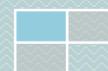


PRODUCTOS ESPECIALES

# Informe Anual 2015 y Perspectivas 2016



## I. INFORME ECONÓMICO ANUAL 2015

### A. EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 2015

El producto interno bruto (PIB) de Panamá a precios corrientes creció 5.8% con relación al año anterior, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo.

El PIB real alcanzó los B/.35,731.6 millones a precios de 2007, lo que corresponde un incremento de B/.1,951.6 millones en el valor de la producción agregada de bienes y servicios de la economía, en comparación con 2014. El PIB nominal de 2015 ascendió a B/.52,132.3 millones.

De acuerdo al INEC, el crecimiento está vinculado con actividades del sector externo, principalmente los que conforman el conglomerado de servicios del Canal de Panamá.

Las categorías de la actividad económica que componen el producto interno bruto, que mayor crecimiento registraron en el año 2015, fueron las siguientes:

**1. Electricidad, gas y agua:** este segmento de la economía nacional fue el que mayor crecimiento mostró con relación al año anterior. Las actividades de generación de energía eléctrica son las que más impulsaron este aumento. Sobresale la participación que tuvieron las fuentes de generación amigables con el ambiente como la hidráulica y eólica.

**2. Actividades de servicios sociales y de salud privada:** la demanda de servicios brindados por las clínicas y hospitales y de otras actividades vinculadas con la salud de las personas, produjeron un valor agregado de 11.6%.

**3. Intermediación financiera:** la intermediación financiera tuvo un valor agregado superior al 10%, por la dinámica que tuvo el Centro Bancario Internacional en el manejo de los servicios financieros. Entre éstos destacan los créditos internos otorgados al sector privado, favoreciendo los saldos de cartera. Por su parte los servicios de seguros crecieron 6.8%, por el mayor valor agregado generado en el período por parte de las compañías aseguradoras y de los intermediarios financieros.

**4. Actividades Inmobiliarias y empresariales:** dentro de la actividad, sobresale el crecimiento en la propiedad de vivienda (3.3%), las actividades inmobiliarias y por el movimiento del mercado de edificaciones residenciales en años anteriores.

**5. Explotación de minas y canteras:** se mantiene como una de las actividades más dinámicas en cuanto a crecimiento (7%), impulsada en este caso, por el uso de material básico como arena y piedra, empleados en la

construcción de proyectos residenciales y no residenciales. No se registraron exportaciones de minerales metálicos como el oro y la plata en 2015.

**6. Construcción:** es una de las actividades que demuestra mayor sostenibilidad en la economía. Creció 6.8%, producto de la inversión pública y privada, principalmente en proyectos residenciales y en la construcción de infraestructuras financiadas del sector público.

**Cuadro 1. VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DEL 2007, POR ACTIVIDAD ECONÓMICA**

Descripción	Año	
	2014	2015
Agricultura	1.2	0.4
Pesca	40.6	-4.3
Minas y canteras	17.0	7.0
Manufactura	0.9	-1.3
Electricidad, gas y agua	4.7	13.6
Construcción	14.0	6.8
Comercio total	1.1	4.9
Hoteles y Restaurantes	0.4	3.1
Transporte, almacenamiento	5.5	4.7
Intermediación financiera	3.1	10.4
Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	10.0	8.1
Enseñanza privada	4.3	5.8
Servicios sociales/salud privada	2.4	11.6
Otras actividades comunitarias	7.4	3.6
Menos: SIFMI	1.3	7.0
<b>Producción de mercado</b>		
Construcción	14.0	6.9
Inmobiliarias, empresariales	10.0	3.3
Servicio doméstico	3.8	-0.5
<b>Producción de uso final propio</b>		
<b>Producción de no mercado</b>	<b>3.1</b>	<b>7.5</b>
<b>Valor agregado</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>
Más: Impuestos s/los productos netos de subsidios	8.1	-1.2
<b>PIB</b>	<b>6.1</b>	<b>5.8</b>

Fuente: INEC. Cuentas Nacionales

Otras actividades que registraron crecimiento durante el año 2015, en su orden fueron las siguientes: la enseñanza privada; el comercio al por mayor y menor; transporte y almacenamiento; otras actividades comunitarias; hoteles y restaurantes, y finalmente la agricultura y ganadería.

Sin embargo, hubo dos actividades cuya producción se contrajeron en el año 2015 respecto al año anterior, siendo estas:

**1. Industria manufacturera:** decayeron por el menor volumen de procesamiento y conservación de peces, bebidas, materiales de construcción y de publicaciones.

**2. Pesca:** la disminución en la captura de peces y de otras variedades marinas, también afectó la industria procesadora al igual que a la exportación de sus productos procesados.

## B. EL COMERCIO EXTERIOR

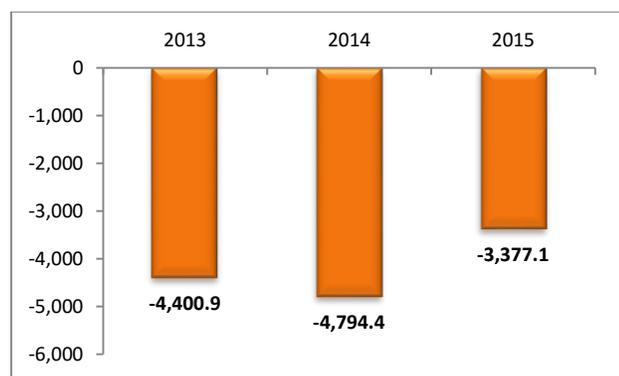
La relación comercial de Panamá con el mundo se contabiliza en la balanza de pagos. El comercio exterior es la principal fuente de crecimiento de Panamá, en su mayor parte, impulsadas por las actividades vinculadas con el conglomerado del Canal de Panamá.

### 1. La Cuenta Corriente

#### a. Cuenta comercial o comercio de bienes

Al finalizar el 2015, el saldo de la cuenta corriente registró un déficit de B/.3,377 millones, lo que representa una disminución de B/.1,417.4 millones con respecto al saldo del mismo periodo del año anterior como se ilustra en el Gráfico 1.

**Gráfico 1. CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS DE PANAMÁ. (Millones de B/.)**



Fuente: INEC. Balanza de Pagos de Panamá

El saldo del comercio de bienes con el exterior en el 2015 —como lo muestra el Cuadro 2— reportó un déficit de B/.9,708.6 millones. La disminución del déficit de cuenta corriente respecto al 2014, se debe a la caída en los precios de los derivados del petróleo, a pesar que las rentas tuvieron un déficit de B/.3,599.4 millones.

#### a.1. Exportaciones e Importaciones de Bienes Generados por la Economía Nacional

Las exportaciones locales de bienes (valor FOB) en 2015 totalizaron los B/.695.7 millones, disminuyendo en B/.122.5 millones respecto a 2014, por la baja en las ventas al exterior de productos como piña, camarón y azúcar sin refinar, productos derivados del petróleo y el café, disminuyendo este último en un 81%. Las reexportaciones de bienes de la Zona Libre de Colón tuvieron un valor de B/.10,373.5 millones, cayendo 6.2% respecto al año pasado, por la merma de los mercados de Colombia y Venezuela.

Las importaciones de bienes realizadas por la economía nacional alcanzaron un valor de B/.11,083.6, disminuyendo un 11% comparado con el año 2014, por la menor compra de bienes vinculados con la construcción. Todas las importaciones de bienes de acuerdo a su categoría disminuyeron. Los bienes de insumos bajaron en 15.6%, los de consumo 6.6% y de capital 6.7%, con relación al año anterior.

**Cuadro 2. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES. (Millones de B/.)**

ITEMS	2014	2015
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-10,377.0</b>	<b>-9,708.6</b>
Exportaciones Locales de Bienes	818.2	695.7
Resto de Exportaciones de Bienes <sup>1</sup>	14,514.6	12,088.0
Importaciones Locales de Bienes	12,442.0	11,083.6
Resto de Importaciones de Bienes <sup>1</sup>	13,267.8	11,408.7

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

1/ Incluye Zona Libre, Puertos, Zonas Procesadoras, Ajustes y Reparaciones.

#### b. Exportaciones e Importaciones de Servicios

Las exportaciones de servicios alcanzaron un valor de B/.14,537.8 millones en 2015, 13% más con relación a 2014. Las importaciones tuvieron un monto de B/.4,539.2 millones, disminuyendo 6%, lo que representó un superávit cercano a los B/.10,000, casi B/.1,900 millones por encima del año anterior.

**Cuadro 3. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES DE SERVICIOS, AÑO 2015. (Millones de B/.)**

Detalle	Exportaciones			Importaciones		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
<b>TOTAL</b>	<b>12,726.7</b>	<b>12,855.8</b>	<b>14,537.8</b>	<b>4,943.6</b>	<b>4,755.8</b>	<b>4,539.2</b>
Transporte	5,079.5	5,375.9	5,356.1	2,386.0	2,106.9	1,958.0
Marítimo	3,013.3	3,206.7	3,417.2	1,458.7	1,498.5	1,321.0
Fletes	-	-	-	1,458.7	1,498.5	1,321.0
Otros	3,013.3	3,206.7	3,417.2	-	-	-
Canal de Panamá	2,237.6	2,340.9	2,444.4	-	-	-
Puertos	775.7	865.8	972.8	-	-	-
Aéreo	2,066.2	2,169.2	1,938.9	927.3	608.4	637.0
Viajes	3,493.1	3,729.9	4,201.1	869.2	938.8	805.9
Comunicaciones	328.2	349.1	321.4	24.3	14.9	26.9
Construcción	-	-	-	-	-	-
Seguros	145.3	228.5	145.4	220.0	211.1	221.8
Financieros	502.8	400.5	542.3	543.2	391.9	501.3
Informática y de información	53.8	56.1	57.1	14.5	14.4	45.0
Regalías y derechos de licencia	12.6	8.3	5.9	80.9	98.7	107.1
Otros servicios empresariales	2,919.3	2,542.2	3,726.1	702.7	862.2	755.4
Servicios culturales, personales y recreativos	65.0	60.3	64.5	37.5	33.2	34.9
Servicios de gobierno	127.1	105.0	117.9	65.3	83.7	82.9

Fuente: elaboración propia basados en datos del INEC.

El transporte representa el 37% de las exportaciones de servicios (B/.5,356.1 millones). De este segmento el Canal de Panamá alcanzó B/.2,444.4 millones y los puertos B/.972.8 millones. También sobresale el transporte aéreo con un monto de B/.1,938.9 millones, una cantidad inferior en B/.230.3 millones comparado a 2014.

También las exportaciones vinculadas con los viajes comprenden el 29% del total, con un valor de B/.4,201.1 millones en 2015. El resto de las cuentas de comercio exterior de bienes se resumen en el Cuadro 3.

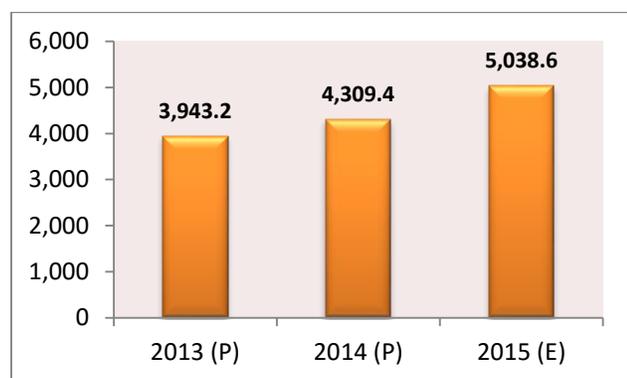
## 2. Cuenta financiera

La variable de mayor impacto dentro de la cuenta financiera es la inversión directa extranjera. Al término del año 2015, la inversión de capitales de propiedad extranjera mantuvo una tendencia creciente.

### a. Inversión Directa Extranjera

La inversión directa extranjera en la economía panameña en 2015 tuvo un valor de B/.5,038.6 millones, representando un crecimiento de 17% con relación a 2014 reflejado en el Gráfico 2. El 57% de su valor se debe a utilidades reinvertidas, el 24% por compras de acciones por no residentes y el resto (19%) a partidas de otro capital.

**Gráfico 2. INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA, 2013-2015**



Fuente: elaboración propia basados en los datos del INEC.

Los desembolsos por parte de los inversionistas no residentes se destinan a actividades como la minería, la electricidad, la banca, el sector inmobiliario y la construcción.

## C. ACTIVIDAD BANCARIA

Los activos del Centro Bancario Internacional ascendieron a B/.117,827.4 millones, aumentaron un 6% con relación a 2014; mientras que el Sistema Bancario Nacional tiene

activos valorados en B/.98,522.7 millones, un incremento de 9.5% con respecto al año anterior.

El crédito interno otorgado por el Sistema Bancario Nacional fue B/.45,950.6 millones, lo que representa un incremento de 10% comparado con el año 2014. El sector privado obtuvo el 97.3% del crédito, mientras que el sector público recibió lo restante.

De los créditos concedidos al sector privado, se destinaron a los sectores hipotecario (30%), comercio (26%), consumo personal (21%), construcción (12%), industria (5%), empresas financieras y de seguro (3%), ganadería (2%) y otros sectores (1%).

La calidad de la cartera crediticia del Sistema Bancario Nacional es buena y equivale el 1.6% del total de la cartera.

## D. EL BALANCE FISCAL DEL SPNF

En 2015, los ingresos totales del sector público no financiero (SPNF) correspondió a B/.10,620 millones, un incremento de 4% respecto del año anterior. Por su parte, los gastos totales aumentaron a B/.12,080 millones, lo que representa una variación de 2.5% respecto a 2014.

Con estos resultados, el déficit fiscal de SPNF para el período fue de 2% con relación al PIB, cifra que se encuentra dentro del límite establecido por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, de acuerdo con los ajustes realizados amparados en la Ley 25 de 28 de octubre de 2014.

El ahorro corriente del SPNF fue de B/.2,200 millones, B/.592 millones menos que en 2014, lo que indica que hay dependencia relativa del financiamiento para los programas de inversión.

El total de ingresos corrientes del SPNF en 2015 fue B/.10,271 millones, B/.368 millones (o 3.7%) más que en 2014, en tanto que, los gastos corrientes estuvieron por el orden de los B/.8,435 millones, un incremento de B/.477 millones con relación al año anterior.

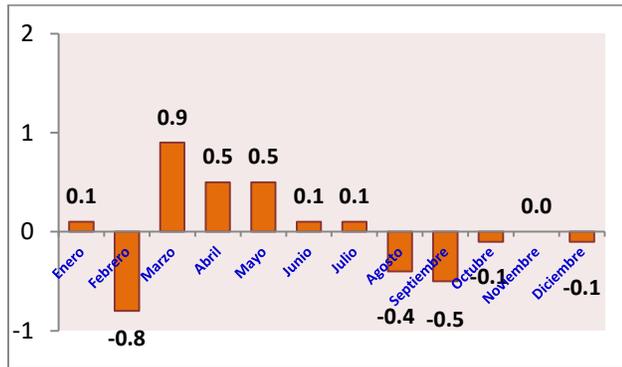
## E. LA INFLACIÓN

La inflación anual promedio del año 2015 fue 0.17%, según el Instituto Nacional de Estadística y Censo. La estabilización de los precios se debió básicamente al abaratamiento de los insumos de producción que se derivan del refinamiento del petróleo.

Incluso, entre los meses de marzo a mayo donde se registraron los mayores incrementos mensuales

promedio del índice de precios al consumidor (IPC), como se refleja en el Gráfico 3, el IPC mensual se mantuvo por debajo del 1%. La estabilidad de la tasa de inflación beneficia a la economía en general, en especial a los hogares o consumidores.

**Gráfico 3. VARIACIÓN MENSUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR. AÑO 2015**



Fuente: elaboración propia con datos del INEC.

Para el tamaño de estructura de la economía panameña, es más beneficioso un crecimiento del PIB que oscile entre el 5% y el 7.5% con una tasa de inflación baja; que registrar altas tasas de crecimiento económico (del PIB), porque esta situación ejerce presión en los precios y produce inflación.

## II. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO PARA 2016

Seguidamente se recopilan las proyecciones de crecimiento de la economía panameña para 2016 resumidas en el Cuadro 4, de acuerdo con organismos nacionales e internacionales especializados, y del mundo para 2016 y 2017.

### a. Perspectivas de Crecimiento de Panamá 2016

Las perspectivas de crecimiento del PIB panameño oscilan entre un 5.6% y un 6.5% para el año 2016. El Ministerio de Economía y Finanzas de Panamá es el que proyecta un crecimiento más optimista (6.5%). El Fondo Monetario Internacional estima el 6.3%, una proporción casi similar que la CEPAL (6.2%). La previsión del Banco Mundial es más conservadora y la sitúa en 5.9%.

La proyección del comportamiento de la economía nacional de parte del Centro Nacional de Competitividad (CNC) se recopila en el estudio *Proyección Macroeconómica Utilizando un Modelo de Equilibrio General (perspectivas económicas para Panamá en un horizonte de 5 años: 2016- 2020)*, y estima que el crecimiento del PIB será 5.6% en el año 2016.

Adicional, el estudio del CNC proyecta un crecimiento hasta el 2020, que oscilará entre 5.5% y 6.1%, suponiendo que exista una estabilidad relativa en el próximo quinquenio. El fundamento de este crecimiento se debe a la solidez del sector financiero, la estabilidad en los precios, en que la mayor parte de las exportaciones son servicios, y por equilibrio macroeconómico existente.

**Cuadro 4. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE PANAMÁ PARA EL 2016**

Instituciones	PIB (%)
Banco Mundial	5.9
Fondo Monetario Internacional	6.3
CEPAL	6.2
Ministerio de Economía y Finanzas	6.5
Centro Nacional de Competitividad	5.6

Fuente: Elaboración propia, en base a datos recopilados.

El análisis hecho por el CNC se fundamentó en el empleo de herramientas estadísticas y matemáticas, donde se modelizaron variables representativas de la actividad económica nacional. En este caso se tomó como variable de choque, el gasto de capital del sector público no financiero (SPNF), por el impacto que tiene la ejecución de los programas de inversiones públicos en el crecimiento.

Este estudio del CNC también proyecta una tasa de inflación para 2016 de 1.4%, con probabilidades de una tendencia creciente de los precios hasta 2018, que podría alcanzar los 3.8%.

### b. Perspectivas de crecimiento mundial para 2016

De acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera que la economía mundial mantenga un crecimiento sostenido durante los próximos años. Se estima que 2016 el crecimiento sea 3.2% y en 2017 aumente a 3.5%.

Las expectativas de crecimiento tienden a ser similares a las proyecta anteriormente, tanto para las economías desarrolladas como para los mercados emergentes.

Los precios del petróleo y los movimientos de tipo cambiario, continúan beneficiando a los países demandantes de hidrocarburos y a las economías dolarizadas; con la consecuente afectación de la balanza comercial de los países exportadores de petróleo, aunque algunos de ellos mantienen reservas que tienden a estrecharse.

Entre los aspectos positivos resaltados por el FMI, están precisamente la caída del precio crudo que impulsarían la demanda de los países importadores. La adopción de políticas que estimulen la demanda y el potencial de

oferta. Esto podría estimular la confianza de los mercados financieros.

Las *economías avanzadas* crecerán en forma modesta, según las perspectivas del FMI. Se estima que el crecimiento en 2016 sea 1.9% y para el año 2017 relativamente se sostenga en 2%. Factores como las tendencias demográficas desfavorables, el escaso aumento de la productividad y las consecuencias de la pasada crisis financiera afectan su crecimiento.

**Cuadro 5. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL PARA LOS AÑOS, AÑOS 2016 Y 2017**

Tipos de economías / Zonas / Países	2015	Proyecciones	
		2016	2017
<b>Producto mundial<sup>1</sup></b>	<b>3.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.9</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>
Estados Unidos	2.4	2.4	2.5
Zona del euro	1.6	1.5	1.6
Alemania	1.5	1.5	1.6
Francia	1.1	1.1	1.3
Italia	0.8	1.0	1.1
España	3.2	2.6	2.3
Japón	0.5	0.5	-0.1
Reino Unido	2.2	1.9	2.2
Canadá	1.2	1.5	1.9
Otras economías avanzadas <sup>2</sup>	2.0	2.1	2.4
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo<sup>3</sup></b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>4.6</b>
África subsahariana	3.4	3.0	4.0
Nicaragua	2.7	2.3	3.5
Sudáfrica	1.3	0.6	1.2
América Latina y el Caribe	-0.1	-0.5	1.5
Brasil	-3.8	-3.8	0.0
México	2.5	2.4	2.6
Comunidad de Estados Independientes	-2.8	-1.1	1.3
Rusia	-3.7	-1.8	0.8
Excluido Rusia	-0.6	0.9	2.3
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.4	6.3
China	6.9	6.5	6.2
India	7.3	7.5	7.5
ASEAN-5 <sup>4</sup>	4.7	4.8	5.1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.5	3.5	3.3
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.5	3.1	3.5

Notas:

1/ Abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales.

2/ Se excluye países de G-7 y la Zona Euro.

3/ Abarcan el 80% de las economías emergentes.

4/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

Las *economías emergentes y en desarrollo* continuarán sostenido el crecimiento mundial durante 2016, previendo un alcance de 4%. Para el 2017, el FMI proyecta un aumento casi similar de 4.1%. Sin embargo, el crecimiento de los países que conforman este grupo será

desigual. Entre los que menos crecerán resaltan los casos de Brasil y Rusia, que son grandes exportadores de materia. Igual situación —de poco crecimiento— también confrontan algunos países exportadores de petróleo. De acuerdo con el FMI, las perspectivas de crecimiento de este grupo podrían ser menores que los registrados en las últimas dos décadas.

Ante la merma de la demanda de productos manufacturados por parte de los países desarrollados, las economías de China y de la India se han desacelerado. Esto ha llevado a que China impulse políticas del crecimiento enfocadas en la demanda interna de su economía, teniendo en cuenta que, es el país más poblado del planeta.

En el *mercado financiero* con la apreciación del dólar le da mayor vigor a la demanda interna los Estados Unidos. El aumento de la tasa de interés atrajo a ese mercado a los inversionistas de capitales, que mantenían gran parte de sus activos invertidos en países emergentes. La consecuencia de la migración de los capitales fue la devaluación de las monedas de los países en vías de desarrollo afectando los niveles de crecimientos registrados en los últimos años.

Como consecuencia de la merma mundial de la demanda, los países industrializados disminuyeron los niveles de compras a los países productores de materias primas, los que comprenden en gran parte a países en vías de desarrollo. Esto a su vez ha desmotivado a que los dueños de capitales inviertan en estas economías, afectando el crecimiento.