

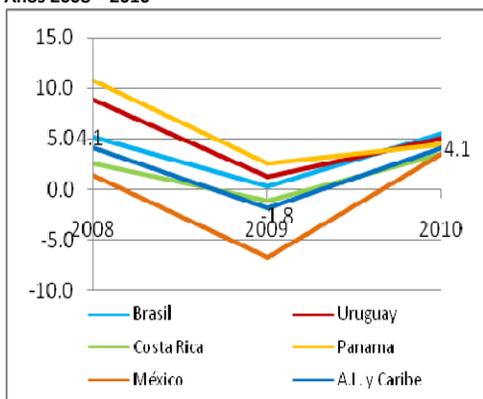


Informe de Coyuntura Económica Anual 2009

1. Entorno Internacional

La crisis financiera que surgió en los Estados Unidos a mediados de 2007 —y que se trasladó con gran rapidez al sector real de la economía mundial a partir de septiembre de 2008— ha tenido un marcado impacto en el crecimiento de América Latina y el Caribe en el 2009. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha estimado que en el 2009 el producto interno bruto (PIB) sufrió una caída de -1,8% en la región de Latinoamérica. Sin embargo, se pronostica que la región crezca en promedio 4.1% en el 2010.

Gráfica 1. Variación del PIB, América Latina y el Caribe, Según Algunos Países. Años 2008 – 2010



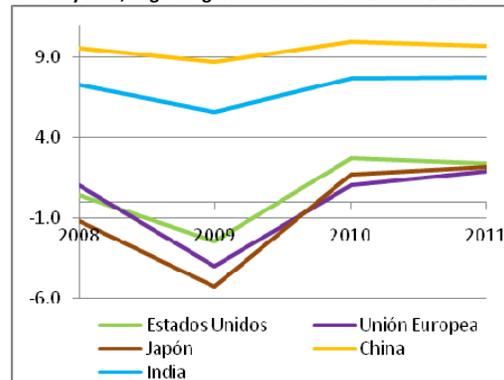
Fuente: Centro Nacional de Competitividad sobre la base de datos de la CEPAL, Servicio de Información Diciembre de 2009.

En la segunda mitad del año 2009 comenzaron a generarse señales positivas en las economías de la región. La producción industrial y las exportaciones comenzaron a recuperarse, al tiempo que el incremento en la actividad global y de los volúmenes de comercio internacional impulsó la demanda de productos básicos, permitiendo mayores precios y mejoras de los términos de intercambios.

Según el Informe del FMI “Perspectiva de la Economía Mundial” de octubre de 2009, a partir del segundo trimestre de 2009, y con mayor fuerza durante el segundo semestre de ese año, la economía mundial comenzó a

mostrar una modesta recuperación, en que los estímulos fiscales y monetarios aplicados en los países industrializados y el continuado dinamismo económico de China han sido determinantes.

Gráfica 2. Variación del PIB, Zona Europea, Estados Unidos y Asia, Según Algunos Países. Años 2008 – 2011



Fuente: CNC elaboración propia sobre la base de datos del Fondo Monetario Internacional: “Panorama de las Proyecciones de Perspectiva de la Economía Mundial”.

La recuperación mundial se ha visto impulsada por las medidas de estímulo de extraordinaria magnitud que han puesto en ejecución los países desarrollados. La política monetaria ha sido muy expansiva, con tasas de interés que descendieron al mínimo, sin precedentes en la mayoría de las economías avanzadas y muchas economías emergentes, mientras que se ha registrado una expansión de los balances de los principales bancos centrales a niveles nunca antes observados.

Cuadro 1. Perspectivas de la Economía Mundial - Años 2008 – 2011

	Crec. Real		Proyecciones	
	2008	2009	2010	2011
Producto mundial	3.0	-0.8	3.9	4.3
Economías avanzadas	0.5	-3.2	2.1	2.4
Economías emergentes	6.1	2.1	6.0	6.3
Volumen de comercio				
Importaciones				
Eco. avanzadas	0.5	-12.2	5.5	5.5
Eco. emergentes	8.9	-13.5	6.5	7.7
Exportaciones				
Eco. avanzadas	1.8	-12.1	5.9	5.6
Eco. emergentes	4.4	-11.7	5.4	7.8

Nota: El volumen de comercio mundial se refiere a las exportaciones e importaciones de bienes y servicios. Fuente: CNC elaboración propia sobre Informe del FMI: Panorama de las Proyecciones de Perspectivas de la Economía Mundial.

El apoyo público al sector financiero resultó crucial para quebrar la interacción negativa entre el sector financiero y el sector real.

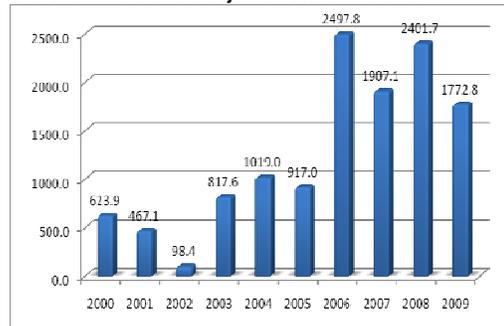


Como se observa en el Cuadro 1, la recuperación avanza a ritmo distinto: Se prevé que en las economías avanzadas el producto se expandirá en un 2.1% en el 2010, tras una fuerte contracción en el 2009. En las economías avanzadas la recuperación será débil, explicada por los altos niveles de desempleo y de deuda externa. Una recuperación solo parcial de los sistemas financieros y la debilidad de los balances de los hogares, complica aún más la reactivación de estas economías.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevé que el crecimiento aumentará a 6.0%, tras el modesto 2.1% del 2009. La estabilidad económica y las rápidas medidas de políticas, han ayudado a muchas economías emergentes a amortiguar el impacto del shock externo y a volver a captar flujos de capital. Por ejemplo, las principales economías emergentes de Asia están liderando la recuperación mundial, se prevé que China Continental crecerá 10.0% e India, 7.7% en el 2010.

Los efectos de la crisis principalmente se han transmitido a la economía panameña a través del sector externo, debido a la reducción de la demanda, que disminuyó la cantidad de exportaciones y la redujo las inversiones directas extranjeras (ver gráfica 3).

Gráfica 3. Inversión Extranjera Directa en Panamá



Fuente: Contraloría General de la República.

El sector bancario arroja resultados de una leve recuperación, aunque lenta, debido a la desaceleración de los depósitos y créditos tanto interno como externo y por la posición conservadora de la banca en los procesos de gestión de créditos, a pesar de ello siguió creciendo levemente manteniendo una alta liquidez, principalmente debido a tres razones: la existencia de una banca conservadora, la inexistencia de activos tóxicos en el mercado y la buena supervisión del sistema. El volumen de

captaciones de ahorros aumentó tanto de particulares locales como extranjeros, sugiriendo que ante la situación de inestabilidad en los mercados financieros, los agentes se protegieron ahorrando más.

La actividad económica mostró un crecimiento moderado, a pesar de los shocks externos negativos. La recuperación en el último semestre del año permitió un crecimiento positivo, enfocándose principalmente en los sectores de la construcción, minas y canteras, telecomunicaciones e inmobiliarias, junto con la recuperación de algunas de las exportaciones de bienes y servicios.

2. Sector Externo

Como se mencionó anteriormente, uno de los principales canales de transmisión de la crisis hacia la región fue el comercio internacional. Tanto las exportaciones como las importaciones de la región se redujeron de manera drástica y generalizada durante el último trimestre de 2008 y el primero de 2009, afectadas por la disminución de la demanda (de bienes y servicios) en casi todo el mundo y las restricciones en el financiamiento del comercio.

Cuadro 2. Exportaciones Netas de Bienes y Servicios. Años 2008 y 2009 - (En millones de B./.)

	Años		%
	2008	2009	
TOTAL	7,432.6	7,408.2	-0.3
Exportaciones de Bienes	1,373.0	1,038.2	-24.4
Productos agropecuarios	531.6	297.7	-43.9
Ganadería	29.3	26.5	-9.2
Frutas	250.5	102.9	-58.9
Bananos	98.6	61.2	-37.8
Resto agropecuario	153.2	107.1	-30.1
Productos marinos	426.0	367.0	-13.9
Resto de bienes	187.2	156.3	-16.5
Rexp. Nacionales y ZPE ^{1/}	228.3	217.2	-4.9
Exportaciones de Servicios	6,059.6	6,370.0	5.2
Ingresos del Canal ^{2/}	1,809.4	1,791.4	-1.0
Reexportaciones ZLC	1,318.1	1,465.0	11.1
Gastos de turistas	1,408.1	1,482.7	5.3
Servicios bancarios	166.3	71.6	-56.9
Jubilaciones	128.7	149.7	16.3
Servicios portuarios	423.6	367.6	-13.2
Otros Servicios	805.4	1,042.0	29.8

^{1/} Se refiere a las reexportaciones nacionales y exportaciones de la zona procesadora de exportación. ^{2/} Se refiere a los ingresos por peajes y ingresos por servicios marítimos. Fuente: Centro Nacional de Competitividad en base a los Componentes Normalizados de la Balanza de Pagos del INEC.

Las exportaciones de bienes y servicios muestran una caída marginal, principalmente las frutas y los productos agropecuarios debido a la caída en los precios de algunos rubros, los



problemas de comercialización, la pérdida de preferencias arancelarias y el incremento en los costos de comercialización, transporte y distribución de este tipo de bienes (incremento en los fletes, el poco espacio para los contenedores refrigerados, incremento en los trámites aduaneros y toma de muestras que elevan los costos de exportación por contenedores). El clima es otro factor de mucha importancia que incidió en la desaceleración en la producción de los productos agropecuarios, junto con la aparición de nuevas plagas.

Durante el cuarto trimestre las exportaciones de los productos agropecuarios dan resultados positivos, con excepción de las exportaciones de bananos que se han visto afectadas por el empeoramiento de la producción interna.

Las exportaciones de servicios presentaron un leve incremento, explicado principalmente por el aumento de los ingresos por peajes del Canal (aunque los ingresos por servicios marítimos disminuyeron), las reexportaciones de la Zona Libre y los servicios de telecomunicaciones.

Como se observa en el Cuadro 2, el sector servicios resistió los efectos de la crisis mundial y la baja del comercio internacional, debido a la estabilidad en sus volúmenes y precios. Lo mismo no puede decirse de la actividad portuaria que sintió los efectos del menor movimiento de contenedores, carga general y contenedorizada. Los servicios bancarios, también sufrieron los embates de la crisis, debido a la disminución de las comisiones e ingresos recibidos del exterior.

Si bien la recuperación es aún incipiente y se caracteriza por diversos elementos de incertidumbre, lo peor de la crisis parecería haber quedado atrás. Las cifras del comercio exterior de América Latina y el Caribe dan cuenta de las señales de recuperación que se observan en el mundo. La CEPAL estima que el 2009 finalizó con caídas en el valor de las exportaciones e importaciones de la región del 24% y el 25% respectivamente, con relación al 2008.

3. Sistema Bancario Nacional

En el contexto internacional los mercados financieros se han recuperado más rápido de lo previsto, sin embargo, las condiciones financieras siguen siendo difíciles.

Los saldos de crédito locales del Sistema Bancario Nacional (SBN), en diciembre se contraen 0.1%, indicio de que aún la concesión de préstamos bancarios tenderá a seguir lenta, debido a la disminución en la demanda de crédito, producto de la crisis financiera. Los sectores a los que han estado dirigidos los préstamos, que han mostrado crecimiento positivo durante el año 2009, son los préstamos a viviendas propias, construcción y consumo personal, mientras que la cantidad de préstamos concedidos a empresas financieras y al comercio al por mayor en la Zona Libre disminuyeron.

En la plaza local hay un aumento en las captaciones de ahorros de particulares del 12.7%, que es similar a septiembre. La captación de ahorro extranjera de particulares aumentó en 40.3%, con lo que se concluye que hay un mayor volumen de captaciones de ahorros de particulares locales como extranjeros, debido a la estabilidad que ha demostrado tener el sistema bancario panameño.

Se presenta un incremento moderado en los activos totales del SBN, mientras que la utilidad neta del sistema, acumulada a diciembre, cae 31.8%. Por otro lado, el costo del crédito al comercio a un año, aumenta con respecto al año anterior, en 0.13 puntos porcentuales, mientras que en la industria y el consumo personal disminuyen las tasas de interés.

4. Sector Fiscal

A finales de enero de 2009, se anunció la creación del Programa de Estímulo Financiero (PEF). Este programa consiste en un fondo de 1,110 millones de dólares procedentes de la Corporación Andina de Fomento (CAF), del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Banco Nacional de Panamá (BNP), para prevenir el impacto de la crisis financiera mundial.

A su vez, el Gobierno de Panamá presentó ante la Asamblea Nacional un proyecto de ley que flexibiliza las condiciones de endeudamiento del país y permite ampliar el límite del déficit fiscal del 1% actual, hasta el 3% para hacer frente a la crisis económica.

Los gastos totales del Gobierno Central aumentaron principalmente en servicios personales y gastos en inversiones físicas. La



primera por el mayor gasto en aumentos salariales, por razones de antigüedad y cambios de categorías, por leyes especiales y acuerdos de huelgas (salud y educación) y la segunda por el pago a obras de infraestructura (Cinta Costera y Autopista Madden-Colón).

Los ingresos totales del Gobierno Central muestran una caída del 2.1%, principalmente en los ingresos no tributarios por la caída de los aportes de los ingresos de capital, agencias y empresas públicas. Sin embargo, en los ingresos tributarios hay un aumento de 8.2%, donde los impuestos directos e indirectos aumentaron significativamente. Gran parte se explica por el éxito de la Ley de Moratoria (*Ley No. 45 del 28 de julio de 2009*) y la Ley No. 49 del 17 de septiembre de 2009 que reforma el Código Fiscal.

El Gobierno Central refleja un déficit de B/. 357.2 millones, es decir, 1.5% del PIB (comparado con los B/. 789.4 millones, es decir, 3.2% del PIB a septiembre).

5. Crecimiento Económico

Como lo señala la CEPAL en su "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe", las repercusiones del impacto de la crisis internacional que fue intenso a finales de 2008 y a comienzos del 2009, en las economías de América latina y el Caribe, se manifestaron principalmente a través del sector real, afectando negativamente los principales motores del crecimiento, como son las exportaciones.

La evidente desaceleración del ciclo de crecimiento económico; la contracción de la demanda externa en economías avanzadas; la merma en el mercado laboral de los Estados Unidos y la caída en el consumo e inversión en los principales socios comerciales de la región, impactaron negativamente en las exportaciones de bienes y servicios, el turismo, la inversión doméstica y foránea, profundizando la fase descendente de la actividad económica en Panamá.

Los factores externos negativos influenciaron las actividades relacionadas con el sector externo, como los puertos, el transporte aéreo, el Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón, las exportaciones de frutas no tradicionales, debido a los problemas de comercialización en el mercado internacional y otros de índole

climatológica y financiera, afectando directamente la agricultura. El valor agregado de la pesca disminuyó, como consecuencia de la caída en las exportaciones de productos marinos, sin embargo, durante el último trimestre del año las exportaciones de este tipo de productos creció significativamente, explicado principalmente por el incremento en las exportaciones de camarones que crecieron 8.1%, que se explica por el mayor volumen exportado y no a los precios, que en el 2009 promediaron casi B/. 6.00 por kilo neto, en comparación con los B/. 6.53 por kilo neto del 2008.

A pesar del contexto internacional adverso, las estimaciones del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), muestran que la economía panameña creció 2.4% en el 2009. (Ver Cuadro 3).

Cuadro 3. Variación Porcentual del PIB, en la República de Panamá, a Precios de 1996 Años 2008 - 2009

	Variación del PIB	
	2008	2009
TOTAL	10.7	2.4
Agricultura	3.8	-8.6
Pesca	16.0	-2.9
Minas y Canteras	30.9	4.9
Manufactura	4.0	-0.3
Electricidad	3.5	7.1
Construcción	30.7	4.5
Comercio Total	7.4	-3.7
Al por mayor y por menor	8.1	1.6
Al por mayor Z.L.C.	6.7	-9.2
Hoteles y Restaurantes	7.5	2.0
Trans. Almac. y Telecomuc.	18.5	8.3
Canal de Panamá	13.7	-10.5
Puertos	12.8	-9.0
Telecomunicaciones	25.8	38.5
Transporte Aéreo	16.9	-3.7
Intermediación Financiera	15.7	-2.2
Inmobiliarias y Empresaria.	6.3	3.8
Gobierno General	3.8	2.4
Enseñanza Privada	3.9	5.3
Servicios Sociales y Salud	3.9	3.0
Otras Actividad. Comunitarias	8.3	4.5
Servicios Domésticos	1.9	-1.0

Fuente: CNC elaboración propia en base a información del INEC.

En el sector interno, las actividades de minas y canteras presentaron un crecimiento positivo explicado por el aumento en la utilización de material básico, proveniente de las extracciones de piedra y arena, usadas para la industria de la construcción. El



sector construcción creció debido a las inversiones públicas y privadas en proyectos no residenciales y otros grandes proyectos como hidroeléctricas, la ampliación del Canal de Panamá, el saneamiento de la bahía, la extensión de la cinta costera, la expansión de los puertos, y ampliación y rehabilitación de la infraestructura vial.

La actividad económica de la Zona Libre disminuyó en 9.2%, principalmente por la crisis económica y financiera internacional, aunado a las restricciones impuestas por grandes socios comerciales como lo son Colombia, Ecuador y Venezuela.

A pesar de la disminución en la entrada de turistas en el país durante el 2009, el sector de hoteles y restaurantes mostró una variación positiva, principalmente debido al desempeño de los servicios de restaurantes. Las operaciones del Canal disminuyeron considerablemente debido a la menor utilización del mismo, por la caída en el volumen del comercio internacional.

En general, el crecimiento del PIB se explica en gran medida, por el consumo privado y en menor medida por la inversión, nacional como extranjera, esta última en el 2009 se ubicó en B/. 1,772.8 millones comparado con los B/. 2,401.7 millones de 2008. Como se mencionó anteriormente la Contraloría General de la República estima un crecimiento económico de 2.4%, lo que en valores absolutos corresponde a B/. 456.6 millones más que en el año 2008, se explica en gran parte por el fuerte crecimiento de la actividad de telecomunicaciones: servicios de llamadas internacionales, celulares prepago y de contrato, servicios de internet y llamadas internacionales, por valor de B/. 501.3 millones.

6. Proyecciones

Las proyecciones de crecimiento económico de Panamá para los años 2009 y 2010, según los organismos internacionales y las instituciones locales como el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y la Contraloría General de la República se presentan a continuación:

Institución	Proyección 2009	Proyección 2010
MEF	3.0%	
Contraloría	2.4%	
FMI	1.8%	3.7%
B. Mundial	1.3%	2.8%
CEPAL	2.5%	5.0%
CNC	2.2%	