

INFORME SECTORIAL

PANAMÁ: RIESGO SOBERANO

Con información económica y financiera al 30 de noviembre de 2010

Fecha de publicación: 12 de abril de 2011

Eduardo Silva Santisteban

(507) 214.4604

esilva@ratingspcr.com

Indicadores Macroeconómicos

Durante el año 2010, la economía panameña volvió a las tasas de crecimiento que tenían en los años anteriores al 2009, periodo que mostró una tasa inferior por el temor de un contagio producto de la crisis financiera de los Estados Unidos. La tasa promedio de crecimiento entre los años 2005 y 2008 fue de 9.5%, pero al 2009 disminuyó a 3.2%, la tasa de crecimiento para el 2010 se ubicó en 7.5%.

Este crecimiento se debió a la dinámica que desarrollaron los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, comercio al por mayor, hoteles, restaurantes y construcción. En el sector primario también se observó una recuperación en comparación con los años anteriores, además de la recuperación en las colocaciones crediticias bancarias y la disciplina fiscal que apoyaron a este crecimiento (a pesar de que la tasa de inflación en el 2010 fue de 3.5%, superior a la registrada en el 2009 que se ubico en 2.4%).

El sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, registró una tasa de crecimiento de 15.5% para el año 2010, aportando un 23.3% al Producto Interno Bruto. El Canal de Panamá tuvo una dinámica moderada, el tránsito de los buques de menor calado se incrementó en 8.5%, la carga transportada aumentó en 0.6%, pero el tránsito de las naves disminuyó en 0.7%. Sin embargo, el sector portuario mostró un mayor dinamismo, el movimiento de contenedores creció un 31.8%, y de carga 1%, debido a que hubo menos movimientos de carga a granel. Entre los puertos con mayor movimiento estuvieron el Panamá Port Co. Cristóbal, que creció en 94.1%, y Balboa con un 37.1%. El transporte aéreo registró una tasa de crecimiento de 1% para el año 2010 en comparación con el año 2009.

La tasa de crecimiento del sector de comercio al por mayor y al por menor para el año 2010 se ubicó en 11.1% y aportó 14.6% al Producto Interno Bruto. El comercio al por menor tuvo un incremento de 13.2%, mientras que al por mayor en las zonas francas creció en 7.5%. Este comportamiento responde a un incremento en préstamos nuevos por parte del sistema bancario para este sector, en el que colocaron US\$9,953.7 millones. Las operaciones en la Zona Libre de Colón aumentaron en 12.7% para diciembre 2010 en comparación con el mismo periodo del año previo.

El sector del turismo registró un crecimiento de 11.1% para diciembre 2010 con una tasa muy superior al registrado al mismo periodo del año anterior, tasa que se ubicó en 2.6% y aportó 2.9% al Producto Interno Bruto. Panamá fue utilizado como un punto de trasbordo de pasajeros y tripulantes; en tal sentido, para el año 2010 se registró un total de 2.2 millones de personas para las que Panamá fue punto de conexión para llegar a su destino final. Otro factor importante estuvo dado por las mejoras en infraestructuras, entre las que se destacan la ampliación del Aeropuerto Internacional de Tocumen, la construcción del Aeropuerto Enrique A. Jimenez ubicado en la provincia de Colón, la remodelación de los aeropuertos de las ciudades de David y Chitré, las remodelaciones en hoteles al ampliar la capacidad instalada de los mismos, entre otras.

El incremento de los proyectos residenciales, que aumentaron en 22.9% en el año 2010 en comparación con el año 2009; la inversión completa de proyectos no residenciales, que creció en 22.6% para el mismo

periodo; y el incremento de las grandes infraestructuras públicas y privadas, no ayudaron al incremento de la demanda de concreto premezclado que disminuyó en 19.2% para el año 2010 en comparación con el año 2009. Fueron otras variables las que permitieron que el sector de la construcción creciera en 6.9% en el año 2010, aportando el 5.8% al Producto Interno Bruto.

El sector de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura registró una tasa de crecimiento de 1.8% para el 2010 en comparación con el 2009, aportando 3.2% al Producto Interno Bruto. La ganadería fue la que presentó mejor desempeño; la ceba de ganado registró un crecimiento de 9.5% para el año 2010 en comparación con el mismo periodo del año anterior; la producción de leche fue de 3.6%, y la cría de aves de corral 8.7%, la exportación de piña creció 11.5%, y del banano fue de 5.5%, pero las otras actividades disminuyeron. El cultivo de arroz disminuyó en 0.8%, los cultivos de melones y sandías disminuyeron en 68.9% y 31.1% respectivamente debido al incremento de las lluvias que se dieron durante el año 2010. El sector pesquero registró una disminución de 43.4% en el 2010 en comparación con el 2009.

Gráfico 1
Producto Interno bruto, a precios de 1996
años 2006 al 2010

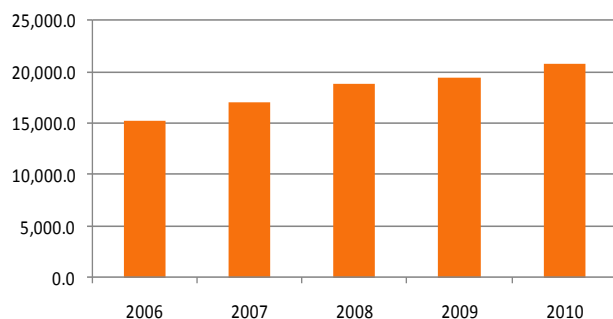
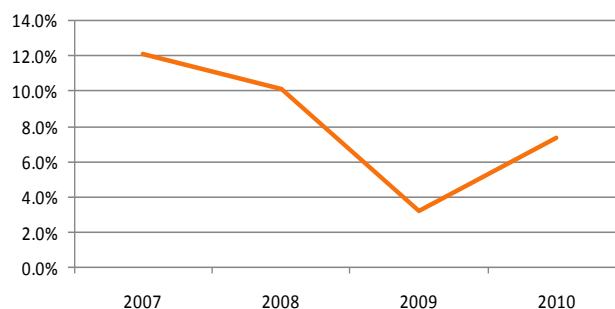


Gráfico 2
Tasas de variaciones del PIB
a precios de 1996

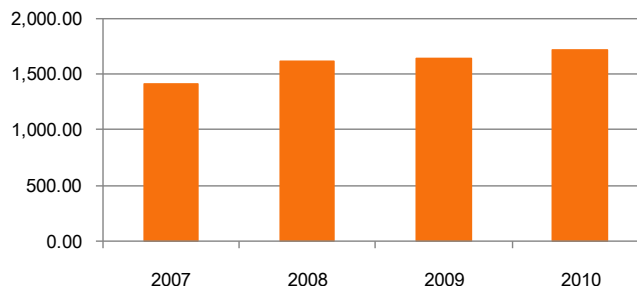


Fuente: Contraloría General de la República de Panamá / Elaborado por: PCR

Sistema Financiero

El sector financiero registró un crecimiento de 4.2% en el año 2010, aportando un 8.2% al Producto Interno Bruto, tasa inferior a la registrada en el año 2008 que se ubicó en 14.1%. La banca se estimó que creció un 4.4% en el 2010 en relación al 2009, la actividad de las cooperativas disminuyó 1.4%.

Gráfico 3
Producto Interno Bruto de la Intermediación financiera
Años 2007 al 2010



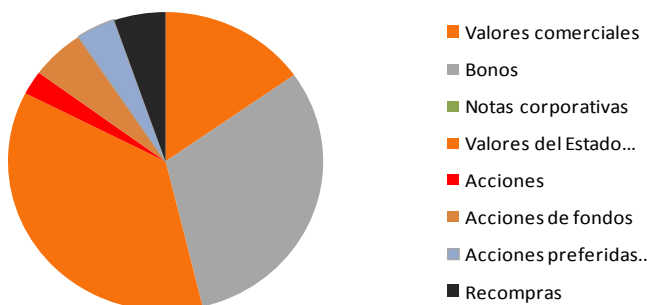
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Informe Económico y Social / Elaborado: PCR

Los activos del centro bancario totalizaron, a diciembre 2010, US\$ 71,931 millones, mientras que para el año anterior dicho monto fue de US\$ 57,566 millones. El centro bancario internacional registró un incremento en la cartera crediticia de 17.4% para el año 2010 en comparación con el año 2009; las inversiones crecieron en 12.0% para el mismo periodo. La utilidad neta acumulada en el 2010, se ubicó en US\$1,067 millones, con una tasa de crecimiento de 16.1%, debiéndose esto a un incremento de los ingresos de dividendos, operaciones con divisas y comisiones. El ROE se ubicó en 13.9%, superior al 12.0% registrado en el 2009, mientras que el ROA fue de 1.6% por encima al año 2009 que fue de 1.4%.

El número de pólizas de seguros aumentó en 4.4% para el año 2010 en comparación con el 2009, pero se registró una disminución en los ingresos por primas que cayeron en 8.4% como resultado del pago por siniestros. Pero las primas correspondientes a fianzas de fidelidad, cumplimiento de contrato, y otras relacionadas con el sector construcción de obras, abastecimiento de materiales o equipos, aumentaron en 53%.

La Bolsa de Valores de Panamá registró un incremento de 84.9% en sus transacciones debido a una mejora en la calificación de riesgo, lo que permitió que mejore el grado de confianza de los inversionistas en el mercado bursátil panameño. Los instrumentos que registraron un mayor crecimiento fueron los bonos, que crecieron en US\$ 547.2 millones, y los valores del estado, que aumentaron en US\$490.3 millones.

Gráfico 4
Valor de las transacciones en la bolsa según
Instrumento, año 2010



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Informe Económico y Social / Elaborado: PCR

Sector Externo

Las exportaciones para el año 2010 fueron de US\$725.2 millones, disminuyendo en 11.7% en comparación con el año 2009; y a pesar de que el peso se incrementó en 9.1%, los ingresos disminuyeron en 19.1%. Entre los rubros que registraron un mayor crecimiento están el oro, que aumentó en US\$ 54.3 millones, desperdicios y desechos de hierro y acero en US\$14.4 millones, cobre en US\$ 11.1 millones, aluminio en US\$ 4.2 millones, salomónicos frescos en US\$5.9 millones, azúcar de caña en US\$ 5.8 millones, medicamentos en US\$ 4.8 millones, carne de bovino deshuesada y congelada en US\$ 4.3 millones, café sin tostar en US\$4.2 millones y banano en US\$ 4.0 millones. Los ingresos promedio de las mercancías exportadas disminuyeron en 19.5%. El 93.9% del total de las exportaciones son de la Zona Libre de Colón.

Las importaciones para el año 2010 registraron US\$7,504.1 millones debido a un incremento en los precios, que tuvieron una carga adicional por US\$ 499.6 millones. El 55.6% del total de importaciones tuvieron su origen en la Zona Libre de Colón.

Cuadro N° 1				
Tasa de Participación de la Balanza Comercial según origen, año 2007 a 2010				
Detalle	2007	2008	2009	2010
Exportaciones	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
Nacionales	11.8%	10.7%	6.8%	6.1%
Zona Libre de Colón	88.2%	89.3%	93.2%	93.9%
Importaciones	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
Nacionales	44.3%	47.1%	45.0%	44.4%
Zona Libre de Colón	55.7%	52.9%	55.0%	55.6%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Informe Económico y Social / **Elaborado:** PCR

Se estimó que el déficit de la balanza comercial fue de US\$ 5,717 millones, lo que indica un incremento de 83.9% para el año 2010 en comparación con el año 2009.

Cuadro N° 2			
Tasa de Crecimiento de la Balanza Comercial año 2008 al 2010			
Detalle	2008- 07	2009-08	2010-09
Saldo	<u>54.0%</u>	<u>-46.3%</u>	<u>83.9%</u>
Exportaciones	<u>13.2%</u>	<u>8.7%</u>	<u>1.4%</u>
Nacionales	3.1%	-31.3%	-9.3%
Zona Libre de Colón	14.6%	13.4%	2.1%
Importaciones	<u>25.3%</u>	<u>-11.3%</u>	<u>19.5%</u>
Nacionales	33.2%	-15.3%	17.8%
Zona Libre de Colón	19.0%	-7.7%	20.8%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Informe Económico y Social / **Elaborado:** PCR

Ejecución Presupuestaria y Deuda Pública

El total de ingresos brutos del sector público (US\$ 13,057.9 millones) al 31 de diciembre de 2010, menos las transferencias interinstitucionales (US\$ 1,357.2 millones) totalizó US\$ 11,700.7 millones, y contra los mismos se efectuaron pagos (US\$.12,493 millones menos las transferencias US\$ 1,357.2 millones) por un saldo neto de US\$ 11,136.3 millones, ejecutándose así sólo el 89.9%, mostrando un saldo para la vigencia fiscal 2010 de US\$ 564.3 millones; es decir, un ahorro de 4.8%.

La composición de la recaudación de ingresos para el sector público al cierre de diciembre 2010 fue la siguiente: el gobierno central recaudó el 48.4% del total de los ingresos brutos del sector público, las instituciones descentralizadas el 29.1%, los intermediarios financieros el 15.2%, y las empresas públicas el 7.3%.

El que realizó una mayor ejecución del gasto en el sector público, al 31 de diciembre de 2010, fue el gobierno central con US\$ 6,323.40 millones (50.6% del total del gasto bruto). Le sigue en importancia las instituciones descentralizadas con US\$ 3,325.1 millones (26.6%), las instituciones financieras con US\$ 1,970.6 millones (15.8%), y por último las empresas públicas con US\$ 874.5 millones.

Cuadro N° 3
Ejecución Presupuestaria Consolidada del Sector Público al 31 de Diciembre de 2010
(en millones de dólares)

Entidades	Presupuesto	Modificación	Presupuesto Modificado	Presupuesto		Ejecución Porcentual (6).=(5)/(4)*100
	Ley (1).			Asignado (4).	Ejecutado (5).	
Ingresos						
Gobierno Central	6,067.9	713	6,780.9	6,780.9	6,323.6	93.3
Instituciones Descentralizadas	3,133.9	769.5	3,903.4	3,903.4	3,798	97.3
Empresas Públicas	944.9	139.6	1,084.5	1,084.5	953.7	87.9
Intermediarios Financieros	1,665.1	364.1	2,029.2	2,029.2	1,982.6	97.7
Subtotal	11,811.8	1,986.20	13,798.0	13,798.0	13,057.9	94.6
Menos Transferencias	-1,236.8	-179.7	-1,416.5	-1,416.5	-1357.2	95.8
Total de Ingresos	10,575.0	1,806.50	12,381.50	12,381.5	11,700.7	94.5
Gastos						
Gobierno Central	6,067.9	713.0	6,780.9	6,780.9	6,323.40	93.3
Instituciones Descentralizadas	3,133.9	769.5	3,903.4	3,903.4	3,325.1	85.2
Empresas Públicas	944.9	139.6	1,084.5	1,084.5	874.5	80.6
Intermediarios Financieros	1,665.1	364.1	2,029.2	2,029.2	1,970.6	97.1
Subtotal	11,811.8	1,986.2	13,798.0	13,798.0	12,493.6	90.5
Menos Transferencias	-1,236.8	-179.7	-1,416.5	-1,416.5	-1,357.2	95.8
Total de Gastos	10,575.0	1,806.5	12,381.5	12,381.5	11,136.4	89.9
Diferencias	0.0	0.0	0.0	0.0	564.3	

Fuente: Contraloría General de la República de Panamá / **Elaborado:** PCR

El saldo de la deuda pública para el año 2010 fue de US\$ 11,630 millones, y su tasa de crecimiento para el mismo año se ubicó en 3.3% con relación al 2009. La tasa de participación de deuda interna para el 2010 fue de 12.7%, mientras que la tasa de participación de la deuda externa fue de 87.3% para el mismo periodo. El financiamiento fue utilizado para la ampliación del Aeropuerto Internacional de Tocumen (US\$ 60 millones), inversiones realizadas por el Ministerio de Obras Públicas (US\$ 45 millones), déficit del Programa Especial de Asistencia Económica 100 a los 70 que fue implementando con el fin de mejorar las condiciones sociales y económicas de adultos mayores de 70 años (se le otorgó un subsidio de US\$ 100 a cada persona que no gozara de jubilación, tanto nacionales como residentes), entre otras obras.

Cuadro N° 4			
Otras obras no Deuda Pública al 30 de noviembre 2008 a 2010			
Detalle	2008	2009	2010
Total	10,935.80	11,261.70	11,630.30
% Crecimiento	1.8%	3.0%	3.3%
Externa	8,450.60	10,081.70	10,156.00
% Participación	77.3%	89.5%	87.3%
% Crecimiento	2.5%	19.3%	0.7%
Interna	2,485.20	1,180.00	1,474.30
% Participación	22.7%	10.5%	12.7%
% Crecimiento	-0.3%	-52.5%	24.9%

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Informe Estudio Económico y Social / **Elaborado:** PCR