



## Informe De Coyuntura Económica: Primer Bimestre 2010

### I. Contexto Internacional

Según el Informe “**Perspectiva para la Economía Mundial: Crisis, Finanzas y Crecimiento**” del Banco Mundial, abril 2010, después de caer durante dos o tres trimestres, el PIB mundial ha empezado a recuperarse y se espera un rápido crecimiento de la producción para el primer semestre de 2010. Sin embargo, a medida que se diluya el efecto positivo de los estímulos fiscales y la rotación de inventarios, la reactivación se desacelerará, en parte porque el gasto de los hogares será menos abundante y el sector bancario seguirá reestructurando sus estados financieros. Como resultado se espera que el PIB mundial crezca 2.7% y 3.2% en 2010 y 2011 respectivamente, tras una caída sin precedente de 2.2% en 2009. Ver Cuadro 1. El PIB combinado de los países en desarrollo crecerá alrededor de 5.2% en 2010, después de un modesto avance de 1.2% en 2009. Si se excluye a India y China, el resultado fue de una caída de 2.2%. Ver Cuadro 1.

**Cuadro 1. Variación Porcentual del PIB, Mundial, Países en Desarrollo, Según Regiones. (US\$ constantes de 2005)**

	2007	2008	2009	2010	2011
Mundial	3.9	1.7	-2.2	2.7	3.2
P.I. Altos:	2.6	0.4	-3.3	1.8	2.3
Zona Euro	2.7	0.5	-3.9	1.0	1.7
Japón	2.3	-1.2	-5.4	1.3	1.8
EEUU	2.1	0.4	-2.5	2.5	2.7
P. en desarrollo	8.1	5.6	1.2	5.2	5.8
AO y el Pacífico	11.4	8.0	6.8	8.1	8.2
Europa y ACtral	7.1	4.2	-6.2	2.7	3.6
A.L. y el Caribe	5.5	3.9	-2.6	3.1	3.6
O.M y N.África	5.9	4.3	2.9	3.7	4.4
Asia Meridional	8.5	5.7	5.7	6.9	7.4
Africa SurSahara	6.5	5.1	1.1	3.8	4.6
Partidas informativas					
Países en desarrollo, excluidos:					
P. en transición	8.1	5.6	2.5	5.7	6.1
China e India	6.2	4.3	-2.2	3.3	4.0

Nota: P.I.: Países de ingresos; A.O.: Asia Oriental; A.Ctral: África Central; O.M. y N.África: Oriente Medio y Norte de África; 2009=estimaciones; 2010 y 2011=proyección de las tasas agregadas de crecimiento, utilizando el PIB real en dólares constante de 2005.

Fuente: Banco Mundial

Con relación al empleo, según el estudio “**Recovering from the Global Jobs Crisis**” y **Policy Brief “Promoting Employment Recovery While Meeting Fiscal Goals”**, difundido en Ginebra por la OIT, las millonarias ayudas estatales por la crisis económica y financiera permitieron salvar casi 21 millones de puestos de trabajo. El estudio se refiere al denominado G20, que incluye a países industrializados y en vías de desarrollo, para el período 2009 y una proyección del año 2010. A través del estímulo

fiscal se logró salvar o crear 14.7 millones de empleos, a los que se sumaron 6.2 millones mediante medidas de estabilización tales como subsidios a los desempleados. Si la recuperación económica se consolida en 2010, podría tomar mucho más tiempo para que los mercados de trabajo vuelvan a los niveles antes de la crisis. En las crisis financieras anteriores, el empleo se recobró casi 5 años después de la recuperación económica. Las proyecciones recientes sugieren que, a menos que se tomen las medidas adecuadas, el empleo en los países desarrollados no recuperará los niveles pre-crisis antes de 2013. En el caso de los países en desarrollo, la recuperación de los niveles de empleo sucedería a finales de este año.

### II. Contexto Nacional

Según el Instituto de Estadística y Censo, el índice Mensual de **Actividad Económica** (IMAE), a marzo de 2010, presenta un crecimiento de 2.8%, sustentado principalmente por el desempeño favorable en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, servicios comunitarios sociales y personales, comercio, hoteles y restaurantes, intermediación financiera e industria manufacturera. Sin embargo, hay sectores que registraron variaciones negativas, tales como el agropecuario, industria manufacturera, construcción, electricidad y agua. El Fondo Monetario Internacional en su informe “**Perspectivas Económicas Mundiales**”, pronostica para Panamá un crecimiento económico de 5% este año, y lo eleva a 6.3% en 2011 y a 6.5% en 2015. “Si ese pronóstico se logra concretar, Panamá alcanzaría el mayor crecimiento en la región en los años venideros, por encima de economías como Chile, Perú o Brasil” apuntó el FMI. Ver Cuadro 2.

**Cuadro 2. Tasa de Crecimiento del PIB, Algunos Países de América Latina. Años 2010, 2011 y 2015**

Países	2010	2011	2015
Panamá	5.0	6.3	6.5
Perú	6.3	6.0	5.8
Chile	4.7	6.0	4.5
Costa Rica	3.5	4.2	4.4
Brasil	5.5	4.1	4.1
México	4.2	4.5	4.0
<b>Promedio AL</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.0</b>
<b>Promedio AC</b>	<b>2.7</b>	<b>3.7</b>	<b>4.0</b>
<b>Promedio EG</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.6</b>

Nota: A.L.: América Latina; A.C.: América Central; E.G.: Economía Global / Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

Por otra parte, el Economist Intelligence Unit (EIU), en su “Informe sobre Panamá a febrero 2010” estima un crecimiento mucho más moderado de 3.8% en 2010 y 3.5% para el 2011.

Según las estimaciones del Centro Nacional de Competitividad, el PIB a febrero de 2010 se ubica en 3.0% de crecimiento. Esto se explica por un mayor dinamismo de las actividades en febrero a diferencia del mes de enero que fue más lento. Hay aumentos en las actividades de transporte, principalmente los movimientos de contenedores y telecomunicaciones, comercio,



intermediación financiera, enseñanza y salud privada, minas y canteras y hoteles/restaurantes.

Estimamos el cierre del año 2010 en 4.5%, como resultado de las estimaciones de crecimiento del consumo privado y las inversiones locales e internacionales, principalmente del Sector Público incluyendo la ampliación del Canal. Ver Cuadro 3.

**Cuadro 3. Variación Real Anual, PIB a Precios de Comprador. Año 2010**

	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
<b>EXPORTACIONES TOTALES DE BIENES Y SERVICIOS</b>	12.2	11.5	29.8	17.4	10.6	-1.5
Exportaciones de bienes	10.7	8.1	6.1	10.3	1.6	-28.3
<i>Productos agropecuarios</i>	10.7	25.5	23.3	9.9	-2.2	-44.0
Ganadería	2.6	25.4	29.8	-32.1	-34.5	-9.6
Frutas	60.5	68.0	45.7	19.6	3.3	-58.9
Banano	-3.6	-10.9	12.7	2.2	-11.6	-37.9
Resto agropecuario	3.1	30.6	2.3	23.9	5.7	-30.1
<i>Productos marinos</i>	7.4	-2.3	-13.7	6.8	7.0	-13.8
Resto de bienes	23.8	0.5	18.5	19.7	1.2	-16.5
Exportaciones de servicios	12.8	12.9	39.1	19.5	13.0	5.1
Autoridad del Canal de Panamá	11.1	15.6	22.0	11.2	13.0	7.9
Zona Libre de Colón	19.8	25.8	11.4	11.1	12.8	11.1
Jubilaciones y Pensiones	-6.7	1.3	6.4	7.9	0.1	16.3
Gastos de Turistas	11.4	19.8	23.1	23.4	18.8	5.3
Servicios Bancarios	-17.5	-60.3	224.2	-10.3	41.2	-56.9
Otros Servicios	-1.0	30.2	-84.4	-63.0	117.4	-24.4
Servicios Portuarios	3.8	11.5	17.4	32.4	10.9	-13.2

Fuente: Centro Nacional de la Competitividad

El consumo privado ha mantenido su tendencia de crecimiento positiva promedio anual de 5.0%, entre los años 2003 y 2008 y 3.7% en el 2009, ayudando a pasar sin mayores traumas la influencia negativa de la crisis global. Se espera repunte por encima de su tendencia hasta el año 2012. La recuperación de la actividad de servicio de turismo representa el factor que impulsará el consumo privado y el aumento de la producción en general, de más del 6.0% para los años 2011 y 2012, que se reflejará en el aumento del empleo y por lo tanto, de los ingresos de los trabajadores.

La formación bruta de capital fijo en el 2010 repuntará significativamente por la masiva inversión del sector público en infraestructura y obras civiles, en aproximadamente B/. 1,600 millones. La expansión del Canal de Panamá, con una inversión de B/.956 millones en 2010. En el segmento de construcción de viviendas y de oficinas se invertirá la suma de B/.438 millones; la expansión de las facilidades de Chevron (terminal de combustible en Bahía Las Minas, automatización de almacenaje y modernización del sistema de despacho), en B/.10 millones; Petroterminal de Panamá, B/.100 millones en el diseño, construcción e instalación de 5.4 millones de barriles de petróleo e infraestructura asociada; la expansión hotelera con 20 proyectos de hospedaje que representan 6,907 nuevas habitaciones y suman una inversión de B/.725.3 millones de dólares; y los proyectos hidroeléctricos en marcha por B/.400 millones adicionales.

Otra significativa inversión ligada a las actividades de servicios de exportaciones, como el transporte aéreo lo

representa la ampliación del Aeropuerto Internacional de Tocumen.

Las exportaciones de bienes y servicios, cuya tasa de crecimiento desde el 2003 al 2008 era de dos dígitos, en el año 2009 sufrió una severa contracción en las exportaciones de bienes debido a la disminución de la demanda, acompañado también por una desaceleración de las exportaciones de servicios principalmente por la actividad del Canal (toneladas netas) que siente la reducción del comercio internacional, pero no así por los ingresos por peajes. Ver Cuadro 4.

**Cuadro 4. Variación Porcentual de las Exportaciones Netas de Bienes y Servicios.**

Tipo de Gasto	%
Consumo:	3.7
Del Gobierno	2.0
Privado	4.0
Formación bruta de capital:	25.8
Formación bruta de capital fijo	26.5
Variación de existencia	6.0
Exportaciones de bienes y servicios	2.2
Importación de bienes y servicios	8.5
<b>PIB (1996=100)</b>	<b>4.5</b>

Fuente: Centro Nacional de Competitividad con base a información de Balanza de Pagos y Comercio Exterior del INEC.

En el caso del turismo, el número de visitantes ingresados fue de un millón 575 mil personas, es decir, 223 mil personas más que en el 2008 desglosados en turistas, excursionistas y pasajeros de cruceros. Para el 2010 hay una recuperación en el movimiento de contenedores, así como en las reexportaciones de la Zona Libre de Colón. Los mayores ingresos que se dan por los peajes del Canal dependen de la evolución positiva del comercio internacional

Panamá, en conjunto con Centroamérica y la Unión Europea, llegó a un acuerdo. Se ha logrado restituir la tarifa preferencial (Sistema Generalizado de Preferencias Plus, SGP Plus) a partir de julio. Los principales productos de exportación de Panamá al mercado europeo entrarán libres de aranceles y con acceso inmediato. La única excepción es el banano, el ron y el azúcar, los cuales consiguieron un acceso preferencial a través de un mejor trato arancelario o cuotas de exportación. En el tema de la leche en polvo, se otorgó a Centroamérica un contingente arancelario de 1,900 toneladas, de las cuales a Panamá le corresponden 500. En adición, se ha logrado un TLC con Canadá y se ha progresado en las negociaciones con Colombia.

Las importaciones de bienes marcaron una tendencia alcista entre los años 2006 y 2008, con un aumento de casi B/.4,200 millones, es decir B/.2,096 millones por año, como se observa en el Cuadro 5. En el 2009, hay una reducción en las importaciones de bienes por B/.1,209 millones, de los cuales B/.592 millones corresponden a combustibles y lubricantes, principalmente por la reducción de los precios del barril de petróleo.



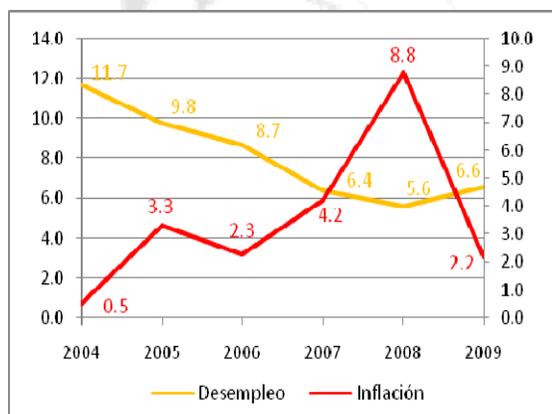
**Cuadro 5. Importaciones de Bienes, en la República, Según Subgrupo. Años 2006 – 2008 - 2009**  
(En millones de B./.)

Importaciones de bienes, subgrupo	2006	2008	2009
<b>TOTAL</b>	<b>4,818</b>	<b>9,010</b>	<b>7,801</b>
Bienes de consumo no duradero	658	1,001	1,066
Combustibles y lubricantes	845	1,865	1,273
Materia prima e insumos intermedios	831	1,372	1,192
Bienes de capital para construcción	274	808	636
Equipo de transporte y telecomunicaciones	416	756	630
Otros bienes de capital	556	694	634

Fuente: Centro Nacional de Competitividad en base a indicadores económicos del INEC.

Lo que va del 2010 se caracteriza por los aumentos del precio del barril de petróleo, que han impactado en forma directa al consumidor panameño en los precios de sus derivados y en los costos de producción de la industria local. Los analistas de este sector estiman un precio del barril de petróleo entre los 70 y 90 dólares en lo que resta del año 2010. Las importaciones de bienes crecieron 16.2% si se comparan con igual período de 2009. Los bienes de consumo no duraderos como la carne de la especie bovina, arroz, maíz, legumbres y vegetales, café, azúcar refinada, papas y porotos crecen cerca de 66.0%, principalmente por la mayor importación de arroz en cáscara, carne de la especie bovina y porotos colorados. Entre los años 2003 a 2008, el valor de las importaciones de la Zona Libre de Colón crece en promedio 17.0% anual (18.6% para el año 2008), sin embargo, a febrero del 2010, el valor de las importaciones cae 1.4%. En cuanto al empleo y la inflación, la evolución reciente de los indicadores económicos muestra que el crecimiento económico se asocia con caídas en la tasa de desempleo y en las tasas positivas de inflación, dos terceras partes debido al aumento del precio del petróleo y una tercera parte por el sobrecalentamiento de la economía. Ver Gráfica 1.

**Gráfica 1. Tasa de Desempleo e Inflación, Panamá. Años 2004 a 2009**



Fuente: CNC elaboración propia en base a datos del INEC.

La reciente encuesta realizada por ManPower Panamá, "Encuesta de Expectativas de Empleo en Panamá, 2do. Trimestre 2010", aplicada a 600 empresarios en todo el país, estima un mercado laboral dinámico durante este segundo trimestre. Con 23% de los empleadores anticipando un incremento, 8% esperando una disminución y 66% previendo una planilla laboral sin cambios, la Tendencia Neta del Empleo es de +15%.

Los empleadores de las tres regiones encuestadas reportan una Tendencia Neta del Empleo positiva. Los del Área Metropolitana prevén un mercado laboral activo para el próximo trimestre, reportando una tendencia de +23%, seguidos por los de Occidente, quienes anticipan una tendencia de +9%. En las Provincias Centrales, los empleadores reportan una tendencia de contrataciones ligeramente positiva, con una tendencia de +1%.

El sector que se mostró más optimista fue el de la Construcción, anticipando una tendencia de +20%, seguido por Transportes y Comunicaciones y Servicios con tendencias de +18% y +17%, respectivamente.

El sector Comercio anticipa un clima de contratación favorable con una tendencia de +14%, mientras que en el sector Manufactura se mostró un poco menos optimista, reportando una Tendencia Neta del Empleo de +12%. Por último, el sector AP - ME (agricultura pesca, minería y extracción) reportó una tendencia de +11%.

Los resultados preliminares de la Encuesta Empresarial de la Cámara de Comercio, Industria y Agricultura de Panamá, realizada a 165 de sus compañías afiliadas sobre perspectivas de ingresos o ventas, el 81.0% de las empresas señalan que los ingresos aumentarán. Como complemento a esta percepción positiva, La Ley 41 de 2007 que facilita la instalación de sedes multinacionales en Panamá, ha logrado establecer cerca de 36 sedes regionales con inversiones por B/. 103.9 millones que actualmente dan empleo a aproximadamente 1,000 panameños. Con la ampliación del Canal de Panamá hay contratados cerca de 3,199 trabajadores y se espera contratar cerca de 7,588 trabajadores adicionales en los próximos tres años.

La tasa de inflación total para la Ciudad de Panamá y San Miguelito se ubica en 3.2% comparado al 3.9% de igual período. La misma repuntará hasta un 3.3% en 2010 y 2.9% al año siguiente. Si se descompone esta tasa, se observa un mayor aumento de precios en los productos energéticos (enero a marzo 2010), principalmente los combustibles y servicios de transporte. Los precios de los alimentos han aumentado alrededor de 1.0%. En este apartado, la apuesta del Gobierno es que con la creación de 6 nuevos mercados periféricos, se harán más accesibles los productos de la canasta básica a la población más vulnerable.



Con relación a los préstamos bancarios locales, los sectores económicos muestran una caída moderada de 2.0%. Los créditos locales a las actividades privadas caen 1.1%, principalmente en el comercio, con mayor afectación en las actividades de comercio exterior de la Zona Libre de Colón y la industria. La lentitud de la rotación de los inventarios de mercancías como consecuencia de la disminución de la demanda, ocasionó una caída en los préstamos para operaciones comerciales.

Los préstamos al consumo excluyendo microempresas crecen 1.0%. Hay un cambio en la tendencia de los préstamos a los autos y tarjetas de crédito que crecen en forma moderada en 3.2% y 2.5% respectivamente.

El aumento de los préstamos al sector construcción se explica por los incrementos en los renglones de vivienda interino y el renglón de infraestructura.

Los desembolsos de préstamos nuevos en febrero 2010 sumaron B/.990.9 millones. Los sectores que presentan un mayor dinamismo en este período son el comercio que incluye servicios, con B/.549.1 millones, la industria con B/.109.1 millones, el consumo personal incluyendo microcrédito con B/.90.5 millones, las hipotecas con B/.85.2 millones y la construcción con B/.78.7 millones.

La utilidad neta del Sistema Bancario Nacional (SBN), sumó B/.136.3 millones, es decir, un 18.7% de crecimiento comparado con igual período de 2009, presentando un cambio en la tendencia dada la caída del 35.6% registrada en febrero 2009.