

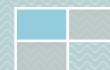
2015

Serie de Productos Especiales

# Informe Económico I Trimestre de 2015



Informe Económico I Trimestre de 2015  
Centro Nacional de Competitividad



## INFORME ECONÓMICO I TRIMESTRE DE 2015

### I. Coyuntura Internacional

Los datos de perspectiva de la coyuntura internacional del Fondo Monetario Internacional son los mismos que los presentados en el pasado Informe Económico del Centro Nacional de Competitividad (CNC), ya que en las próximas semanas será publicada la versión correspondiente a mediados de año.

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 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.

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
<b>Producto mundial<sup>1</sup></b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,4</b>	<b>1,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
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 <sup>2</sup>	2,2	2,8	2,8	3,1
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo<sup>3</sup></b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>
África subsahariana	5,2	5,0	4,5	5,1
Nigeria	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 <sup>4</sup>	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 Ier Trimestre de 2015

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 5.9% en 2015 respecto al primer trimestre del año anterior. (Ver cuadro 2)

El PIB real alcanzó los B/.9,163.6 millones a precios de 2007, lo que corresponde a un incremento de B/.509.7 millones en el valor de la producción agregada en comparación con el primer trimestre de 2014. Las actividades más dinámicas del comercio exterior se sustentaron en el conglomerado de servicios como el Canal de Panamá, los puertos y la Zona Libre de Colón; sin embargo, el transporte aéreo y la exportación de piña disminuyeron en el primer trimestre de 2015.

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

Descripción	I Trimestre	
	2014	2015
Agricultura	-0.1	-0.6
Pesca	27.2	0.9
Minas y canteras	12.7	8.3
Manufactura	0.6	0.5
Electricidad, gas y agua	5.6	32.0
Construcción	16.1	7.8
Comercio total	1.1	5.8
Hoteles y Restaurantes	1.8	4.6
Transporte, almacenamiento	7.3	6.1
Intermediación financiera	4.5	11.1
Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	6.3	7.3
Enseñanza privada	4.1	4.7
Servicios sociales/salud privada	2.6	7.9
Otras actividades comunitarias	7.7	4.9
Menos: SIFMI	2.9	6.5
<b>Producción de mercado</b>	<b>6.3</b>	<b>7.1</b>
Construcción	13.7	15.7
Inmobiliarias, empresariales	3.1	3.1
Servicio doméstico	-0.3	3.6
<b>Producción de uso final propio</b>	<b>4.3</b>	<b>5.0</b>
Producción de no mercado	3.8	3.5
<b>Valor agregado</b>	<b>5.9</b>	<b>6.7</b>
Más: Impuestos s/los productos netos de subsidios	7.5	-9.8
<b>PIB</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>

Fuente: INEC. Cuentas Nacionales

#### Sectores Destacados

**Electricidad, gas y agua:** la expansión del sector eléctrico es la que más ha influido en el crecimiento de éste grupo (37%). La generación hidráulica es la que mayor impacto causó, aumentando en un 72% el valor de su actividad, mientras que la generación térmica disminuyó en un 35% con relación al I trimestre de 2014. La transmisión y distribución crecieron 7.2% y 6% respectivamente.

**Construcción:** ésta actividad durante el primer trimestre aumentó en su conjunto en un 8.5% con relación al mismo periodo en 2014. La ampliación y rehabilitación de infraestructuras viales continúan su marcha. Los permisos de construcción que no son de infraestructura se incrementaron en 18%.

**Intermediación financiera:** la intermediación financiera del Centro Bancario Internacional aumentó (11.1%) por los servicios financieros internos dirigidos al sector privado, demandados para la adquisición de viviendas, consumo personal, comercio y construcción. La actividad de los seguros creció en 12% influidos por la cobertura en el ramo de los automóviles y por la salud, la actividad generada por los corredores de seguros aumentó 10%.

**Explotación de minas y canteras:** está actividad mantiene un crecimiento relativamente sostenido (8.3%) al ser uno de los principales proveedores de materia prima (arena y piedra) empleados en la construcción de proyectos residenciales y no residenciales. No se registraron exportaciones de minerales metálicos como el oro.

**Actividades Inmobiliarias y empresariales:** producto de la demanda sostenida de propiedades de viviendas y de la oferta generada por las administradoras y promotoras de inmuebles, empujaron ésta actividad un 20% más, con relación al primer trimestre de 2014.

#### Desempeño de otras actividades:

En general, la mayoría de las ramas que componen las actividades económicas crecieron con relación al mismo periodo del año pasado con excepción del sector agropecuario. El comercio al por mayor y al por menor; el transporte, almacenamiento y comunicaciones; las actividades comunitarias, sociales y personales; y la enseñanza privada fueron significativos. Las actividades vinculadas a los hoteles y restaurantes, las actividades comunitarias servicios sociales y de salud y el servicio doméstico, también crecieron con relación al año anterior.

Las actividades de agricultura, ganadería y silvicultura disminuyeron en su conjunto en 0.6%, influida por la caída de las exportaciones de piña (47.1%). La producción de arroz se mantuvo relativamente similar al año anterior, sin embargo, sobresale el crecimiento de melones (340%), la sandía (11%), maíz (8%), al igual que las hortalizas en conjunto —cebolla, papas, tomate industrial y ñame (6.2%). También aumentó el sacrificio de ganado bovino (2.5%), porcino (6%) y avícola (4%).

## B. Expectativa 2015

Las estimaciones sobre el crecimiento del PIB de Panamá para el 2015, según los especialistas son las siguientes:

**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	6.0

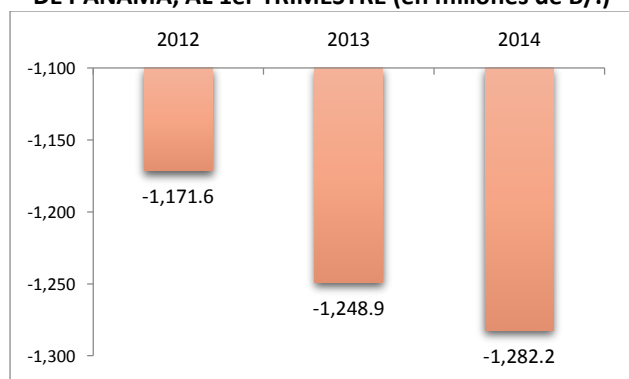
Fuente: Elaboración propia, en base a datos recopilados.

Para el Banco Mundial y el FMI ajustaron la perspectiva de crecimiento económico de Panamá serán 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

Durante el primer trimestre de 2015, el saldo de la cuenta corriente registró un déficit de B/.1,282.2 millones, aumentando en B/.33.3 millones con respecto al saldo del mismo periodo del año anterior.

**Gráfico 1. CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE AGOS DE PANAMÁ, AL 1er TRIMESTRE (en millones de B/.)**



Fuente: INEC. Balanza de Pagos de Panamá

El balance de servicios continuó mostrando un saldo favorable de B/.1,692.5 millones, mientras que el saldo del comercio de bienes con el exterior reportó un déficit de B/.1,888 millones. El incremento en el déficit de cuenta corriente respecto al 2014, se debe principalmente al saldo negativo de las rentas, el cual reflejó un monto de B/.1,075.5 millones.

## 2. Cuenta Comercial : Exportaciones e Importaciones de Bienes

Las exportaciones locales de bienes (valor FOB) totalizaron los B/.168.4 millones en éste periodo, disminuyendo en 12% respecto a 2014, por la baja en las ventas al exterior de productos agrícolas (piña, café, azúcar) y de la pesca (atún, camarón) y por la caída de los precios de los productos derivados del petróleo. Las reexportaciones de bienes de la Zona Libre de Colón tuvo un valor de B/.2,846.7 millones, aumentando en 10.3% con relación al año pasado.

Por el lado de las importaciones locales de bienes, registraron una disminución de 6.1% totalizando B/.2,971.6 millones, por la baja en los precios de los derivados del petróleo y productos conexos (bienes de insumos), de acuerdo al INEC. Las importaciones de bienes intermedios y de capital aumentaron 10.3% y 1.4% respectivamente.

**Cuadro 4. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES, (en millones de B/.)**

ITEMS	2014	2015
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-1,844.8</b>	<b>-1,888.0</b>
Exportaciones Locales de Bienes	191.0	168.4
Resto de Exportaciones de Bienes <sup>1</sup>	3,027.0	3,284.6
Importaciones Locales de Bienes	3,169.5	2,971.6
Resto de Importaciones de Bienes <sup>1</sup>	1,893.3	2,369.4

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/.2,883.5 millones hasta marzo 2015, un 3% más con relación a 2014. Las importaciones descendieron a B/.1,191 millones (5% menos que en 2014), lo que representó un superávit de B/.1,692.5; casi B/.143 millones por encima del año anterior. (Ver Cuadro No.5)

El transporte representa cerca del 50% de las exportaciones de servicios (B/.1,383 millones), y de este segmento el Canal de Panamá aportó B/.596 millones y los puertos B/.218 millones. También sobresale las exportaciones del transporte aéreo por un valor de B/.569 millones.

Los viajes comprenden un tercio (34%) del total de las exportaciones de servicios con un valor de B/.968 millones, al cabo del primer trimestre de 2015.

### Cuadro 5. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES DE SERVICIOS, 1er TRIMESTRE 2015 (en millones de B./)

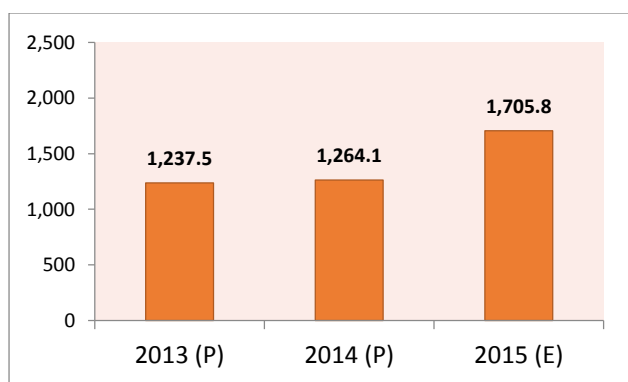
Detalle	Exportaciones			Importaciones		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
<b>TOTAL</b>	<b>2,465.3</b>	<b>2,799.5</b>	<b>2,883.5</b>	<b>1,065.9</b>	<b>1,249.8</b>	<b>1,191.0</b>
Transporte	1,247.8	1,383.0	1,382.8	513.8	489.0	494.5
Marítimo	746.0	802.1	814.1	365.8	336.0	334.8
Fletes	-	-	-	365.8	336.0	334.8
Otros	746.0	802.1	814.1	-	-	-
Canal de Panamá	549.7	585.8	596.1	-	-	-
Puertos	196.3	216.3	218.0	-	-	-
Aéreo	501.8	580.9	568.7	148.0	153.0	159.7
Viajes	811.3	850.0	968.3	143.5	235.2	215.0
Comunicaciones	86.5	103.3	105.0	17.2	15.6	15.2
Construcción	1.0	27.3	27.3	-	8.5	8.5
Seguros	36.3	36.3	36.7	54.8	53.3	55.5
Financieros	161.1	109.6	173.5	113.1	112.2	177.9
Informática y de información	7.2	11.1	12.0	3.4	3.4	3.7
Regalías y derechos de licencia	3.1	2.8	1.0	24.6	36.9	22.7
Otros servicios empresariales	67.1	229.8	133.3	170.7	263.2	164.4
Servicios culturales, personales y recreativos	13.0	14.4	13.4	3.5	6.1	6.9
Servicios de gobierno	30.9	31.9	30.2	21.3	26.4	26.7

Fuente: elaboración propia basados en datos del INEC.

### 3. Inversión Directa Extranjera

La inversión directa extranjera en la economía panameña alcanzó B/.1,705.8 millones, y creció más de un tercio con relación al primer trimestre de 2014. El 65% de su valor se debe a utilidades reinvertidas, el 22% por compras de acciones por no residentes y el resto (13%) a partidas de otros capitales, según el INEC.

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 hotelería, electricidad, la banca, el inmobiliario, comercial y manufacturero. El 83% 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/.111,385 millones, aumentaron un 13% con relación a al primer trimestre de 2014; mientras que el Sistema Bancario Nacional tiene activos de B/.92,527 millones, un incremento de 15% al año anterior.

El crédito interno otorgado por el sistema bancario nacional fue B/.41,656 millones, lo que representa un incremento de 13% comparado con igual periodo de 2014. El sector privado obtuvo el 97.2% del crédito, mientras que el sector público recibió lo restante.

De los créditos concedidos al sector privado, se destinaron a los sectores hipotecario (29.4%), comercio (27.1%), consumo personal (20.1%), construcción (11.6%), industria (5.5%), empresas financieras y de seguro (2.5%), ganadería (2.5%) y a otros sectores (1.3%).

La calidad de la cartera crediticia aumentó levemente a 2.5%, mejorando en comparación a marzo de 2014.

### 5. El Balance Fiscal del SPNF

En el primer trimestre de 2015, los ingresos totales del sector público no financiero (SPNF) correspondió a B/.2,384.4 millones, un incremento de 1.7% respecto del año anterior. Por su parte, los gastos totales disminuyeron a B/.2,913.1 millones, lo que representa una variación de -10.1% respecto a 2014 de acuerdo al MEF.

Con estos resultados, el déficit fiscal de SPNF para el período fue de 1.1% con relación al PIB, margen que se encuentra dentro del límite establecido por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

Éste (el déficit) se redujo en un 39% en comparación con 2014, alcanzando un valor de B/.564.7 millones, influido por una disminución de 40.7% en los gastos de capital, cuyo monto en el periodo fue de B/.826.8 millones (el 1.7% del PIB).

El ahorro corriente del SPNF fue de B/.251.4 millones, B/.205.6 millones menos que en marzo de 2014, lo que financia el 30% de la inversión del SPNF.

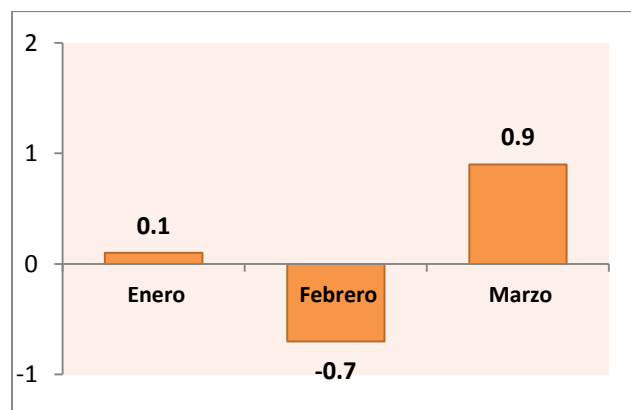
El total de ingresos corrientes del SPNF hasta marzo de 2015 fue de B/.2,151.5 millones, B/.4.7 millones (0.2%) más que en 2014, en tanto que los gastos corrientes estuvieron por el orden de los B/.2,086.3 millones, un incremento de B/.239.6 millones (13%) con relación al año anterior.

Según el Plan Estratégico de Gobierno (PEG) 2014-2019 se tiene previsto que el balance total ajustado del SPNF al cierre del año 2015 sea relativo a menos del 2% del PIB, por lo que en lo transcurrido del año se ha cumplido con la meta para el presente trimestre.

## 6. La Inflación

Durante el mes de enero los precios se mantuvieron relativamente estables, y en el mes de febrero siete de los doce productos que conforman la canasta del índice disminuyeron. Sin embargo, al finalizar el mes de marzo el índice se incrementó, por el aumento de los precios de los nuevos modelos de teléfonos móvil, el transporte, combustible, restaurantes y hoteles, entre otros.

**Gráfico 3. VARIACIÓN MENSUAL DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, 1er TRIMESTRE 2015**



Fuente: elaboración propia con datos del INEC.