



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y FISCALES PARA EL TRIENIO 2011-2013



Enero de 2012

TEMARIO DE LA PRESENTACIÓN

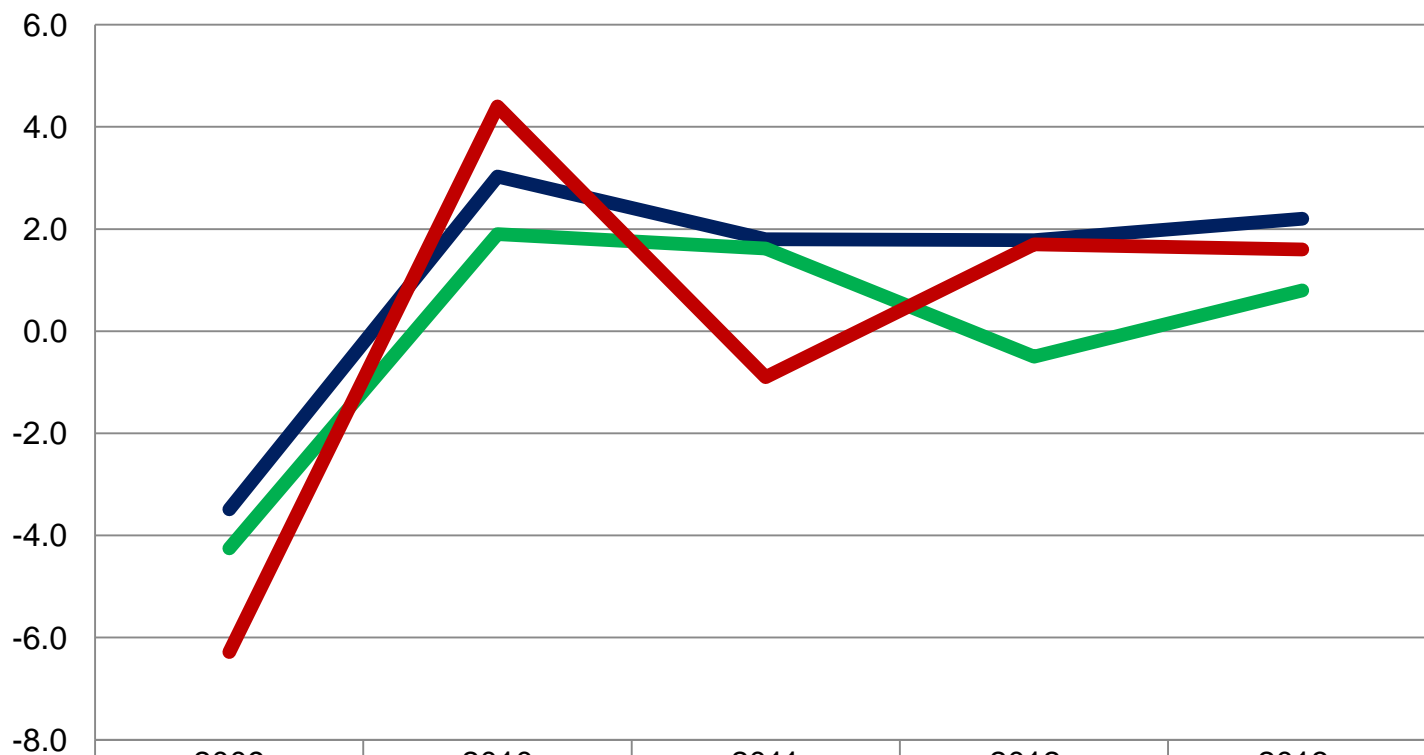
2

- I. Escenario externo e interno
- II. Desempeño reciente de la economía panameña
- III. Perspectivas económicas 2011-2013
- IV. Perspectivas fiscales 2011-2013
- V. Preguntas y respuestas

ESCENARIO EXTERNO

Crecimiento del PIB real en las economías avanzadas: 2009-2013p

4

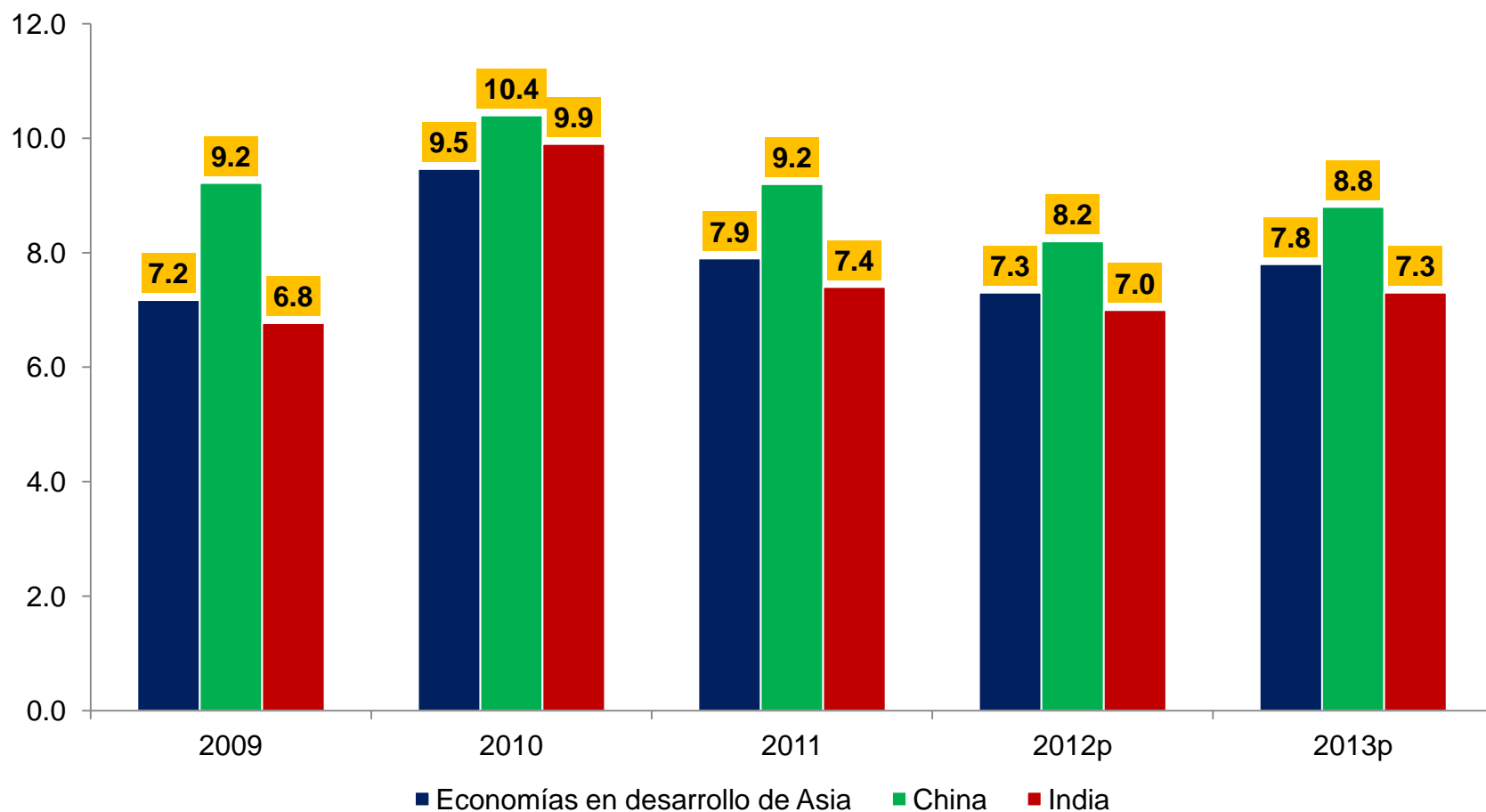


	2009	2010	2011	2012p	2013p
Estados Unidos	-3.5	3.0	1.8	1.8	2.2
Zona Euro	-4.3	1.9	1.6	-0.5	0.8
Japón	-6.3	4.4	-0.9	1.7	1.6

Fuente: FMI

Crecimiento del PIB real en las economías asiáticas: 2009-2013p

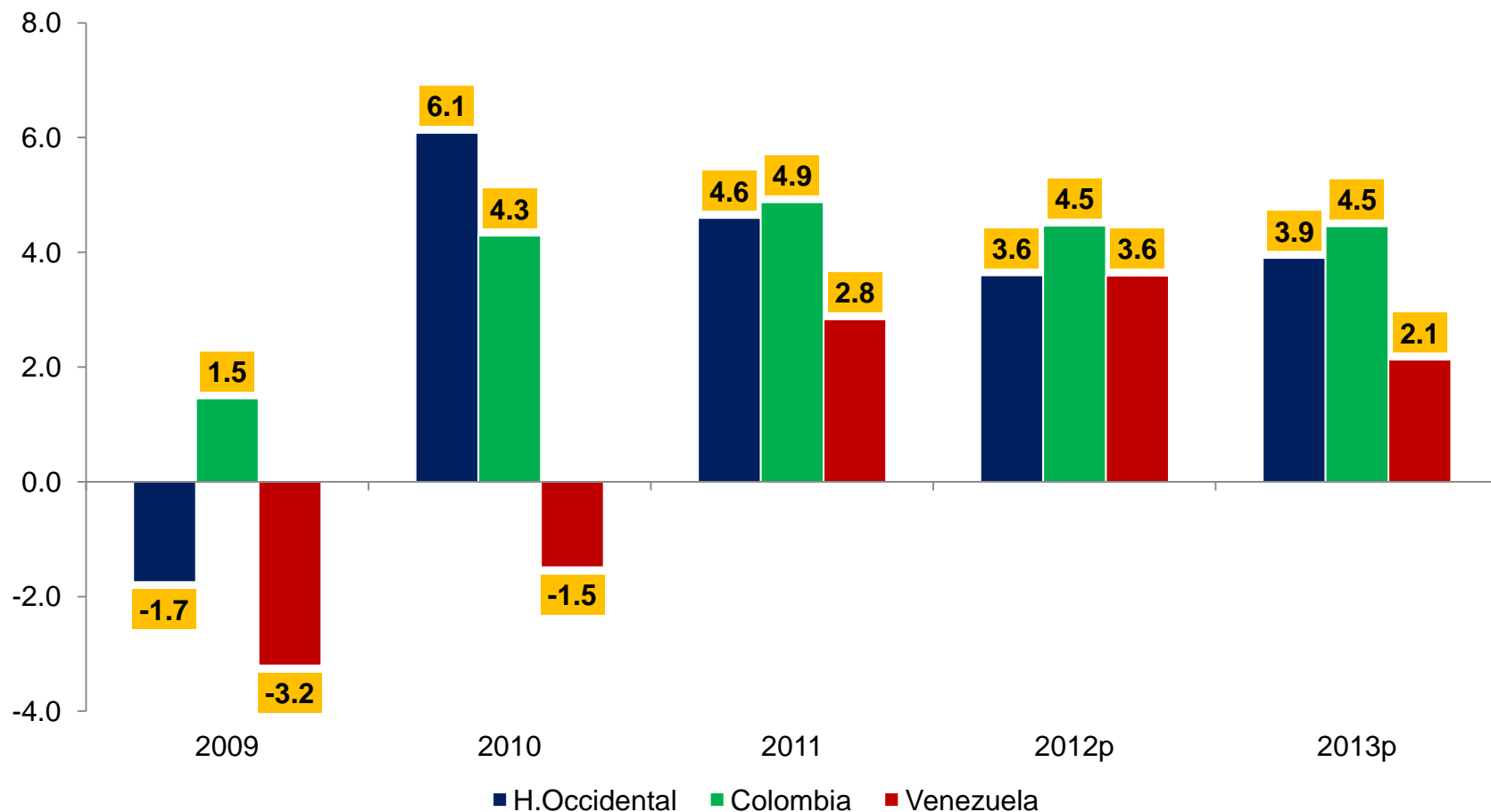
5



Fuente: FMI

Crecimiento del PIB real en Latinoamérica: 2009 - 2013p

6



Fuente: Global Source Partners y FMI

Guatemala

7

	2010	2011	2012
Población (millones)	14.5	14.7	15.2
PIB per cápita (USD)	2,838	3,176	3,529
PIB nominal (millones de USD)	41,065	46,708	49,632
Tasa de crecimiento anual del PIB real (%)	2.8	3.8	3.2
Saldo Fiscal (% de PIB)	-3.3	-2.9	-3.0
Tipo de cambio (Quetzales por USD, promedio anual)	8.07	7.80	8.04
Saldo en Cuenta Corriente (% de PIB)	-2.0	-3.1	-4.2

Fuente: CEFSA

El Salvador

8

	2010	2011	2012
Población (millones)	6.2	6.2	6.3
PIB per cápita (USD)	3,431	3,664	3,861
PIB nominal (millones de USD)	21,215	22,810	24,133
Tasa de crecimiento anual del PIB real(%)	1.4	1.3	2.5
Saldo Fiscal (% de PIB)	-2.7	-4.0	-2.0
Saldo en Cuenta Corriente (% de PIB)	-2.3	-4.4	-3.7

Fuente: CEFSA

Costa Rica

9

	2010	2011	2012
Población (millones)	4.6	4.7	4.7
PIB per cápita (USD)	7,840	8,726	9,590
PIB nominal (millones de USD)	35,777	41,146	44,758
Tasa de crecimiento anual del PIB real(%)	4.2	4.0	4.2
Saldo Fiscal (% de PIB)	-5.2	-4.4	-5.6
Tipo de cambio (Colones por USD, promedio anual)	529	512	541
Saldo en Cuenta Corriente (% de PIB)	-3.6	-5.1	-5.3

Fuente: Global Source Partners

Panamá

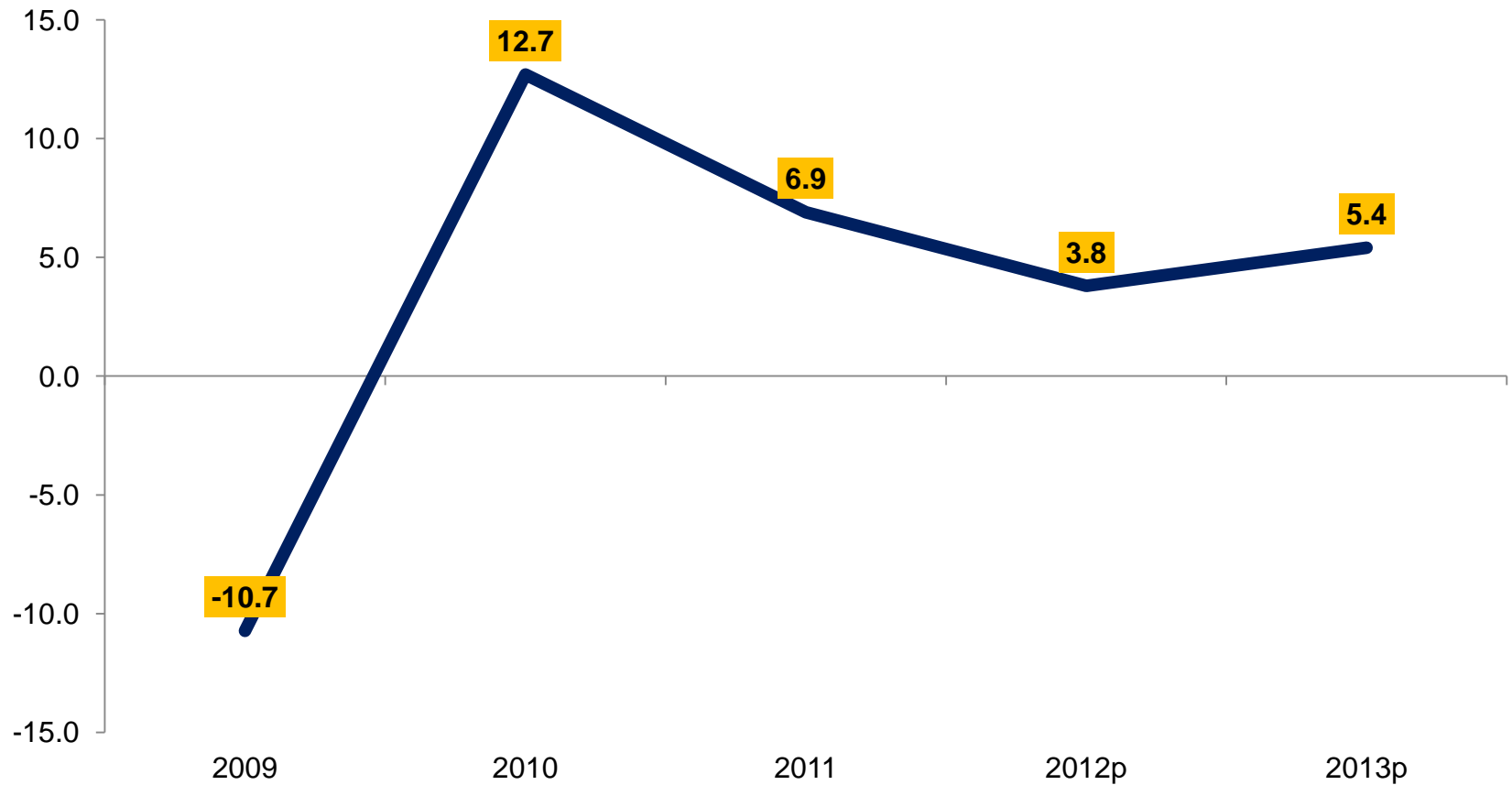
10

	2010	2011	2012
Población (millones)	3.4	3.5	3.5
PIB per cápita (USD)	7,807	8,904	9,680
PIB nominal (millones de USD)	26,590	30,881	34,192
Tasa de crecimiento anual del PIB real (%)	7.6	10.0	5.3
Saldo Fiscal (% de PIB)	-1.9	-2.1	-2.4

Fuente: CGR

Evolución del comercio mundial: 2009 - 2013p (porcentaje de variación)

11



Fuente: FMI

ESCENARIO INTERNO

La visión interna -1

13

- Durante el 2011 el sector externo fue la locomotora del crecimiento
- Sin embargo, para el 2012 el panorama externo no se ve del todo claro y los componentes internos de la demanda cobran vital importancia
- Aunque el sector externo seguirá siendo el principal componente de la demanda, los dos componentes de la demanda interna (C+I) juntos harían la mayor contribución al crecimiento en los próximos dos años

La visión interna -2

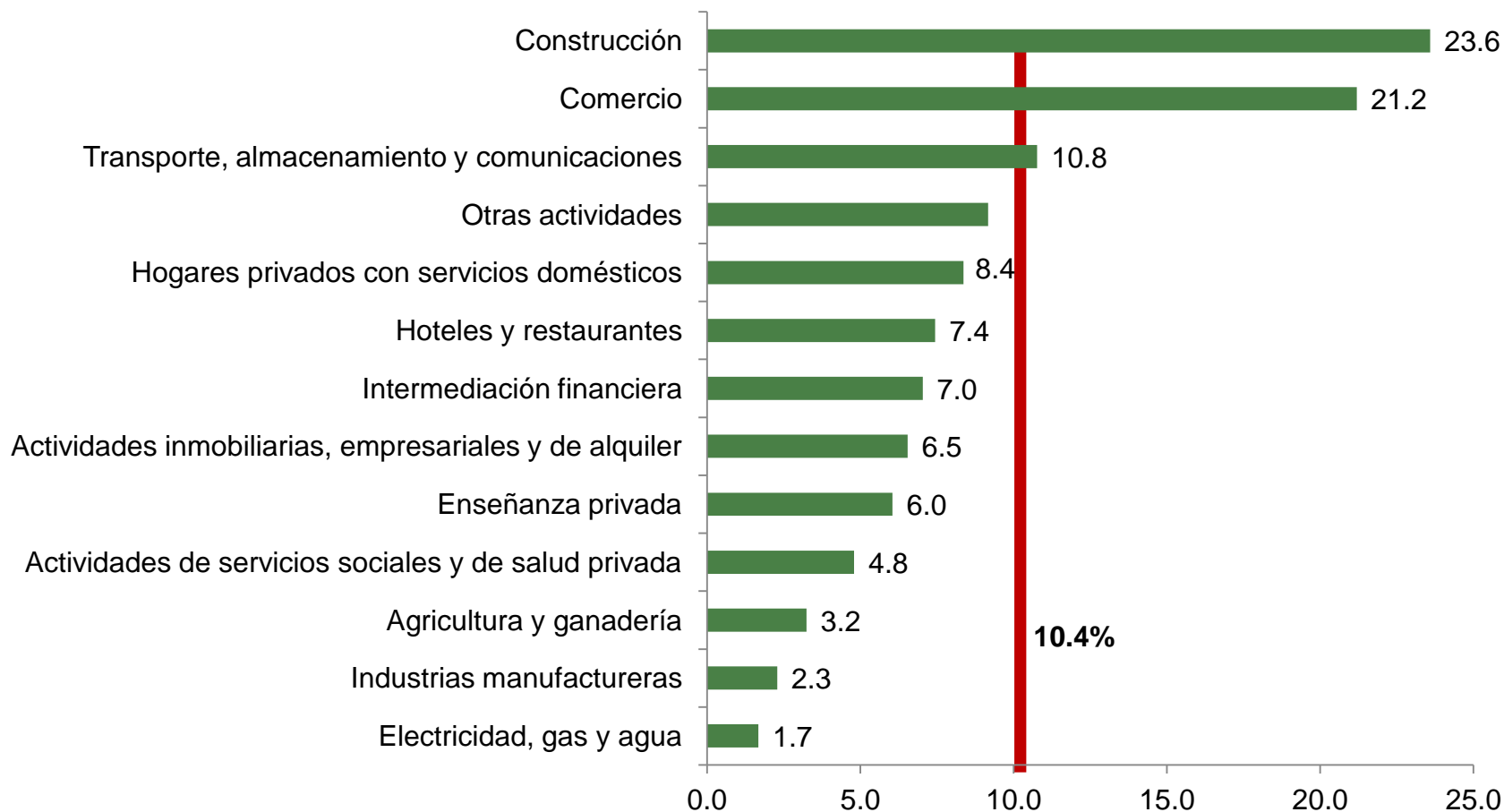
14

- La salud fiscal puede tener incidencia sobre el clima de inversiones y especialmente sobre la IDE, que sigue siendo clave para mantener una tasa saludable de formación de capital, crecimiento y competitividad

DESEMPEÑO RECIENTE

Crecimiento del PIB por sector en el tercer trimestre: 2010-2011 (porcentaje de variación)

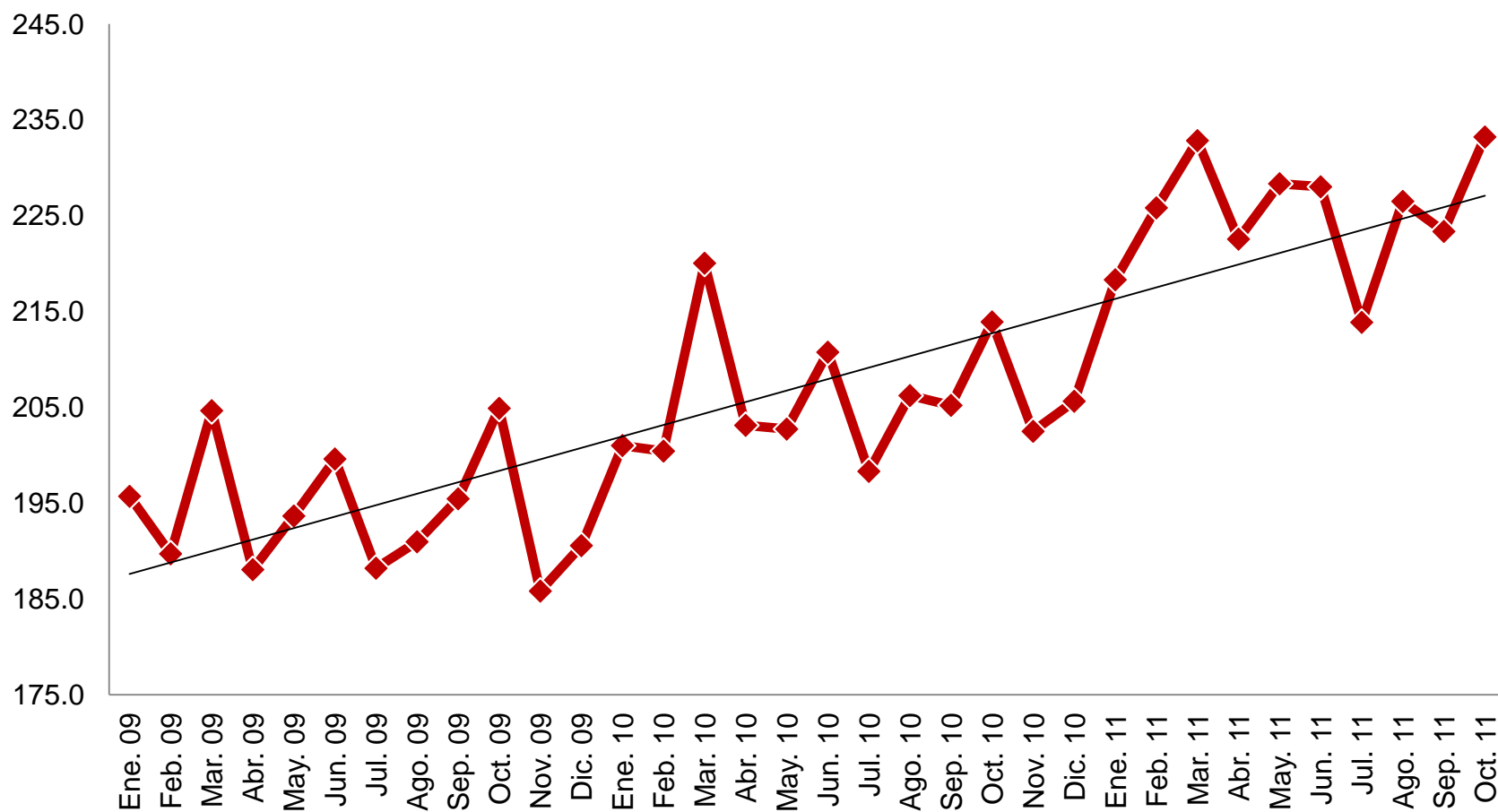
16



Fuente: Contraloría General de la República

IMAE: 2009-2011 (índice)

17

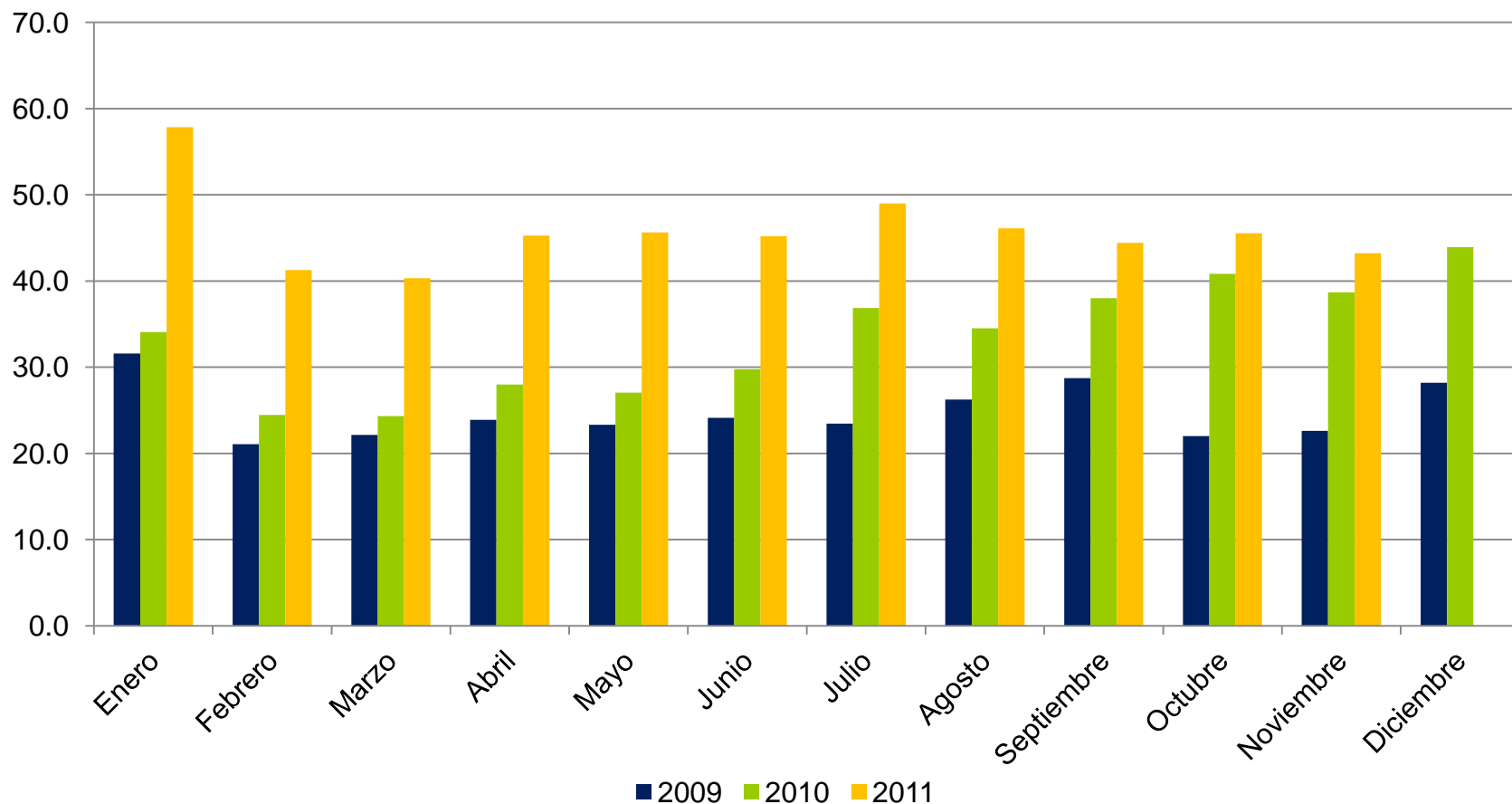


Fuente: CGR.

Recaudación del ITBMS: Ene.- Nov. 2009-2011

(en millones de balboas)

18



Fuente: MEF

Indicadores de consumo : Enero-Nov. 2010-2011 (unidades y porcentaje de variación)

19

		2010	2011	Var. (%)
ITBMS de Ventas**	Millones de balboas	322.5	446.0	38.3%
Ventas de Gasolina	Millones de galones	191.4	199.3	4.1%
Ventas de Diesel	Millones de galones	302.6	351.6	16.2%
Consumo de Electricidad	Millones de kWh	5,805.9	6,099.5	5.1%
Facturación de Agua	Millones de galones	80,082.2	82,547.0	3.1%
Venta de Autos	Unidades	33,867	41,782	23.4%

Fuente: CGR.

**Feb.-Nov

Exportación de Servicios: Enero – Nov. 2010-2011 (unidades y porcentaje de variación)

20

		2010	2011	Var. (%)
Tránsitos por el Canal*	Buques	12,662	12,980	2.51%
Peajes Canal*	Miles de dólares	1,509,220	1,779,667	17.92%
Carga por el Canal*	Miles de Toneladas	305,003	320,445	5.06%
Movimiento de Contenedores	TEU's	5,077,474	5,997,364	18.12%
Turistas ingresando	Miles de viajeros	1,511.7	1,733.0	14.64%
Gasto de Turistas	Miles de dólares	1,516,260	1,732,770	14.28%
Cuartos Ocupados	Miles de cuartos de hotel	1,284.8	1,279.5	-0.4%
Reexportaciones ZLC**	Millones de dólares	9,329.4	12,692.2	36%

Fuente: CGR.

* Ene.-Dic

**Ene.-Oct

Importación de bienes: Enero – Oct. 2010-2011 (millones de balboas y porcentaje de variación)

21

	2010	2011	Var. (%)
Total	7,473.4	9,303.3	24.5%
Bienes de consumo	3,531.3	4,392.7	24.4%
Combustibles y lubricantes	1,402.5	2,027.1	44.5%
Otros bienes de consumo	2,128.8	2,365.5	11.1%
Bienes intermedios	2,085.9	2,396.5	14.9%
Bienes de capital	1,856.2	2,514.2	35.4%

Fuente: CGR.

Cartera del SBN al sector privado: Noviembre 10-11 (millones de dólares y porcentaje de variación)

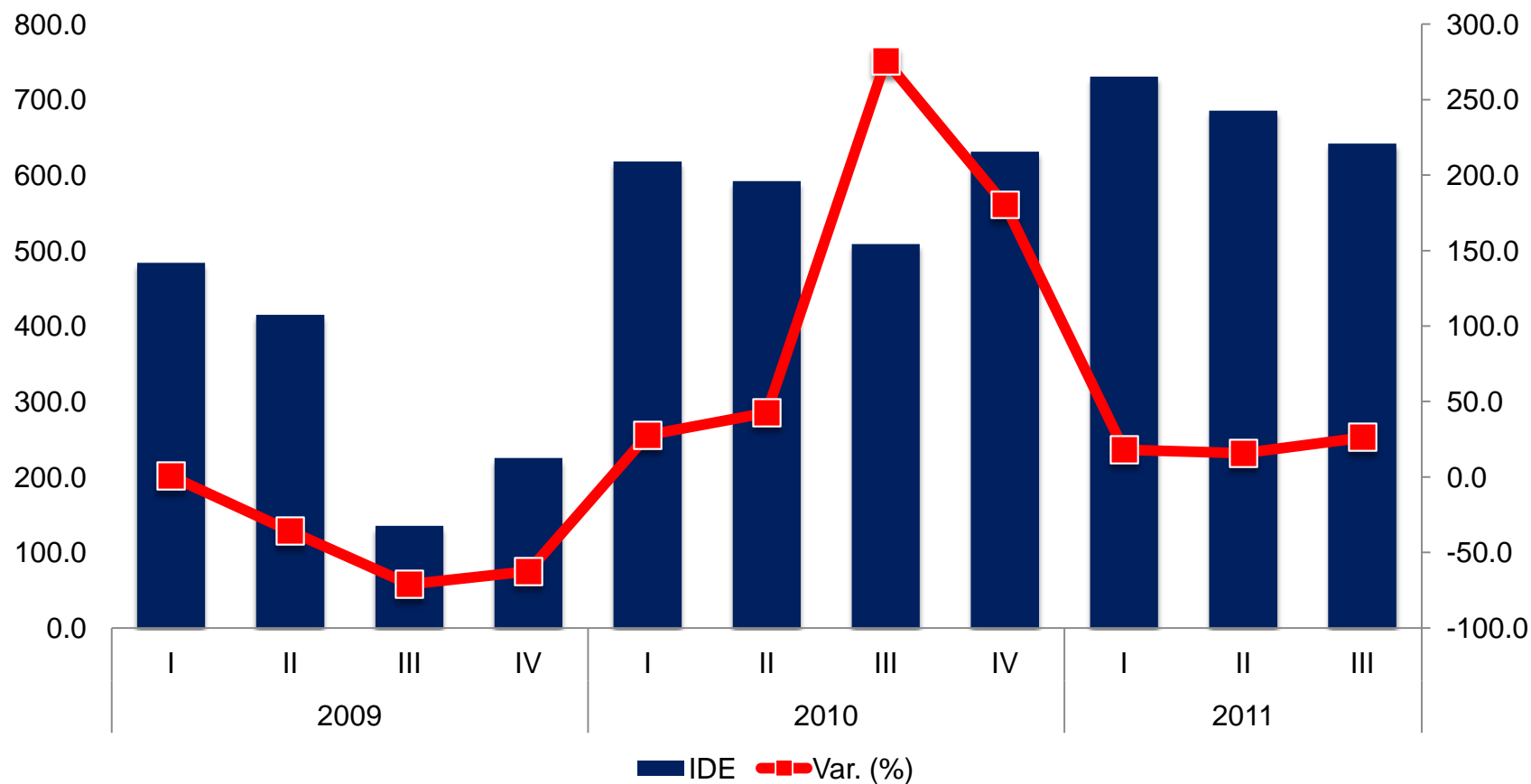
22

	Noviembre 10	Noviembre 11	Var. (%)
Total	24,243.4	27,807.1	14.7%
Empresas Financieras y de Seguros	686.5	768.5	12.0%
Agricultura	268.6	283.8	5.6%
Ganadería	571.3	664.2	16.3%
Pesca	43.9	45.0	2.5%
Minas Y Canteras	22.8	31.0	35.9%
Comercio	6,840.0	8,601.5	25.8%
Industria	1,440.1	1,739.2	20.8%
Hipotecario	6,761.8	7,572.7	12.0%
Construcción	2,549.6	2,783.9	9.2%
Consumo Personal	5,240.7	5,702.9	8.8%

Fuente: SBP.

Inversión Directa Extranjera por trimestre: 2009 -2011 (millones de balboas y variación)

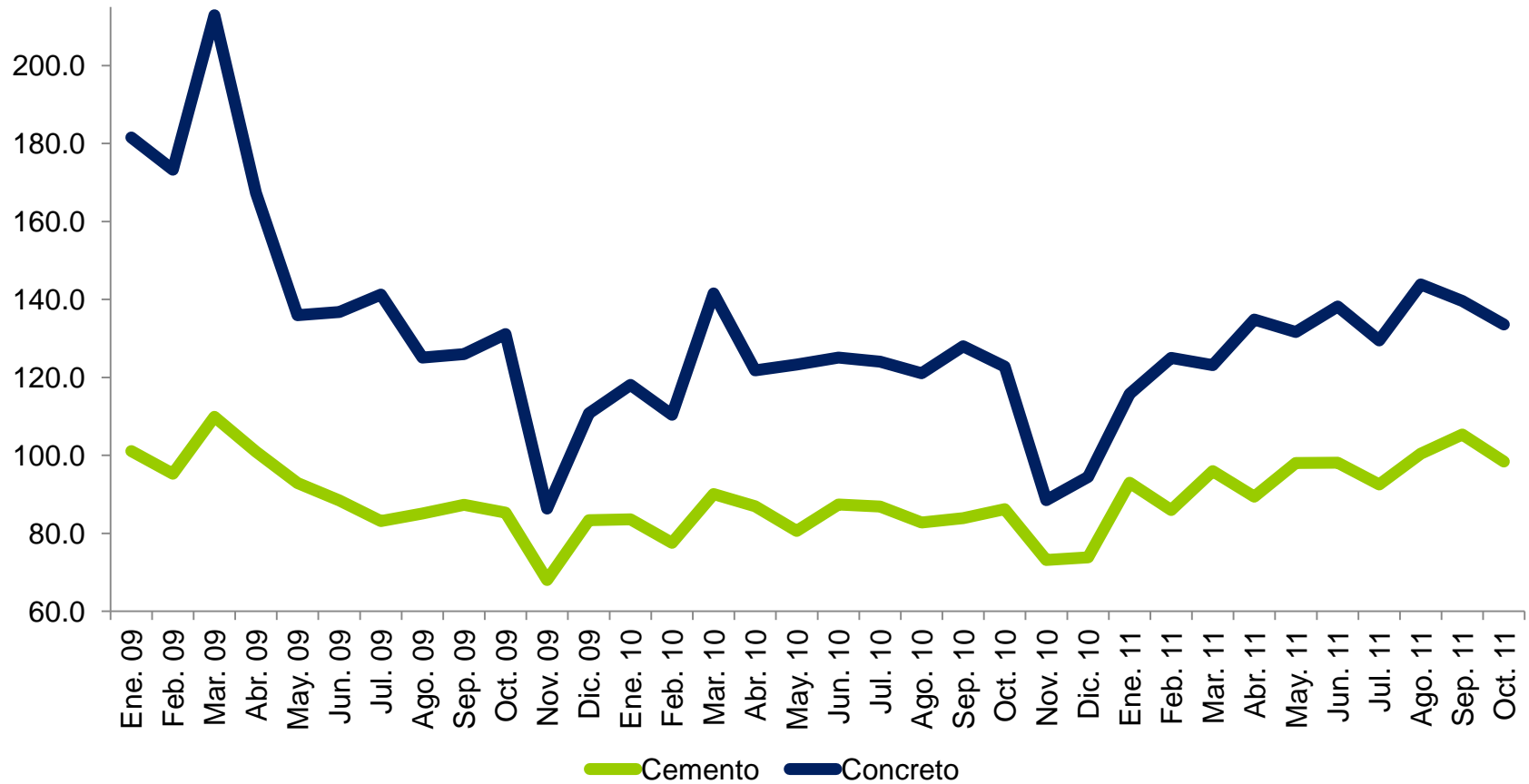
23



Fuente: Contraloría General de la República

Producción mensual de Cemento y Concreto: Enero 2009 – Octubre 2011 (en miles de m3 y variación)

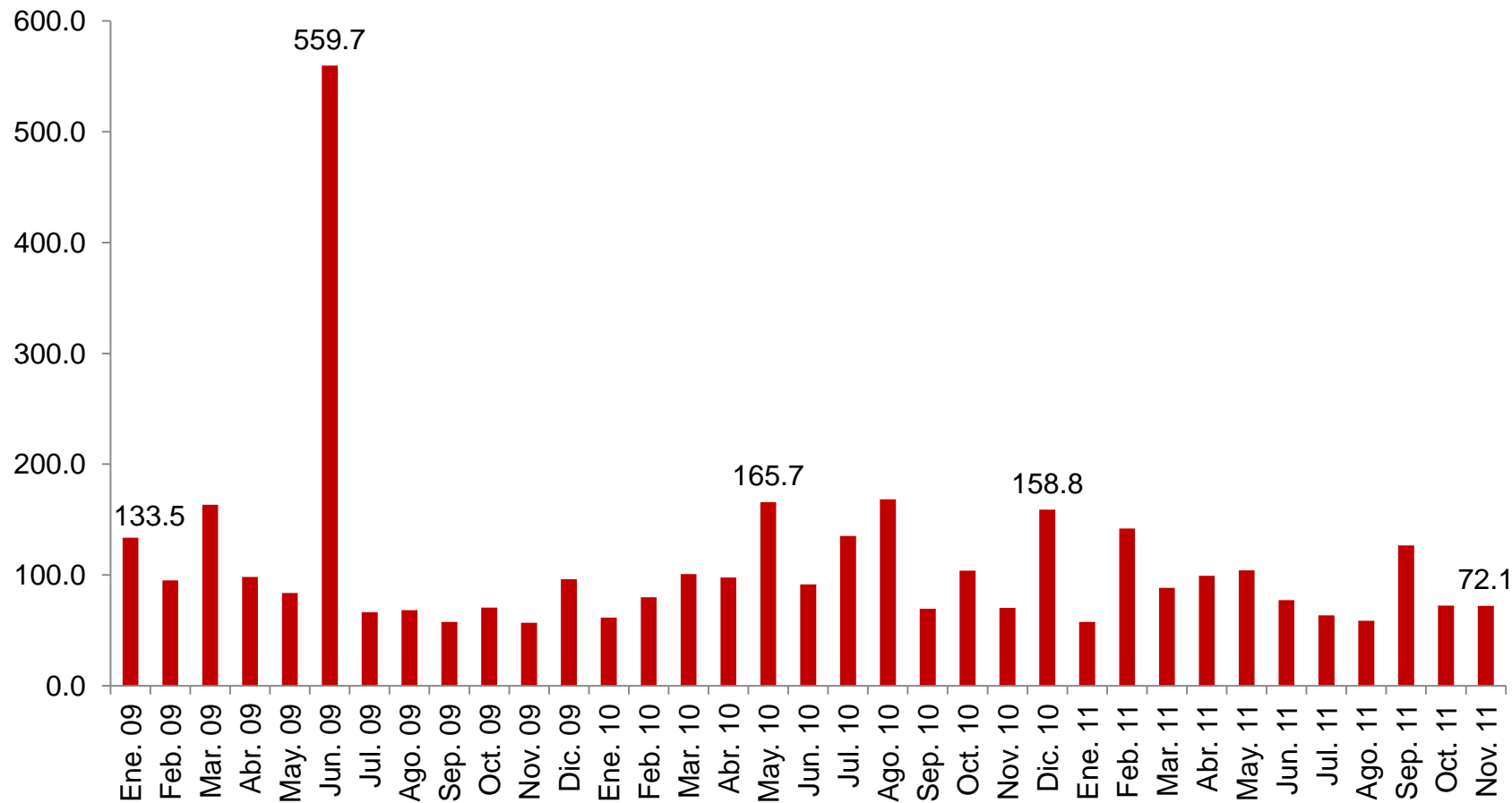
24



Fuente: CEMEX e INCEM

Permisos de construcción en el país: Ene 09 – Nov. 11 (millones de dólares)

25

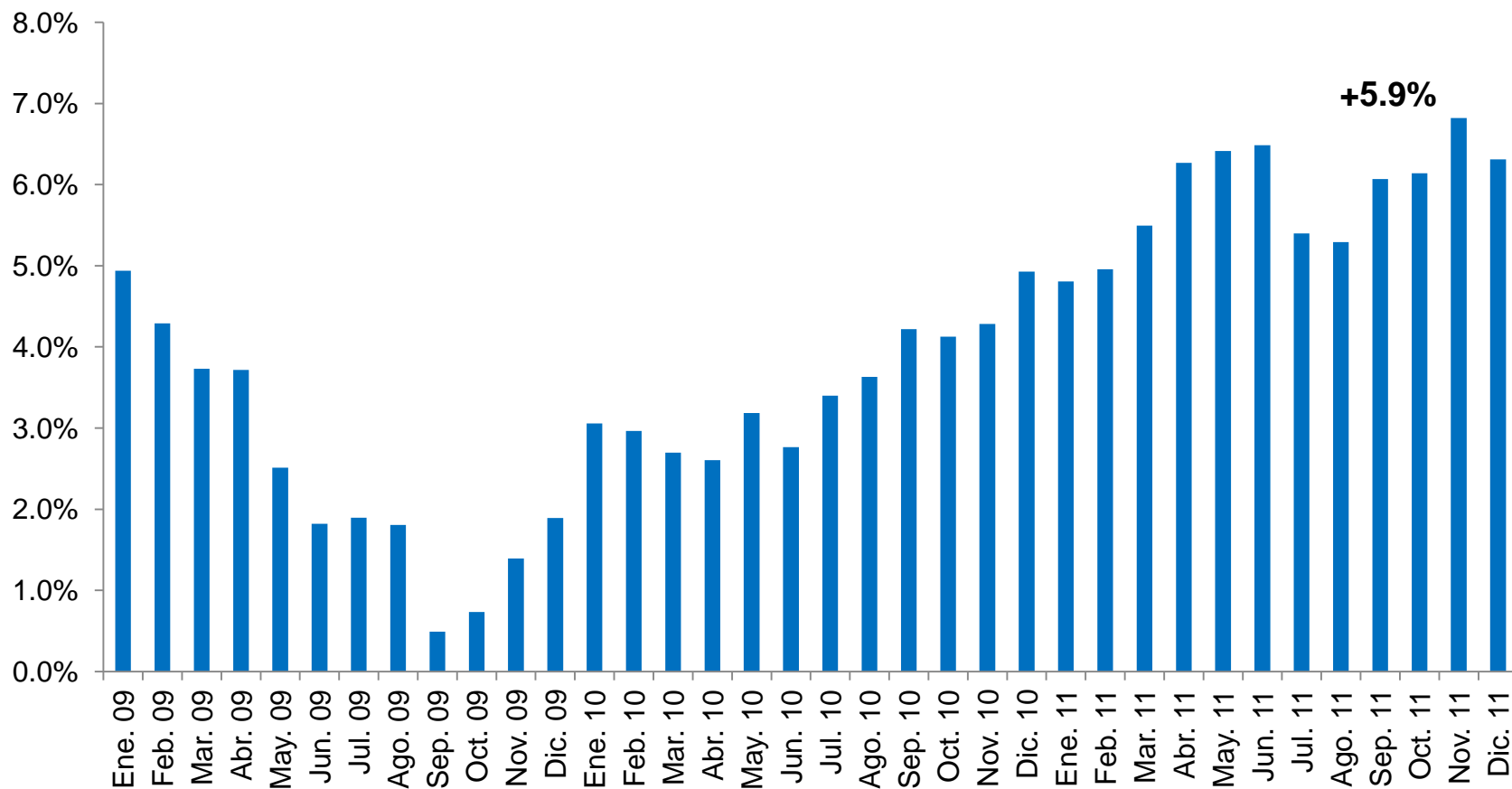


Fuente: CGR.

Evolución del IPC: 2009 – 2011

(porcentaje de variación anual de punta a punta)

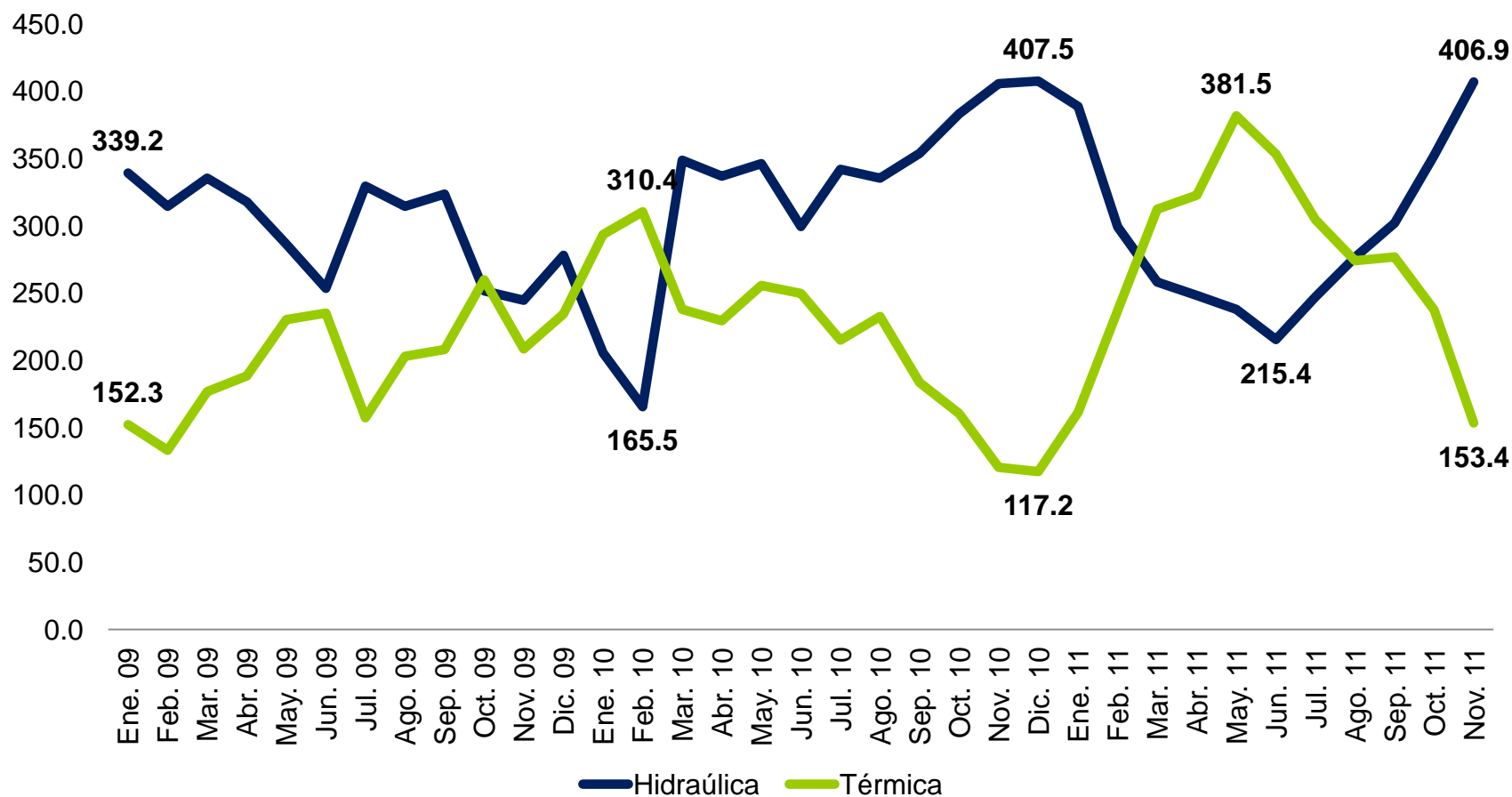
26



Fuente: CGR.

Generación de Electricidad: Ene. 09 – Nov. 11 (millones de kWh)

27



Fuente: CGR.

Consumo de Electricidad : Enero-Nov. 2010-2011

(millones de kWh)

28

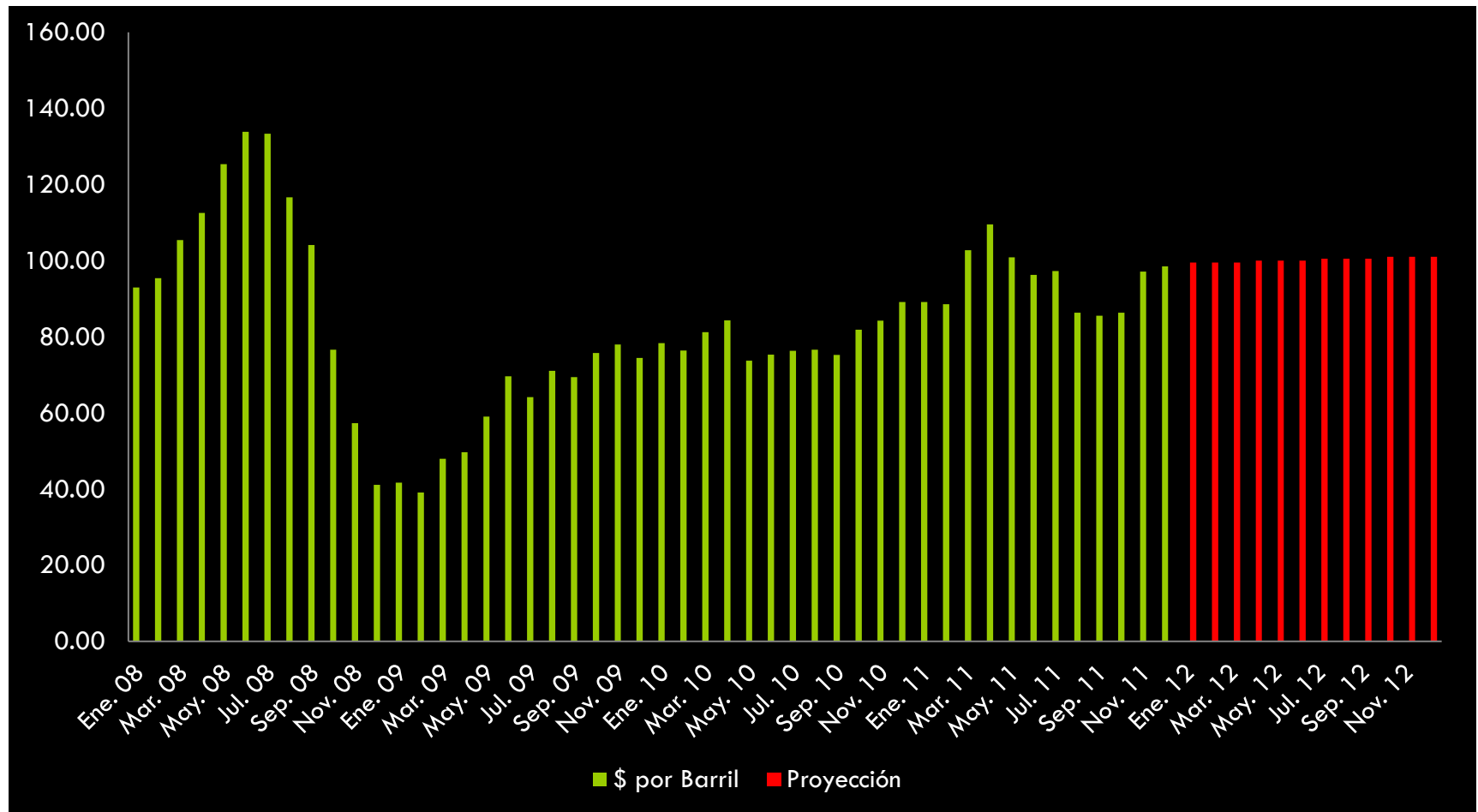
	2010	2011	Var. (%)
Consumo	5,805.9	6,099.5	5.1%
Residencial	1,845.1	1,923.4	4.2%
Comercial	2,614.8	2,764.0	5.7%
Industrial	236.1	239.1	1.3%
Grandes clientes	265.4	306.9	15.6%

Fuente: CGR.

PROYECCIONES ECONÓMICAS

Precio del barril de petróleo WTI: 2008-2012p (US\$ por barril)

30

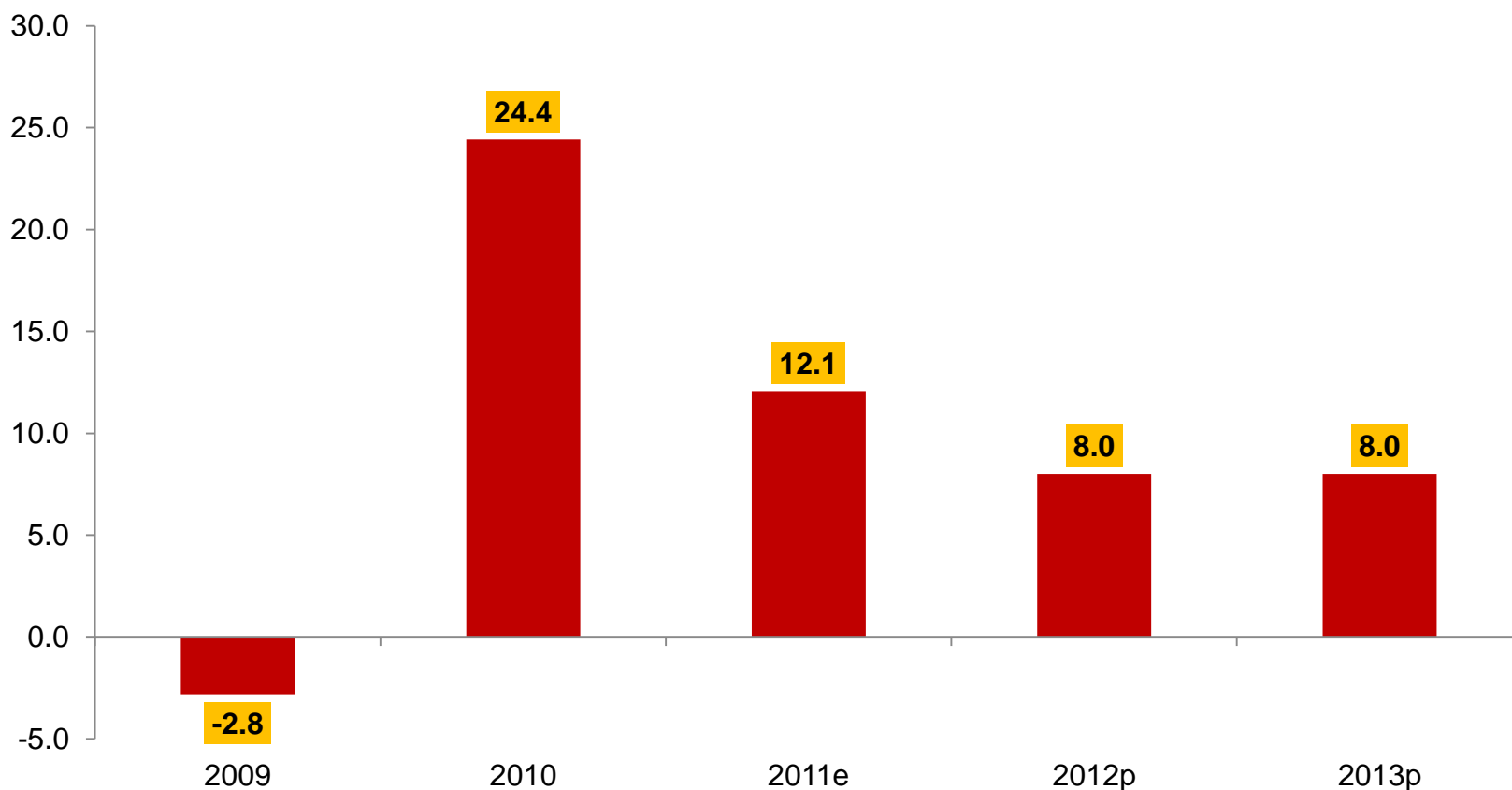


Fuente: EIA, precio del WTI

Consumo privado: 2009-2013p

(porcentaje de variación)

31

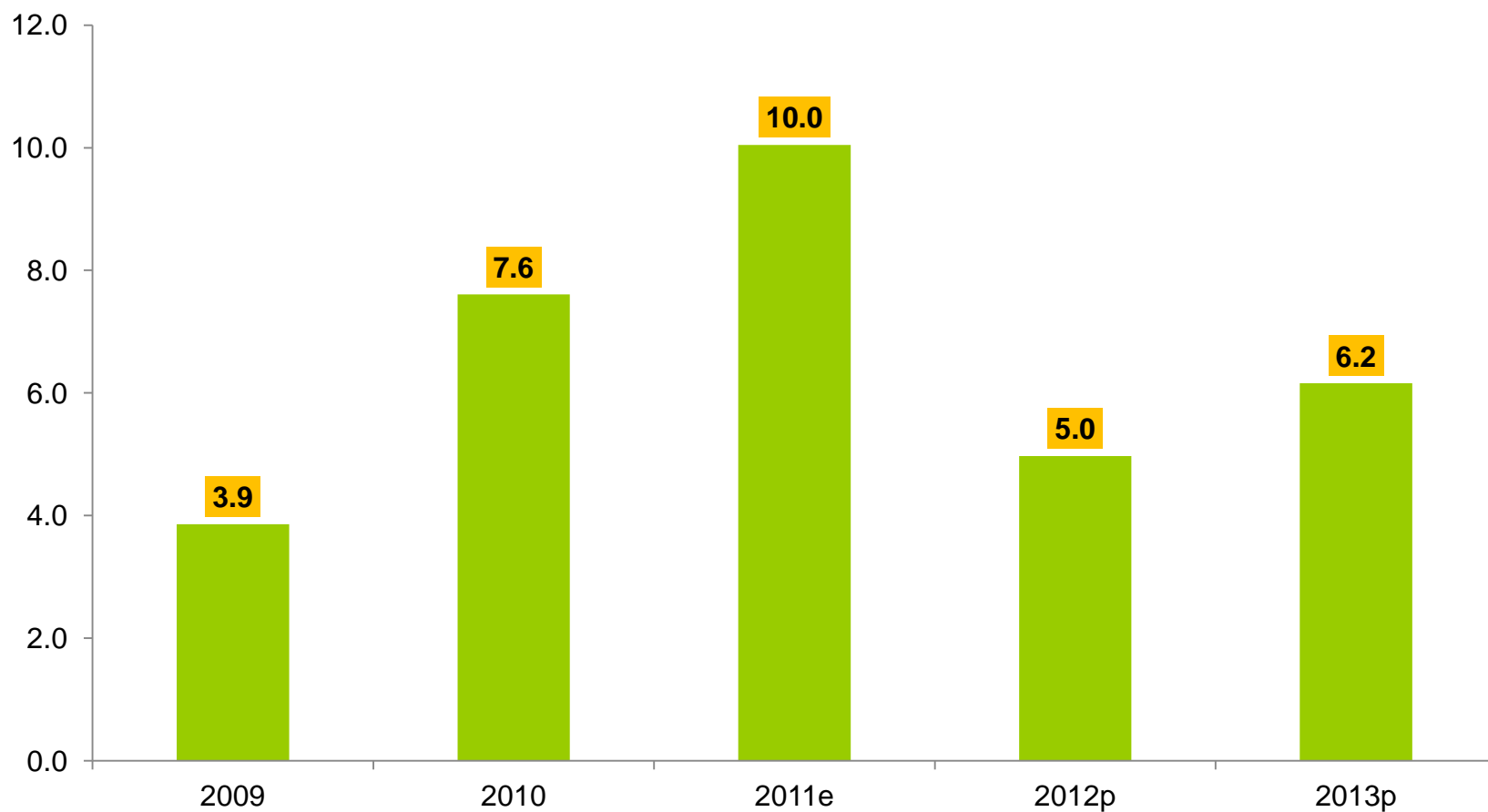


Fuente: CGR e INDESA.

Producto Interno Bruto: 2009-2013p

(porcentaje de variación real)

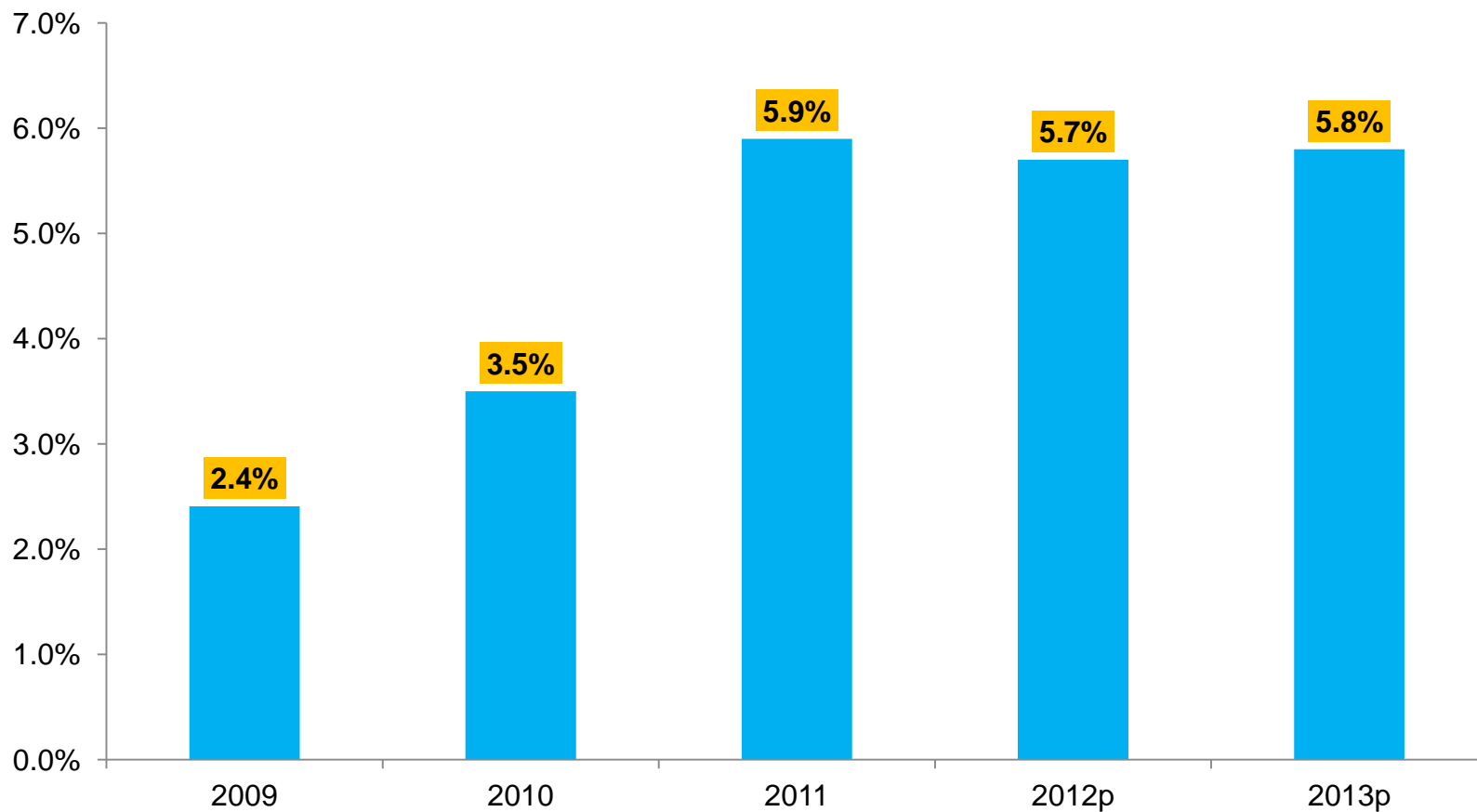
32



Fuente: CGR e INDESA.

Evolución del IPC: 2009-2013p (promedio anual)

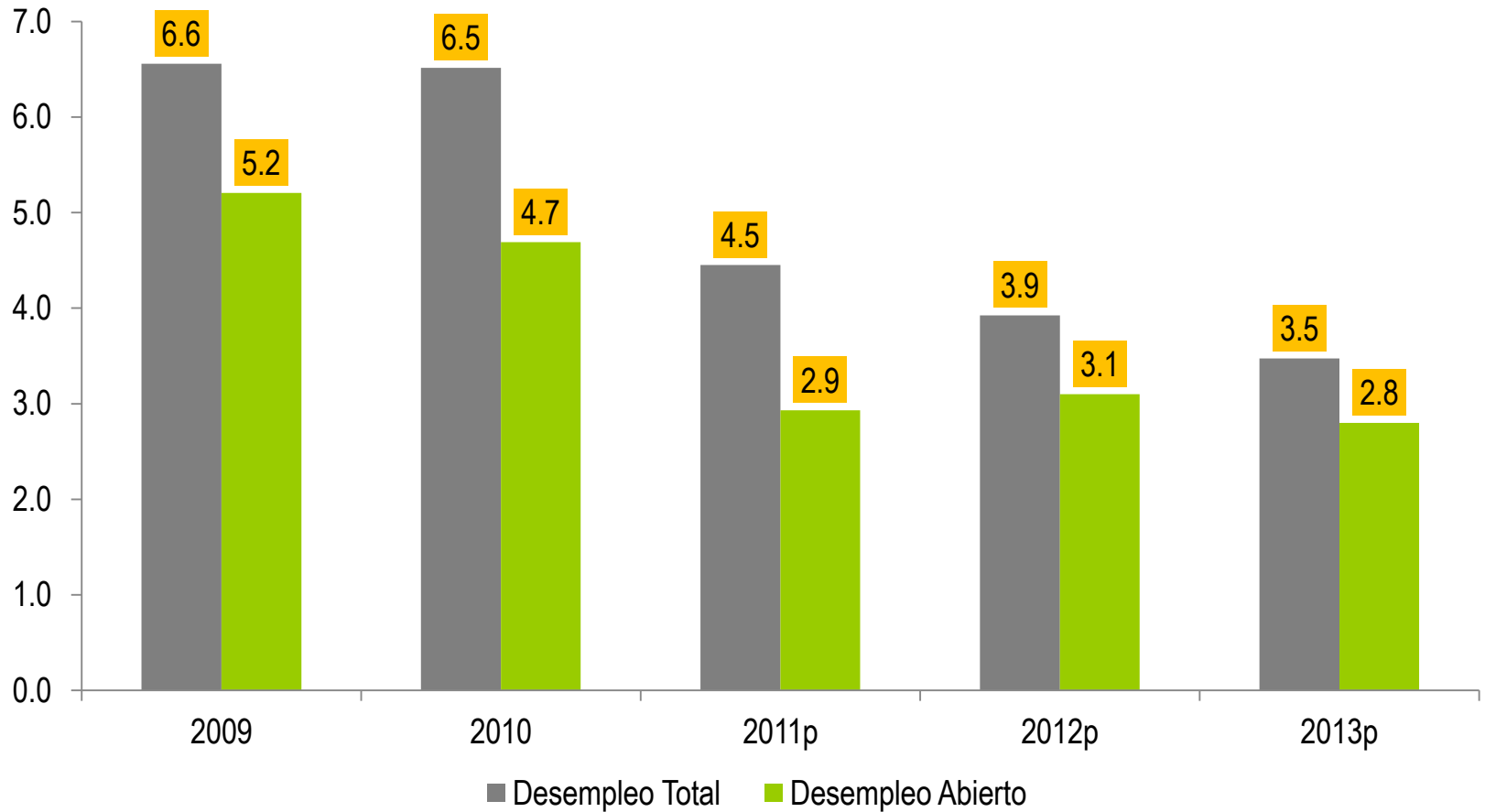
33



Fuente: CGR e INDESA.

Tasas de desempleo

34



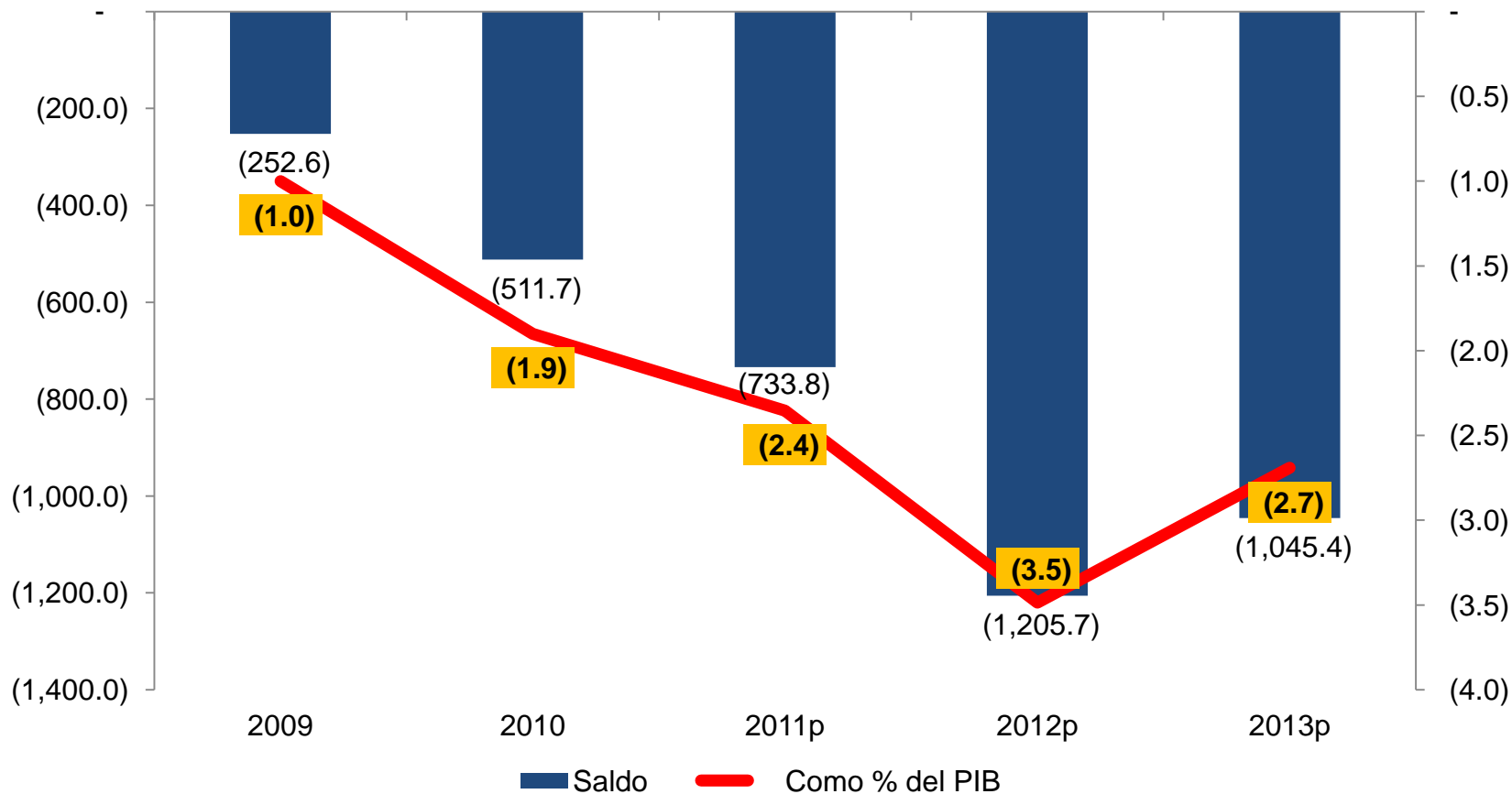
Fuente: CGR y estimaciones INDESA

PERSPECTIVAS FISCALES

Saldo de las operaciones del SPNF: 2009 – 2013p

(Millones de B/. y porcentaje del PIB)

36

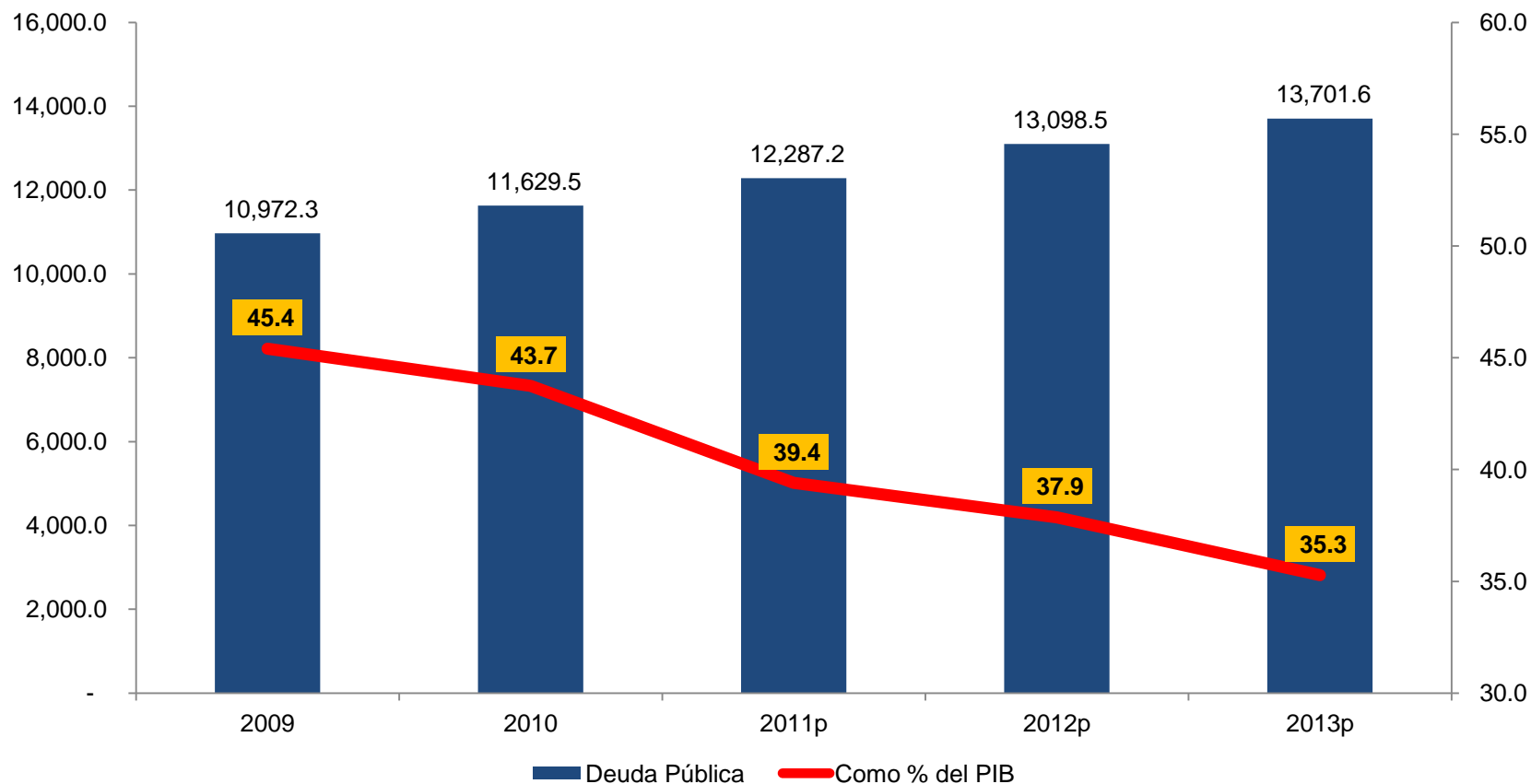


Fuente: CGR e INDESA.

Deuda Pública: 2009 – 2013p

(Millones de B/. y porcentaje del PIB)

37



Fuente: INDESA con datos del MEF.

Cotización de bonos globales de la República (25 de Enero de 2012)

38

Bono	Precio	Rendimiento	Margen
PANAMA 7 1/4 2015	115.19	2.19	178
PANAMA 5.2 2020	113.08	3.33	163
PANAMA 9 3/8 2029	156.11	4.61	215
PANAMA 6.7 2036	126.99	4.80	196

Fuente: Dirección de Crédito Público, MEF

COMENTARIOS FINALES

Sensibilidad de las proyecciones -1

40

Factores positivos externos

- Precios bajos del petróleo por razón de la situación de los países ricos
- Rescate eficaz de las economías y de los bancos europeos amenazados
- Recuperación de la economía de los EEUU

Sensibilidad de las proyecciones -2

41

Factores negativos externos

- Aumentos fuertes en el precio del petróleo
- Una crisis financiera internacional que se desate por mal manejo de la crisis fiscal europea
- No reacción de la economía estadounidense

Sensibilidad de las proyecciones -3

42

Factores positivos internos

- Recuperación de la institucionalidad política
- Un pacto político que garantice la consolidación fiscal, es decir, superávits en las operaciones del SPNF que reviertan la tendencia

Factores negativos internos

- Profundización del deterioro en la institucionalidad política
- Posible tendencia hacia déficits crecientes en el sector fiscal de insistirse en la ejecución de todos los proyectos de inversión pública enunciados

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

¡MUCHAS GRACIAS!

44

- Investigación y análisis económico
- Servicios de banca de inversión
- Inversiones de capital privado

INDESA

Torre Banco General, piso 8 y 12
Cl. Aquilino de la Guardia y Cl. 47
Apartado 0823-01731
Panamá, Rep. de Panamá

T +507 300-5560

F +507 300-5562

www.indesa.com.pa

La información aquí contenida es propiedad de INDESA. Todos los derechos están reservados. Queda prohibida su duplicación, uso, reproducción y/o distribución sin el consentimiento expreso de INDESA. La duplicación, uso, reproducción y/o distribución no autorizada de esta información podrá ser penada por la Ley. INDESA no proveerá garantía alguna, explícita o implícitamente, sobre la información contenida en este documento. INDESA no será responsable en el evento de daños directos o indirectos (incluyendo pero no limitados a pérdidas de utilidades, cierre de operaciones, pérdida de información de negocios o cualquier otra afectación) derivados del uso (o no uso) de esta información.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS Y FISCALES PARA EL TRIENIO 2011-2013



Enero de 2012