

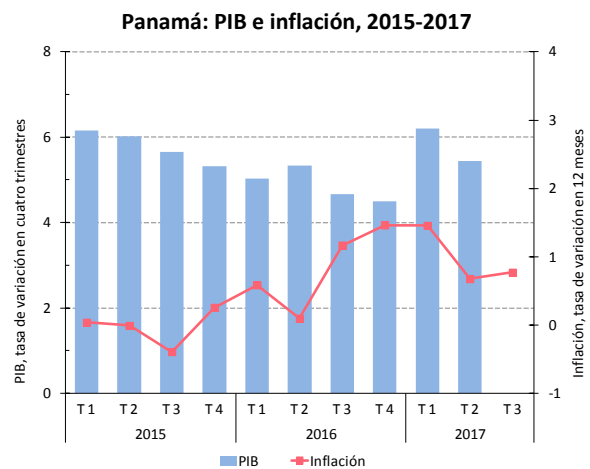
Panamá

Se prevé que la economía panameña crecerá un 5,3% en 2017 (frente a un 4,9% en 2016), lo que continuará situándola como una de las de mayor crecimiento en la región. Esta evolución obedece al dinamismo observado en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, construcción y explotación de minas y canteras. Se pronostica que el sector público no financiero (SPNF) registrará un déficit ajustado de un 1,0% del PIB al cierre del año, en consonancia con la Ley de Responsabilidad Fiscal. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicará en torno al 2% del PIB, muy por debajo del 5,7% registrado en 2016. La variación promedio anual del índice de precios al consumidor (IPC) rondará el 1%, un nivel similar al del año previo (0,7%), en tanto que la tasa de desempleo rondará el 5,7%, ligeramente por encima de la registrada el año anterior (5,5%).

A septiembre de 2017, el déficit global del SPNF totalizó 1.430 millones de dólares (un 2,4% del PIB), frente a los 845 millones de dólares alcanzados en igual período del año previo (un 1,5% del PIB). El mayor déficit es consecuencia de un aumento del 5,3% real en los gastos totales, en conjunción con una estabilidad registrada en los ingresos totales. Los ingresos tributarios aumentaron 104 millones de dólares (un 1,5% real), y este efecto fue contrarrestado por un pronunciado descenso de 207 millones de dólares (un 47,6% real) en los ingresos recaudados por las agencias no consolidadas. Los ingresos tributarios directos se incrementaron un 4,4% real, debido a una mayor recaudación de renta de personas naturales, efecto que fue parcialmente neutralizado con una caída del 1,6% real en los ingresos tributarios indirectos. Por su parte, el aumento en los gastos totales del SPNF se explica por mayores gastos corrientes (un 7,5% real), atribuidos principalmente a la Caja de Seguro Social. Este efecto fue compensado, en parte, con una disminución del 2,6% real en los gastos de capital.

El saldo de la deuda pública a septiembre de 2017 alcanzó los 23.418 millones de dólares (un 39,9% del PIB), lo que supone un aumento real del 7,3% respecto de igual período del año previo. El 78% corresponde a deuda externa y el 22% restante corresponde a deuda interna. En mayo de 2017 Panamá realizó dos importantes operaciones en los mercados internacionales de capitales: la emisión de 1.000 millones de dólares del nuevo Bono Global 2047 con vencimiento a 30 años y una transacción de manejo de pasivos con la que se logró reducir en 335 millones de dólares el saldo de los Bonos Globales 2020. En septiembre de 2017, la agencia calificadora Moody's mejoró la perspectiva de calificación de la deuda soberana de estable a positiva y mantuvo la calificación en Baa2.

El crédito de la banca comercial al sector privado continuó siendo dinámico en 2017, aun cuando a un menor ritmo que en el año previo. La cartera crediticia local del sistema bancario nacional totalizó 51.853 millones de dólares a agosto de 2017, lo que muestra un crecimiento interanual del 8% nominal respecto del mismo



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

período del año previo. Sobresalió el crédito a la construcción, cuyo saldo de cartera crediticia aumentó un 16%, seguido de los sectores de consumo personal (10,5%), hipotecario (8,6%) e industria (9,4%).

En octubre de 2017, las tasas de interés activas nominales a un año sobre créditos dirigidos a los sectores de comercio, industria y consumo se ubicaron en un 7,55%, un 7,55% y un 9,77%, respectivamente. Esto reflejó una muy ligera disminución anual de 1 punto básico y 15 puntos básicos respecto de los dos primeros sectores, y un notable aumento de 82 puntos básicos respecto del tercer sector. Por su parte, las tasas pasivas nominales a tres y seis meses se mantuvieron estables en un 1,36% y un 2,13%, respectivamente.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos al primer semestre de 2017 totalizó 933 millones de dólares (un 1,6% del PIB), lo que da cuenta de una reducción del 20,9% respecto del déficit registrado en igual período del año previo. El déficit de la balanza de bienes tuvo un incremento debido a que la expansión de las exportaciones (820 millones de dólares) fue inferior a la de las importaciones (1.053 millones de dólares). Respecto de las exportaciones, el aumento más significativo se registró en bienes adquiridos en puertos (91,8%). Por su parte, las mayores importaciones obedecieron principalmente a un alza en la factura de combustibles (29,8%), dado el aumento de precios en el mercado internacional. La reducción del déficit de la cuenta corriente se explica por el mayor dinamismo alcanzado por las exportaciones de servicios (7,2%) a causa del aumento en el transporte aéreo (21,1%), el transporte marítimo (17,3%), la actividad del Canal de Panamá (19%) y los puertos (5,7%). La inversión extranjera directa (IED) al primer semestre de 2017 totalizó 2.844 millones de dólares, un 5,8% por encima del monto recibido en igual período del año previo.

Durante el primer semestre del año se registró un aumento en el dinamismo de la economía panameña, que creció a una tasa interanual del 5,8%, en comparación con el 5,2% correspondiente al mismo período del año previo. Sobresalió el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (12,6%), principalmente debido al mayor dinamismo alcanzado por las operaciones del Canal de Panamá, gracias al transporte de buques de mayor calado, el incremento de la actividad del sector portuario y el aumento en el número de pasajeros que transitaron por el Aeropuerto Internacional de Tocumen. Otro sector que mantuvo un crecimiento significativo fue el de la construcción (8,1%), debido al desarrollo de proyectos residenciales y de infraestructura pública, como la Línea 2 del Metro, la renovación urbana de la ciudad de Colón y los programas de saneamiento, entre otros emprendimientos. Como consecuencia, el sector de minas y canteras también mostró una notable expansión y creció un 8,1%.

Panamá: principales indicadores económicos, 2015-2017^a

	2015	2016	2017 ^a
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	5,8	4,9	5,3
Producto interno bruto por habitante	4,1	3,2	3,7
Precios al consumidor	0,3	1,5	0,5 ^b
Salario medio real	3,3	4,4	...
Dinero (M1)	-0,4	0,2	0,8 ^c
Tipo de cambio real efectivo ^d	-3,9	-1,0	1,0 ^c
Relación de precios del intercambio	-2,6	-3,1	-1,1
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano ^e	5,8	6,4	6,4 ^f
Resultado global del gobierno central / PIB	-3,9	-4,3	-4,5
Tasa de interés pasiva nominal ^g	2,1	2,1	2,1 ^c
Tasa de interés activa nominal ^h	7,6	7,6	7,5 ^c
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	27 102	26 318	28 706
Importaciones de bienes y servicios	27 245	24 936	27 302
Balanza de cuenta corriente	-4 274	-3 160	-2 958
Balanzas de capital y financiera ⁱ	3 290	4 487	2 057
Balanza global	-984	1 327	-901

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Datos al mes de septiembre.

d Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e/ Incluye el desempleo oculto.

f/ Datos al mes de marzo.

g/ Tasa de interés de depósitos a 6 meses.

h/ Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

i/ Incluye errores y omisiones.

La variación acumulada del IPC a octubre de 2017 se mantuvo baja y llegó al 1,0% (variación interanual del 0,5%), debido a una caída del 1,3% en el grupo de alimentos y bebidas, evolución que fue contrarrestada con un aumento del 2,5% en el rubro de transporte y del 3,6% en educación. El alza registrada en transporte obedeció a un incremento del 6,6% en combustibles y lubricantes de vehículos. Por su parte, la tasa de desocupación nacional a marzo de 2017 se ubicó en un 5,6%, en comparación con el 5,5% registrado en igual fecha del año previo, mientras que la tasa de desempleo abierto llegó al 4,6%, un porcentaje superior al 4,2% del año anterior.

Para 2018 se prevé que la economía panameña crezca un 5,5%. El sector de la construcción continuará siendo uno de los más dinámicos, impulsado por los proyectos de inversión en infraestructura, principalmente pública, entre los que se cuentan la construcción del cuarto puente sobre el Canal de Panamá, la ampliación de la carretera Panamá-Arraiján y la extensión de la Línea 2 del Metro hasta Tocumen. Asimismo, la reciente firma de acuerdos con China va a tener trascendencia y servirá como catalizador de varios proyectos en la economía panameña.

Se prevé un bajo déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos debido a la estabilidad esperada en los precios del petróleo y a un ligero repunte en las reexportaciones de la Zona Libre de Colón. También se espera que la tasa de inflación continúe baja, en torno a un 1%. Por último, se estima un déficit ajustado del SPNF por debajo del 0,5% del PIB, dentro del límite de la Ley de Responsabilidad Fiscal.