



Informe de Coyuntura Económica 2do Trimestre 2010

1. Contexto Internacional

A pesar de que los datos de *la economía mundial* empiezan a ser positivos, los mercados siguen intranquilos ante lo que consideran una recuperación demasiado lenta y sujeta a posibles recaídas, sobre todo por lo que se refiere a Estados Unidos y Europa, que han sido sin duda las economías más afectadas por la crisis.

Los datos del segundo trimestre de la economía norteamericana han reavivado este sentimiento confirmando que la salida de la crisis está siendo más complicada de lo pronosticado, debido a la debilidad del mercado inmobiliario y a una recuperación del empleo "*dolorosamente lenta y sin visos de mejora*", en palabras de Bernanke, que ha asegurado que no dudará en utilizar todas las herramientas a su alcance para alejar el fantasma de la deflación.

Los mercados consideran seriamente la posibilidad de una recaída (*double dip*), lo que les ha vuelto extraordinariamente sensibles al problema de la deuda externa. Incluso Estados Unidos y Gran Bretaña pueden ver revisada a la baja la calidad de su riesgo soberano por la combinación de un endeudamiento enorme junto con unas previsiones de crecimiento modestas.

A ello hay que añadir la desconfianza de muchos, incluida la Comisión Europea, en que países como Grecia, Portugal, España o Irlanda cumplan sus planes de ajuste. Según la Comisión Europea, "*la segunda parte del año no será tan boyante porque la recuperación es todavía frágil, existen incertidumbres que no se pueden ignorar por lo que las reformas emprendidas deben proseguir, o de lo contrario nos enfrentamos al riesgo de un estancamiento durante la próxima década*".

El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica un crecimiento económico mundial de 4.8% para el 2010, mientras que para Estados Unidos y la Zona Euro las proyecciones señalan un crecimiento de 2.6% y 1.7% respectivamente (ver Cuadro 1).

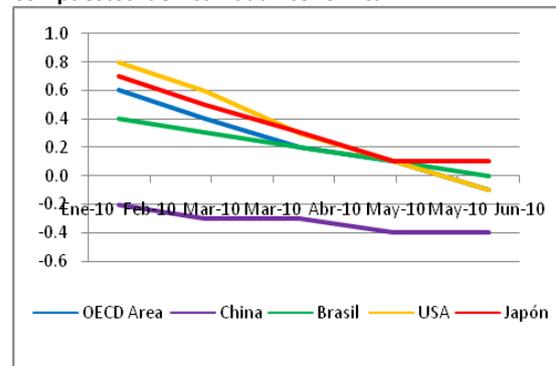
Cuadro 1. Crecimiento Económico 2009 y Perspectivas para 2010 y 2011

	Proyección		
	2009	2010	2011
Producto Mundial	-0.6	4.8	4.2
Economía avanzada	-3.2	2.7	2.2
Estados Unidos	-2.6	2.6	2.3
Zona Euro	-4.1	1.7	1.5
España	-3.7	-0.3	0.7
Japón	-5.2	2.8	1.5
Otras Eco. Avanzadas	-1.2	5.4	3.7
Economías emergentes y en desarrollo	2.5	7.1	6.4
Asia en Desarrollo	6.9	9.4	8.4
Hemisferio Occidental	-1.7	5.7	4.0
Brasil	-0.2	7.5	4.1
México	-6.5	5.0	3.9

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial: Recuperación, riesgo y equilibrio. Oct. 2010.

Durante el primer y segundo trimestre de este año se ha registrado un crecimiento positivo en muchas de las economías pertenecientes a la Zona Euro, con excepción de Grecia y España. El FMI ofreció una evaluación mixta de las perspectivas de crecimiento económico para los Estados Unidos, indicando que se mantienen en 2.6% para 2010 como resultado de las medidas de política implementadas, pero advirtió sobre los riesgos derivados del desempleo así como de la debilidad en el mercado de bienes raíces. Asimismo, advirtió sobre las acciones fiscales que serán necesarias para fortalecer el crecimiento económico y la competitividad. Los principales indicadores compuestos de la OCDE (CLI) de junio de 2010 apuntan a un posible agotamiento en la expansión. El CLI para el área de la OCDE disminuyó en 0,1 puntos en junio de 2010 (ver gráfico 1).

Gráfico 1. Países OECD: Indicadores Líderes Compuestos de Actividad Económica

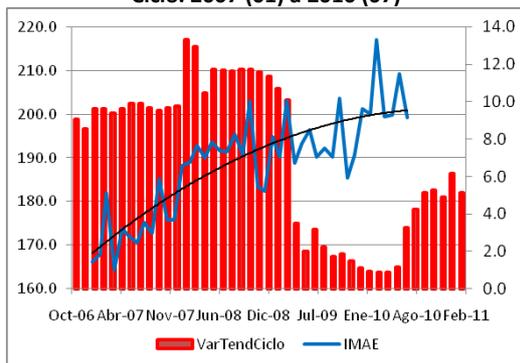


Fuente: Centro Nacional de Competitividad con base a datos de la OECD.

2. Contexto Nacional

La actividad productiva medida por la variación interanual del índice mensual de actividad económica (IMAE), que se presenta en el Gráfico 2, continúa dando muestras de una importante recuperación motivada por factores vinculados con la demanda externa (importaciones e inversión extranjera), así como otros de origen interno (el consumo y la inversión). Su crecimiento a julio fue de 5.1%.

Gráfico 2. IMAE Serie Original, Variación Tendencia Ciclo. 2007 (01) a 2010 (07)



Fuente: Centro Nacional de Competitividad con base a datos de Indicadores Económicos IMAE del INEC.

El desempeño de la economía panameña en el segundo trimestre (IIT) 2010, medido a través del crecimiento del PIB, fue de 6.8% con respecto a igual período de 2009, correspondiente a un aumento de B/. 327.9 millones. Mantiene la misma tendencia positiva del IMAE, pero ligeramente superior.

El grueso del aumento del PIB se concentra en dos sectores de la economía: comercio total y transporte, almacenamiento y telecomunicaciones. Aproximadamente se le atribuye el 20.5% de crecimiento del PIB al comercio total y 47.80% a transporte, almacenamiento y telecomunicaciones (operaciones portuarias, telecomunicaciones y transporte aéreo) (ver cuadro 2).

El Consumo Privado: A julio de 2010, el *ITBM Ventas*, excluido los productos energéticos y alimentos sin pescados, crece cerca de 17.2% (14.3% si se compara con igual período de 2009). Lo que confirma que las ventas como una variable del consumo siguen aumentando, debido al aumento del consumo de bienes (la comercialización de automóviles nuevos) y el buen desempeño de la economía.

Cuadro 2. Variación Porcentual del PIB, Según Categoría de Actividad Económica. A Precios de 1996. IIT-2009 y 2010

Descripción	2009	2010
Agricultura, ganadería y silvicultura	-8.8	1.9
Pesca	-7.9	-15.7
Minas y canteras	1.5	4.1
Manufactura	-0.8	-0.2
Electricidad, gas y agua	11.0	8.8
Construcción	2.5	4.6
Comercio total	-4.2	11.0
Hoteles y Restaurantes	2.8	9.5
Transporte, Almacén. y Comunicac.	4.8	15.3
Intermediación Financiera	4.8	0.1
Inmobiliarias, Empresariales	-5.4	4.3
Enseñanza Privada	11.0	6.5
Servicios Sociales y Salud	2.1	4.2
Actividades comunitarias	5.8	5.5
Menos: SIFMI	7.0	5.6
Subtotal Producción de mercado	0.8	7.4
Construcción	-1.3	1.8
Inmobiliarias, Empresariales	9.2	7.6
Servicio Doméstico	1.2	3.6
Subtotal Producción uso final privado	8.5	7.2
Sub. Producción de no mercado (Gobierno)	4.0	0.9
Valor agregado bruto valores básico	1.8	6.9
Más: imp. s/los productos netos	10.1	6.3
PIB a precios de comprador	2.3	6.8

Fuente: INEC

Un elemento a considerar es la inflación, con un incremento de los precios de los servicios en julio de 2010 que se ubica en 4.6% (mantenimiento ordinario y reparación de vivienda, cuota de administración, compra de vehículo, seguro de auto y bienes/servicios diversos), afectando la capacidad adquisitiva del consumidor.

En cambio, el precio de los alimentos se incrementa en 3.2%, explicado por los incrementos del precio del azúcar, bebidas y comidas fuera del hogar, y, de los productos energéticos, a pesar de la caída del precio de la electricidad en 21.1%. Hay incremento en los precios del gas de cocinar (6.2%) y en los combustibles (9.3%).

Formación Bruta de Capital Fijo: En lo que va del año 2010, se han hecho importantes inversiones en infraestructuras. Los avances de la expansión del Canal, extensiones de carreteras, ampliación del aeropuerto y las inversiones del sector privado, aportan a este rubro aproximadamente B/. 1,600 millones de dólares.

La mayor inversión en importaciones se concentra en bienes intermedios y bienes de

capital. Ambos con tasas de crecimiento superiores al 25.0% (ver tabla 1).

Tabla 1. Variación de las Importaciones de Bienes. IT y IIT 2010/2009

	Total	Consumo	Interm.	Capital
IT-2010	15.1	32.7	4.9	-1.0
IIT-2010	32.8	34.7	33.0	29.0

Fuente: Centro Nacional de Competitividad con base a datos de la Sección de Comercio Exterior del INEC.

En las importaciones de bienes intermedios y bienes de capital, hay una mayor disposición del sector empresarial. En el caso de los bienes intermedios hay una mayor inversión de materias primas y productos intermedios para la agricultura. Igualmente hay mayor inversión en materiales de construcción y otros insumos.

La expectativa en el desempeño económico del país se mantiene en torno al 5.1% para este año, lo que ha permitido a los empresarios invertir más en la compra de bienes de capital en este trimestre, cuya tasa de crecimiento fue de 29.0% si se compara con el -1.0% del primer trimestre (ver tabla 1).

El valor de las importaciones totales en junio de 2010, registra el mayor avance desde julio de 2008.

Las exportaciones de bienes y servicios caen más, -15.1%, si se compara con la caída de -3.1% en el IIT – 2009. En todo caso, para el IIT–2010 las *exportaciones de bienes* caen -19.9%, esto representa una caída mayor si se compara con el -15.1% del IT-2010. Las *exportaciones de servicios* caen 13.9%, que representa el segundo registro negativo consecutivo, que en el IT-2010 fue de -0.4%.

Las exportaciones de frutas (melones y sandías) hacia Europa se han visto afectadas por la pérdida del Sistema Generalizado de Preferencias y por la presencia de la mosca suramericana que afectaron precisamente a las cucurbitáceas.

La pesca se vio afectada por fenómenos climáticos, medidas para la protección de las especies y la sostenibilidad de la actividad, así como la menor demanda internacional de los productos debida a la situación económica de sus principales destinos.

En el caso de los Estados Unidos, la caída de las exportaciones se explica por la menor

demanda del mercado norteamericano, afectada por problemas de desempleo y pérdidas de patrimonio de los hogares. Dichas exportaciones representaron en el primer trimestre 23.3% y en el segundo trimestre 2010 31.4% del total exportado, comparado con el 34.4% y 40.7% respectivamente de igual periodo de 2009.

El único mercado donde hay un aumento en las exportaciones es Asia. En el IT-2010 fue del 10.7% y en el IIT-2010 del 16.4% del total de exportaciones, comparado con el 5.6% y 8.3% respectivamente de igual periodo de 2009.

En cuanto a Centroamérica y América del Sur, las exportaciones prácticamente se mantuvieron en los mismos niveles, 13.2% y 4.0% respectivamente en el IIT-2010.

Las exportaciones de servicios registran un saldo negativo, explicado principalmente por una disminución de los ingresos por peajes y marítimos. En las reexportaciones de la Zona Libre de Colón, prácticamente afectada por los ajustes anti cíclicos y reducciones reportadas de ventas a Venezuela. Sin embargo, los ingresos turísticos aumentan 17.4%. Los servicios bancarios muestran un cambio en su tendencia, favorecida por los saldos positivos en sus operaciones internacionales. (Ver cuadro 3).

Cuadro 3. Variación Porcentual de las Exportaciones Netas de Bienes y Servicio IT y IIT 2009 – 2010

Items	2009		2010	
	IT	IIT	IT	IIT
Total	-8.2	-3.1	-3.2	-15.1
Export. de bienes	-40.5	-20.9	-15.1	-19.9
P. agropecuarios	-60.5	-41.4	-8.6	-8.2
Ganadería	-16.4	-20.8	-10.7	1.6
Frutas	-69.4	-44.9	-9.0	-40.4
Banano	-52.5	-48.2	42.1	0.6
Resto	-42.4	-35.5	-26.1	22.0
Productos marinos	-28.2	-19.6	-47.9	-34.3
Resto de bienes 1/	4.5	3.6	5.8	-17.7
Export. de servicios	5.4	2.3	-0.4	-13.9
Ingresos peajes 2/	7.6	-0.3	-3.2	-4.8
Reexportac ZLC	3.0	17.2	-2.9	-28.6
Gastos turistas	12.0	1.3	11.0	17.4
Servicios bancarios	-75.3	-75.3	-41.5	37.0
Jubilaciones	34.7	10.5	-24.1	-4.6
Svcios portuarios	0.6	-5.9	8.4	1.7
Otros servicios	-11.5	-31.8	10.9	129.1

1/ Incluye las reexportaciones nacionales y las exportaciones de las Zonas Procesadoras de Exportación. 2/ Incluye los ingresos marítimos de la ACP.

Fuente: Centro Nacional de Competitividad sobre la base de datos de la Sección de Comercio Exterior y Balanza de Pagos del INEC.



Uno de los factores que en el pasado estimuló la actividad productiva fue la demanda de crédito al sector privado. Previo a la crisis, entre junio de 2006 y 2007, el ritmo de crecimiento de la demanda total de crédito llegó a ubicarse en promedio en 17.0%, casi similar a la tasa de crecimiento de la demanda privada. En el período de crisis, en junio de 2009, el saldo de demanda de crédito se desaceleró creciendo a una tasa de apenas 5.4%, y se mantiene actualmente a la misma tasa de crecimiento en junio de 2010, lo que no propicia un desenvolvimiento más dinámico de las actividades productivas. El comercio, la industria, construcción y consumo personal, que mostraban un significativo dinamismo antes de la crisis, muestran una tasa más baja e incluso negativa, tales como la demanda de crédito a empresas financieras, pesca, minas-canteras, industria y microcrédito.

En la actividad agrícola hay un cambio en la tendencia a junio de 2010, con un incremento de 17.9% en la demanda de crédito, que es la tasa más alta en los últimos cuatro años. Adicional, en el segmento de hipotecas hay una tendencia continua de incremento con 13.3% en junio 2010. En cambio, en el segmento de construcción hay una desaceleración en la demanda de crédito del 15.1% en junio 2010, que es un cambio en la tendencia luego del crecimiento de 40.0% entre junio de 2006 a junio 2009. (Ver Cuadro 4)

Cuadro 4. Saldo de Crédito Locales a los Sectores Privados. Millones de B/. Y Variación (Junio 2006 – Junio 2010)

	En millones de B/.					Variación Porcentual			
	2006	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
TOTAL	15,703	17,936	21,118	22,257	23,449	14.2	17.7	5.4	5.4
Sector Público	792	823	990	703	360	3.9	20.3	-29.0	-48.8
Sector Privado	14,911	17,113	20,128	21,554	23,089	14.8	17.6	7.1	7.1
Empresas Financieras	985	991	1,267	1,054	869	0.6	27.9	-16.8	-17.6
Agricultura 1/	202	203	224	195	230	0.5	10.3	-12.9	17.9
Ganadería	300	358	428	495	561	19.3	19.6	15.7	13.3
Pesca	57	84	60	60	48	47.4	-28.6	0.0	-20.0
Minas y Canteras	17	13	28	28	23	-23.5	115.4	0.0	-17.9
Comercio 2/	3,883	4,748	5,691	5,682	5,970	22.3	19.9	-0.2	5.1
Industria	761	710	1,094	1,304	1,243	-6.7	54.1	19.2	-4.7
Hipotecarios	4,513	4,851	5,289	5,855	6,631	7.5	9.0	10.7	13.3
Construcción 3/	783	1,128	1,513	2,073	2,385	44.1	34.1	37.0	15.1
Microcrédito	16	46	60	75	74	187.5	30.4	25.0	-1.3
Al Consumo	3,394	3,981	4,474	4,733	5,055	17.3	12.4	5.8	6.8

Fuente: Centro Nacional de Competitividad con base a datos de la Superintendencia de Bancos de Panamá

Empleo: Según la **“Encuesta de Expectativas de Empleo en Panamá, 3er. Trimestre 2010”, de MANPOWER** aplicada a 620 empresarios en todo el país, se estima que un 22% de los empleadores anticipa realizar incrementos a su planilla laboral, 6% prevé una disminución y

72% no espera realizar cambios, por lo que la Tendencia Neta del Empleo es de +16%. La tendencia neta del empleo se deriva de tomar el porcentaje de participantes que prevé un incremento en las contrataciones y restarle a éste el porcentaje de participantes que prevé una disminución en sus planillas laborales.

Al compararlo con el segundo trimestre de 2010, la tendencia se mantiene relativamente estable. Los empleadores de las cuatro regiones encuestadas reportan una Tendencia Neta de Empleo positiva. Los de la Ciudad de Panamá prevén un mercado laboral activo para el próximo trimestre, reportando una tendencia de +25%, seguidos por los de Colón quienes anticipan una tendencia de +11% y los de la región de Occidente que reportan una tendencia de +6%. En las Provincias Centrales los empleadores reportan una expectativa de contratación relativamente estable de +1%.

El sector que se mostró más optimista fue el de Transporte y Comunicaciones, seguido por los sectores Comercio y Servicios. El sector manufacturero anticipó un crecimiento considerable, reportando una tendencia de +11%.

Al compararlas con el trimestre anterior, las tendencias se han fortalecido en tres sectores. El incremento más notable de 7 puntos porcentuales, lo anticipan los empleadores del sector transporte y comunicaciones.

Por otra parte, se reportan tendencias más débiles en el empleo en tres sectores, incluyendo al sector construcción, con una disminución considerable de 16 puntos porcentuales y de 3 puntos porcentuales en el sector de agricultura y pesca, minas y extracción.

El Informe de Coyuntura es producido por la Unidad de Monitoreo y Análisis de la Competitividad (UMAC) del Centro Nacional de Competitividad (CNC) Panamá, Rep. de Panamá como un aporte a la concienciación nacional sobre la importancia, métodos y cultura de la competitividad.

