (millones de dólares)

	2004	2006	07-Mar
Deuda Total	9,977	10,453	10,555
Deuda Interna	2,758	2,664	2,733
Deuda Externa	7,219	7,788	7,822
PIB nominal	14,179	17,097	17,847
Deuda Pública/PIB nominal	70.4%	61.1%	59.1%

Fuente: MEF, Dirección de Crédito Público, Deuda Externa.

	2007	2008	2009
Deuda Total (crece 2%)	10,662	10,875	11,092
PIB nominal	19,491	21,830	24,449
Deuda Pública/PIB nominal	54.7%	49.8%	45.4%
Fondo Fiduciario (FF)	1,124	1,113	1,101
Deuda Pública-FF)/PIB nominal	48.9%	44.7%	40.9%
(Deuda Pública-Deuda Interna-FFD)/PIB Nominal	35%	32%	29%

Subsidios presionan las finanzas públicas

Concepto	2005	2006	Diferencia	
			Absoluta	Relativa
Subsidio a la electricidad	23.3	135.4	112.1	481.1%
Exoneraciones de impuesto de importación	34.6	51.9	17.3	50.0%
Intereses preferenciales	35.2	47.7	12.5	35.5%
Gas licuado	39.4	47.5	8.1	20.6%
Certificado de Abono Tributario (CAT)	21.8	29.7	7.9	36.2%
Consumo de combustible	20.9	6.2	-14.7	-70.3%
Subsidio Tasa de Interés (FECI)	11.7	14.2	2.5	21.4%
Certificados con poder cancelatorio	0.52	0.66	0.1	27.5%
Certificados con poder cancelatorio	0.20	0.24	0.0	19.7%
Devoluciones de Impuesto de Importación	0.06	0.11	0.0	68.3%
TOTAL	187.68	333.61	145.93	77.8%

Fuente: Contraloría y MEF

Planilla aumentó

Planilla del sector público

	Empleados			En millones de dólares		
	2005	2006	Variación	2005	2006	Variación
Total	154,257	160,087	5,830	1,278.7	1,337.2	58.5
Gobierno Central	100,834	104,417	3,583	722.4	790.7	68.3
Descentralizadas	40,161	42,290	2,129	456.8	444.4	-12.4
Empresas Públicas	8,001	7,884	-117	52.4	54.1	1.7
Instituciones Financieras	5,261	5,496	235	47.2	48.0	0.8

Fuente: Contraloría y MEF

Empleados del sector público se incrementó en 5,830 (3.8%). El monto del aumento fue 58.4 MM ó 4.6%.

Las calificaciones de las Agencias

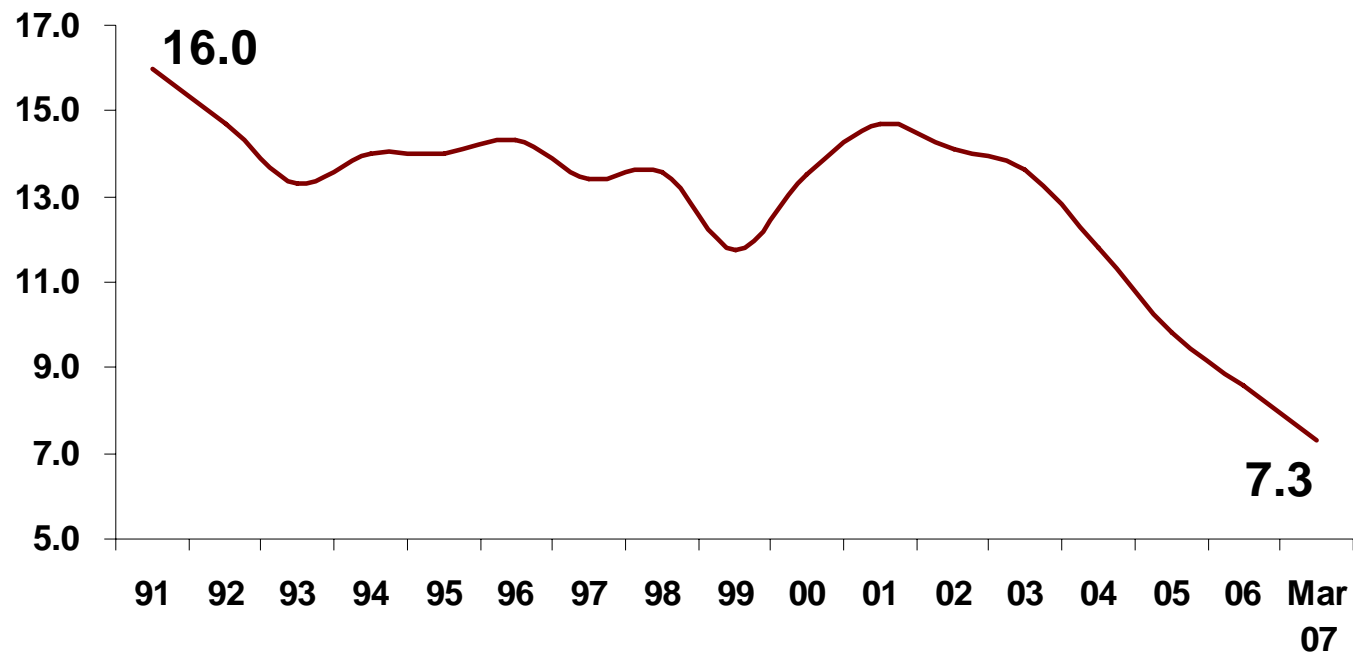
Agencias	Calificación	Grado Inversión
Moody's Investor Services	Ba1	A un paso del grado de inversión
Fitch Ratings, Inc.	BB+	A un paso del grado de inversión
Standard & Poor's	BB	A dos pasos del grado de inversión

El grado de inversión solo se le otorga a deudas o emisores de “alta calidad” o con poco riesgo de no pagar a tiempo sus obligaciones.

Mercado laboral

Crecimiento impacta empleo

Evolución del desempleo (%)



Fuente: Contraloría General de la República

Dos cambios metodológicos

Auge genera empleos formales

Fuerza laboral ocupada según condición de trabajo

	Ago 06	Mar 07	Variación
Total	1,210,699	1,240,484	29,785
Empleados	801,690	840,684	38,994
Del Gobierno	183,997	192,366	8,369
De Empresa Privada	526,770	561,855	35,085
De Organizaciones sin fines de lucro	7,292	6,778	-514
De una Cooperativa	8,721	8,138	-583
Del Servicio doméstico	74,910	71,547	-3,363
Trabajador por cuenta propia	325,251	319,091	-6,160
Patrono (dueño)	39,803	41,922	2,119
Trabajador familiar	43,885	38,546	-5,339
Miembro de una cooperativa de producción	70	241	171

Fuerza laboral total según condición de trabajo

	Ago 2005	Ago 2006	Variación
TOTAL	1,269,795	1,294,937	25,142
Empleado	784,090	815,164	31,074
Del Gobierno	188,729	190,145	1,416
De Empresa Privada	508,977	532,788	23,811
De Organizaciones sin fines de lucro	8,430	8,076	-354
De una Cooperativa	7,672	8,721	1,049
Del Servicio doméstico	70,282	75,434	5,152
Trabajador por cuenta propia	384,650	375,351	-9,299
Patrono (dueño)	38,979	39,934	955
Trabajador familiar	61,409	64,418	3,009
Miembro de una cooperativa de producción	667	70	-597

Fuente: Contraloría General de la República

Incremento Salarial

Mediana salarial

	2004	2006	Var	Var %
TOTAL	316.6	330.0	13.4	4%
Agricultura	138.5	144.4	5.9	4%
Pesca	212.2	262.1	49.8	23%
Industrias	303.6	324.5	20.9	7%
Electricidad, gas y agua	471.4	487.0	15.6	3%
Construcción	327.8	357.5	29.8	9%
Comercio	308.7	318.0	9.3	3%
Hoteles y restaurantes	254.0	271.0	17.0	7%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	519.6	489.1	-30.5	-6%
Banca	531.3	567.0	35.8	7%
Bienes raíces	352.1	385.2	33.1	9%
Gobierno	423.0	447.5	24.5	6%
Enseñanza	502.1	499.1	-3.0	-1%
Servicio doméstico	110.9	111.9	1.0	1%

Fuente: Contraloría General de la República

Precios de alimentos se dispara

	Canasta básica familiar		
	3.8 personas	4 personas	5 personas
2003	189.26	197.15	246.43
2004	195.12	203.25	254.06
2005	207.32	215.96	269.95
2006	209.89	218.64	273.29
2007	220.71	229.91	287.38

Para una familia de 4 aumentó 33 dólares la canasta básica de 2003-2007

Para una familia de 4 aumentó 41 dólares la canasta básica de 2003-2007

Poder adquisitivo

- Aumentó canasta básica.
- Aumento precio de transporte.
- Aumento electricidad.
- Incremento precio por CAIR.
- Aumentó precio combustible.
- Aumento por la reforma a CSS.

Un individuo que gana salario mínimo, de 2003 a 2007 perdió poder adquisitivo por el orden de 60 dólares.

Precio de la tierra y alquiler de oficina

- **Precio de la tierra**

- Avenida Balboa: de 3,500 a 5,000 dólares el m2.
- Calle 50: de 2,000 a 3,000 dólares el m2.
- Punta Pacífica: de 2,000 a 2,600 dólares el m2.
- Costa del Este: de 1,200 a 1,600 dólares el m2.
- San Francisco: de 400 a 850 dólares el m2.
- Frente de playa de áreas turísticas: de 200 a 400 dólares el m2.

- **Precios de alquiler de oficina:**

- Área bancaria: de 9.50 a 20 dólares el m2.
- San Francisco (solo Edificios Clases A): de 18 a 20 dólares el m2.
- Bethania (no incluye edificio Clase A): de 8 a 10 dólares el m2.
- Costa del Este (solo Edificios Clases A): de 15 a 18 dólares el m2.
- Otras áreas (no incluye edificios clase A): de 6 a 10 dólares el m2.

Consideraciones

- **El capitalismo se mantiene por las concesiones sociales. Ese equilibrio ha sido clave.**
- **No toda la población se beneficia del auge económico.**
- **Los servicios públicos no dan las herramientas para competir.**
- **La naturaleza de las empresas es ganar. Pero también hay que dejar ganar los trabajadores. Hay que aumentar el salario mínimo y salarios de otros niveles.**