

## Resultados de Panamá según el Índice de Desarrollo Financiero del Foro Económico Mundial 2012

### Resumen

En los principales resultados del Índice de Desarrollo Financiero, elaborado por el Foro Económico Mundial (FEM) se puede apreciar la evolución de Panamá durante los últimos años, donde ha alcanzado en esta última versión la posición N° 36 entre las 62 economías evaluadas por el FEM, mejorando una posición con respecto a año anterior y destacándose entre los países de América Latina con mejores índices.

### Generalidades del Índice

El Reporte sobre Desarrollo Financiero mide y analiza los factores que permiten el desarrollo de los sistemas financieros en un conjunto de economías alrededor del mundo. Su objetivo es proporcionar un análisis completo para que los países puedan identificar aspectos de sus sistemas financieros a los que deben dar prioridad para mejorar. El estudio se publica anualmente, lo cual permite que cada economía pueda identificar avances o retrocesos a lo largo del tiempo.

La medición se realiza de manera similar a otros informes realizados por la organización, tal es el caso de el Índice de Competitividad Global, El Índice de Tecnología, y el Índice de viajes y turismo, entre otros. Sin embargo es importante destacar que cada estudio analiza su sector de manera específica y profundizada, por lo cual al compararse con el Índice de Competitividad Global se pueden encontrar algunas diferencias importantes, este último mide la competitividad a nivel global con una muestra de 142 países mientras que el informe de desarrollo financiero mide una muestra de 62 considerados líderes en aspectos de desarrollo financieros.

En él se define Desarrollo Financiero como los factores, políticas e instituciones que conducen a una intermediación financiera y mercados efectivos, así como a un acceso profundo y amplio a capital y a servicios financieros. Para medir el Desarrollo Financiero, se construye el Índice Global de Desarrollo Financiero (Índice Global), el cual tiene siete pilares que se construyen a partir de más de 120 variables cualitativas que se recaban a través de la Encuesta de Opinión Ejecutiva que el FEM levanta cada año y cuantitativas que se recaban de diversas fuentes internacionales (BIS, FMI, Banco Mundial, etc.) y locales.

Los tres pilares en los que se emplean más variables cualitativas son: ambiente institucional (18), ambiente de negocios (9) y acceso financiero (5).

El Índice de Desarrollo Financiero, además de ampliaciones en la muestra de países analizados, ha experimentado algunos ajustes en la metodología de diversa índole, si bien la lógica de los siete pilares del desarrollo financiero se ha mantenido. El ajuste más importante ocurrió en 2009, cuando se le agregaron al 7º pilar variables para medir acceso a servicios financieros y a capital de personas y pequeñas empresas, se refinaron diversas medidas de los pilares 4, 5 y 6 sobre intermediación financiera, y se agregó una medida del compromiso con el acuerdo de la OMC sobre comercio en servicios. Adicionalmente para la medición de 2012 se sustituyeron algunas variables, en efecto, el pilar de acceso a servicios financieros exhibe mayores ajustes, pues además de que se eliminó el número de terminales punto de venta, se incluyeron tres nuevas variables para medir uso que provienen del Índice de Inclusión Financiera Global (Global Findex) del Banco Mundial comenzó a recabar el año pasado a través de encuestas a usuarios de servicios financieros en 148 economías.

### Resultados Mundiales

Para 2012, el Índice Global promedio, de 3.72 puntos, fue más alto que en 2011. Asimismo, una vez más los cinco países con las puntuaciones más altas en el Índice Global fueron Hong Kong, Estados Unidos, Reino Unido, Singapur y Australia.

**Cuadro N° 1**  
**Los 10 países más competitivos en el Índice General de Desarrollo Financiero 2012 vs 2011**

País	Posición		Puntaje (1-7) 2012	Cambio 2012
	2011	2012		
Hong Kong	1	1	5.31	+0.15
Estados Unidos	2	2	5.27	+0.12
Inglaterra	3	3	5.21	+0.21
Singapur	4	4	5.10	+0.14
Australia	5	5	5.01	+0.08
Canada	6	6	5.00	+0.14
Japon	8	7	4.90	+0.19
Suiza	9	8	4.78	+0.15
Holanda	7	9	4.73	+0.02
Suecia	11	10	4.71	+0.20

Fuente: Foro Económico Mundial



El FEM alerta que "los sistemas financieros de todo el mundo están estancados" y que eso "dificulta la recuperación económica global". Aunque se han producido mejoras en el sistema bancario, como los índices de capital de nivel 1 (Tier 1) y los créditos de dudosa recuperación respecto al total de créditos, sólo suponen un pequeño paso hacia adelante en una recuperación que está siendo lenta.

En el Informe también se indica que la liquidez parece estabilizarse en varias de las principales economías, como lo subraya el hecho de que la velocidad de circulación se recuperó en 2011, acercándose a los niveles de 2006. No obstante, esas mejoras se contraponen con los niveles de capitalización del mercado doméstico, considerablemente más débiles en las bolsas de valores de todo el mundo.

Encabezando el Índice, Hong Kong vuelve a ocupar el primer puesto del ranking por segundo año consecutivo, beneficiado por un sistema bancario grande y eficiente, infraestructura bien desarrollada y un sólido mercado de acciones. Pese a contar con esos puntos fuertes, el mercado de valores de renta fija de Hong Kong está relativamente poco desarrollado y su sector financiero todavía debe liberalizarse totalmente. La estabilidad general del Índice se confirma con el dato de que Singapur, Australia y Canadá mantienen sus puestos en cuarta, quinta y sexta posición respectivamente. Países Bajos cae dos posiciones, del séptimo al noveno puesto, a causa de la debilidad en el desarrollo del mercado de acciones y en la eficiencia del sistema bancario. Suecia ha entrado este año entre los 10 primeros puestos gracias a una mejora en el acceso al capital de los inversores particulares.

### Resultados para Latinoamérica y Panamá

Para la región Latinoamericana los países estudiados fueron 8 al igual que el año anterior, destacándose en los resultados Chile (29), Brasil (32), Panamá (36), Perú (41), México (43) y Colombia (46), Argentina (55) y Venezuela (62) último del listado.

**Cuadro N° 2**  
**Ranking de Latinoamérica en el IDF 2011 vs 2012**

País	Posición		2012 puntaje (1-7)
	2011	2012	
Chile	31	29	3.69
Brasil	30	32	3.61
<b>Panamá</b>	<b>37</b>	<b>36</b>	<b>3.42</b>
Perú	40	41	3.28
México	41	43	3.25
Colombia	45	46	3.15
Argentina	53	55	2.68
Venezuela	59	62	2.37

Fuente: Foro Económico Mundial

Panamá continúa moviéndose hacia arriba en la clasificación y mejorando un lugar para colocarse en la posición 36 a nivel general, convirtiéndose en la tercera economía de Latinoamérica con mayor desarrollo financiero, solo cuatro puntos por detrás de Brasil (32) y siete de Chile (29). Esto significa una mejoría de 1 posiciones con respecto a la medición anterior cuando ocupó la posición 37. A su vez la puntuación también mejoró pasando de 3.2 a 3.4 al año 2012.

En cuanto al desempeño de los pilares se pueden destacar los siguientes resultados:

Panamá incrementó su posición en cinco de los siete pilares, el mayor incremento se produce en estabilidad financiera (29) donde se escalaron 10 posiciones. Se destaca la calificación del riesgo de crisis de la deuda soberana (27) la cual disminuyó debido a las mejoras a través de un número de indicadores, incluyendo moneda local (39) y extranjeros calificación soberana (34). En lo referente a los servicios financieros bancarios, Panamá se beneficia de tener sistema bancario de tamaño relativamente grande (26) y eficiente (12). Sin embargo el país ocupa un lugar muy bajo en los mercados financieros (58).

Del mercado de capital de Panamá (55) lugar cerca de la parte inferior del Índice donde a causa de los pocos datos disponibles impide a Panamá ser clasificado en los sub pilares del mercado de divisas, derivados mercados y mercado de bonos de desarrollo. Los resultados de Panamá en el renglón de acceso financieros (35) los resultados son bastante mixtos ya que el país obtiene clasificación muy alta en el acceso comercial (3), pero muy baja en acceso al por menor (53).

A continuación se presentan en el siguiente cuadro una recopilación de los principales indicadores del índice en los cuales Panamá lidera a nivel de la medición.

**Cuadro N° 3**  
**Los Mejores Indicadores de Panamá en el Índice de Desarrollo Financiero (2011-2012)**

Indicador	Posición 2011 (60 Países)	Posición 2012 (62 Países)
Bancos de propiedad estatal	1	1
Emisión pública de bonos internacionales respecto al PIB	2	2
Suscripciones de telefonía móvil	3	2
Facilidad de acceso al crédito	15	4
Indicador de agregados macroeconómicos	7	4
Inversión Extranjera respecto al PIB	5	4
Cartera vencida del banco vs préstamos totales	6	5
Medida global de burbujas inmobiliarias	3	6
Indicadores de vulnerabilidad externa	7	7
Facilidad de acceso a préstamos	13	9

Fuente: Foro Económico Mundial

Los resultados son alentadores, sin embargo, queda en evidencia que aún existen retos por superar para seguir mejorando en los indicadores. Estos van desde los aspectos más básicos de la sociedad como la calidad de la educación, la independencia judicial y corrupción hasta el desarrollo de operaciones más especializadas como las del mercado de valores, titulaciones, derivados mercado y de servicios financieros no bancarios, entre otros.

