

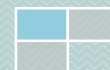
2014

Serie de Productos Especiales

Informe Económico de 2014



Informe Económico de 2014
Centro Nacional de Competitividad



INFORME ECONÓMICO DE 2014

I. Coyuntura Internacional

Las perspectivas de la economía mundial para el 2015 realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), sostienen que el crecimiento mundial 2014 fue de 3.4% y en 2015 y 2016 será de 3.5% y 3.8%, por una mejora relativa de las economías avanzadas.

El FMI coincide con expectativa de crecimiento con relación a su última publicación, donde además describe un desempeño más bajo por parte de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

El sorpresivo abaratamiento de los precios del petróleo y los movimientos de tipo cambiario, benefician a un grupo de países como los demandantes de hidrocarburos y las economías dolarizadas; pero afectan a los exportadores de petróleos.

Los mayores riesgos de la economía mundial son aquellos vinculados a los mercados emergentes (capitales) que se han agravado y al igual que los riesgos geopolíticos, como el caso de Ucrania y del Medio Oriente, aunque por ahora sin implicaciones. Los riesgos de una posible recesión y deflación se disipan principalmente en la zona euro.

Las *economías avanzadas* mantienen las expectativas de crecimiento de los informes del FMI más recientes, incluso se proyecta una leve mejoría para el 2015 de 0.1% (2.4%). Aunque el crecimiento potencial de sus economías descendía antes de la crisis, el mismo se mantiene aún por debajo de la tendencia esperada. El descenso del precio del crudo aumenta el ingreso real lo que estimula el gasto, expandiendo la demanda.

Las *economías emergentes* proyectan desaceleración en los niveles de crecimiento. Sin embargo, éstas soportan el 70% del crecimiento mundial. La actividad de los países exportadores de petróleo se ha visto afectada por la caída de los precios del crudo, y deberán afrontar el shock en materia de intercambio y de política fiscal. Pero los que mantienen espacio fiscal, flexibilidad cambiaria y ejecuten reformas estructurales como la eliminación de topes de inversión y el mejoramiento del clima empresarial, podrán solventar progresivamente la baja de los ingresos de divisas. Los países importadores de petróleo, tienen la oportunidad de crear mayor espacio fiscal, mitigar la presión inflacionaria y reformar los subsidios y la tributación energética. También pueden aumentar la productividad reformando la educación y expandiendo el mercado de trabajo. Estas ventajas también benefician a los países desarrollados importadores de petróleo.

En el *mercado financiero* persisten las tasas de interés en mínimos históricos, lo que brinda un respaldo a la recuperación, principalmente en las economías desarrolladas. El dólar se ha apreciado, mientras el euro y el yen se han depreciado fuertemente. Existen otras monedas que tienden a moverse a la par de éstas, lo que puede provocar tensiones financieras. Se espera que los Estados Unidos inicie un aumento suavizado de las tasas en 2015, pero este no es el caso previsto para la zona euro, ni para Japón. Los precios de los activos también son motivos de inquietud.

Se requiere mayor *inversión* en infraestructuras por parte de los países avanzados, para revertir en alguna medida la desaceleración del crecimiento de capital.

Cuadro 1. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL PARA LOS AÑOS, AÑOS 2015 Y 2016

Tipos de economías / Zonas / Países	2013	2014	Proyecciones	
			2015	2016
Producto mundial¹	3,4	3,4	3,5	3,8
Economías avanzadas	1,4	1,8	2,4	2,4
Estados Unidos	2,2	2,4	3,1	3,1
Zona del euro	-0,5	0,9	1,5	1,6
Alemania	0,2	1,6	1,6	1,7
Francia	0,3	0,4	1,2	1,5
Italia	-1,7	-0,4	0,5	1,1
España	-1,2	1,4	2,5	2,0
Japón	1,6	-0,1	1,0	1,2
Reino Unido	1,7	2,6	2,7	2,3
Canadá	2,0	2,5	2,2	2,0
Otras economías avanzadas ²	2,2	2,8	2,8	3,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo³	5,0	4,6	4,3	4,7
África subsahariana	5,2	5,0	4,5	5,1
Nicaragua	5,4	6,3	4,8	5,0
Sudáfrica	2,2	1,5	2,0	2,1
América Latina y el Caribe	2,9	1,3	0,9	2,0
Brasil	2,7	0,1	-1,0	1,0
México	1,4	2,1	3,0	3,3
Comunidad de Estados Independientes	2,2	1,0	-2,6	0,3
Rusia	1,3	0,6	-3,8	-1,1
Excluido Rusia	4,2	1,9	0,4	3,2
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7,0	6,8	6,6	6,4
China	7,8	7,4	6,8	6,3
India	6,9	7,2	7,5	7,5
ASEAN-5 ⁴	5,2	4,6	5,2	5,3
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,9	2,8	2,9	3,2
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,4	2,6	2,9	3,8

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.

II. El Contexto Nacional

A. El Crecimiento Económico en 2014

El crecimiento del PIB de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República (INEC), se situó en un 6.2% en 2014 respecto al año anterior. (Ver cuadro 2)

El PIB real alcanzó los B/.35,642.2 millones a precios de 2007, lo que corresponde a un incremento de B/.2,068.7 millones en el valor de la producción agregada de bienes y servicios de la economía, en comparación con 2013. El PIB nominal de 2014 fue de B/.46,212.6 millones. De acuerdo al INEC el crecimiento está vinculado con actividades del sector externo, principalmente del conglomerado de servicios y por las exportaciones de frutas.

Cuadro 2. VARIACIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DEL 2007, POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

Descripción	Año	
	2013	2014
Agricultura	1.8	-0.2
Pesca	15.2	19.6
Minas y canteras	31.4	12.5
Manufactura	2.7	0.2
Electricidad, gas y agua	3.1	5.6
Construcción	30.5	14.9
Comercio total	3.5	4.5
Hoteles y Restaurantes	6.1	2.2
Transporte, almacenamiento	6.1	6.0
Intermediación financiera	9.6	3.7
Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	9.0	9.7
Enseñanza privada	4.3	4.1
Servicios sociales/salud privada	6.4	2.1
Otras actividades comunitarias	7.2	4.6
Menos: SIFMI	7.5	2.4
Producción de mercado	9.1	6.6
Construcción	22.2	13.5
Inmobiliarias, empresariales	7.2	3.0
Servicio doméstico	-1.7	2.4
Producción de uso final propio	8.1	4.2
Producción de no mercado	5.1	2.5
Valor agregado	8.7	6.1
Más: Impuestos s/los productos netos de subsidios	1.6	6.7
PIB	8.4	6.2

Fuente: INEC. Cuentas Nacionales

Sectores Destacados

Pesca: la actividad pesquera registró un aumento de un 19.6% con relación a 2013, por la captura de peces y de otras especies marinas que se incrementó en 22.4%. También las exportaciones de camarón aumentaron en 70.8%. La actividad pesquera en 2014 creció 9.3%, pero el INEC indica que la actividad pesquera desaceleró en último trimestre un 25%.

Explotación de minas y canteras: se mantiene como una de las actividades más dinámicas en cuanto a crecimiento (12.5%), promovida especialmente por el uso de material básico como arena y piedra, utilizados en la construcción de proyectos residenciales y no residenciales. Las exportaciones de minerales metálicos como el oro y la plata no registraron exportaciones.

Construcción: continúa como la segunda actividad más dinámica de la economía (14.9%), producto de la inversión pública y privada, principalmente en proyectos residenciales, ampliación y rehabilitación de infraestructuras viales por parte del gobierno central.

Intermediación financiera: la intermediación financiera del Centro Bancario Internacional aumentó por los servicios financieros con el exterior y por los préstamos internos dirigidos al sector privado, demandados para la adquisición de viviendas, consumo personal, comercio y construcción. La actividad de los seguros disminuyó levemente (0.6%) por el aumento de siniestros en el ramo de los automóviles y por la salud, la actividad generada por los corredores de seguros aumentaron.

Actividades Inmobiliarias y empresariales: el crecimiento en la propiedad de vivienda, las actividades inmobiliarias y por el movimiento del mercado de edificaciones residenciales en años anteriores. También destacan las actividades empresariales como los servicios jurídicos, publicidad (influido por la campaña electoral), asesoramiento empresarial, seguridad privada y de fotografía.

Desempeño de otras actividades:

El comercio al por mayor y al por menor; el transporte, almacenamiento y comunicaciones; las actividades comunitarias, sociales y personales; y la enseñanza privada también sobresalen. Por su lado, las actividades con menor crecimiento fueron los hoteles y restaurantes, las actividades comunitarias servicios sociales y de salud y el servicio doméstico.

La actividad que registró descenso en 2014 fue la agricultura, ganadería y silvicultura que decreció -0.2%. La disminución de la superficie sembrada de productos como el arroz y la piña en 6% y 28%. El sacrificio de ganado bovino y porcino bajó 2.7% y 0.3%. Destaca el aumento de las exportaciones de melón que aumentó un 14%, el sacrificio de aves (8.2%), la caña de azúcar, la palma aceitera y el café.

B. Expectativa 2015

Las estimaciones de los organismos nacionales e internacionales sobre el PIB de Panamá para el 2015.

Cuadro 3. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE PANAMÁ PARA EL 2015

Instituciones	PIB (%)
Banco Mundial	6.1
Fondo Monetario Internacional	6.4
CEPAL	6.0
Panama Economy Insight	6.0
Ministerio de Economía y Finanzas	6.5
Centro Nacional de Competitividad	6.3

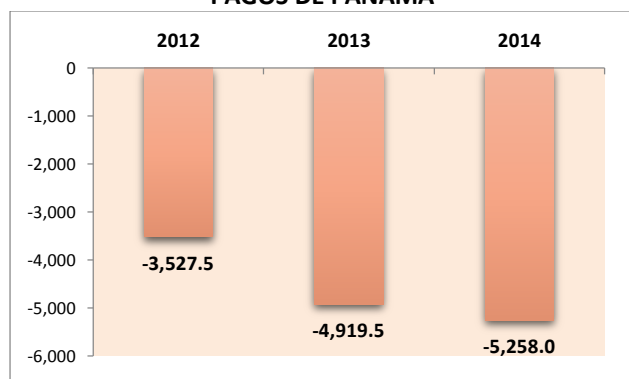
Fuente: Elaboración propia, en base a datos recopilados.

Para el Banco Mundial y el FMI ajustaron la perspectiva de crecimiento económico de Panamá de 6.1% y 6.4% respectivamente. Si bien estas cifras son inferiores al promedio interanual del PIB de la última década (8.6%), sostener un crecimiento a este margen no recalienta la economía, manteniendo contralada la subida de los precios (inflación).

1. La Cuenta Corriente

Al finalizar el 2014, el saldo de la cuenta corriente registró un déficit de B/.5,258 millones, lo que representa un aumento de B/.338.5 millones con respecto al saldo del mismo periodo del año anterior.

Gráfico 1. CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS DE PANAMÁ



Fuente: INEC. Balanza de Pagos de Panamá

El balance de servicios continuó mostrando un saldo favorable de B/.6,000 millones, mientras que el saldo del comercio de bienes con el exterior reportó un déficit de B/.8,146.8 millones. El incremento en el déficit de cuenta corriente respecto al 2013, se debe principalmente al saldo negativo de las rentas, el cual reflejó un monto de B/.3,232 millones.

2. Cuenta Comercial : Exportaciones e Importaciones de Bienes

Las exportaciones locales de bienes (valor FOB) en 2014 totalizaron los B/.818.2 millones, disminuyendo en B/.25.7 millones respecto a 2013, por la baja en las ventas al exterior de productos agrícolas (piña y melón) por la caída de los precios en el mercado europeo. Las reexportaciones de bienes de la Zona Libre de Colón fueron por un monto de B/.12,962.1 millones, disminuyendo en 14.5% al año pasado, por la merma de los mercados de Colombia y Venezuela.

Por el lado de las importaciones locales de bienes, se registró un aumento de 5% (B/.12,442 millones) comparado con el 2013, prevaleciendo las compras de bienes vinculados con la construcción. Todas las importaciones de bienes de acuerdo a su categoría aumentaron; insumos 11.8%, consumo 3.1% y de capital 5.1%.

Cuadro 4. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES. (Millones de B/.)

ITEMS	2013	2014
Balanza Comercial	-6,976.5	-8,146.8
Exportaciones Locales de Bienes	843.9	818.2
Resto de Exportaciones de Bienes ¹	16,315.6	14,513.9
Importaciones Locales de Bienes	11,852.8	12,442.0
Resto de Importaciones de Bienes ¹	12,283.2	11,036.9

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

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

Las exportaciones de servicios alcanzaron un valor de B/.10,901 millones en 2014, 10.7% más con relación a 2013. Las importaciones ascendieron a B/.4,900 millones (2.2% mayor a 2013), lo que representó un superávit de B/.6,000, casi B/.1,000 millones por encima del año anterior.

El transporte representa el 50% de las exportaciones de servicios (B/.5,373 millones), y de este segmento el Canal de Panamá (B/.3,207 millones) y los puertos (B/.865.8 millones) comprenden el 60% del total. También sobresale el transporte aéreo con un monto de B/.2,168 millones.

También las exportaciones vinculadas con los viajes comprenden un tercio (32%) del total con un valor de B/.3,470 millones en 2014.

Cuadro 5. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES DE SERVICIOS, AÑO 2014. (Millones de B./.)

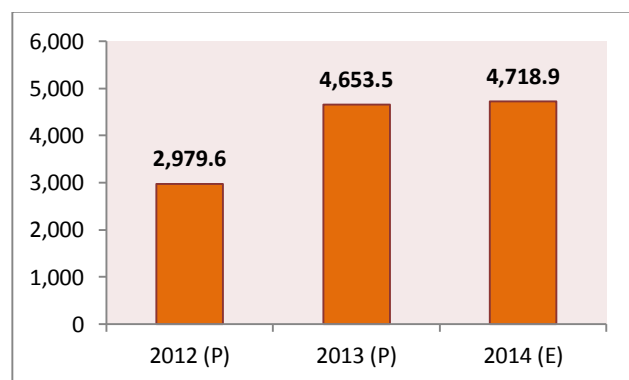
Detalle	Exportaciones			Importaciones		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
TOTAL	9,302.2	9,850.7	10,901.0	4,606.1	4,792.4	4,900.4
Transporte	4,691.6	5,063.7	5,373.4	2,360.9	2,386.0	2,107.3
Marítimo	3,085.5	2,999.1	3,206.7	1,561.5	2,999.1	1,498.5
Fletes	-	-	-	1,561.5	1,458.7	1,498.5
Otros	3,085.5	2,999.1	3,206.7	-	-	-
Canal de Panamá	2,247.9	2,224.0	2,340.9			
Puentes	837.6	775.1	865.8			
Aéreo	1,606.1	2,064.6	2,166.7	799.4	927.3	608.8
Viajes	3,012.8	3,233.2	3,469.8	514.5	619.1	892.3
Comunicaciones	265.1	324.9	405.9	70.0	62.0	59.7
Construcción	4.2	4.0	108.6	-	-	-34.2
Seguros	153.7	145.3	146.6	214.3	220.0	221.8
Financieros	670.9	566.3	521.4	629.9	607.9	494.6
Informática y de información	57.2	31.4	47.5	15.4	13.6	14.4
Regalías y derechos de licencia	12.1	12.6	8.3	96.9	80.9	98.7
Otros servicios empresariales	288.6	266.9	652.9	613.9	695.0	860.8
Servicios culturales, personales y recreativos	45.2	64.9	61.6	17.4	27.0	33.3
Servicios de gobierno	100.8	137.5	105.0	72.9	80.9	83.3

Fuente: elaboración propia basados en datos del INEC.

3. Inversión Directa Extranjera

La inversión directa extranjera en la economía panameña tuvo un monto de B/.4,719 millones, representando un crecimiento de 1.4% con relación a 2013. El 63% de su valor se debe a utilidades reinvertidas, el 30% por compras de acciones por no residentes y el resto (7%) a partidas de otros capitales.

Gráfico 2. INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA, 2012-2014



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. El 78% de las inversiones de operadores extranjeros en Panamá se dan dentro de la República, el resto en la Zona Libre de Colón y el Centro Bancario.

4. Actividad Bancaria

Los activos del Centro Bancario Internacional ascendieron a B/.108,661 millones, aumentaron un 11% con relación a 2013; mientras que el Sistema Bancario Nacional tiene activos de B/.90,195 millones, un incremento de 12.5% al año anterior.

El crédito interno otorgado por el sistema bancario nacional fue B/.40,351 millones, lo que representa un incremento de 9% comparado con el año 2013. El sector privado obtuvo el 97.5% del crédito, mientras que el sector público recibió lo restante.

De los créditos concedidos al sector privado, se destinaron a los sectores hipotecario (28.2%), comercio (27.2%), consumo personal (19.6%), construcción (11%), industria (5.4%), empresas financieras y de seguro (2.3%), ganadería (2.4%) y otros sectores (3.9%).

La calidad de la cartera crediticia aumentó levemente a 2.7%, por influenciado por los saldos vencidos que equivalen a 1.2% del total de la cartera.

5. El Balance Fiscal del SPNF

En 2014, los ingresos totales del sector público no financiero (SPNF) correspondió a B/.10,062.9 millones, un incremento de 1.1% respecto del año anterior. Por su parte, los gastos totales aumentaron a B/.11,942.9 millones, lo que representa una variación de 8.8% respecto a 2013.

Con estos resultados, el déficit fiscal de SPNF para el período fue de 4% con relación al PIB, cifra por encima del límite establecido por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal (1%), producto de menores ingresos presupuestados y mayores gastos.

El aumento del déficit se explica por un aumento de B/.818.1 millones en el gasto corriente y B/.145.9 millones en el renglón de gastos de capital, comparado con 2013.

El ahorro corriente del SPNF fue de B/.2,200 millones, B/.592 millones menos que en 2013, lo que indica que hay dependencia relativa del financiamiento para los programas de inversión.

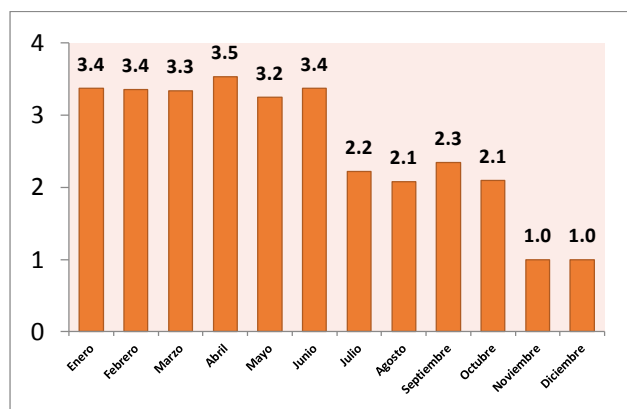
El total de ingresos corrientes del SPNF en 2014 fue de B/.9,785.5 millones, B/.247.9 (2.6%) más que en 2013, en tanto que los gastos corrientes estuvieron por el orden de los B/.7,778.8 millones, un incremento de B/.818.1 millones con relación al año anterior.

El techo de la deuda fue elevado a 4.1% del PIB por modificaciones hechas a la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, y al finalizar 2014 el déficit del SPNF está dentro de margen al alcanzar un déficit de 4%. El gobierno central implementó medidas de contención del gasto público.

6. La Inflación

La inflación anual promedio en 2014 fue 2.6% según el Instituto Nacional de Estadística y Censo (Ver Gráfico 2). A partir del mes de julio la variación porcentual mensual en el índice de precios al consumidor disminuyó sustancialmente, con la puesta en marcha de la medida de control de precios, por parte de la actual administración pública, que incluyen 22 productos alimenticios, y también menor ritmo de crecimiento de la economía ha contribuido a equilibrar los precios.

Gráfico 3. VARIACIÓN MENSUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, AÑO 2014



Fuente: elaboración propia con datos del INEC.