

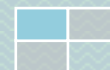
2014

Serie de Productos Especiales

Informe Económico III Trimestre 2014



Informe Económico Tercer Trimestre 2014
Centro Nacional de Competitividad



INFORME ECONÓMICO TERCER TRIMESTRE DE 2014

I. Coyuntura Internacional

Las perspectivas de la economía mundial de octubre de 2014 realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI), sostienen que en 2014-15 el crecimiento mundial para 2014 será de 3.3% y en 2015 de 3.8%, impulsada por el mejor desempeño de las economías avanzadas.

El FMI indica que hay una leve menor expectativa de crecimiento con relación a su publicación de julio de 2014, influida por un desempeño más bajo por parte de las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Sin embargo, este último grupo de países son los que aportan las dos terceras partes el crecimiento de la economía mundial.

Los mayores riesgos de la economía mundial son aquellos vinculados a los mercados emergentes (capitales) que se han agravado, la baja inflación en las economías desarrolladas y las tensiones geopolíticas.

En el caso de los *países desarrollados* se proyecta un crecimiento al término de 2015 de 2.3%, mayor a los dos años anteriores. Según el FMI, los factores de mayor incidencia son la aplicación de políticas fiscales menos restrictivas (con excepción de Japón) y la decisión de mantener políticas monetarias flexibles. Los Estados Unidos y los países ejes de la Comunidad Europea (CE) mantienen este crecimiento, ente tanto, es más lento en el resto de los miembros de la CE, por la elevada deuda de los sectores públicos y privados, al igual que la fragmentación financiera; que afecta la demanda interna. Se prevé mayor demanda de las economías avanzadas del resto del mundo.

En el caso de las *economías en vías de desarrollo*, las expectativas de crecimiento se redujeron en 0.2%, por lo que se espera sea 5% en 2015. Esto por las expectativas que tienen los inversionistas ante la mejor rentabilidad de las economías desarrolladas. Las países que lideran este crecimiento son China (7.1%) y la India (6.4%). De las mayores economías de América Latina, México proyecta un crecimiento de 3.5%, superior a Brasil (1.4%). Sin embargo, ante la posibilidad de una mayor capacidad de demanda de las economías desarrolladas, se espera un mayor flujo de las ventas por partes de las economías emergentes, lo que permitiría moderar en alguna medida la posible migración de recursos de sus mercados de capitales.

Las condiciones *financieras* mejoraron en los países desarrollados, con relación al informe pasado del FMI. En

el caso de algunas economías en desarrollo, han adoptado políticas macroeconómicas más restrictivas, para mejorar la confianza y reafirmar el compromiso con sus objetivos.

La *inversión extranjera directa* se ha moderado en las economías de menor ingreso, debido a la disminución en los precios de las materias primas, lo que representa menores ingresos de divisas y de capacidad presupuestaria, por lo que se recomienda evaluar políticas de contención para evitar mayores niveles de deudas (externa y pública).

En el caso del *empleo*, los países más pobres de la zona euro tienen tasas de desempleos altas. Los bajos niveles en los *precios* de esta zona (euro), pueden atentar contra la recuperación económica esperada.

Cuadro 1. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL EN EL TERCER TRIMESTRE, AÑOS 2014 Y 2015

Tipos de economías / Zonas / Países	2012	2013	Proyecciones	
			2014	2015
Producto mundial¹	3,4	3,3	3,3	3,8
Economías avanzadas	1,2	1,4	1,8	2,3
Estados Unidos	2,3	2,2	2,2	3,1
Zona del euro	-0,7	-0,4	0,8	1,3
Alemania	0,9	0,5	1,4	1,5
Francia	0,3	0,3	0,4	1,0
Italia	-2,4	-1,9	-0,2	0,8
España	-1,6	-1,2	1,3	1,7
Japón	1,5	1,5	0,9	0,8
Reino Unido	0,3	1,7	3,2	2,7
Canadá	1,7	2,0	2,3	2,4
Otras economías avanzadas ²	2,0	2,3	2,9	3,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo³	5,1	4,7	4,4	5,0
África subsahariana	4,4	5,1	5,1	5,8
Sudáfrica	2,5	1,9	1,4	2,3
América Latina y el Caribe	2,9	2,7	1,3	2,2
Brasil	1,0	2,5	0,3	1,4
México	4,0	1,1	2,4	3,5
Comunidad de Estados Independientes	3,4	2,2	0,8	1,6
Rusia	3,4	1,3	0,2	0,5
Excluido Rusia	3,6	4,2	2,0	4,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,7	6,6	6,5	6,6
China	7,7	7,7	7,4	7,1
India	4,7	5,0	5,6	6,4
ASEAN-5 ⁴	6,2	5,2	4,7	5,4
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	1,4	2,8	2,7	2,9
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4,8	2,5	2,7	3,9

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 al III trimestre 2014

El crecimiento del PIB publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República (INEC), se situó en un 6.2% respecto al tercer trimestre del año anterior.

El PIB real acumulado (enero-septiembre) alcanzó los B/.26,202 millones a precios de 2007, lo que corresponde a un incremento de B/.1,498 millones en el valor de la producción agregada de bienes y servicios de la economía, si se compara con el mismo periodo de 2013. Sectores como la pesca, minería, construcción e intermediación financiera, han sido los principales motores del crecimiento de la actividad económica. (Ver cuadro 2)

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

Descripción	Tercer trimestre	
	2013	2014
Agricultura	-2.2	0.3
Pesca	9.1	42.3
Minas y canteras	34.0	14.7
Manufactura	2.4	1.8
Electricidad, gas y agua	6.3	7.4
Construcción	34.4	16.9
Comercio total	0.9	5.4
Hoteles y Restaurantes	2.7	-2.0
Transporte, almacenamiento	4.9	4.5
Intermediación financiera	10.1	3.8
Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	9.8	11.5
Enseñanza privada	4.3	4.1
Servicios sociales/salud privada	7.9	2.4
Otras actividades comunitarias	7.3	3.6
Menos: SIFMI	6.1	3.7
Producción de mercado	8.6	7.1
Construcción	40.8	8.6
Inmobiliarias, empresariales	7.2	3.0
Servicio doméstico	-2.7	5.1
Producción de uso final propio	10.1	3.9
Producción de no mercado	2.5	1.7
Valor agregado	8.2	6.4
Más: Impuestos s/los productos netos de subsidios	1.9	1.4
PIB	7.9	6.2

Fuente: INEC. Cuentas Nacionales

Sectores Destacados

Pesca: la actividad pesquera registró un aumento de un 42.3% con relación al tercer trimestre de 2013, por su dinámica en la captura de peces y de otras especies marinas que se incrementaron en 33.5%. También las exportaciones de camarón aumentaron en 70.8%. La actividad pesquera del tercer trimestre acumulado en

2014, creció 43.7% en comparación con 2013.

Explotación de minas y canteras: se mantiene como una de las actividades más dinámicas en cuanto a crecimiento, 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, producto de la inversión pública, principalmente en obras de infraestructura. Entre estas destacan el reordenamiento vial (interconexiones y puentes), ampliación de la carretera Santiago - David, de la Calzada de Amador y del Corredor Norte, etc. El INEC destaca la disminución en las obras de construcción en la ampliación del Canal de Panamá y de los puertos.

Intermediación financiera: la intermediación financiera del Centro Bancario Internacional aumentó producto de un incremento en los préstamos internos dirigidos al sector privado, demandados para la adquisición de viviendas, consumo personal, comercio y construcción. A pesar que la actividad de los seguros disminuyó en el periodo producto del 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, actividades inmobiliarias empresariales (publicidad, actividades jurídicas y contables, informática, et., de este sector). De igual manera se registra un buen dinamismo en las actividades inmobiliarias de mercado, generada principalmente por los nuevos centros comerciales construidos en ciudad de Panamá y en el interior del país.

Otras actividades que registraron buen desempeño fueron los enseñanza privada; el comercio al por mayor y al por menor; el transporte, almacenamiento y comunicaciones; y el servicio doméstico. Por su lado, las actividades con menor incremento registrado fueron la Industria manufactureras y otras actividades comunitarias servicios sociales y de salud.

Las operaciones que registraron descenso fueron los hoteles y restaurantes. El sector agropecuario en el tercer trimestre registró un leve aumento con relación a 2013, producto del incremento en las exportaciones de banano. Sin embargo, en el caso de las demás frutas

exportables sus ventas descendieron en el periodo.

B. Expectativa 2014

Las estimaciones de los organismos nacionales e internacionales sobre el PIB de Panamá para el 2014.

Cuadro 3. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE PANAMÁ PARA EL 2014

Instituciones	PIB (%)
Banco Mundial	6.8
Fondo Monetario Internacional	6.6
CEPAL	7.0
Panama Economy Insight	6.0
Ministerio de Economía y Finanzas	6.3
Centro Nacional de Competitividad	6.3

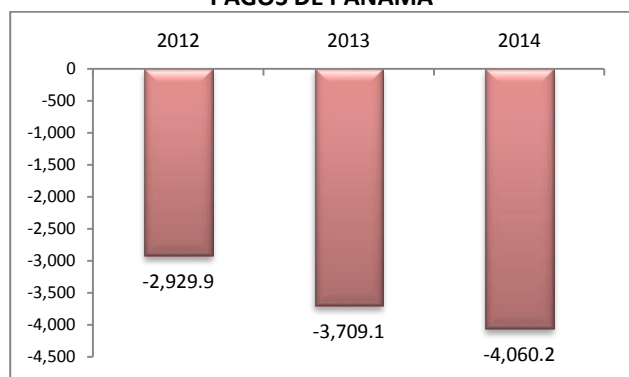
Fuente: Elaboración propia, en base a datos recopilados.

El Banco Mundial y el FMI ajustaron la perspectiva de crecimiento económico de Panamá de 7.3% a 6.8% y de 7.2% a 6.6% respectivamente. Estas cifras son inferiores al 8.6% promedio interanual de crecimiento registrado en la última década. Se atribuye éste escenario, principalmente a la culminación o entrada en fase final de megaproyectos de construcción y una ligera moderación en los flujos de inversión pública y privada (local y extranjera).

1. La Cuenta Corriente

En lo transcurrido de 2014, el saldo de la cuenta corriente registró un déficit de B/.4,060 millones, lo que representa un aumento de B/.351 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/.4,583 millones, mientras que el saldo del

comercio de bienes con el exterior reportó un déficit de B/.6,199 millones. El incremento en el déficit respecto del 2013, se debe principalmente al saldo negativo de las rentas, el cual reflejó un monto de B/.2,514.3 millones.

2. Cuenta Comercial : Exportaciones e Importaciones de Bienes

Las exportaciones locales de bienes (valor FOB) para el periodo fueron por B/.630 millones, disminuyendo en B/.7.8 millones respecto al periodo enero - septiembre de 2013, por la baja en las ventas al exterior de productos agrícolas (frutas diferentes al banano) que disminuyeron un 5.9%. El resto de las exportaciones de bienes, producto de la actividad de la Zona Libre de Colón, zonas procesadoras B/.9,953.7 millones, se redujeron en 14.5% con respecto al año pasado.

Por el lado de las importaciones locales de bienes, se registró un aumento de 5.3% comparado con el 2013, prevaleciendo las compras de los bienes de consumo que equivalen a la mitad de las importaciones. Las importaciones de bienes intermedios muestran una disminución de 0.7% respecto del año anterior.

Persiste la contracción en la actividad de la Zona Libre de Colón, la cual es la principal causa de una cuenta comercial menos abultada. La caída de las ventas de la Zona Libre de Colón se debe a la extensión de la crisis de sus ventas hacia Venezuela y Colombia, en lo transcurrido de enero a septiembre de 2014.

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

ITEMS	III-Trim 2013	III-Trim 2014
Balanza Comercial	-7,077.9	-7,838.4
Exportaciones Locales de Bienes	637.8	630.0
Resto de Exportaciones de Bienes ¹	10,475.1	9,071.7
Importaciones Locales de Bienes	8,719.4	9,204.8
Resto de Importaciones de Bienes ¹	9,471.5	8,335.3

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

1/ Incluye Zona Libre, Puertos y Zonas Procesadoras.

En el comercio internacional de servicios, Panamá tuvo un superávit de B/.4,583 millones en los primeros 9 meses de 2014. Las exportaciones de servicios ascendió a B/.8,143 millones, un 10.6% más a igual periodo de 2013.

Cerca de la mitad (49%) corresponde al transporte. Sobresalen también los servicios vinculados con los viajes (31%). Los servicios exportados por la actividad del Canal

de Panamá mejoraron en B/.72.3 millones con relación al mismo periodo de 2013. (ver Cuadro No.5)

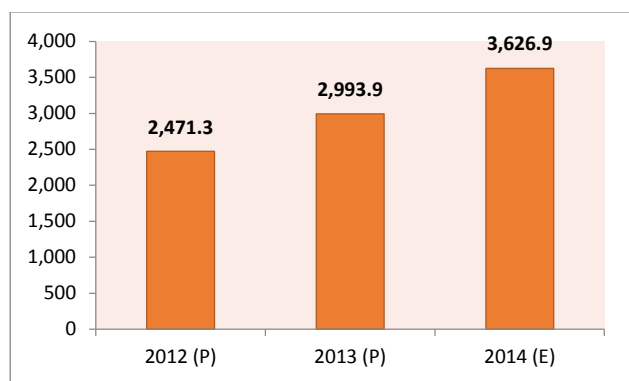
Cuadro 5. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES DE SERVICIOS. (Millones de B/.)

Detalle	Exportaciones			Importaciones		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
TOTAL	6,911.4	7,363.6	8,143.4	3,261.2	3,459.6	3,560.4
Transporte	3,464.5	3,746.1	3,972.7	1,537.6	1,532.4	1,460.1
<i>Marítimo</i>	<i>2,293.9</i>	<i>2,227.9</i>	<i>2,362.5</i>	<i>1,166.9</i>	<i>1,100.7</i>	<i>1,089.1</i>
Fletes	-	-	-	1,166.9	1,100.7	1,089.1
Otros	2,293.9	2,227.9	2,362.5	-	-	-
Canal de Panamá	1,676.7	1,644.5	1,716.8	-	-	-
Puertos	617.2	583.4	645.7	-	-	-
<i>Aéreo</i>	<i>1,170.6</i>	<i>1,518.2</i>	<i>1,610.2</i>	<i>370.7</i>	<i>431.7</i>	<i>371.0</i>
Viajes	2,257.2	2,419.5	2,548.6	368.4	539.4	749.9
Comunicaciones	196.4	244.3	304.2	54.9	46.4	46.2
Construcción	2.7	3.0	81.6	-	-	-25.6
Seguros	115.0	108.8	110.0	159.7	163.6	167.4
Financieros	498.9	461.9	372.8	182.3	185.4	124.0
Informática y de información	42.5	23.3	35.1	11.4	10.3	10.8
Regalías y derechos de licencia	8.8	9.3	5.5	67.5	60.5	67.1
Otros servicios empresariales	216.5	199.4	587.9	496.8	527.0	588.5
Servicios culturales, personales y recreativos	33.6	49.1	47.3	12.6	18.8	29.5
Servicios de gobierno	75.3	98.9	77.7	58.6	62.4	64.9

Fuente: elaboración propia basados en datos del INEC.

3. Inversión Directa Extranjera

En los nueve primeros meses del año 2014, la inversión directa extranjera en la economía fue de B/.3,626.9 millones, representando un crecimiento de 21% con relación al mismo periodo de 2013. El 63% de su valor se debe a utilidades reinvertidas, el 27% por compras de acciones por no residentes y el resto (10%) a partidas de otros capitales.



Fuente: elaboración propia basados en los datos del INEC.

Las inversiones 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 ascendió a B/.105,088 millones, aumentando un 7.5% con relación al periodo enero - septiembre de 2013; mientras que el Sistema Bancario Nacional tiene activos de B/.86,564 millones, lo que equivale el 82% del total.

El crédito interno otorgado por el sistema bancario nacional fue B/.39,535 millones, lo que representa un incremento de 7% comparado con el mismo periodo del 2013. El sector privado obtuvo el 97.6% del crédito, mientras que el sector público recibió lo restante.

De los créditos concedidos al sector privado, se destinaron a los sectores hipotecario (28.1%), comercio (27.5%), consumo personal (19.2%), construcción (10.8%), industria (5.1%), empresas financieras y de seguro (2.9%), ganadería (2.4%) y otros sectores (4%).

Se destaca una mejora en la calidad de la cartera crediticia, con una disminución de los saldos morosos y vencidos que equivalen a un 2.3% del total de cartera.

5. El Balance Fiscal del SPNF

Hasta septiembre de 2014, los ingresos totales del sector público no financiero (SPNF) correspondió a B/.6,881.6 millones, un incremento de 2.1% respecto del año anterior. Por su parte, los gastos totales aumentaron a B/.8,952.4 millones, lo que representa una variación de 12.7% con respecto al mismo periodo de 2013.

Con estos resultados, el déficit fiscal de SPNF para el periodo fue de 4.4% con relación al PIB, cifra por encima del límite establecido por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, producto de menores ingresos presupuestados y mayores gastos.

El aumento del déficit se explica por un aumento de B/.684.9 millones en el gasto corriente y B/.318.6 millones en el renglón de gastos de capital, todas estas cifras comparadas con los primeros nueve meses de 2013.

El ahorro corriente del SPNF fue de B/.1,011.6 millones, B/.467 millones menos con relación al periodo de enero a septiembre de 2013, lo que indica que hay una mayor dependencia relativa del financiamiento para los programas de inversión.

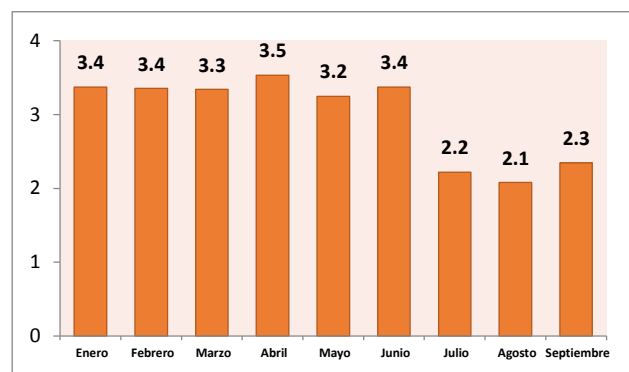
El total de ingresos corrientes del SPNF en dicho periodo fue B/.4,394.4 millones, B/.126 más que en 2013, en tanto que los gastos corrientes estuvieron por el orden de los B/.5,829.9 millones, un incremento de B/.684.9 millones respecto al mismo período de 2013.

Cabe resaltar que más del 25% de los ingresos se recaudan en los 2 últimos meses del año, de acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). El techo de la deuda fue elevado a 4.1% del PIB. Además el gobierno central implementó contención del gasto público.

6. La Inflación

La inflación anual promedio al término del tercer trimestre de 2014 fue 3% para la economía panameña 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 (en más de un tercio), 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 del menor ritmo de crecimiento de la economía.

Gráfico 2. Variación del Índice de Precios al Consumidor, al tercer trimestre de 2014



Fuente: elaboración propia con datos del INEC.