



I. El Contexto Internacional

El Fondo Monetario Internacional, señala que Europa debe fortalecer su fondo de rescate financiero para reducir el riesgo de que recrudezca la inestabilidad global, mientras rebajas tributarias en Estados Unidos y el impulso de las economías emergentes ayudan a sostener la recuperación.

En la actualización del *Panorama Económico Mundial*, el Fondo Monetario Internacional prevé que la economía global probablemente se expanda un 4,4% este año, un poco más que el 4,2% previsto en octubre. El FMI espera una expansión del 4,5% en el 2012.

En la actualización de su *Informe de Estabilidad Financiera Global*, el fondo señaló que se necesitaba incrementar el tamaño efectivo del fondo de rescate financiero de Europa y que sus bancos deberían ser sometidos a rigurosas pruebas de resistencia para recuperar la confianza del mercado. Es decir, se ha reflatado el debate sobre la sostenibilidad de la deuda soberana y la salud del sector bancario en un conjunto más amplio de países de la zona euro y posiblemente más allá.

La preocupación es que el Fondo Europeo para la Estabilidad Financiera, por un valor global de 440.000 millones de euros con una capacidad de crédito efectiva de casi la mitad, podría desaparecer si una gran economía europea necesita ayuda. Ha habido discusiones para ampliar el fondo, pero ha encontrado la resistencia de Alemania, que se inclina a que el tema sea incorporado como parte de un paquete más extenso de medidas previsto para marzo del 2011.

Los débiles balances de los bancos europeos y de algunos gobiernos es la razón primordial para que el FMI dijera que la estabilidad financiera global todavía está en riesgo a casi cuatro años de que estallara la crisis financiera.

Impulso para la Reactivación

El fondo prevé un nuevo impulso para la recuperación económica global, que comenzó a ganar ritmo en el 2010 de un paquete de rebajas tributarias en Estados Unidos promulgado a fines del año pasado. Afirmó que un paquete de estímulo en Japón también podría ayudar.

Las economías avanzadas han sido un lastre para el crecimiento global desde que estalló la crisis financiera y todavía representan el mayor riesgo para la recuperación.

La entidad revisó al alza sus proyecciones de expansión para el 2011 en las economías avanzadas a un 2,5 por ciento, pero el ritmo resulta insuficiente para ponerle freno al alto desempleo. Por lo que, las naciones ricas necesitaban mantener políticas monetarias expansivas para impulsar el crecimiento.

La política correcta desde una perspectiva doméstica es aquella cuyas expectativas de inflación se mantengan ancladas y el desempleo permanezca alto.

El Fondo pronosticó un crecimiento de Estados Unidos del 3,0% este año, una fuerte revisión al alza desde su previsión del 2,3 por ciento en octubre. Sin embargo, fue menos optimista sobre otras economías avanzadas, al mantener su pronóstico de la zona euro en un 1,5 por ciento y elevar levemente a Japón a un 1,6 por ciento, aunque estima una aceleración en el 2012.

Se espera que las economías emergentes y en desarrollo, que incluyen a China, India, Brasil y Rusia, mantengan un brillante crecimiento, aunque el fondo notó crecientes presiones inflacionarias.

El FMI revisó al alza su cifra de crecimiento del 2011 para las economías emergentes a un 6,5 por ciento y vio un crecimiento similar para el próximo año. Para China, el fondo mantuvo su pronóstico del 2011 en un 9,6 por ciento.

El alza en los flujos de inversión privada hacia economías emergentes probablemente se mantenga sólido, impulsados por las bajas tasas de interés en mercados desarrollados. El fondo citó la inflación como el principal riesgo y dijo que eran necesarias políticas monetarias más estrictas.

Dado que las economías emergentes representan casi un 40 por ciento del consumo global y más de 2/3 del crecimiento mundial, una desaceleración en ellas "significaría un serio golpe a la recuperación mundial", advirtió el FMI.



II. El Contexto Nacional

La cuenta corriente registró un déficit de 2,953.2 millones de dólares en el 2010, representando un 11.0% del PIB. El déficit en la balanza de bienes es de alrededor de 4,615.4 millones de dólares. Este hecho obedece a que el total de importaciones de bienes aumentó en 17,2% y las reexportaciones nacionales y zona procesadoras cayeron 12,4%, junto con las exportaciones nacionales que cayeron en 11,7% (B/. 725.1 millones del 2010 en comparación con B/. 820.9 millones del 2009).

Existe un incremento de 401.4 millones de dólares en el déficit registrado en el balance de renta. Mientras tanto, la Balanza de Servicios y las Transferencias Corrientes, continuaron con saldos positivos de B/.3,332.6 millones y B/.190.9 millones, respectivamente.

Sumado a los efectos anteriores, en la cuenta financiera, principalmente la inversión extranjera directa, en el período señalado hay un incremento de 589.7 millones de dólares comparado con el año 2009.

Cuadro Nº 1 Exportaciones Netas de Bienes y Servicios. Años 2009 y 2010

Ítems	Años	
	2009	2010
TOTAL	4,149.4	4,058.0
Exportaciones de bienes	820.9	725.1
Productos agropecuarios	298.6	285.3
Ganadería	26.6	25.3
Frutas	102.9	82.4
Banano	61.3	65.2
Resto agropecuario	107.8	112.4
Productos marinos	368.3	196.7
Resto de bienes ^{1/}	154.0	243.1
Exportaciones de servicios	3,328.5	3,332.9
Ingresos de la ACP ^{2/}	1,465.9	1,510.8
Gastos de turistas	1,483.5	1,676.3
Servicios bancarios	71.6	74.6
Servicios portuarios	439.6	536.3
Otros servicios	-131.8	-465.1

^{1/} No incluye las reexportaciones nacionales y las exportaciones de las Zonas Procesadoras de Exportación. ^{2/} No incluye los ingresos marítimos de la ACP. Excluye transacciones de la Zona Libre de Colón y Jubilaciones
Fuente: Balanza de Pagos del INEC

Las exportaciones de bienes y servicios, mostraron para el año 2010, un valor FOB de B/. 4,058.0 millones. Las exportaciones de bienes B/. 725.1 millones, una disminución del 11.7% comparado con 2009 y las exportaciones de servicios, B/. 3,332.9 millones, un saldo favorable comparado con el 2009.

Varios factores afectaron las exportaciones de bienes: la caída de las exportaciones de frutas (melón, sandía y piña) por baja demanda europea, malas condiciones climáticas, y reducción de las hectáreas sembradas por los altos costos. Las importaciones de bienes (valor CIF) se incrementó en 17.2% por el crecimiento del consumo y precios de los bienes de consumo. El valor de las importaciones de bienes de consumo como carne y despojo comestible, cereales y embutidos crecieron 34.7%; la gasolina sin plomo de 87 y 91 octanos en 34.9% y 44.6% respectivamente; materiales de construcción, 26.8%; equipo de electricidad (turbinas hidráulicas) y de transporte (grúas porticas) en 208.0% y 294.0%.

En las exportaciones de servicios, el aumento se explica por el incremento de los ingresos de turismo dado el mayor aumento de visitantes extranjeros (pasajeros y cruceros); los ingresos por servicios portuarios, por la mayor carga y descarga de contenedores; y los ingresos por servicios de peajes. En otros servicios se destaca la mayor actividad de los servicios de llamadas internacionales (comunicaciones) y transporte marítimo y de viajes.

Cuadro Nº 2 Importaciones Nacionales FOB, Según Tipo de Bienes. En millones de B/.

Año	Importaciones de Bienes			
	Totales		Capital	
	Valor	%	Valor	%
2009	7,082.5	-12.8	1,699.8	-14.9
2010	8,274.8	16.8	1,999.3	17.6

Excluye transacciones de la Zona Libre de Colón y de las Zonas Procesadoras de Exportaciones. Fuente: CNC elaboración propia con base a información de Indicadores Económicos del INEC.

En la formación de capital medido por el gasto en importación de maquinaria y equipo, hay un aumento del 17.6%, por la mayor inversión en proyectos de construcción de obras civiles, infraestructura vial, aeroportuaria, inmobilia, saneamiento de la bahía, ampliación del Canal y Malls, privada como pública. El incremento en el valor de los bienes de capital es mayor al total de las importaciones que fue de 16.8%.

El ingreso de capital extranjero en la economía declarante, en el año 2010, totalizó B/. 2,362.5 millones, cifra que supera en B/. 589.7 millones al registrado en el 2009. Estas inversiones extranjeras se orientan hacia actividades hoteleras y resorts, bienes raíces, sector eléctrico, comercio y el área económica especial de Panamá Pacífico.

Resalta el hecho que el incremento de bienes de capital en equipos de computación, comunicaciones y transporte (sector financiero, telecomunicaciones, Canal de Panamá y Puertos) busca mejorar la competitividad y reducir los costos de los productos y servicios.



En el 2010 hubo un renovado dinamismo en el sistema bancario panameño, que se espera se acentúe en el 2011. El crédito interno al sector privado ascendió a 24,340 millones

de dólares a diciembre 2010, representando un incremento de 13.3% con respecto a similar período del año previo. El crédito al sector hipotecario, que constituye el mayor sector crediticio con un 28.0% de participación, mostró un gran dinamismo, creciendo un 9.8%. Otro sector que exhibió una renovada actividad fue el crédito a la construcción, que a diciembre 2010 se expandió en 12.7%. Las tasas de interés para préstamos personales y de autos llegaron a 9,00% y 7,625%, respectivamente, a diciembre 2010, registrando una caída de 206 y 44 puntos porcentuales, respectivamente, respecto de similar período del año previo. Por su parte, la tasa de interés cobrada por el uso de tarjetas de crédito llegó a 16,31% a diciembre 2010, una disminución de 13 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año anterior, y las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo fijo (6 meses) registraron una disminución de 52 puntos porcentuales.

Las fuentes de fondeo del sistema bancario se mantuvieron dinámicas. Los depósitos internos de particulares se situaron en 24,322 millones de dólares, representando un incremento de 10.6% respecto de similar período de 2009. Por su parte, los indicadores de rentabilidad se mantuvieron estables, llegando el retorno sobre el patrimonio y el retorno sobre los activos a 13.9% y 1.57%, a diciembre de 2010, en comparación con 11.99% y 1.41% a igual mes del año anterior. Finalmente, si comparamos los activos líquidos sobre el total de depósito se advierte una disminución de más de tres puntos porcentuales, indicador que llegó a 28.5% a diciembre 2009 frente a 25.2% en el mismo mes del 2010.

El consumo interno medido por el ITBM Ventas excluido productos energéticos y alimentos, crece significativamente, efecto que se atribuye a las reformas al Código Fiscal establecidas por la Ley Nº 49 de 2009 y la Ley Nº 8 de 2010 cuyo impacto se observan en un aumento de B/. 315.54 millones en impuestos indirectos, principalmente en el ITBM (ventas e importaciones) por el orden de B/. 212.84 millones, resultado del incremento del 7.0% en la tarifa que entró en vigencia en julio de 2010 y en los impuestos selectivos al consumo por B/. 75.32 millones, tales como el ISC a los automóviles, a los cigarrillos y a servicios de telefonía móvil pre pagada.

El balance fiscal del sector público no financiero del 2010 arrojó un déficit de 1.9% del PIB, en concordancia con la ley de responsabilidad fiscal promulgada en enero de 2009, que limita el máximo déficit fiscal en 2.5% del PIB, según la Ley Nº. 32 de 26 de junio de 2009, Gaceta Oficial 26312.

Los ingresos corrientes del gobierno central a diciembre 2010 crecieron en 10,7%, en comparación con igual período del 2009, debido al aumento de 15,3% en los ingresos tributarios. Entre los factores que explican la mayor recaudación tributaria se encuentra el alza en el ITBMS de 5% a 7% a partir de julio 2010, un crecimiento tanto en la eficiencia de la recaudación de impuestos como en la dotación de personal destinado a tal actividad y un mayor nivel de actividad económica. Una descomposición adicional entre impuestos directos e indirectos refleja que la mayor parte del incremento en la recaudación tributaria se debe al alza en los impuestos indirectos, que crecieron en un 24,4% a diciembre 2010, en comparación con igual período del 2009, debido a un aumento en el ITBMS de importación y ventas, que ascendieron 38,2% y impuestos selectivo al consumo, 86.0%.

Los niveles de inflación mes anualizado entre enero a diciembre del 2009 muestra una caída de los precios relativos de 4.5% a 0.6%. Sin embargo, a partir de agosto del 2010 hay un aumento sostenido en los precios de los productos energéticos, alimentos sin pescado y servicios.

En el Cuadro 3, se observa que los precios de productos energéticos se incrementan como consecuencia del aumento de precio de los hidrocarburos, que impacta en los precios del gas para cocinar, combustibles y alquiler; en alimentos a partir de agosto de 2010 en legumbres, frutas, azúcar, comida fuera del hogar, bebidas, queso, huevos; y en servicios, a partir de julio del 2010, en vestido/calzado, mantenimiento del hogar, cuota de administración, servicio de salud, compra de vehículo, servicio de reparación de vehículos y equipo de transporte y seguro de autos.

Cuadro Nº 3 Variación de la Descomposición de la Inflación. Ago2009-Dic2009/Ago2010-Dic2010

Año	Productos energéticos	Alimentos sin pescado	Servicios
Ago2009	-9.3	3.8	3.9
Sept2009	-13.7	2.9	3.5
Oct2009	-11.1	2.3	3.3
Nov2009	-2.6	0.6	2.9
Dic2009	-0.5	2.5	2.0
Ago2010	0.2	4.1	4.7
Sep2010	3.7	4.2	5.0
Oct2010	4.9	4.3	4.5
Nov2010	3.6	4.4	4.7
Dic2010	5.0	5.1	4.8

Fuente: Elaboración propia del CNC sobre los datos de la Sección de Precios y Costo de Vida del INEC

Esto a su vez se refleja en la canasta básica de alimentos. Un correlato de la serie del IPC y CBCF muestra que por cada punto porcentual de incremento en el IPC hay un incremento de casi medio punto porcentual en el costo de la canasta básica de alimentos.



Los precios internacionales de los alimentos permanecen altos pese a una buena cosecha mundial de cereales en 2010 (2,229 millones de toneladas, una caída del 1.4% del volumen record del año anterior) y la caída desde su punto máximo en junio de 2008, 224.1, afectando principalmente a los países pobres, que son a su vez importadores netos de alimentos. En diciembre 2010, el índice de precios internacionales de alimentos de la FAO alcanzó los 222.6 puntos, su nivel más alto en 27 meses. En 2010, los precios acumulan un alza de 18,0 % con relación al 2009.

Esto representa una buena noticia para los países exportadores de granos y una mala noticia para aquellos países no exportadores de granos, que tendrán que pagar más por importarlo. Panamá no esta exento de esta coyuntura.

III. EL CRECIMIENTO EN EL 2010

Según el Instituto de Estadística y Censo, el PIB del año 2010 registró un monto de B/. 20,862.9 millones a precios de 1996, que corresponde a un aumento de B/. 1,448.8 millones si se compara con el año previo.

Cuadro Nº 4 Variación Porcentual del PIB Trimestral, Según Categoría de Actividad Económica. A Precios de 1996

Descripción	Años	
	2009	2010
Agricultura	-9.2	1.8
Pesca	-3.7	-43.4
Minas y canteras	4.4	6.1
Manufactura	-0.4	0.9
Electricidad, gas y agua	7.5	6.5
Construcción	4.6	6.9
Comercio total	1.6	11.1
Hoteles y Restaurantes	2.6	11.0
Transporte	6.6	15.5
Intermediación financiera	1.6	4.2
Inmobiliarias, empresariales	-2.9	5.0
Enseñanza privada	10.6	6.5
Servicios sociales/salud privada	3.0	4.5
Otras/actividades comunitarias	4.3	7.0
Menos: SIFMI	6.6	3.7
Producción de mercado	2.3	7.8
Construcción	0.9	3.1
Inmobiliarias, empresariales	9.0	6.6
Servicios doméstico	-1.0	1.8
Producción uso final propio	8.2	6.3
Producción de no mercado	2.4	2.1
Valor agregado	3.0	7.2
Más: impuestos sobre los productos netos de subsidios	6.4	11.0
PIB	3.2	7.5

Fuente: INEC

Como se observa en el Cuadro 4, respecto a la variación porcentual, la mejora sustancial del PIB en el 2010 está sustentada principalmente por los siguientes sectores con mejor desempeño:

- ❖ Transporte, comunicaciones y almacenamiento, principalmente en las operaciones de telecomunicaciones (representa el 20.0% del aumento del PIB) y el movimiento de TEU's;
- ❖ Actividad inmobiliaria, por la mayor oferta de viviendas producidas en años anteriores, así como el impulso de las edificaciones en años previos (12% del aumento del PIB);
- ❖ Comercio al por mayor, principalmente por la mayor venta de enseres domésticos, partes y piezas, accesorios de vehículos automotores, maquinaria, equipo y materiales;
- ❖ Comercio al por mayor en Zona Franca, la actividad en Zona Libre de Colón crece por el incremento en las reexportaciones por la recuperación económica presentada en los mercados de América Latina.

Se observó una caída en la actividad de pesca dedicadas a las exportaciones, debido fundamentalmente a los elevados costos en los combustibles que afectan la rentabilidad de esta actividad. Esta situación provoca una baja captura de diferentes especies como mariscos, camarones, peces y larvas de camarón, orientadas a la exportación.

En términos generales, el año 2010 tuvo un buen desempeño sobre todo en aquellos sectores que han logrado mejorar su competitividad como el comercio, hoteles y restaurantes, la construcción, el transporte, la intermediación financiera, las actividades inmobiliarias empresariales, los servicios sociales y la salud privada, y las actividades comunitarias.

Algunas actividades económicas en el sector primario han logrado revertir su tendencia y comenzaron un proceso de mejor desempeño como el caso de la agricultura, un sector que pasó de un comportamiento negativo en el 2009 a tasas positivas para el 2010.