

2011

Serie de Productos Especiales

Informe Económico Anual



INFORME ECONÓMICO ANUAL 2011

I. El Contexto Internacional

El Fondo Monetario Internacional señala que a finales del año 2011, las perspectivas de crecimiento mundial empeoraron y los riesgos se agudizaron, al entrar la crisis de la zona del euro en una nueva fase peligrosa, que está interactuando con las fragilidades financieras en otras partes del mundo.

Después de casi un año de deterioro, la confianza parece volver en la zona euro. Hay mucho optimismo en el sector servicios y menor medida en la construcción y entre los consumidores, mientras en la industria se mantuvo sin cambio. Además después de repetidos retrasos y aplazamientos, el segundo rescate de Grecia fue aprobado por el Euro Grupo. El crecimiento es más firme en los Estados Unidos de América.

En la actualización de “Perspectivas de la Economía Mundial”, el Fondo Monetario Internacional prevé que la economía global se expanda 3.8% en el 2011, 3.3% en el 2012 y 3.9% en el 2013.

Cuadro 1 Panorama de las Proyecciones de Perspectivas de la Economía Mundial

	%			
	2010	2011	Proyecciones	
			2012	2013
Economía Global	5.2	3.8	3.3	3.9
Economía Avanzadas	3.2	1.6	1.2	1.9
Estados Unidos	3.0	1.8	1.8	2.2
Zona del euro	1.9	1.6	-0.5	0.8
Japón	4.4	-0.9	1.7	1.6
O/Eco. Avanzadas ^{1/}	5.8	3.3	2.6	3.4
Eco/asiáticas industria	8.4	4.2	3.3	4.1
Emerg/ y en desarrollo	7.3	6.2	5.4	5.9
A. Latina y el Caribe	6.1	4.6	3.6	3.9
Estados Independient	4.6	4.5	3.7	3.8
Europa Ctral y Orient	4.5	5.1	1.1	2.4
Países/endes. de Asia	9.5	7.9	7.3	7.8
China	10.4	9.2	8.2	8.8
India	9.9	7.4	7.0	7.3
ASEAN-5 ^{2/}	6.9	4.8	5.2	5.6
O. Medio y N. África ^{3/}	4.3	3.1	3.2	3.6

1/ No incluye los países del G-7 y de la zona euro. 2/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam. 3/ No incluye datos de Libia.

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial.

Las inquietudes en torno a las pérdidas del sector bancario y la sostenibilidad fiscal ampliaron los diferenciales soberanos de muchos países de la zona

del euro, elevándolos a máximos no registrados desde la creación de la Unión Europea y Monetaria.

El financiamiento bancario prácticamente se paralizó. Las condiciones crediticias de los bancos se han desplazados lateralmente o deteriorado en varias economías avanzadas.

Los flujos de capital hacia las economías emergentes disminuyeron drásticamente. En los mercados cambiarios se observó volatilidad, con una apreciación del yen japonés y depreciaciones significativas de las monedas de muchas economías de mercados emergentes.

Se prevé que la recuperación se estancará en muchas economías

Las proyecciones apuntan a una desaceleración de la actividad mundial, pero no a su colapso. La mayoría de las economías avanzadas evitan una nueva recesión, mientras que las economías emergentes y en desarrollo ven desacelerarse el fuerte ritmo de la actividad. Este pronóstico parte del supuesto de que en la zona del euro las autoridades redoblan sus esfuerzos para hacer frentes a la crisis.

Se prevé que la economía de zona euro sufrirá una recesión leve en 2012 que obedece al aumento de los rendimientos de los bonos soberanos, los efectos del proceso de des apalancamiento de los bonos de la economía real y el impacto de una nueva consolidación fiscal.

El margen de maniobra para la adopción de políticas es limitado, el crecimiento en la mayoría de las otras economías avanzadas también es más bajo, sobre todo debido a las repercusiones negativas originadas en la zona del euro y que se transmite por los canales financieros y comerciales.

Las economías emergentes y en desarrollo tendrán una desaceleración significativa, dado el deterioro de las condiciones externas, así como a una desaceleración de la demanda interna en economías emergentes clave.

La actividad económica en Oriente Medio y Norte de África se acelerará impulsada por la recuperación de Libia y el continuo desempeño vigoroso de otros países exportadores de petróleo.

Las repercusiones negativas serán mayores en Europa Central y Oriental, dados los estrechos vínculos comerciales entre esa región y las economías del euro.

El impacto en otras regiones será relativamente moderada, se prevé que la aplicación de una política macroeconómica expansiva corregirá en gran medida los efectos de la desaceleración de la demanda de las economías avanzadas y la creciente aversión al riesgo a escala mundial.

II. El Contexto Nacional

A. El Crecimiento Económico 2011

Según el Instituto de Estadística y Censo, el PIB del año 2011, presenta un crecimiento de 10.6% respecto del año 2010.

Cuadro 3 Variación del Producto Interno Bruto Real. Por Actividad Económica. Años 2010 y 2011

Descripción	Años	
	2010	2011
Agricultura	1.8	3.8
Pesca	-41.5	-21.9
Minas y canteras	7.3	18.4
Manufactura	0.9	3.2
Electricidad, gas y agua	6.5	6.7
Construcción	7.2	18.5
Comercio total	11.1	15.9
Hoteles y Restaurantes	10.4	7.6
Transporte, almacenamiento	15.4	13.7
Intermediación financiera	5.5	7.6
Inmobiliarias, empresariales	5.1	7.1
Enseñanza privada	6.6	5.8
Servicios sociales/salud privada	6.4	4.3
Otras actividades comunitarias	6.4	4.9
Menos: SIFMI	3.8	5.3
Producción de mercado	8.1	11.0
Construcción	1.5	11.4
Inmobiliarias, empresariales	7.7	7.0
Servicio doméstico	1.3	3.4
Producción de uso final propio	7.2	6.9
Producción de no mercado	1.2	5.3
Valor agregado	7.5	10.1
Más: Impuestos s/los productos netos de subsidios	17.9	11.8
PIB	7.6	10.6

Fuente: INEC. Cuentas Nacionales

El monto del PIB real alcanzó un monto de B/. 23,253.6 millones, que corresponde a un aumento de B/. 2,228.8 millones si se compara con el año previo.

En el crecimiento destaca:

Transporte, almacenamiento y comunicaciones: la dinámica en las comunicaciones es impulsada por el aumento de los servicios prepagos e Internet; en el transporte aéreo, por la mayor entrada y salida de pasajeros en el Aeropuerto Internacional de Tocumen; en el Canal de Panamá, por el aumento del tonelaje neto y los servicios a naves; en los puertos, por el mayor aumento del movimiento de contenedores.

Comercio Total: el comercio al mayorista se ve favorecido por la mayor venta de materiales de construcción; otros efectos personales; maquinaria y equipo y materias primas agropecuarias; la actividad en ZLC también favorecida por las mayor reexportaciones hacia sus principales mercados; en comercio minorista, debido a la mayor venta de alimentos, bebidas, automóviles nuevos y otros bienes de consumo.

Construcción: la dinámica del sector es resultado de la ejecución de inversiones públicas y privadas en obras de ingeniería civil y proyectos no residenciales.

Inmobiliaria: La actividad de propiedad de vivienda (producción de uso final propio) refleja un aumento debido a la mayor demanda de unidades residenciales nuevas. Las actividades empresariales presentan una evolución positiva de las actividades de servicios jurídicos, de publicidad, asesoramiento empresarial, seguridad privada y de fotografía.

Intermediación financiera: explicado principalmente al crecimiento de la actividad bancaria por el alza en las comisiones por servicios y otros ingresos, además los servicios financieros locales contribuyeron de forma positiva.

Estas cinco actividades más destacadas de nuestra economía representan el 78.1% (B/. 1,740.9 millones) del incremento del PIB.

Expectativa 2012

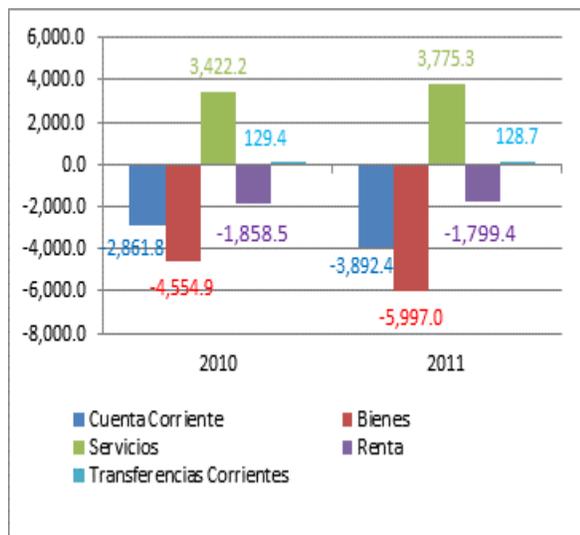
Las estimaciones de los organismos internacionales sobre el PIB de Panamá para el 2012:

Instituciones	PIB (%)
Banco Mundial	6.1
Fondo Monetario Internacional	7.2
CEPAL	6.5
BBVA Research	6.1

1. La Cuenta Corriente

Para el 2011, el saldo de la cuenta corriente registró un déficit de B/. 3,892.4 millones, o sea, un aumento de B/. 1,422.1 millones con respecto al saldo del 2010.

Gráfico 1 Saldo en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos de Panamá. Años 2010-2011



Fuente: INEC. Balanza de Pagos de Panamá 2011

La balance de servicios continuo mostrando un saldo favorable de B/. 3,775.3 millones, esto significó un aumento de B/. 353.1 millones si se compara con el saldo del 2010.

La balanza de renta refleja un saldo negativo de B/. 1,799.4 millones, generado principalmente por la utilidad de B/. 2,094.4 millones obtenido en las empresas locales que operan con capital de inversionistas no residentes y por el pago de intereses de la deuda externa de B/. 596.6 millones.

Las remesas recibidas se ubicaron en B/. 368.8 millones, mientras que las remesas enviadas mostraron un saldo de B/. 467.6 millones, dichas diferencias, se explican debido a la inserción de mano de obra extranjera en el mercado laboral panameño, que enviaron dinero a sus familiares en sus países de origen.

2. Las Exportaciones de Bienes y Servicios

Las exportaciones de bienes (valor FOB) fue de B/. 785.2 millones, un crecimiento de 8.2% comparado con igual período del 2010. Las exportaciones de

servicios alcanzó un monto de B/.7,150.4 millones, lo que representa un incremento de 17.8% con relación al 2010.

Cuadro 2 Variación de las Exportaciones Totales de Bienes y Servicios. Años 2010 y 2011

Ítems	2010	2011
TOTAL	7.1	16.8
Exportaciones de Bienes	-11.6	8.2
Productos agropecuarios	-4.4	14.2
Ganadería	-4.6	60.8
Frutas	-19.9	-34.7
Banano	6.6	32.4
Resto agropecuario	4.3	29.0
Productos marinos	-46.6	-33.1
Resto de bienes	57.8	34.8
Oro	109.2	67.4
Cobre	130.6	25.5
Exportaciones de Servicios	9.9	17.8
Ingresos por Peajes ACP [^]	3.1	17.9
Gastos de Turistas	13.0	14.9
Servicios Bancarios	40.2	49.3
Servicios Portuarios	17.4	23.3
Otros Servicios	5.7	11.5

No incluye las reexportaciones nacionales ni las exportaciones de las ZPE.

Fuente: INEC. Balanza de Pagos y Sección de Comercio Exterior

En los productos agrícolas destacan los rubros de azúcar sin refinar y banano. En los no agrícolas, el oro destaca dada su alta cotización en el mercado internacional, mayormente exportado a Canadá. En cambio, la demanda de melón, sandía y piña continúa su descenso producto de una menor producción consecuencia de condiciones climáticas desfavorables.

En las exportaciones de productos marinos, por tercer años consecutivo continua su descenso, explicado por el aumento de los costos de producción (principalmente el combustible), el establecimiento de zonas prohibidas para la pesca, falta de incentivos, disminución de la cotización del EURO, restricción al mercado europeo, baja rentabilidad.

En las exportaciones de servicios, contribuyen en su orden de importancia: los ingresos por peajes, los servicios brindados por puertos especializados para contenedores y la venta de pasajes a no residentes, el buen ritmo de las ventas de reexportación de la

ZLC, siendo los principales destinos Puerto Rico (medicamentos), Venezuela y Colombia, la mayor entrada de turistas cuyo aporte a la economía en divisas fue de B/. 1,925.6 millones, así como, las mayores comisiones y otros ingresos recibidos de los bancos de licencia general e internacional.

3. *La Formación de Capital*

Las importaciones nacionales FOB totalizaron B/. 10,332.5 millones, un incremento de 24.9% en comparación al año 2010.

Dada la demanda local, la compra de bienes de capital se incrementó 35.5%, específicamente equipo de transporte y telecomunicaciones. El renglón de consumo se incrementó 25.4% principalmente en combustible, lubricantes y productos conexos. En los productos intermedios fue de 14.3% dado los requerimientos de materias primas destinadas a la manufactura y la agricultura.

El ingreso de capital extranjero en la economía declarante para el 2011 fue de B/. 2,789.8 millones, un aumento de B/. 439.7 millones al registrado en el 2010. Continúa las inversiones hacia las actividades hotelera, bienes raíces, electricidad, mall y el establecimiento de empresas multinacionales en la Ciudad de Panamá y el Área Económica Especial.

4. *El Sistema Bancario Nacional*

Los fundamentos tanto del CBI como del SBN muestran indicadores que resaltan estabilidad y solidez. Esto se explica por la actitud conservadora y la mesura del sistema que ha mantenido de sus negocios.

El crédito interno para el sector privado ascendió a B/. 28,057 millones, es decir, un incremento de 15.3% con relación al año 2010.

Dichos créditos se enfocan a: comercio (23.3%), hipotecario (13.3%), consumo personal (9.5%), construcción (11.3%) e industria (17.6%).

La fuente de fondeo del SBN muestra un mayor dinamismo, financian la actividad bancaria destinada principalmente al otorgamiento de crédito, siendo los depósitos de los particulares la principal fuente de fondeo.

Los depósitos de particulares en bancos locales se sitúan en B/. 26,390 millones, un aumento de B/.

2,028 millones en contraste con el registrado en el 2010. En cambio, los depósitos de particulares en bancos extranjeros apenas aumento en B/. 824 millones si se compara con los B/. 9,838 millones del 2010.

Las tasas de interés activas ponderadas se mantiene a los mismos niveles para préstamos personales (9.04% 2011 versus 9.03% 2010). En la tarjeta de crédito sube (16.71% 2011 versus 16.33% 2010).

En cambio, baja significativamente en los préstamos para autos (7.14% 2011 versus 7.61% 2010) y en Zona Libre de Colón (4.61% 2011 versus 5.27% 2010).

Los indicadores de rentabilidad se mantienen estables para el 2011, el rendimiento sobre activos (ROA) se ubica en 1.69% si se compara con el 1.57% del 2010; el rendimiento sobre patrimonio (ROE) registró un índice de 15.2% versus 13.99% del 2010.

5. *El Consumo Interno*

Medido por el ITBMS Ventas excluido los productos energéticos y alimentos crece en 13.4% en el 2011 comparado con el 24.0% del 2010.

El consumo privado sigue creciendo, su evolución es coherente con el crecimiento económico, los ingresos personales (explicado por la mayor ocupación en el mercado laboral) y las favorables condiciones crediticias.

En el 2011 se aprecia una moderación en el crecimiento.

Al Último Mes	%
Marzo de 2011	20.7
Junio de 2011	17.4
Sept de 2011	16.8
Dic de 2011	13.4

Parte del consumo está relacionado en parte con bienes de origen importado. Entre los rubros se destacan por un incremento de más del 10.0% los artículos para el mantenimiento y reparación de vehículos; servicios para la conservación y reparación del equipo de transporte. De más del 5.0% en bienes y servicios diversos, mantenimiento ordinario y reparación de vivienda y compra de vehículos.

6. El Balance Fiscal del SPNF

Al cierre del año 2011, el déficit fiscal de sector público no financiero se ubicó en 2.3% dentro del límite establecido por la ley de responsabilidad fiscal para la vigencia fiscal del presente año.

El déficit es resultado de una expansión del gasto total superior a la de los ingresos totales, de hecho, los gastos totales se incrementaron en B/. 1,079.5 contra B/. 888.4 de los recursos.

El 42.6% del incremento en los gastos totales corresponde a gastos de capital. El 21.6% corresponde a proyectos de interés social como el Programa de Beca Universal y el Programa B/. 100 para los 70.

En este contexto, el año 2011, finaliza con un déficit primario del orden de los B/. 38.9 millones o sea 0.1% del PIB.

El ahorro corriente del SPNF se ubicó en B/. 1,945.3 millones, es decir, un aumento de B/. 399.2 millones con relación al año 2010.

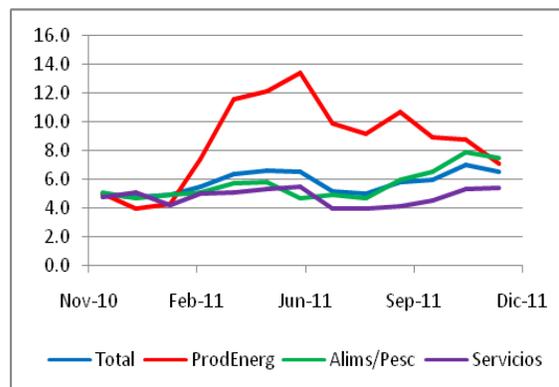
Los ingresos corrientes del SPNF aumentó en B/. 1,149.4 millones mientras que los gastos corrientes solo aumentaron B/. 619.2 millones, que incluye gastos imprevistos que evitaron el incremento de la tarifa de electricidad.

La mejora en los ingresos refleja: una gestión eficiente en la recaudación y el impacto de los ajustes y la reforma fiscal en la consecución de los recursos necesarios para ejecutar los programas de inversiones físicas y sociales.

7. La Inflación

Desde agosto 2010, hay una tendencia a la alza en los precios de los productos energéticos, alimentos sin pescado y servicios.

Gráfica 2 Variación de la Descomposición de la Inflación, Ciudad de Panamá y San Miguelito Diciembre 2010 a Diciembre 2011



Fuente: INEC. Índice de Precios al Consumidor en los Distritos de Panamá y San Miguelito

Serie de Productos Especiales



Centro Nacional de Competitividad (CNC Panamá)
Ave. Justo Arosemena y calle 31
Tel: (507) 394-4363- 4364
Fax: (507) 263-1071
www.cncpanama.org