Perspectivas económicas

SIP

Febrero 2024

Agenda

1. Entorno económico internacional
2. Desempeño macroeconómico reciente de Panamá
3. Indicadores económicos sectoriales
4. Situación fiscal y deuda pública
5. Proyecciones económicas y fiscales
6. Oportunidades y riesgos para la economía panameña

indesa55 años
Asesoría + Servicios Financieros

SIP
SINDICATO DE INDUSTRIALES DE PANAMÁ

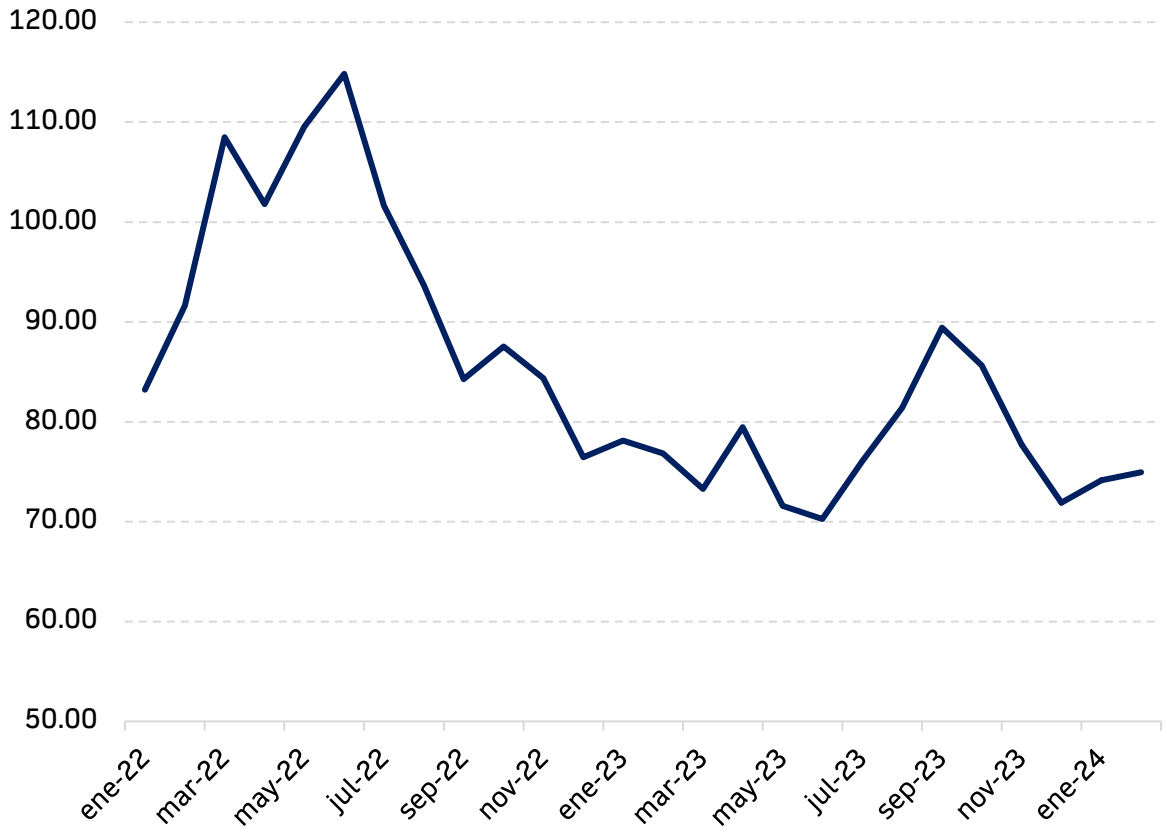
Las últimas proyecciones del FMI sugieren que el crecimiento de la economía global se mantendrá estable en el 2024 y se acelerará levemente en 2025, con casi todas las regiones mejorando sus proyecciones

Proyecciones del Fondo Monetario Internacional a enero de 2024 (% interanual)

	Proyección		
	2023	2024	2025
Mundo	**3.1**	→ **3.1**	↗ **3.2**
Avanzadas	**1.6**	↘ **1.5**	↗ **1.6**
EE.UU.	2.5	↘ 2.1	↘ 1.7
Eurozona	0.5	↗ 0.9	↗ 1.7
Emergentes	**4.1**	→ **4.1**	↗ **4.2**
China	5.2	↘ 4.6	↘ 4.1
América Latina	**2.5**	↘ **1.9**	↗ **2.5**
Panamá*	5.5 - 6	1.0	4.1
Brasil	3.1	↘ 1.7	↗ 1.9
México	3.4	↘ 2.7	↘ 1.5
Centroamérica**	3.4	↘ 3.2	↗ 3.8

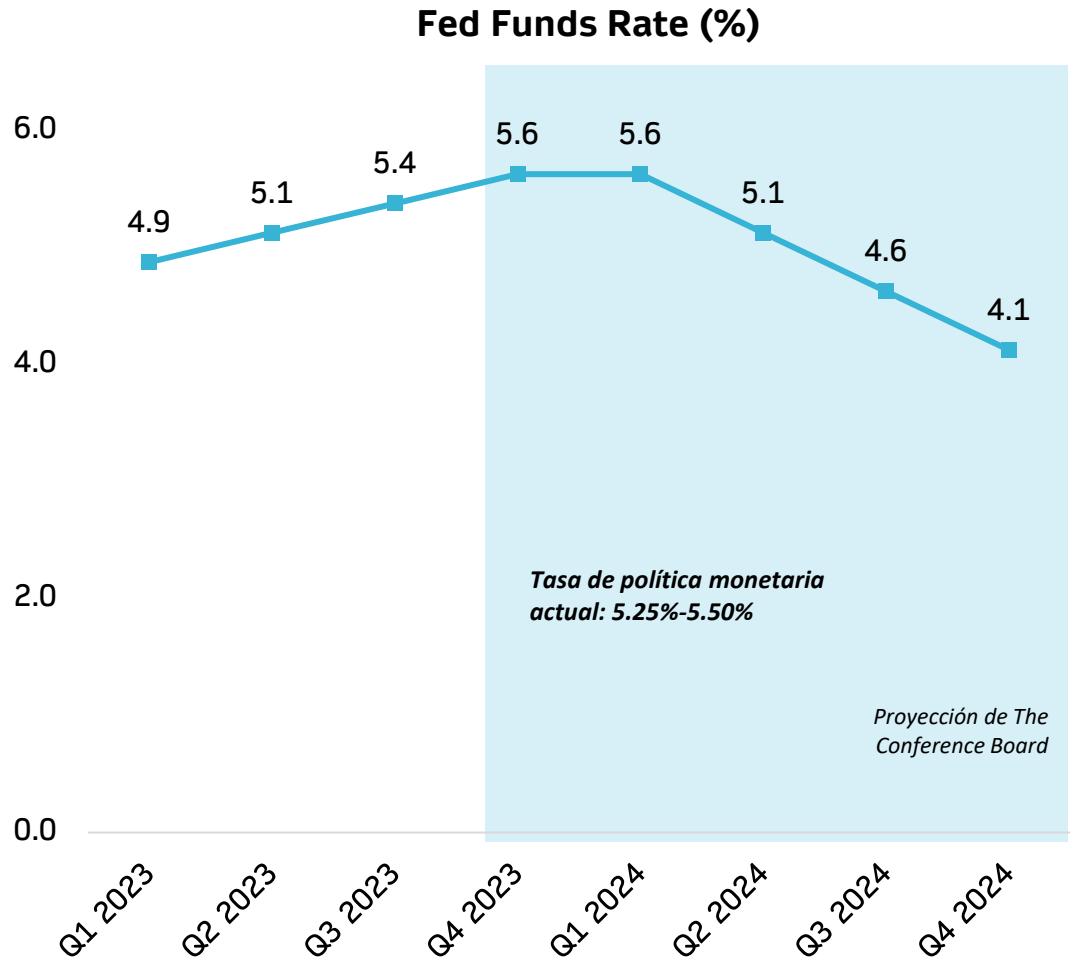
↗ *Aceleración del crecimiento* → *Crecimiento estable* ↘ *Desaceleración*

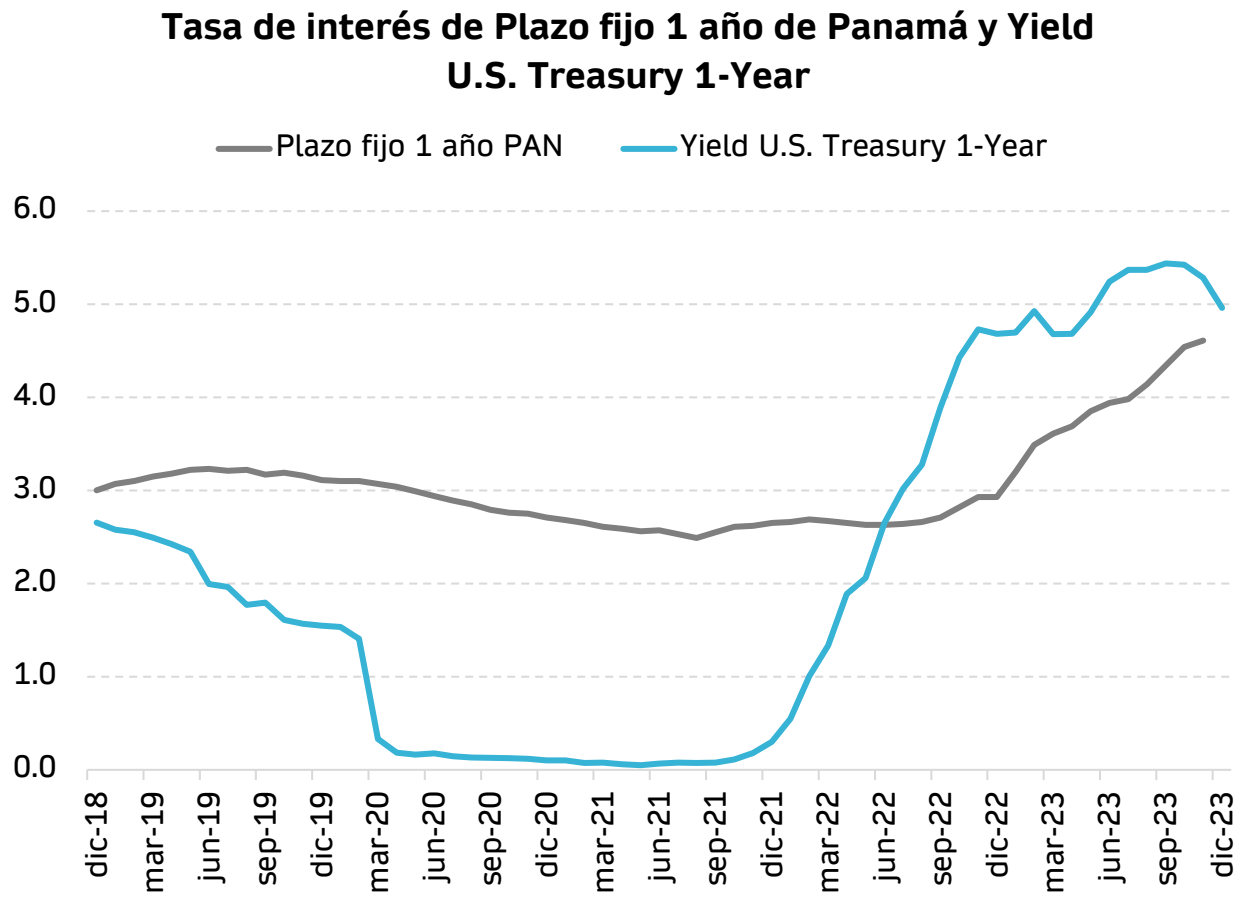
Precio del Petróleo WTI (dólares por barirl)



Fuente: FMI (enero 2024), *Indesa, **CEPAL (a diciembre 2023 para Centroamérica).

Se espera que la tasa de interés de los fondos federales comience a reducirse a partir de la mitad del próximo año. Mientras tanto, movimiento de tasas en Panamá sigue rezagado





Correlación tasas PMA-USA, con atraso y menor variación

Fuente: The Conference Board, FRED, Superintendencia de Bancos.

Agenda

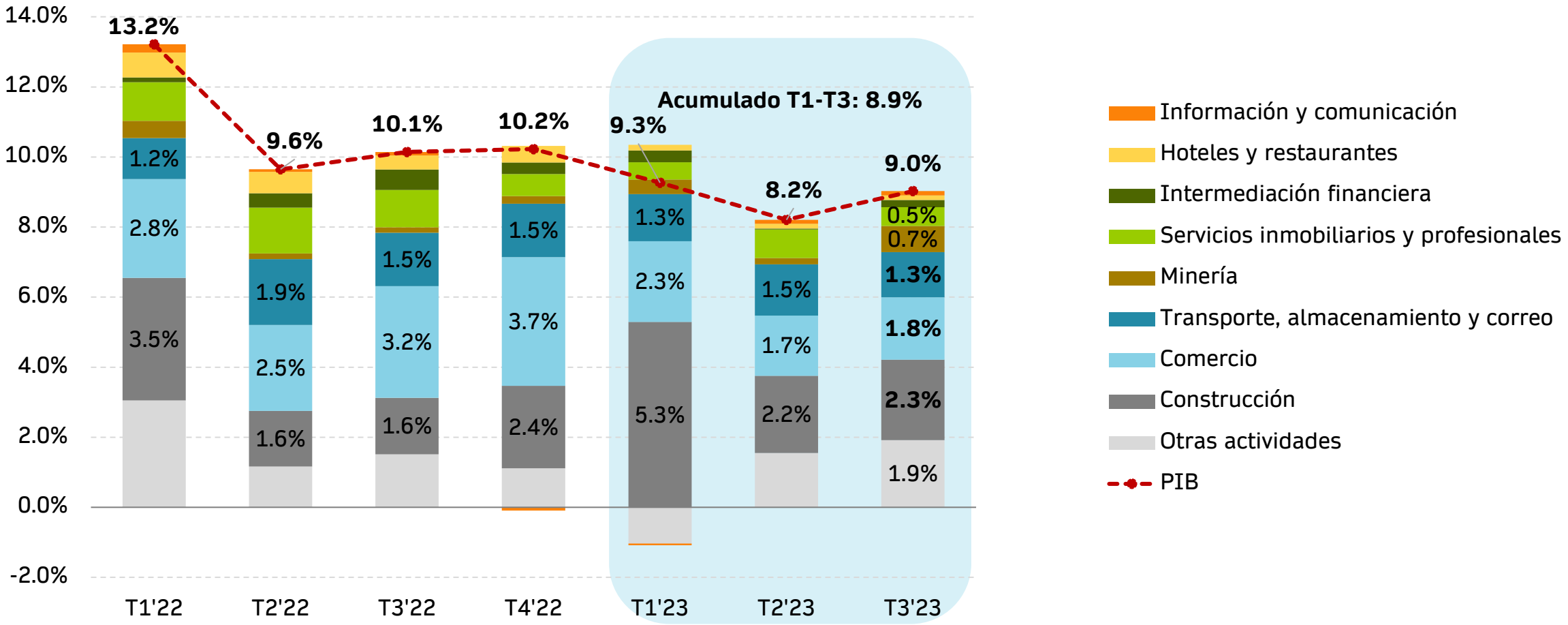
1. Entorno económico internacional
2. **Desempeño macroeconómico reciente de Panamá**
3. Indicadores económicos sectoriales
4. Situación fiscal y deuda pública
5. Proyecciones económicas y fiscales
6. Oportunidades y riesgos para la economía panameña

indesa55 años
Asesoría + Servicios Financieros

sip
SINDICATO DE INDUSTRIALES DE PANAMÁ

La economía mantuvo un crecimiento robusto hasta el tercer trimestre de 8.9% impulsado por la inversión pública en construcción, el comercio local y la ZLC, así como en el transporte aéreo

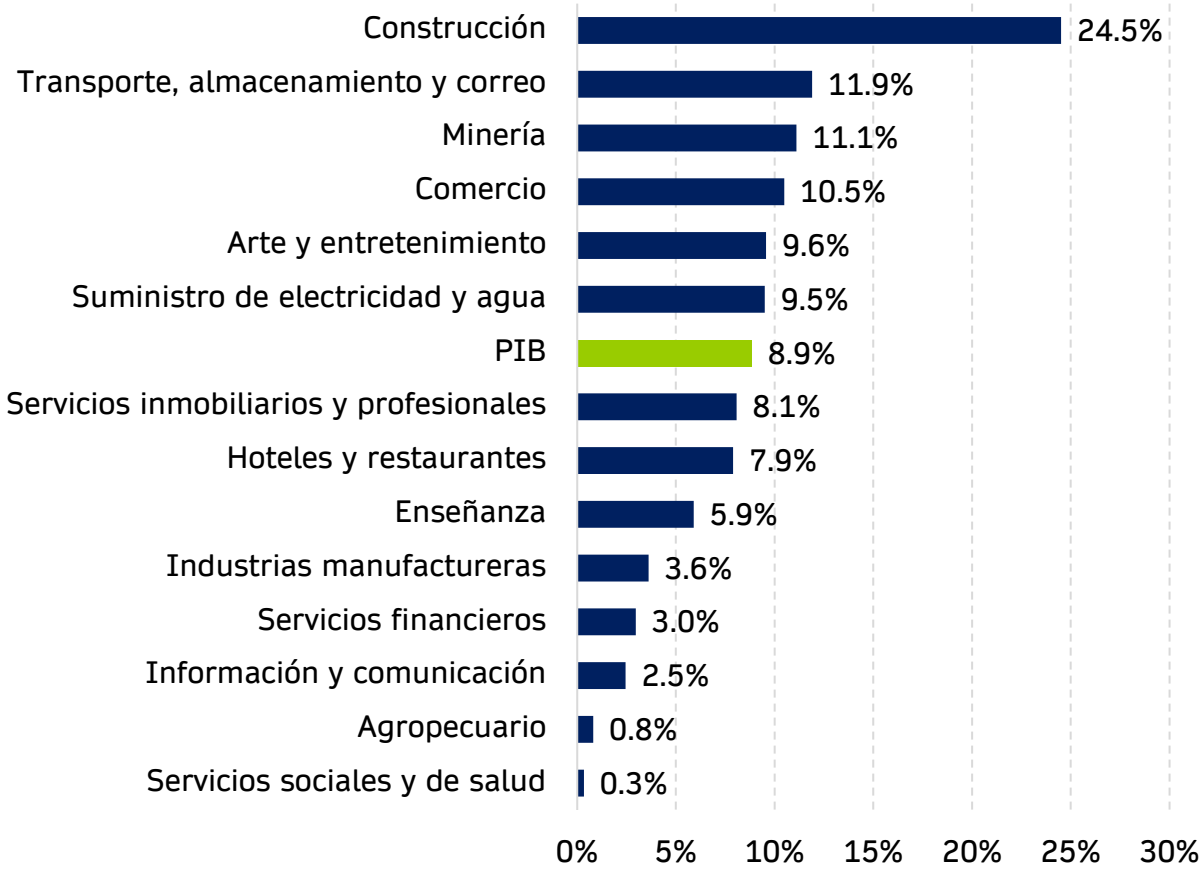
Contribución sectorial al crecimiento del PIB: T1 2022 - T3 2023



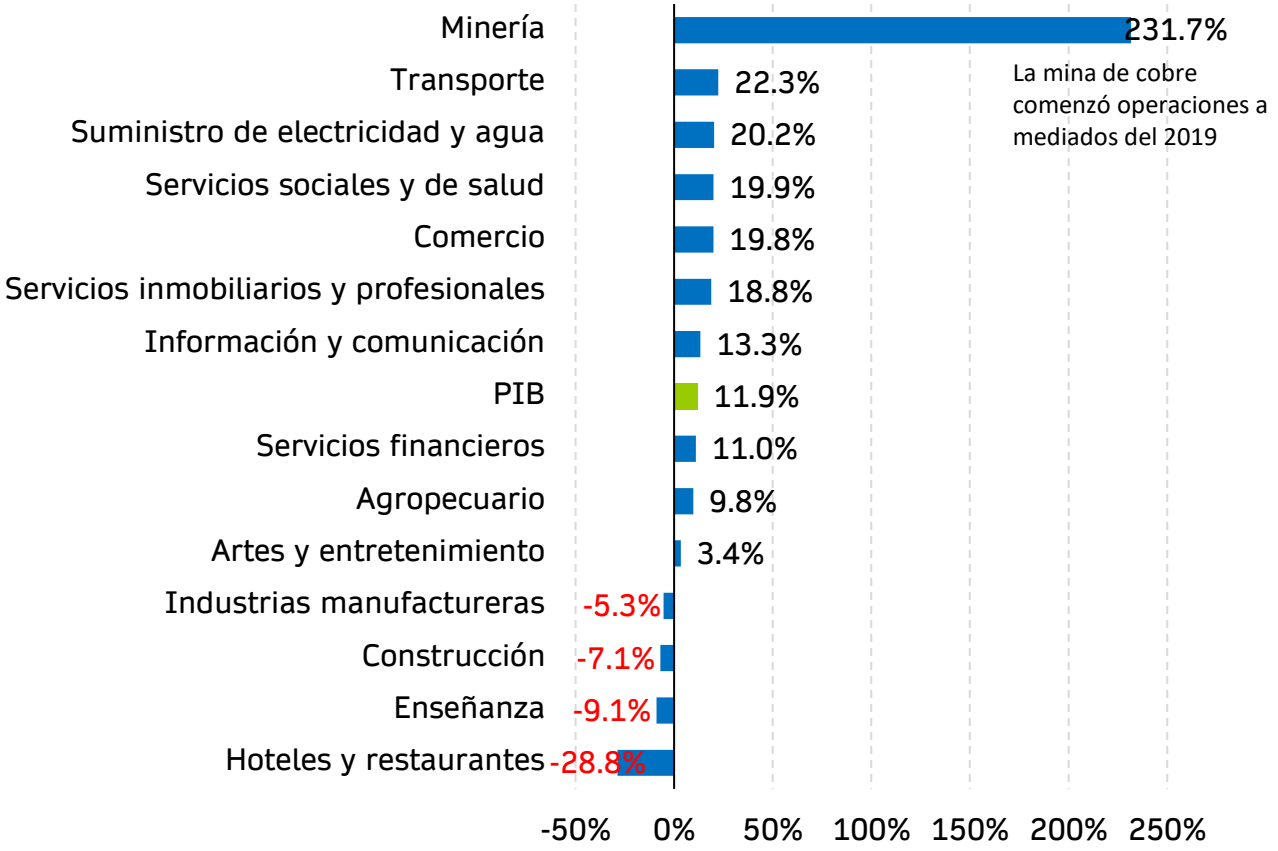
Fuente: INDESA con datos del INEC.

La construcción lideró el crecimiento en el 2023, en parte por el "rebote" post-pandemia; es uno de los pocos sectores que sigue sin recuperar el nivel de 2019

Crecimiento sectorial del PIB: acumulado al tercer trimestre 2023/2022

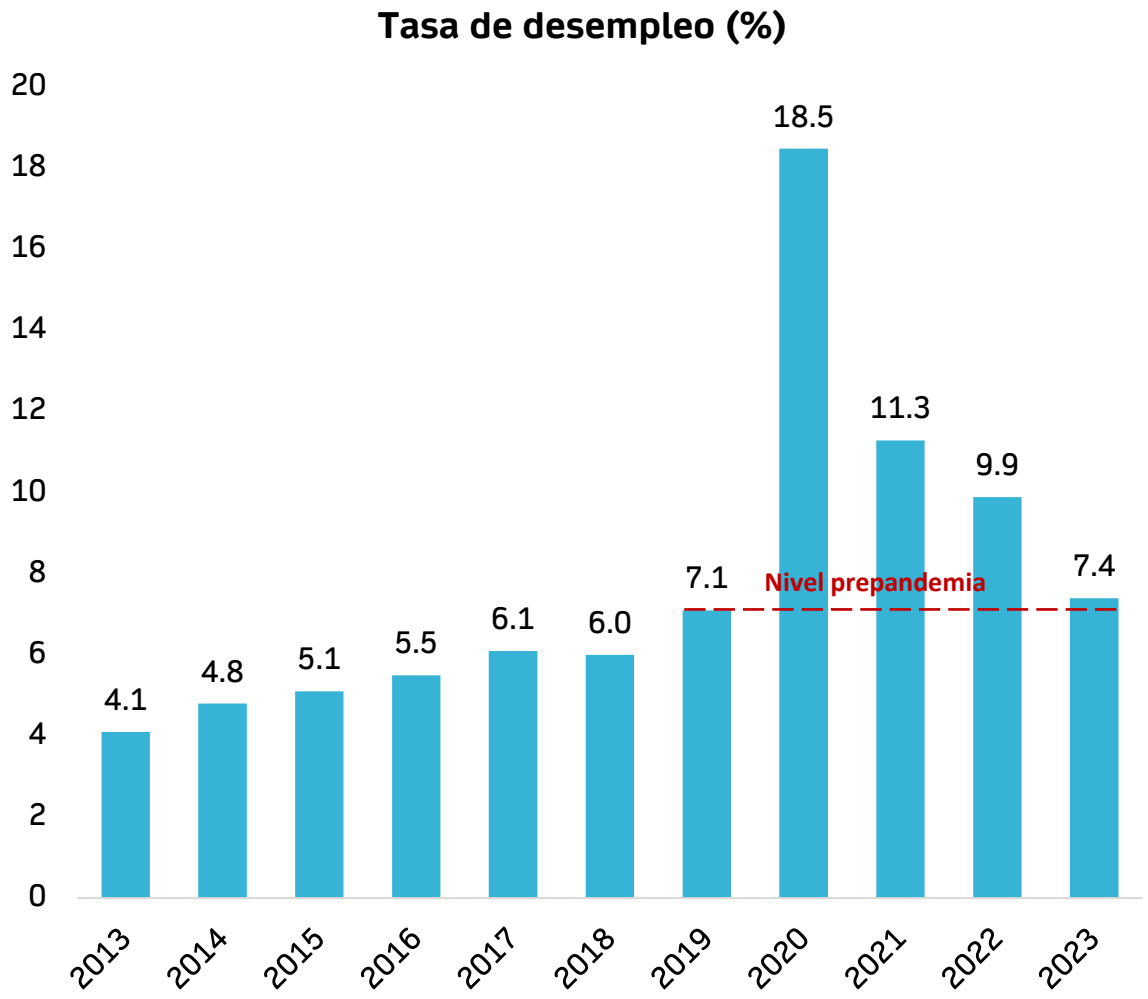


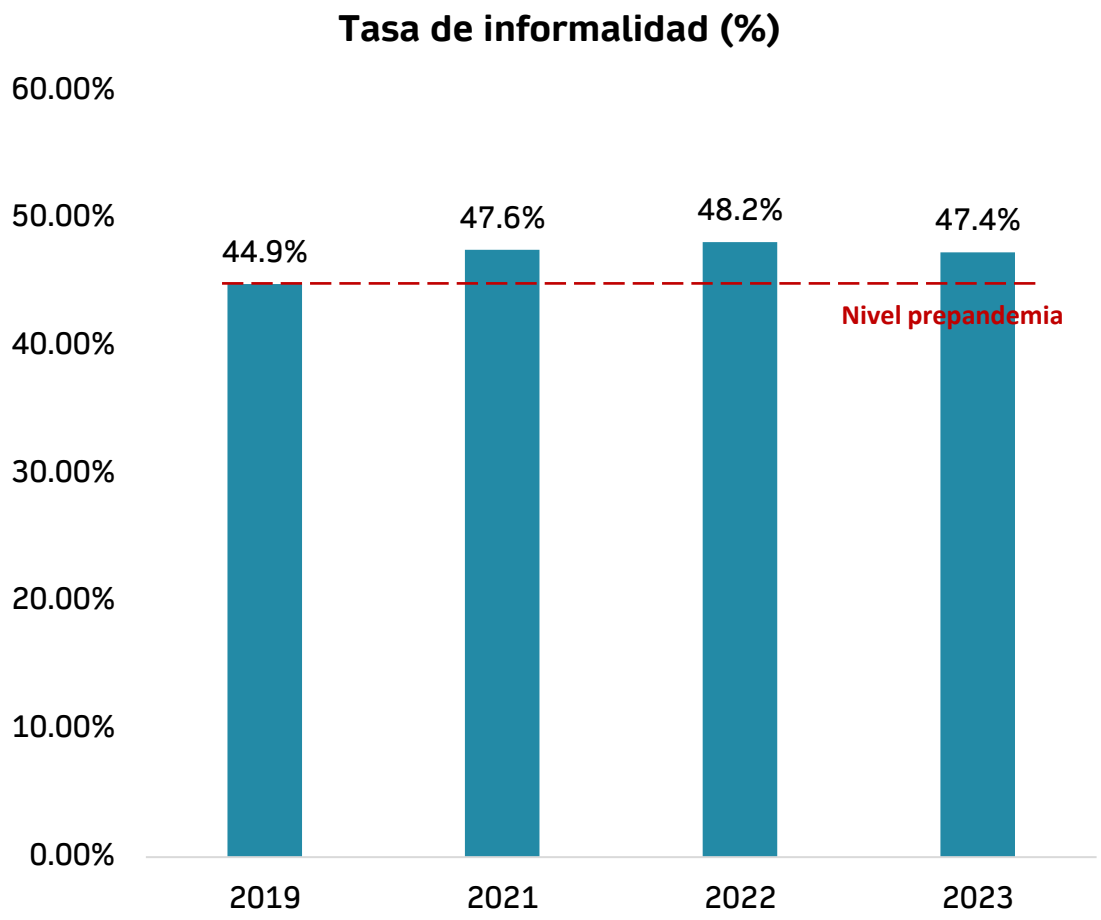
Crecimiento sectorial del PIB comparado con el nivel prepandemia: acumulado al tercer trimestre 2023/2019



Fuente: INDESA con datos del INEC.

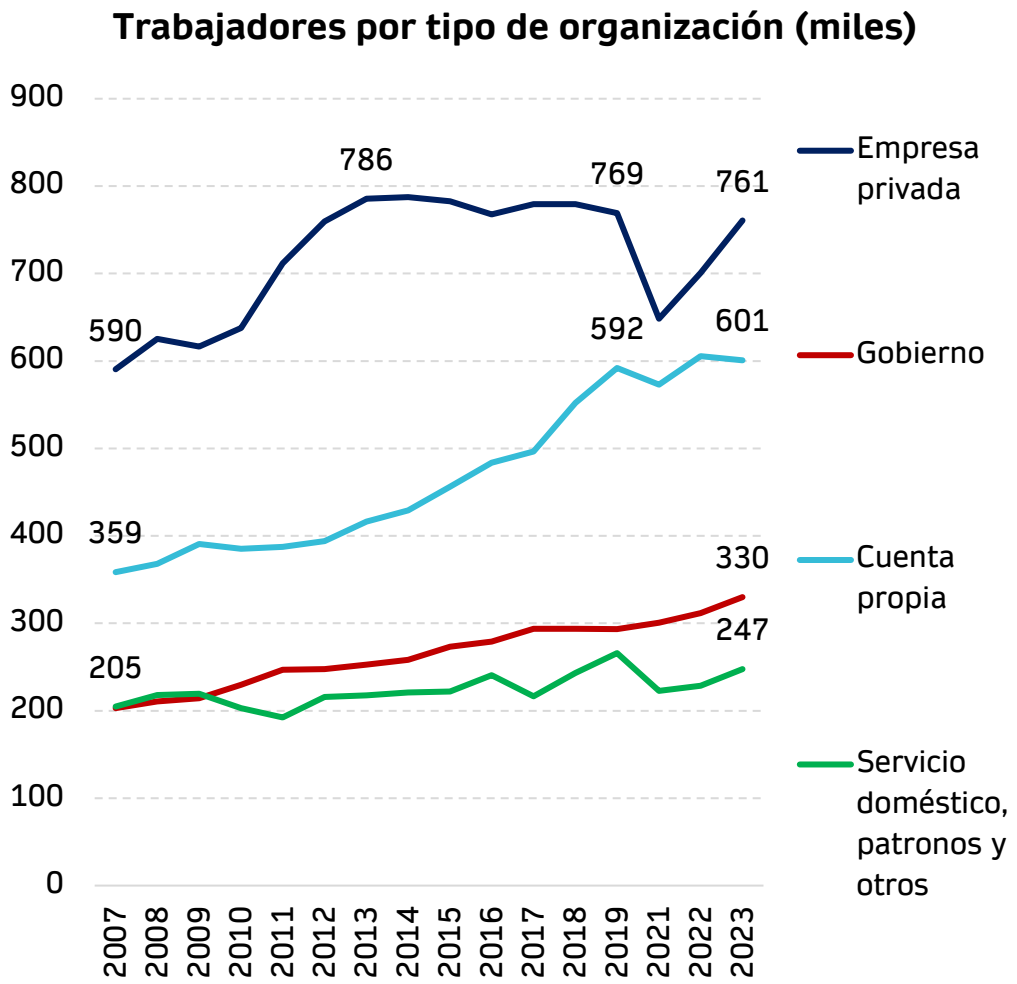
La tasa de desempleo y de informalidad se han reducido, pero no han alcanzado el nivel previo a la pandemia

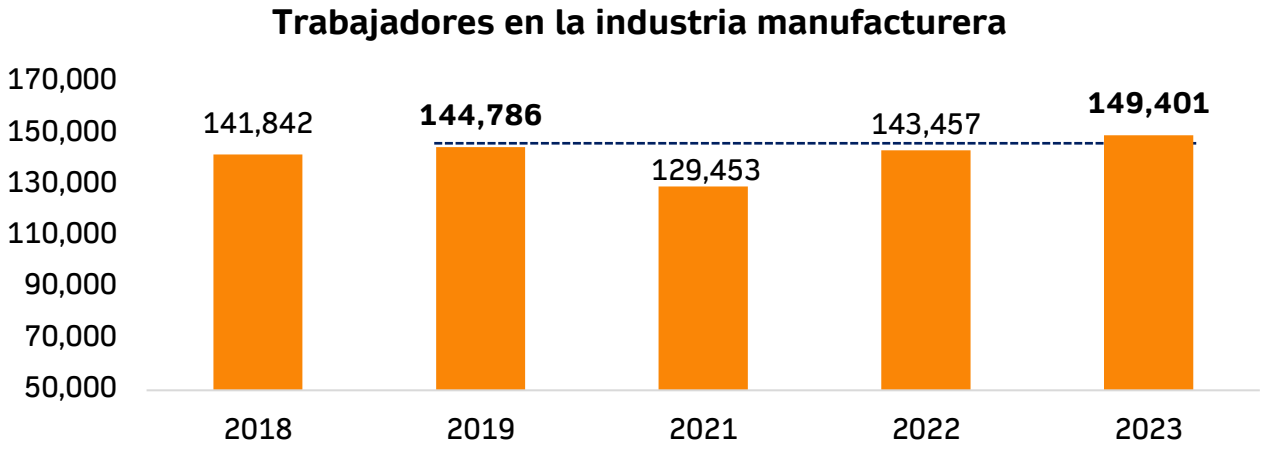




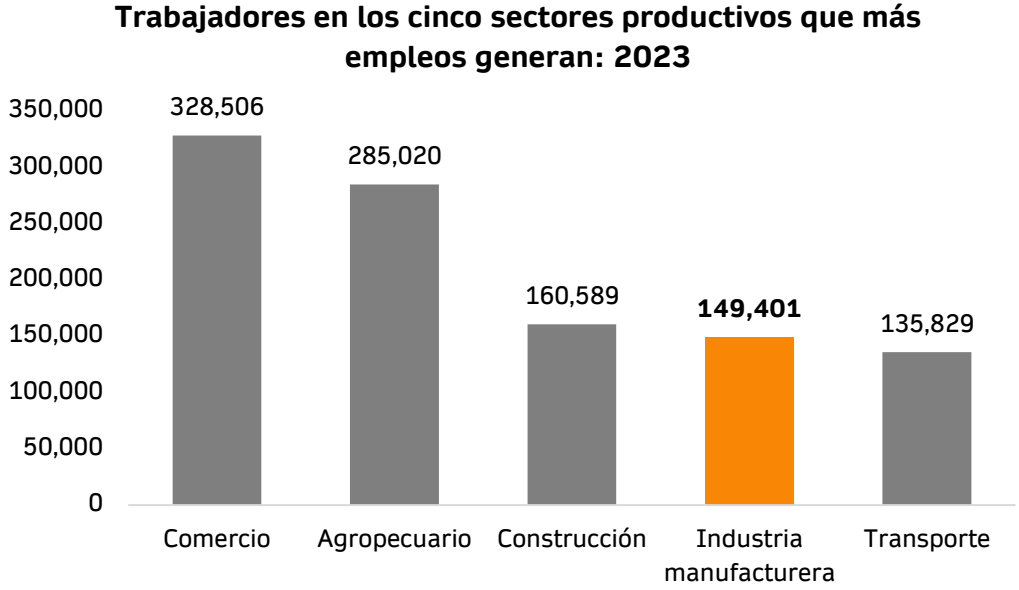
Nota: incluye contratos nuevos y recontrataciones. *En la Sede Central se registran cerca del 50% de las contrataciones a nivel nacional.
Fuente: Indesa con datos del INEC y MITRADEL.

La creación de empleo en el sector privado se ha recuperado lentamente





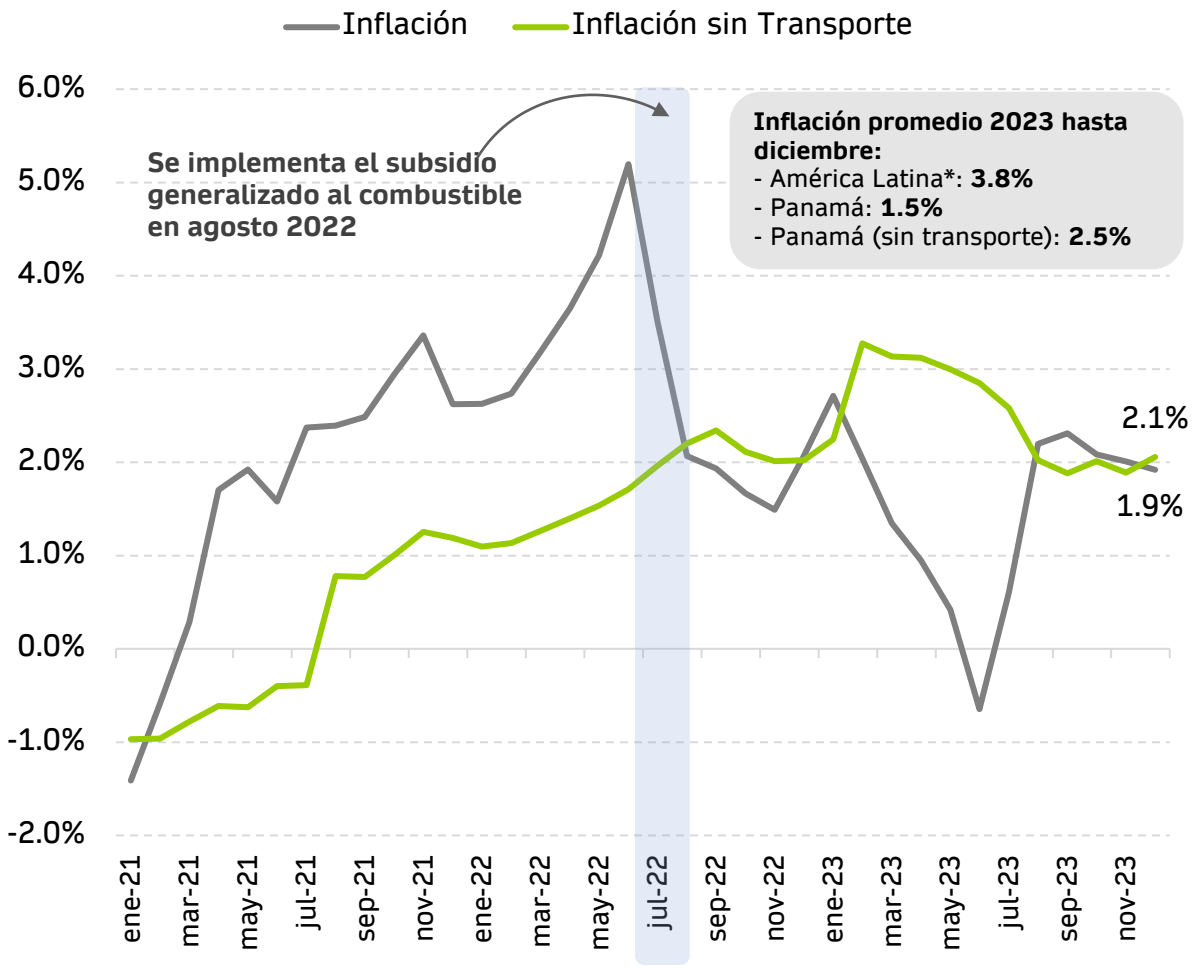
4to sector productivo que más empleos genera



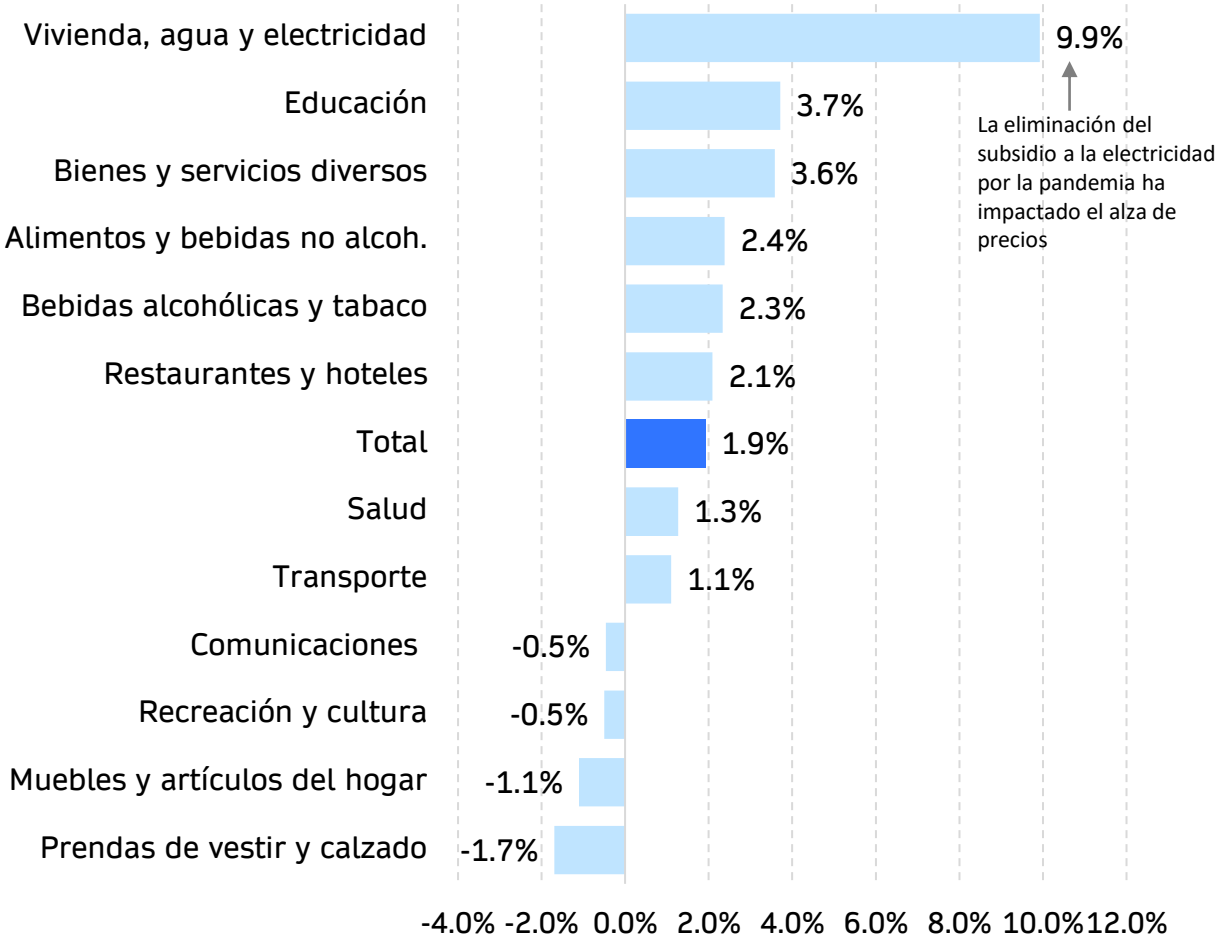
Nota: incluye contratos nuevos y recontrataciones. *En la Sede Central se registran cerca del 50% de las contrataciones a nivel nacional.
Fuente: Indesa con datos del INEC y MITRADEL.

La inflación oficial se ha mantenido baja desde la implementación del subsidio al combustible, pero ha comenzado a repuntar en agosto tras terminar el "efecto base" de la implementación del subsidio

Tasa de inflación (%): ene 2021 – dic 2023



Tasa de inflación por grupos (%): ene-dic 2023



Fuente: INDESA con datos del INEC.

Agenda

1. Entorno económico internacional
2. Desempeño macroeconómico reciente de Panamá
3. **Indicadores económicos sectoriales**
4. Situación fiscal y deuda pública
5. Proyecciones económicas y fiscales
6. Oportunidades y riesgos para la economía panameña

indesa55 años
Asesoría + Servicios Financieros

sip
SINDICATO DE INDUSTRIALES DE PANAMÁ

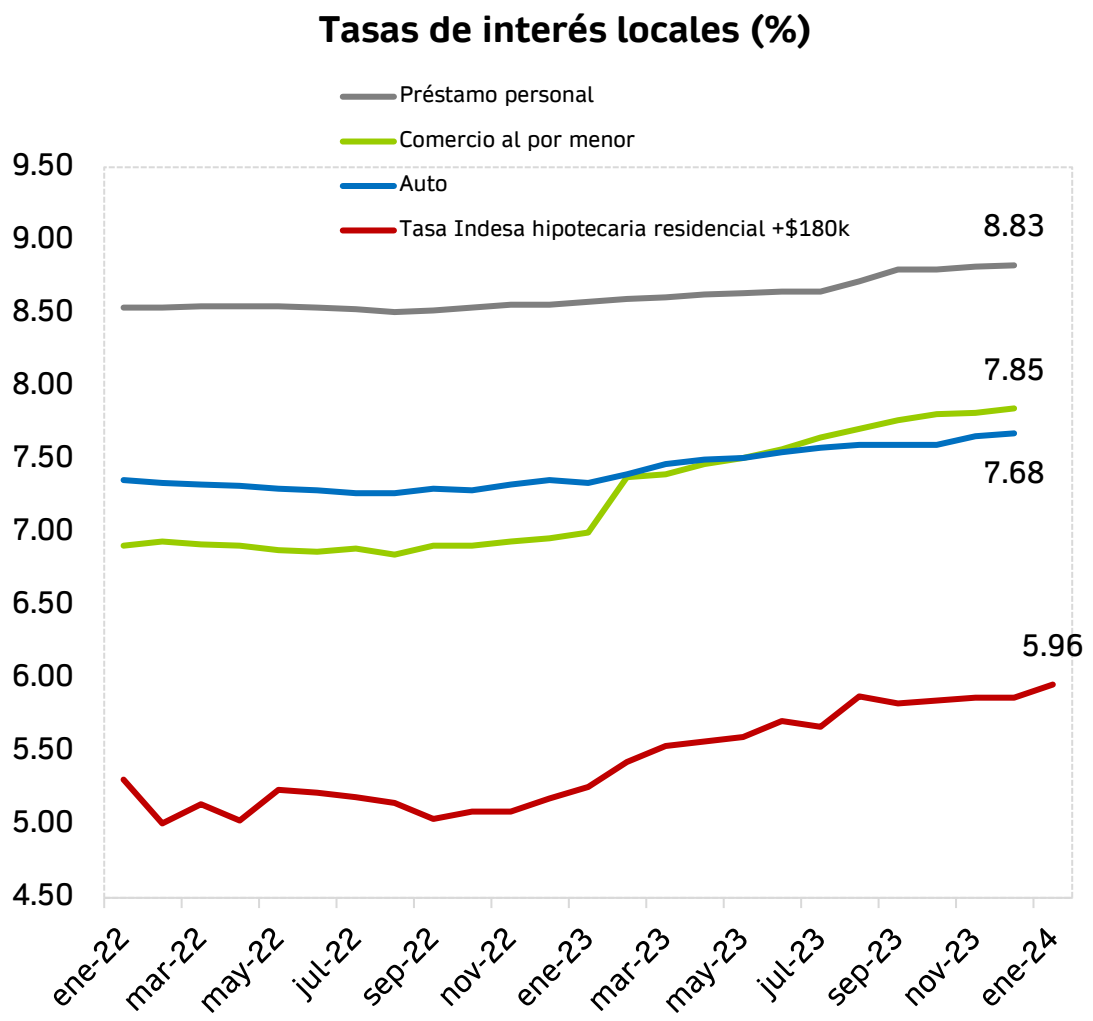
Balance de la economía en 2023

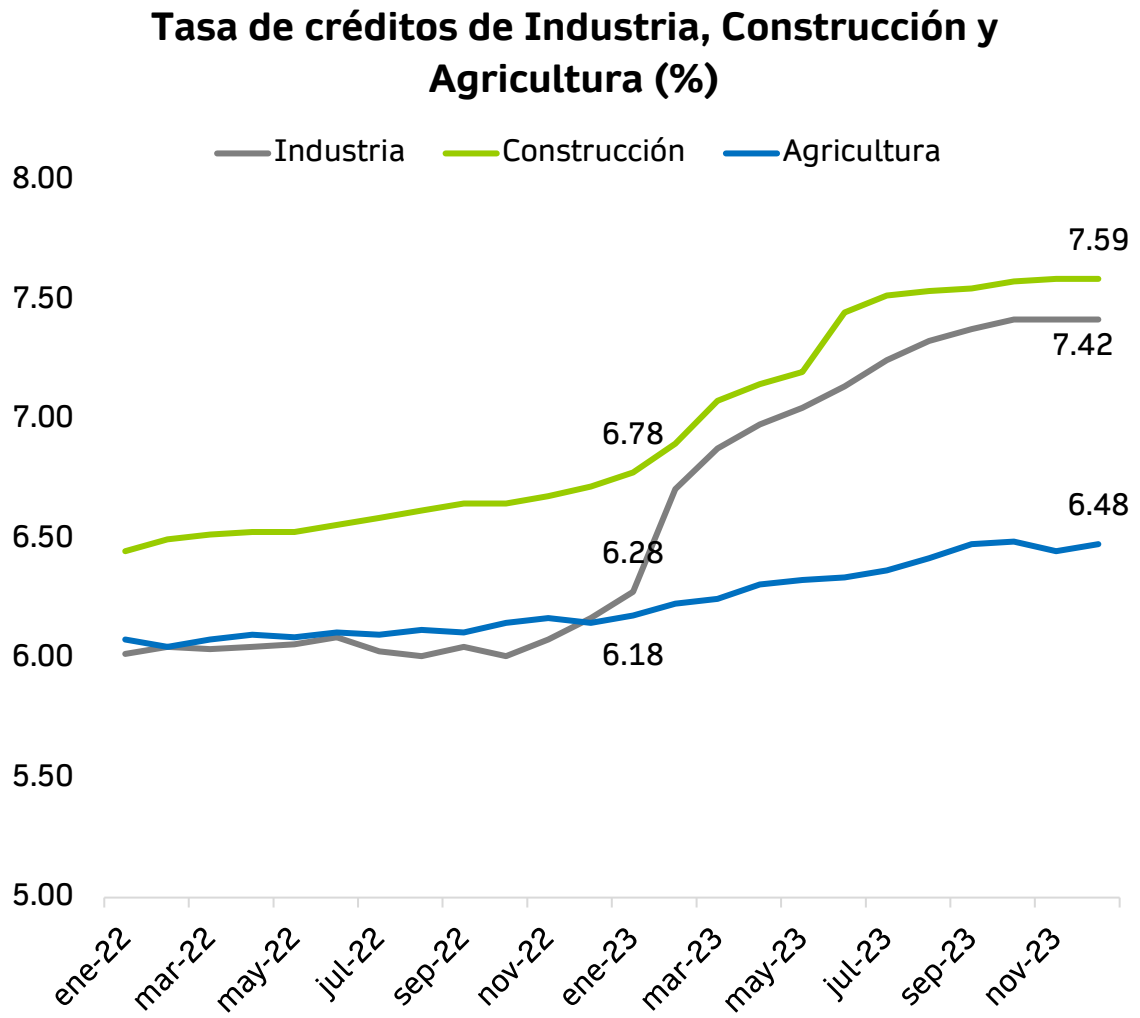
	Primer semestre	Segundo semestre	
Inflación	↑	→	• La inflación se ha estabilizado tras considerar que el subsidio al combustible se implementó a mediados del 2022
Empleo	→	→	• Contrataciones siguen sin recuperar el nivel prepandemia
Tasas de interés	↑	↑	• Acentuación de incremento de tasas a hogares y comercio
Crédito	↘	→	• Repunte del crédito a la industria y consumo personal • Ralentización en construcción e hipotecas

	Primer semestre	Segundo semestre	
Consumo	↑	→	• Atenuación generalizada desde junio, pero con repunte a finales del año • Compra de bienes durables afectadas (vivienda)
Inversión	↑	↑	• Desaceleración de la producción de concreto (construcción privada), compensada por fuerte incremento de la pública
Exportaciones de bienes	→	↘	• Recuperación de exportación de bienes tradicionales y mineras en Q3, pero afectadas por el cierre de la mina a finales del año
Exportaciones de servicios	↑	→	• Moderación de la actividad de turismo, transporte aéreo e ingresos del Canal • Ligero repunte en actividad de puertos

Fuente: Indesa.

El consumo resistió al aumento de las tasas de interés, que ocurrió en todos los tipos de crédito

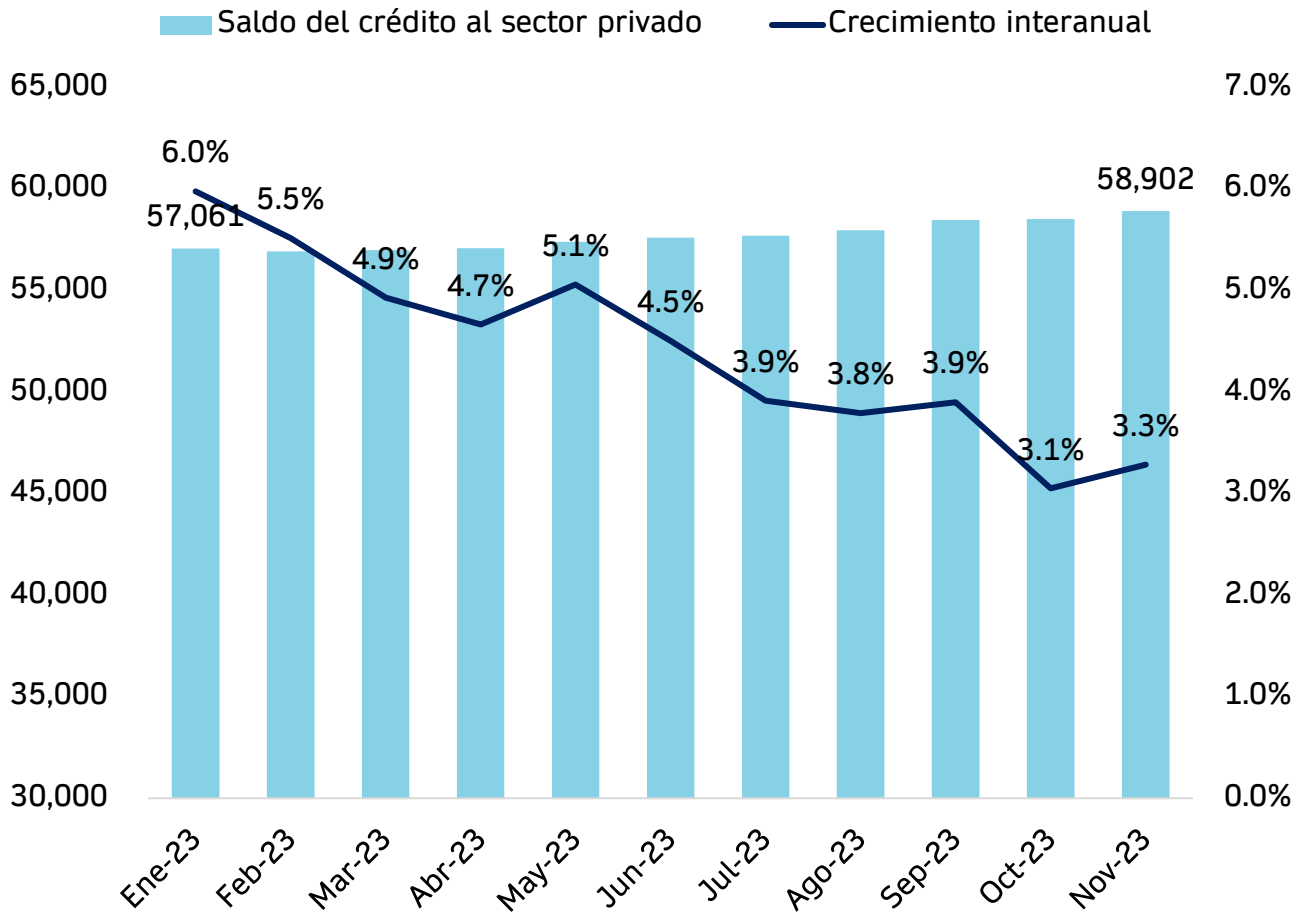




Notas: la tasa de Indesa se refiere al flujo de préstamos, las demás al stock.
Fuente: INDESA con datos de la SBP e Indesa.

El crédito se ha desacelerado con el aumento de las tasas de interés. El crédito hipotecario y para la construcción han sido los más afectados; los préstamos de consumo, comerciales e industria mantienen un buen desempeño

Cartera de crédito al sector privado (US$ millones y %)



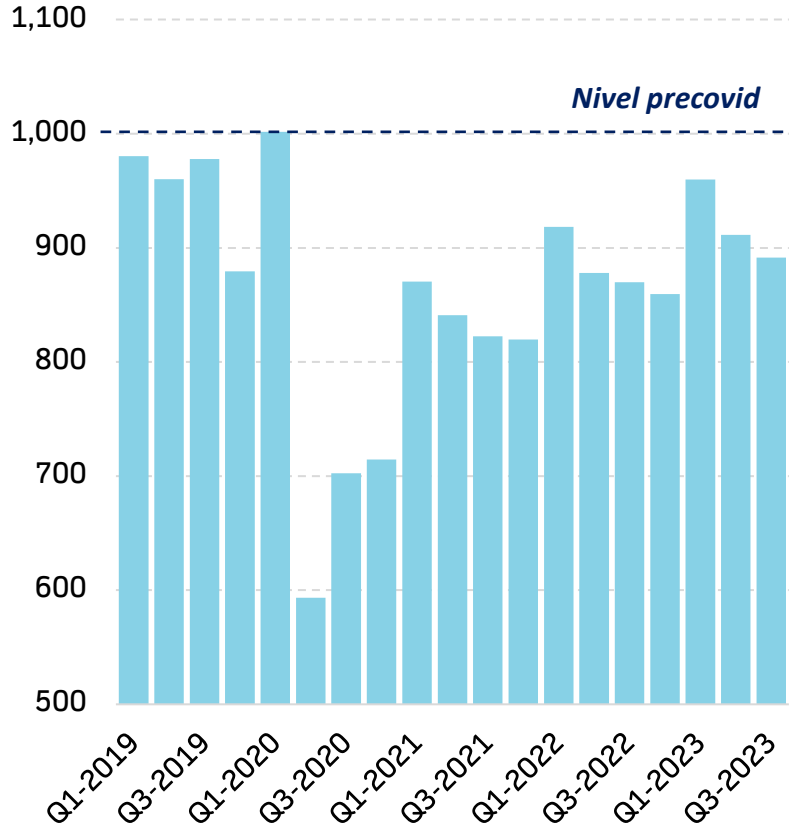
Saldo de la cartera de crédito a noviembre (US$ millones)

	2022	2023	Var. Abs.	Var. %
Hipotecario	19,737	20,483	746	3.8%
Consumo personal	13,077	13,631	553	4.2%
Comercio	11,886	12,396	510	4.3%
Construcción	4,970	5,024	54	1.1%
Industria	3,434	3,652	218	6.3%
Entidad pública	1,931	2,044	113	5.8%
Empresas financieras	1,943	1,723	-220	-11.3%
Ganadería	1,328	1,311	-17	-1.3%
Agricultura	484	493	9	1.9%
Pesca	120	132	12	10.4%
Minas y canteras	50	57	8	15.6%
Total	**58,959**	**60,945**	**1,987**	**3.4%**
Sector privado	**57,028**	**58,902**	**1,874**	**3.3%**

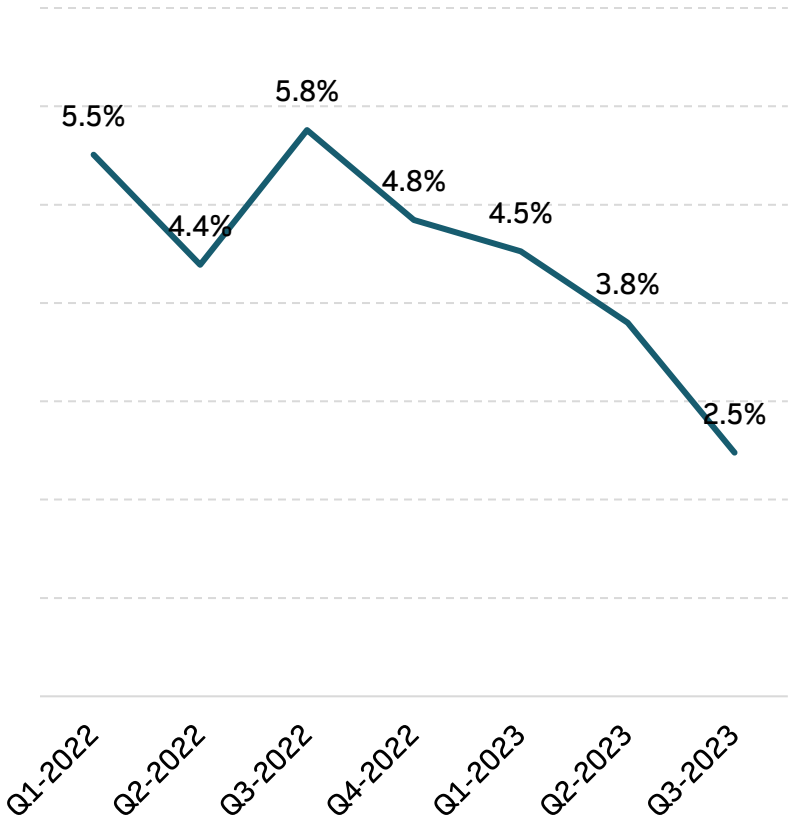
Nota: créditos nuevos incluye refinanciamiento.
Fuente: INDESA con datos de la SBP.

El crecimiento de la actividad de la industria manufacturera se ha desacelerado en el último año y sigue sin recuperar el nivel previo a la pandemia

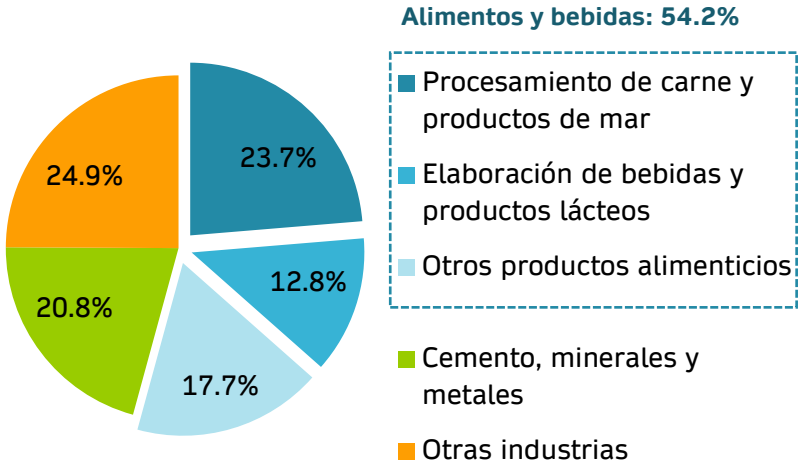
PIB real de la Industria Manufacturera (US$ millones)



Crecimiento del PIB de la Industria Manufacturera



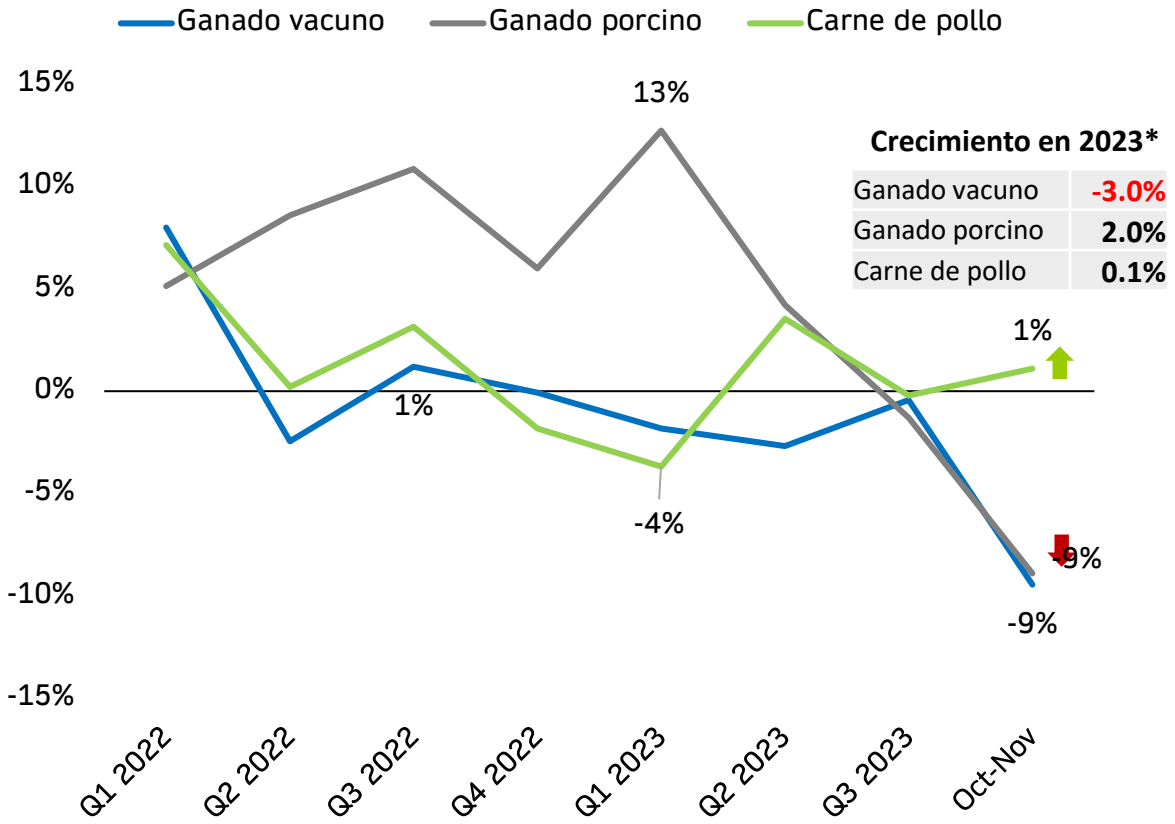
Composición del PIB de la industria manufacturera



Fuente: INDESA con datos del INEC.

La producción de carnes mostró resultados mixtos, con crecimiento en pollo y porcino, pero caída en ganado vacuno. Respecto a las bebidas, la producción de cerveza tuvo un leve crecimiento y la de licores se contrajo, muy afectada en octubre y noviembre, probablemente por las protestas.

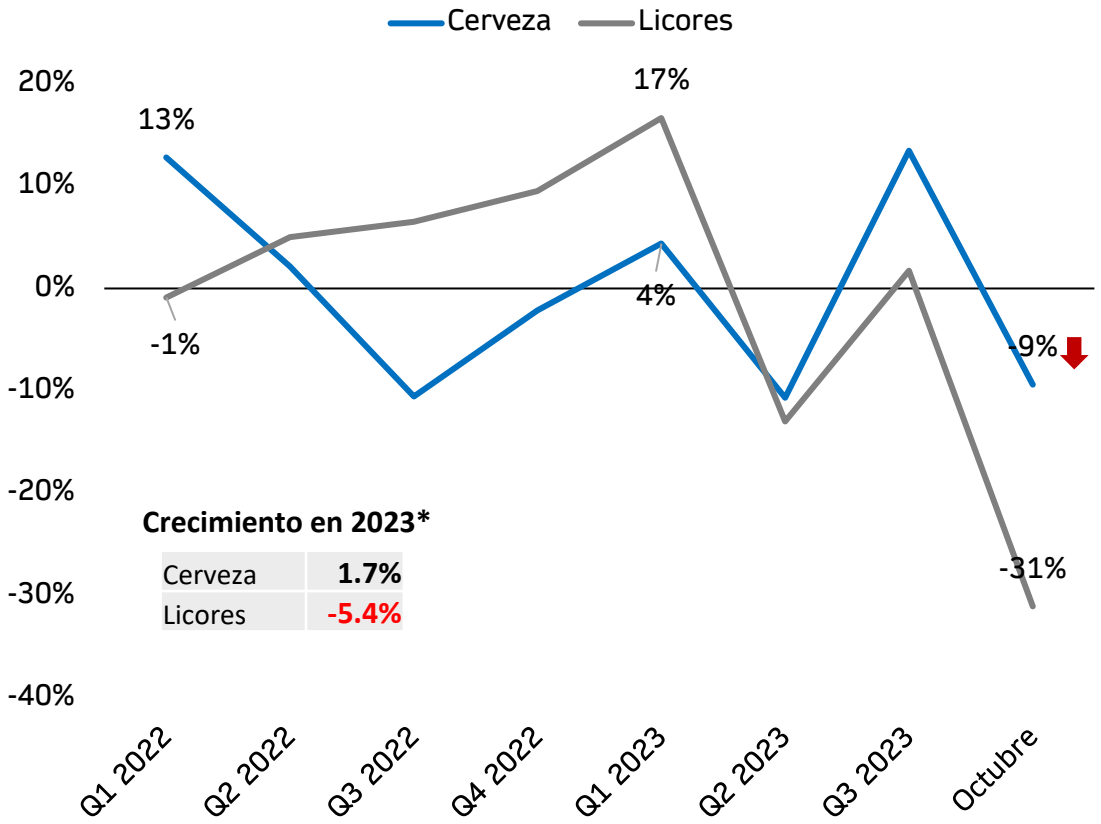
Sacrificio de ganado en cabezas y carne de pollo (crecimiento interanual, %)



Crecimiento en 2023*

Ganado vacuno	-3.0%
Ganado porcino	2.0%
Carne de pollo	0.1%

Producción de bebidas alcohólicas en litros (crecimiento interanual, %)



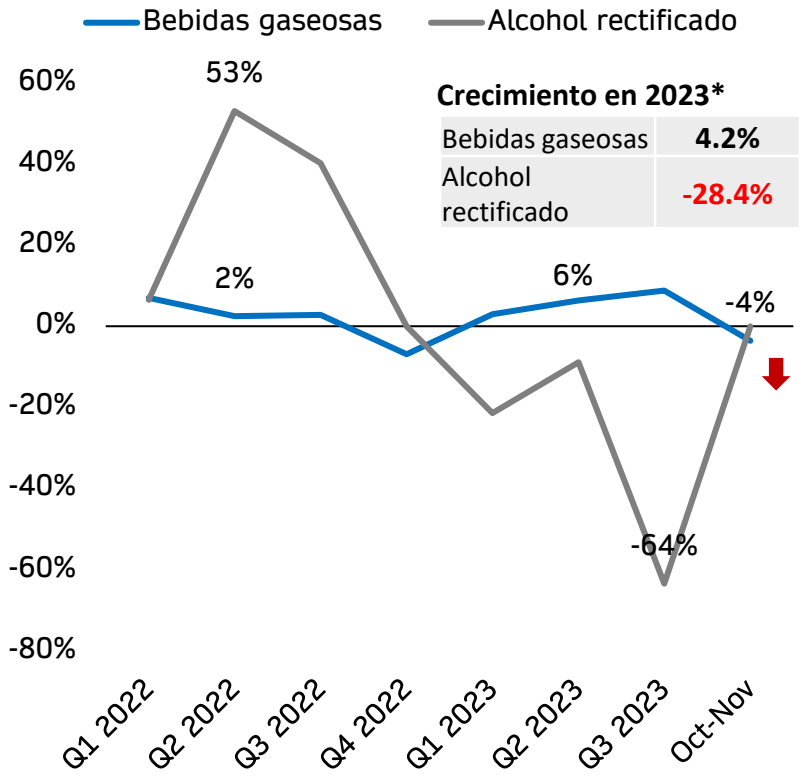
Crecimiento en 2023*

Cerveza	1.7%
Licores	-5.4%

***Nota: para datos de enero a noviembre**.
Fuente: INDESA con datos del INEC.

La producción de bebidas alcohólicas, lácteos, derivados del tomate y azúcar también mostraron caídas en 2023

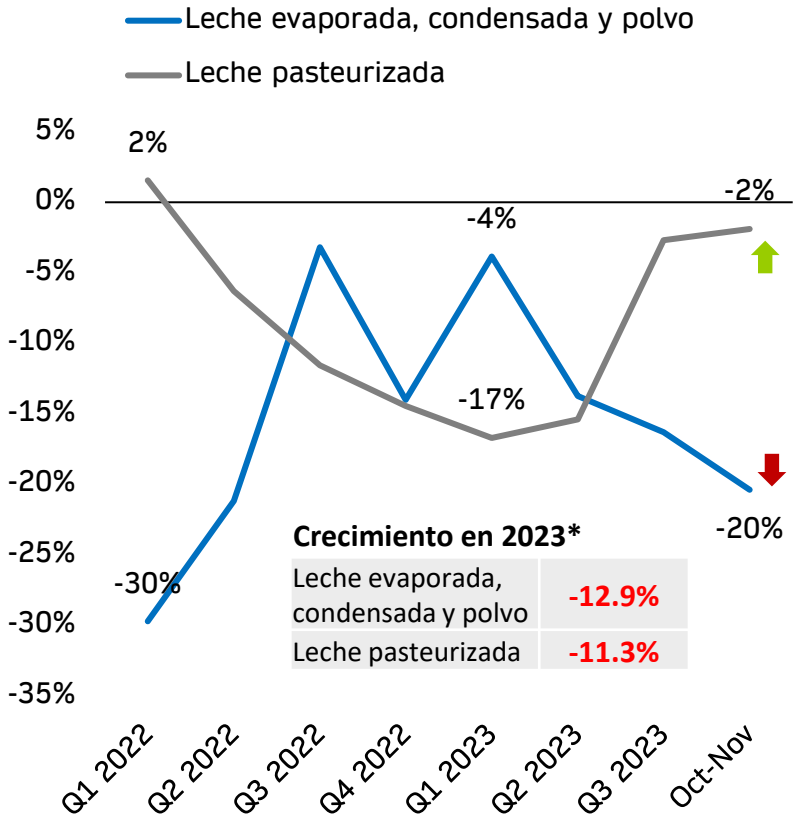
Producción de bebidas gaseosas y alcohol en litros (crecimiento interanual, %)



Crecimiento en 2023*

Bebidas gaseosas	**4.2%**
Alcohol rectificado	**-28.4%**

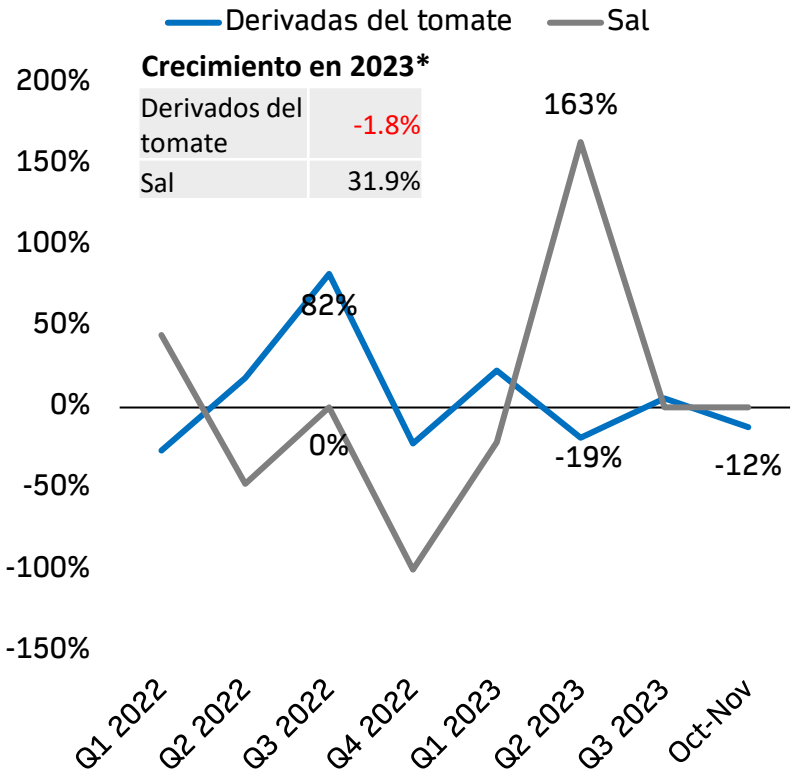
Producción de leche en kilos (crecimiento interanual, %)



Crecimiento en 2023*

Leche evaporada, condensada y polvo	**-12.9%**
Leche pasteurizada	**-11.3%**

Producción de derivados del tomate y sal en kilos (crecimiento interanual, %)



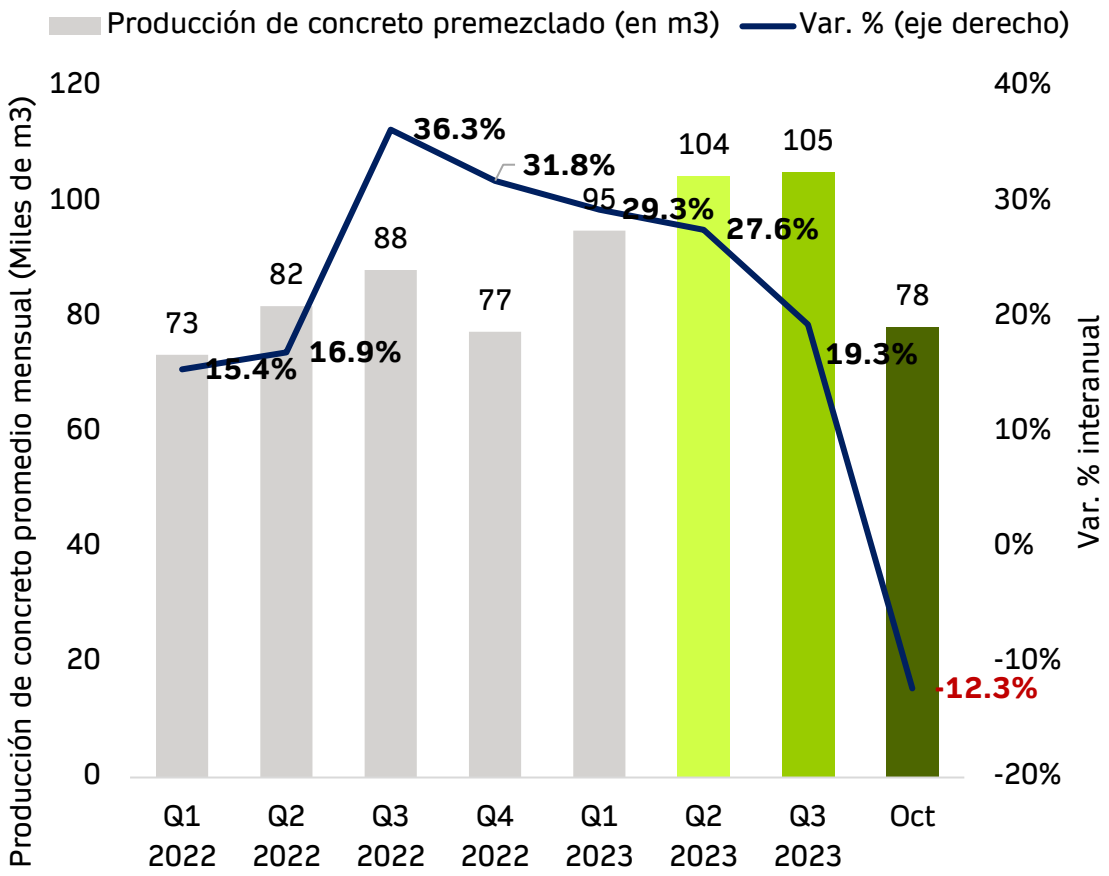
Crecimiento en 2023*

Derivados del tomate	-1.8%
Sal	31.9%

***Nota: para datos de enero a noviembre**.
Fuente: INDESA con datos del INEC.

La inversión en construcción, y la industria vinculada a ella, mantiene una recuperación postpandemia dinámica impulsada por las inversiones públicas, pero fue impactada en octubre por las protestas

Producción de concreto, promedio mensual (miles de m3 y %)



Nota: las barras corresponden al promedio mensual de cada trimestre o periodo indicado.
Fuente: INDESA con datos del INEC e INDESA Analytics (al 4 de diciembre).

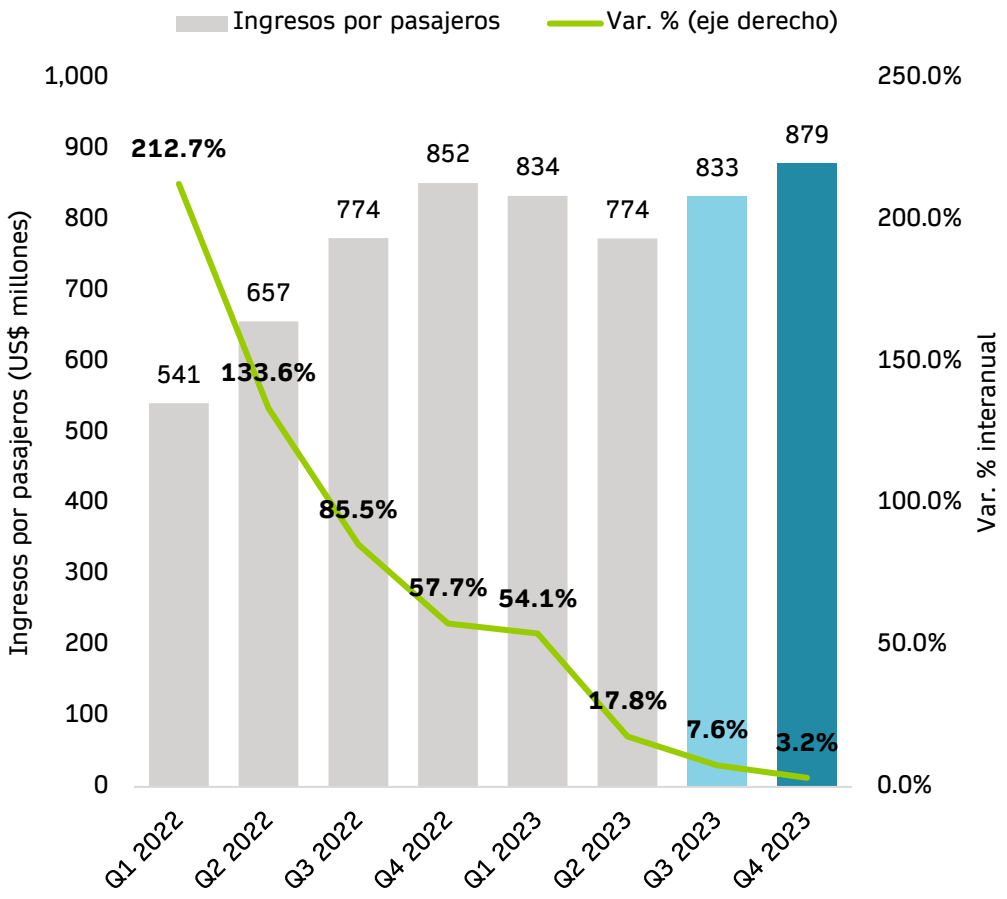
Proyectos de inversión pública en ejecución o que se espera que inicien en el corto plazo

Proyectos	Millones de balboas	% Ejecución a octubre
Metro de Panamá (Línea 3)	3,254	47%
Construcción del cuarto puente sobre el Canal	1,227	-
Corredor de Las Playas (Viaducto de seis carriles)	603	46%
Construcción del nuevo Hospital del Niño	444	32% (dic)
Nueva vía Arraiján-Puente de las Américas (ampliación 8 carriles)	413	79%
Construcción y remodelación de centros educativos del MEDUCA	646	-
Plantas Potabilizadoras IDAAN	597	-

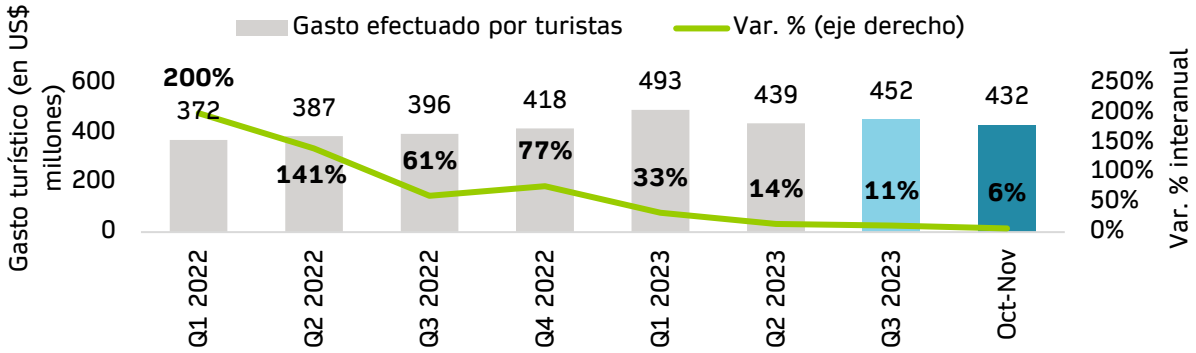
Nota: las barras corresponden al promedio mensual de cada trimestre o periodo indicado.
Fuente: INDESA con datos del MEF, MOP y medios de comunicación

Las exportaciones de transporte aéreo y el turismo se han desacelerado tras pasar el efecto base de la pandemia, pero siguen creciendo de forma robusta

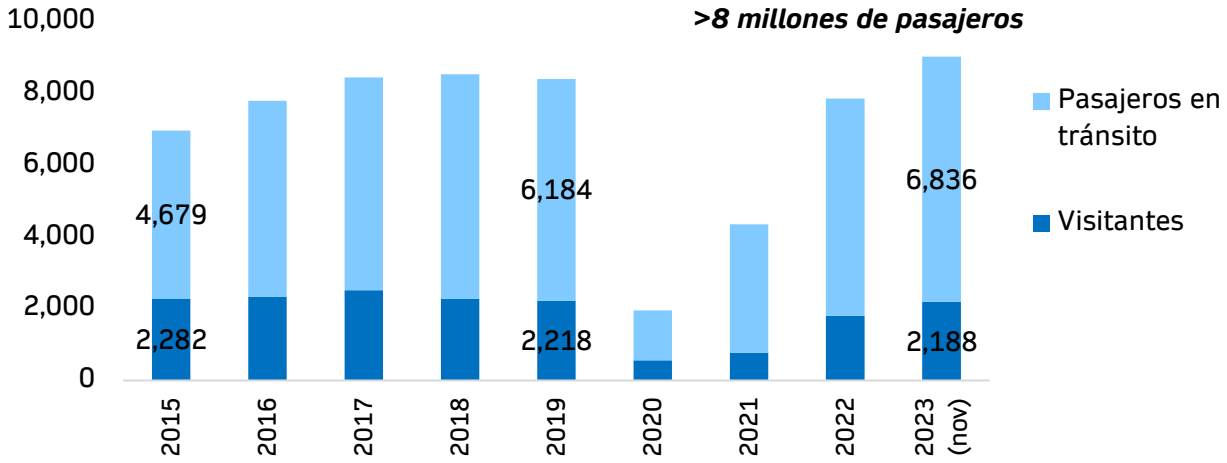
Ingresos por pasajeros de Copa Airlines (US$ millones y %)



Gasto turístico, promedio mensual (US$ millones y %)

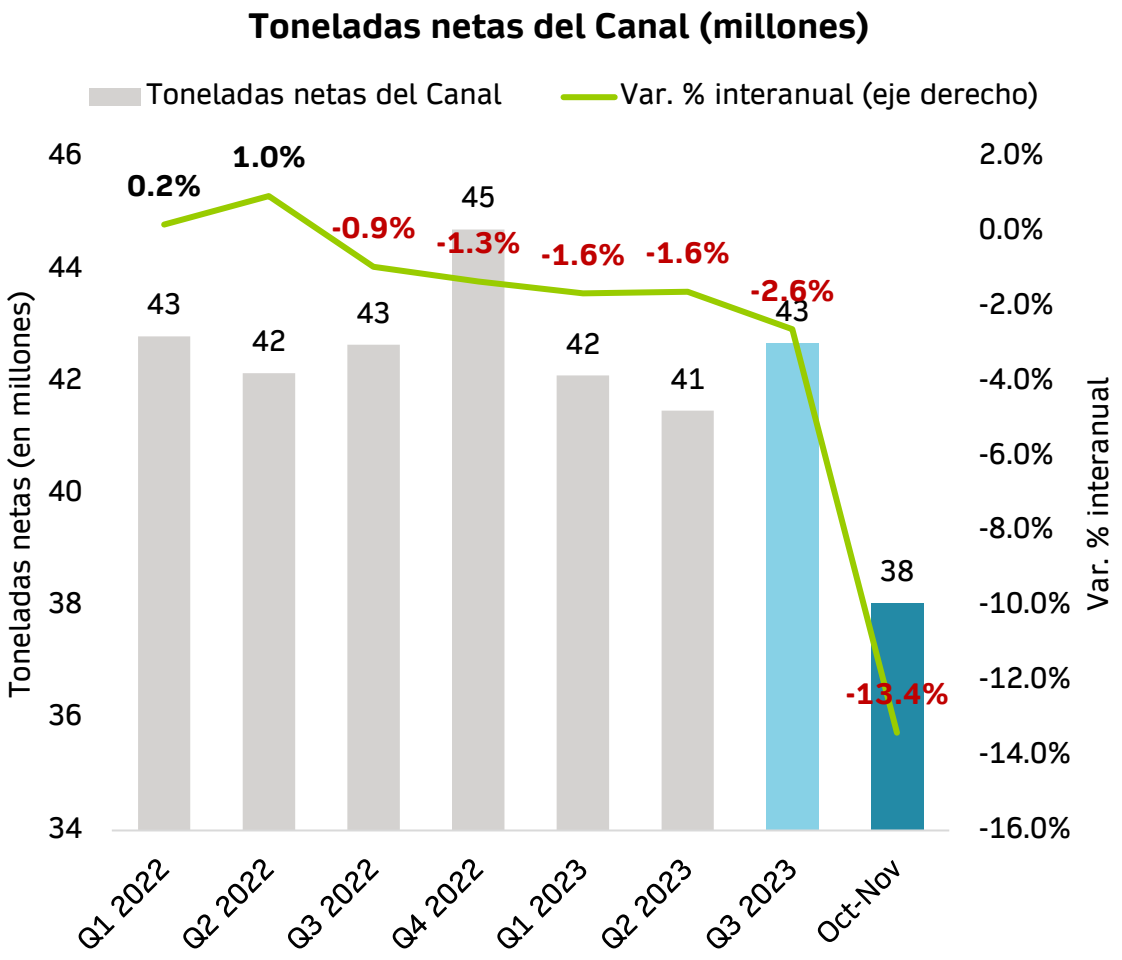


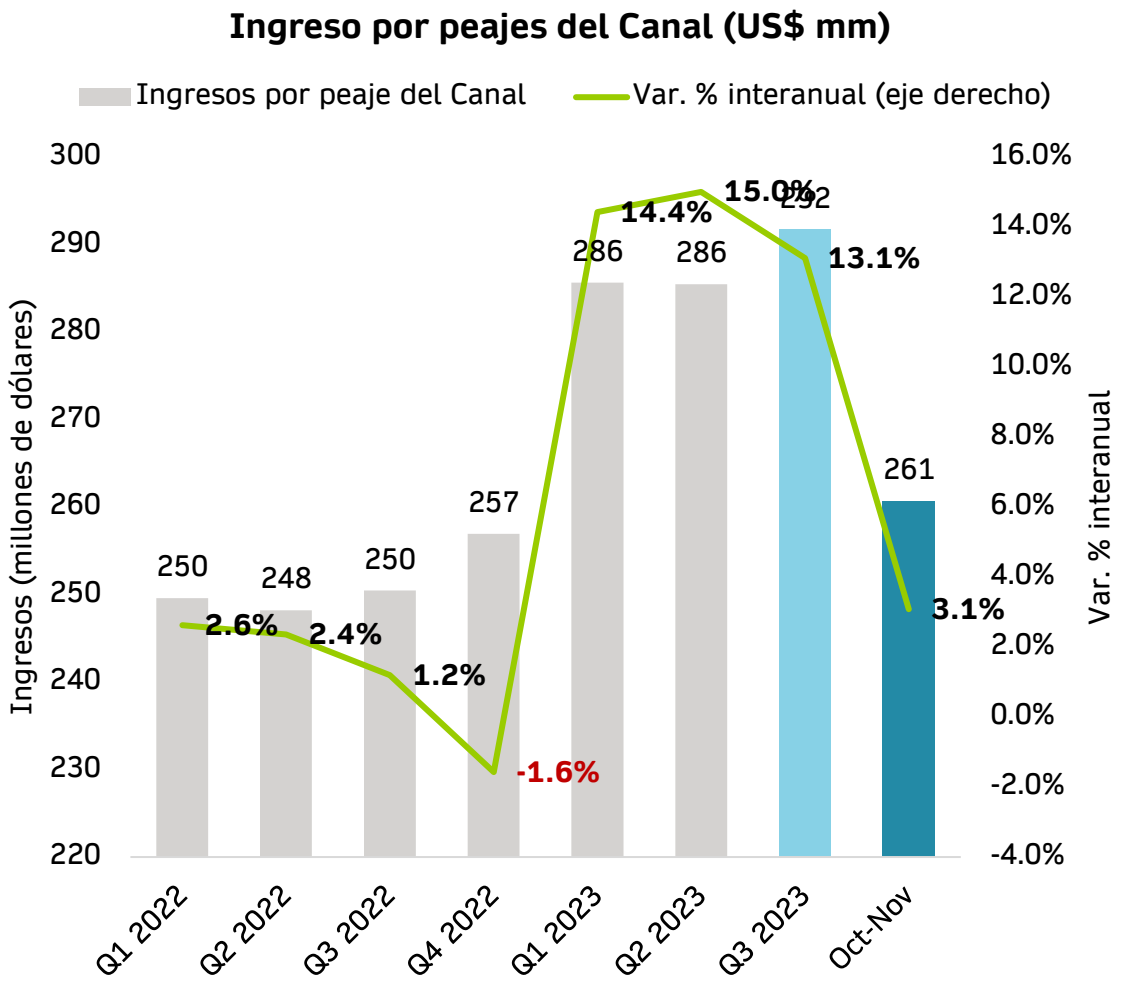
Movimiento de pasajeros (en miles): 2015 – 2023*



*Datos hasta noviembre anualizados.
Fuente: INDESA con datos de Copa Airlines y el Aeropuerto de Tocumen.

El paso de toneladas netas por el Canal ha estado limitado por las restricciones de calado ante la sequía, pero los ingresos de la ACP se aceleraron gracias a las nuevas tarifas





Fuente: INDESA con datos de INEC

Agenda

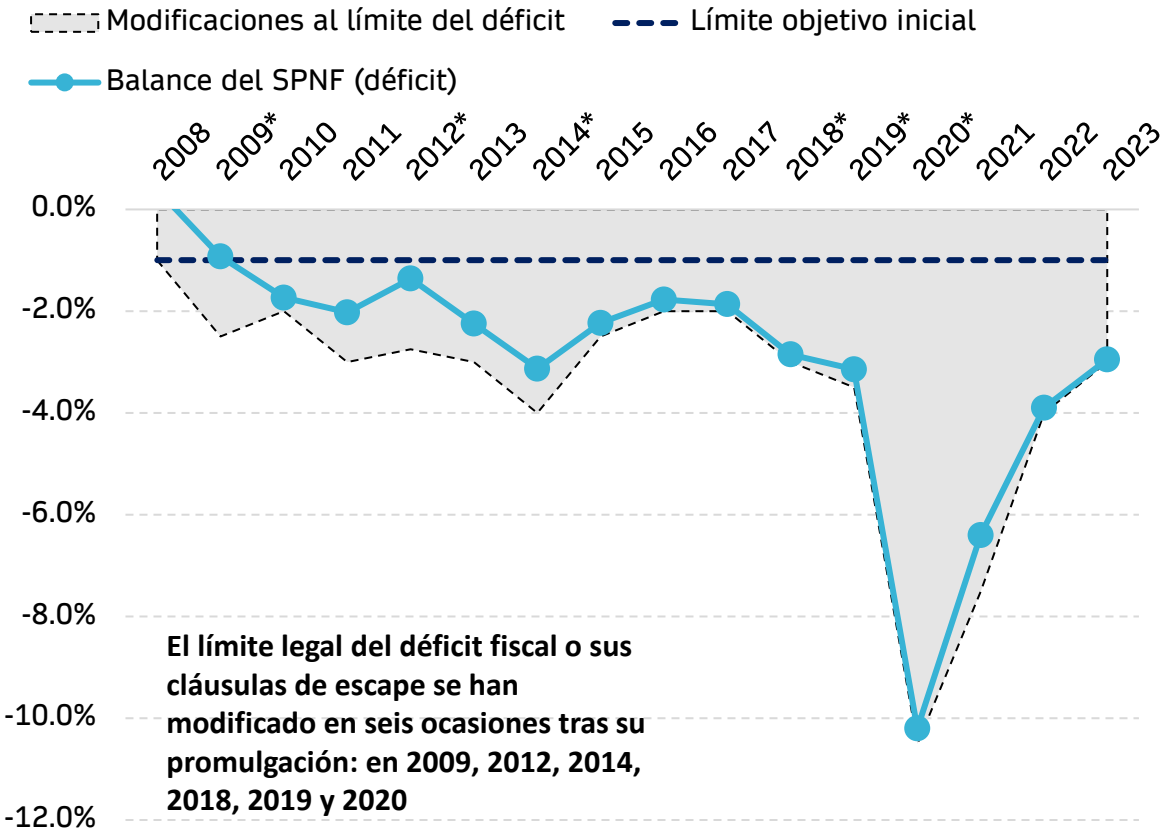
1. Entorno económico internacional
2. Desempeño macroeconómico reciente de Panamá
3. Indicadores económicos sectoriales
4. **Situación fiscal y deuda pública**
5. Proyecciones económicas y fiscales
6. Oportunidades y riesgos para la economía panameña

indesa55 años
Asesoría + Servicios Financieros

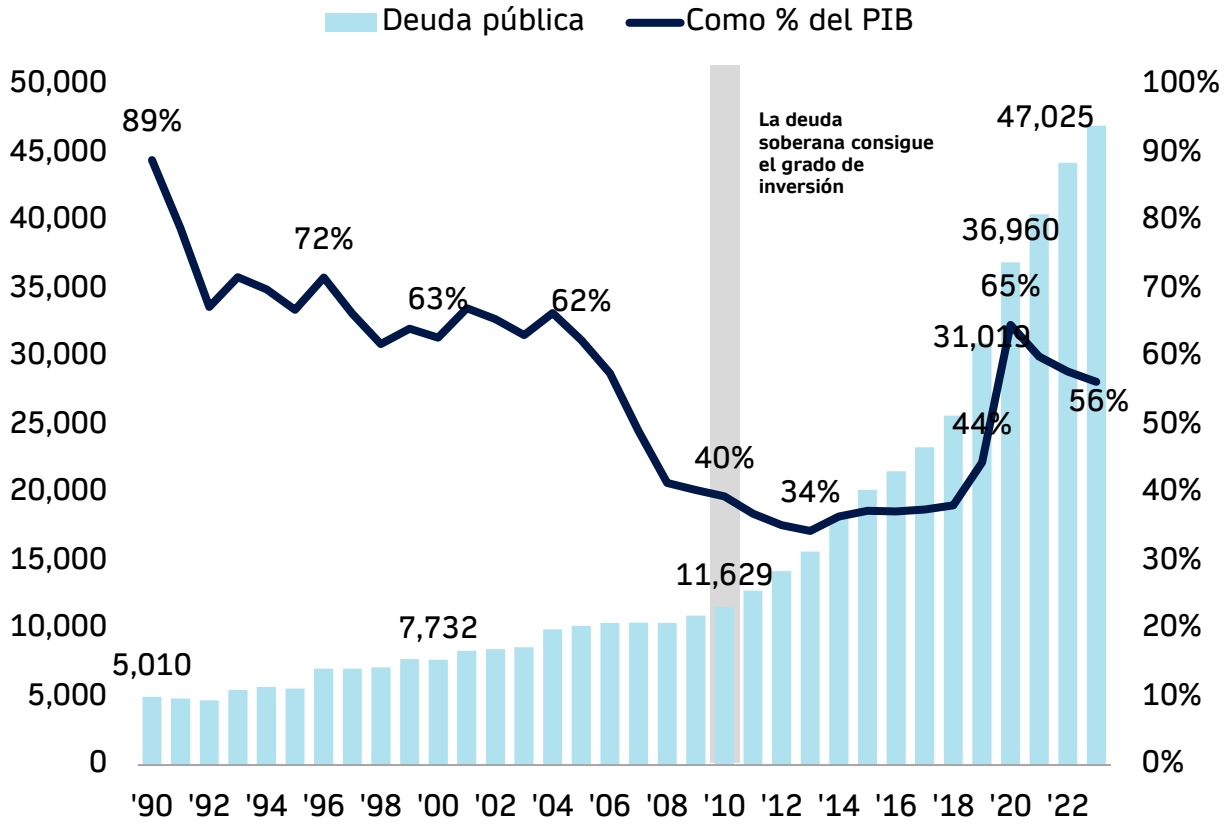
SIP
SINDICATO DE INDUSTRIALES DE PANAMÁ

El déficit fiscal se incrementó de forma importante tras la pandemia, pero previamente se había recurrido a modificaciones legales para cumplir con la regla fiscal. La deuda pública se encuentra en el nivel más alto desde 2006

Límite del déficit fijado en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal, sus modificaciones y su cumplimiento (% del PIB)



Deuda del Sector Público no Financiero (en US$ millones y % del PIB): 1990-2023



Nota: El límite objetivo inicial es el que fue fijado en la Ley de 2008.
Fuente: Indesa con datos de MEF y basado en "La regla fiscal de Panamá" (Benítez, Corrales y Garcimartín, 2019) del libro "Reglas fiscales resilientes en América Latina" (Barreix y Corrales, 2019).

Fuente: indesa con datos del MEF.

En el 2023 se cumplió el déficit establecido en la regla fiscal gracias a ingresos extraordinarios y al recorte de la inversión a finales del año. Se pronostica que el déficit no cumpla con los límites en los próximos años

Saldo fiscal del Sector Público No Financiero (US$ millones y % del PIB)

	2022	2023	2024P	2025 P
Ingresos totales	**13,281**	**15,148**	**14,458**	**15,195**
Gastos totales	**16,326**	**17,611**	**18,214**	**18,975**
Gasto corriente primario	10,895	11,430	12,212	12,615
Pago de intereses de la deuda	1,318	2,147	2,356	2,544
% sobre ingresos totales	*9.9%*	*14.1%*	*16.3%*	*16.7%*
Gasto de capital	4,113	4,033	3,646	3,817
Saldo primario	**-1,727**	**-315.5**	**-1,399**	**-1,236**
% del PIB	*-2.3%*	*-0.4%*	*-1.7%*	*-1.4%*
Saldo total	**-3,043**	**-2,462**	**-3,755**	**-3,780**
% del PIB	***-3.9%***	***-2.9%***	***-4.4%***	***-4.2%***
Regla fiscal	**-4.0%**	**-3.0%**	**-2.0%**	**-1.5%**

La situación fiscal al 2023

- El **déficit del SPNF** de 2023 fue de **US$2,462 millones o el 2.95% del PIB.**

Factores que facilitaron el cumplimiento de la regla fiscal

- **Venta de tierras del Estado** a la ACP (+US$500M).
- **Regalías mineras** (se contabilizarán US$150 millones de los US$562 millones entregados).
- Eliminación progresiva de los **subsidios al combustible** y a la **electricidad** por la pandemia, así como la de **Panamá Solidario** (entre todos -US$400M).
- Para alcanzar esta cifra, se redujo considerablemente el gasto de capital en Q4-2023
- Parte del gasto de capital se está realizando a través de **proyectos llave en mano.**

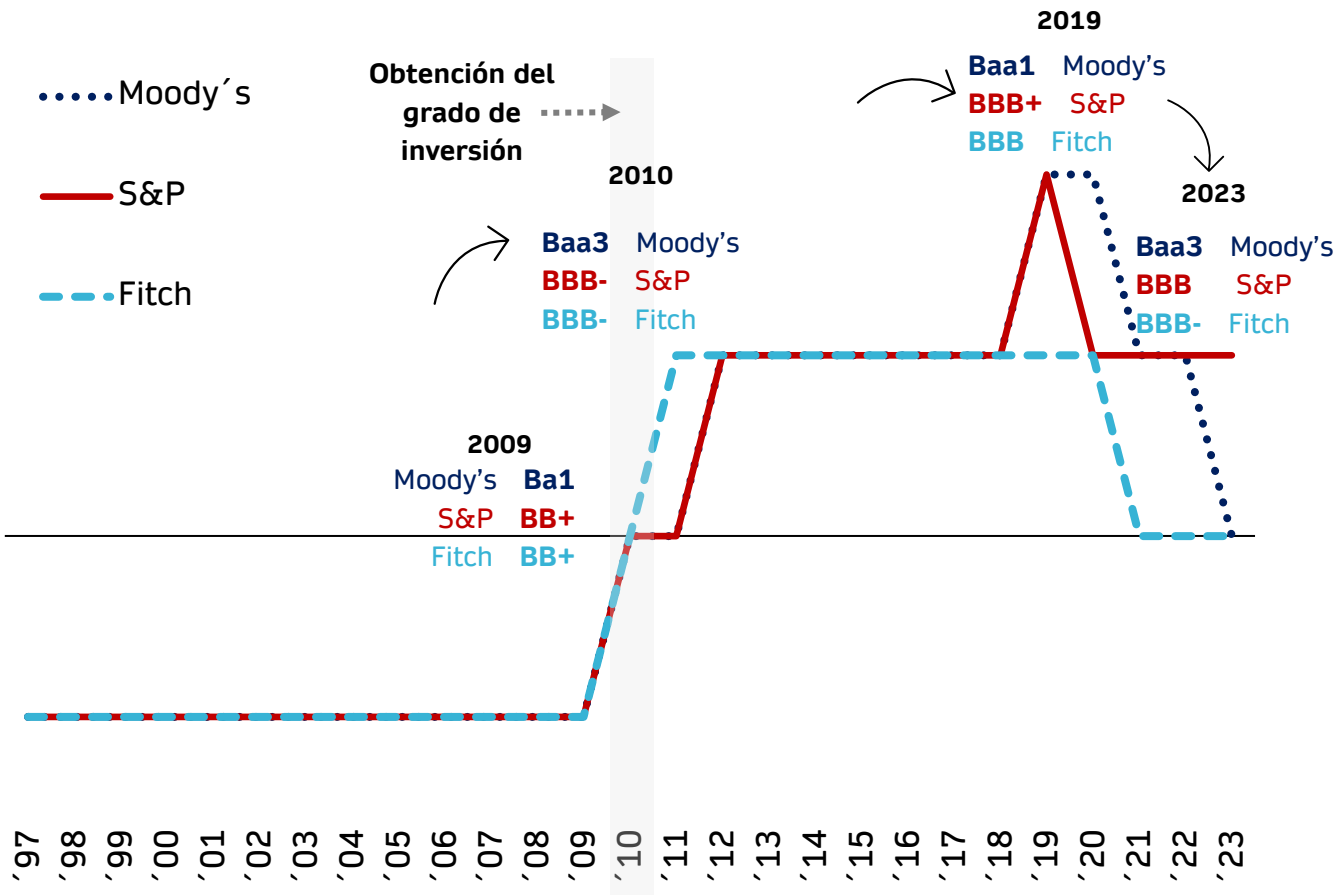
Los riesgos de cara al futuro

- **El mercado seguirá "castigando" al soberano con tasa de interés elevadas, pese a cumplir con la regla fiscal**
- **Incremento del pago de intereses** ante la ausencia del "swap" que le permitió al gobierno retrasar su pago el año pasado (+US$360M) y el **aumento del costo del financiamiento**.
- Necesidades de financiamiento: pago de proyectos llave en mano, cuentas por pagar a proveedores, déficit de la CSS, refinanciamiento de la deuda, cierre de la mina de cobre

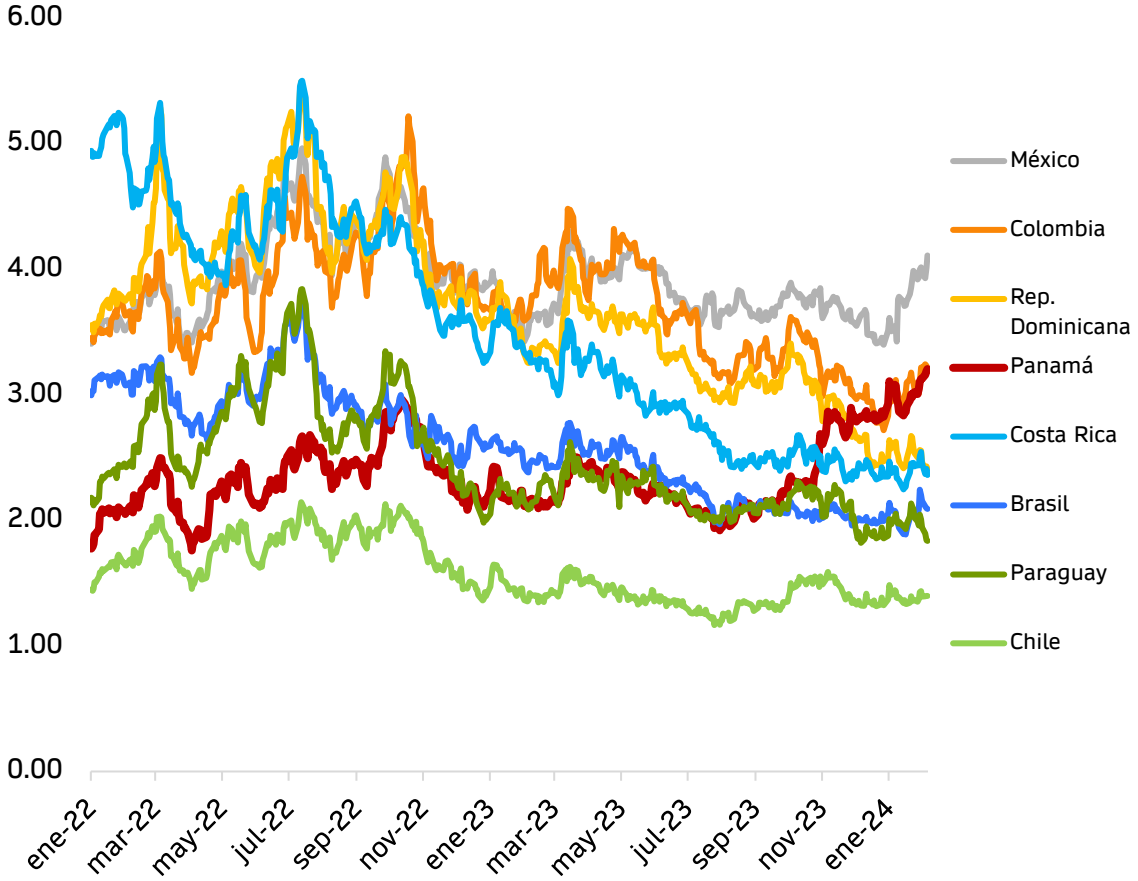
Fuente: indesa con datos del MEF.

Las calificadoras de riesgo han ajustado el rating soberano en varias ocasiones tras la pandemia. El mercado ha estado penalizando a Panamá con una prima de riesgo país más alta que países sin grado de inversión

Evolución de la calificación soberana de Panamá: 1997-2023



Riesgo país (Prima de riesgo – EMBI)



Fuente: Indesa con datos del Moody´s, Fitch, S&P y Banco Central de la República Dominicana.

Agenda

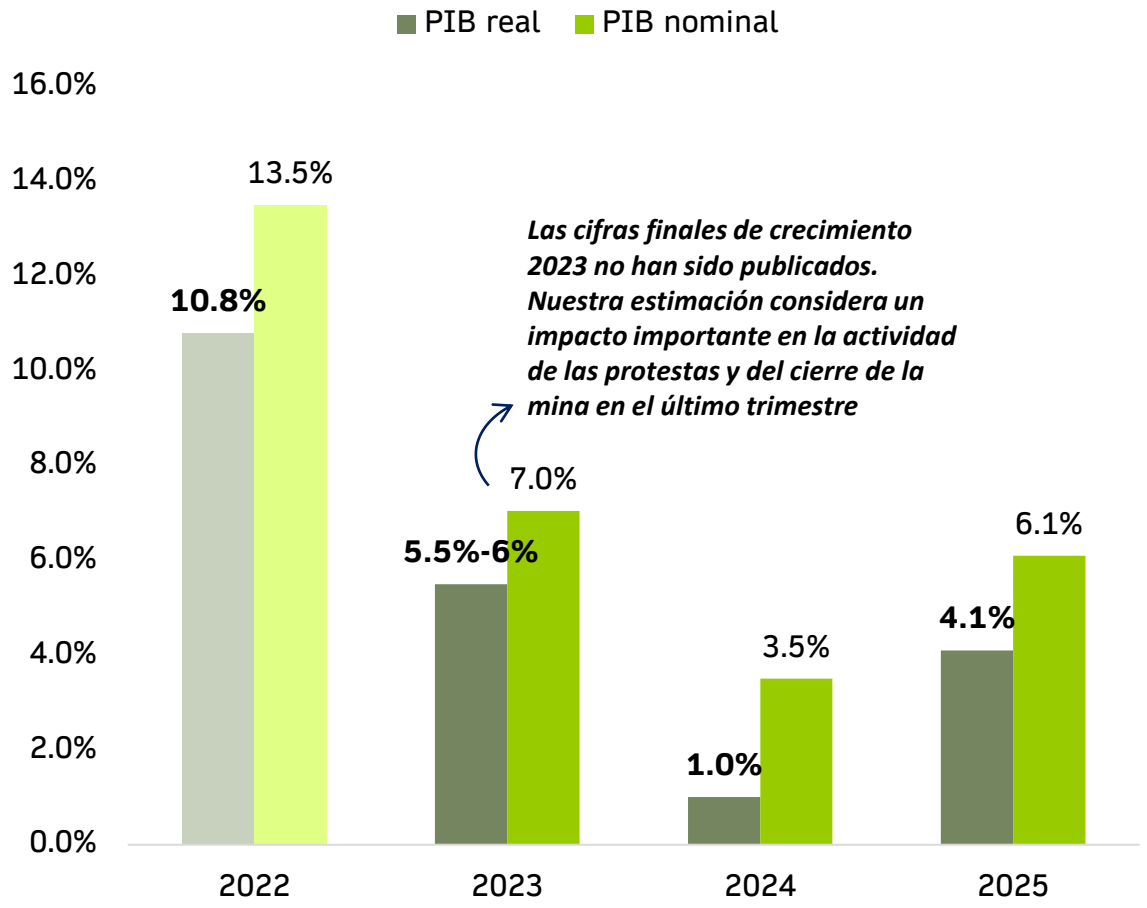
1. Entorno económico internacional
2. Desempeño macroeconómico reciente de Panamá
3. Indicadores económicos sectoriales
4. Situación fiscal y deuda pública
5. **Proyecciones económicas y fiscales**
6. Oportunidades y riesgos para la economía panameña

indesa55 años
Asesoría + Servicios Financieros

sip
SINDICATO DE INDUSTRIALES DE PANAMÁ

Se prevé un crecimiento de 1.0% para 2024 ante el cese total de la minería y una recuperación de 4.1% en 2025 impulsado por un contexto internacional más favorable

Crecimiento del PIB anual Real y Nominal (%)



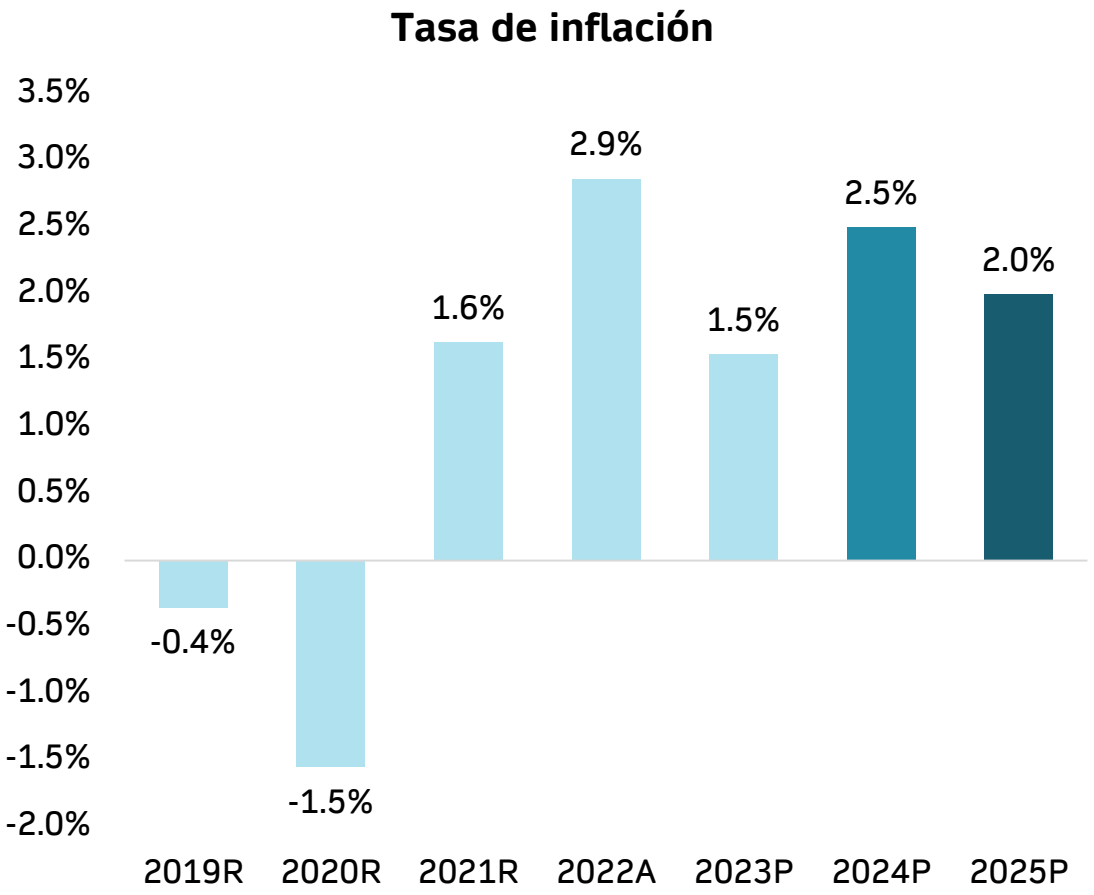
Crecimiento real de los componentes de la demanda

	2023	2024	2025
Gasto corriente público	1.0%	4.1% ▲	1.0% ▼
Consumo privado	3.5%	3.0% ▼	5.0% ▲
Inversión privada	5.4%	4.3% ▼	5.7% ▲
Inversión pública	16.5%	40.2% ▲	9.0% ▼
Exportaciones	4.1%	-4.1% ▼	3.6% ▲
Importaciones	9.8%	3.3% ▼	4.7% ▲
Producto Bruto Interno	**5.5%**	**1.0% ▼**	**4.1% ▲**

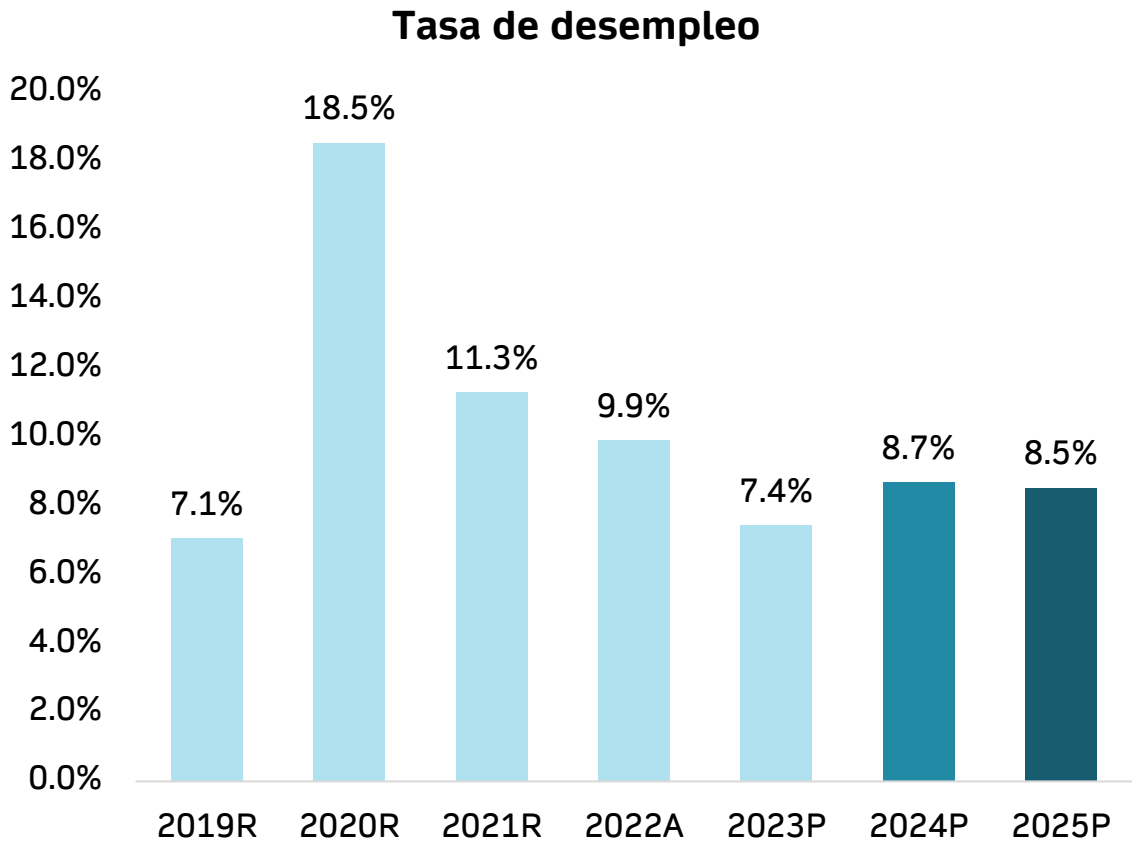
▲ Aceleración ▼ Desaceleración ▼ Contracción

Fuente: Indesa.

Se proyecta un ligero incremento de la inflación por la eliminación del subsidio al combustible y el incremento de la tarifa eléctrica

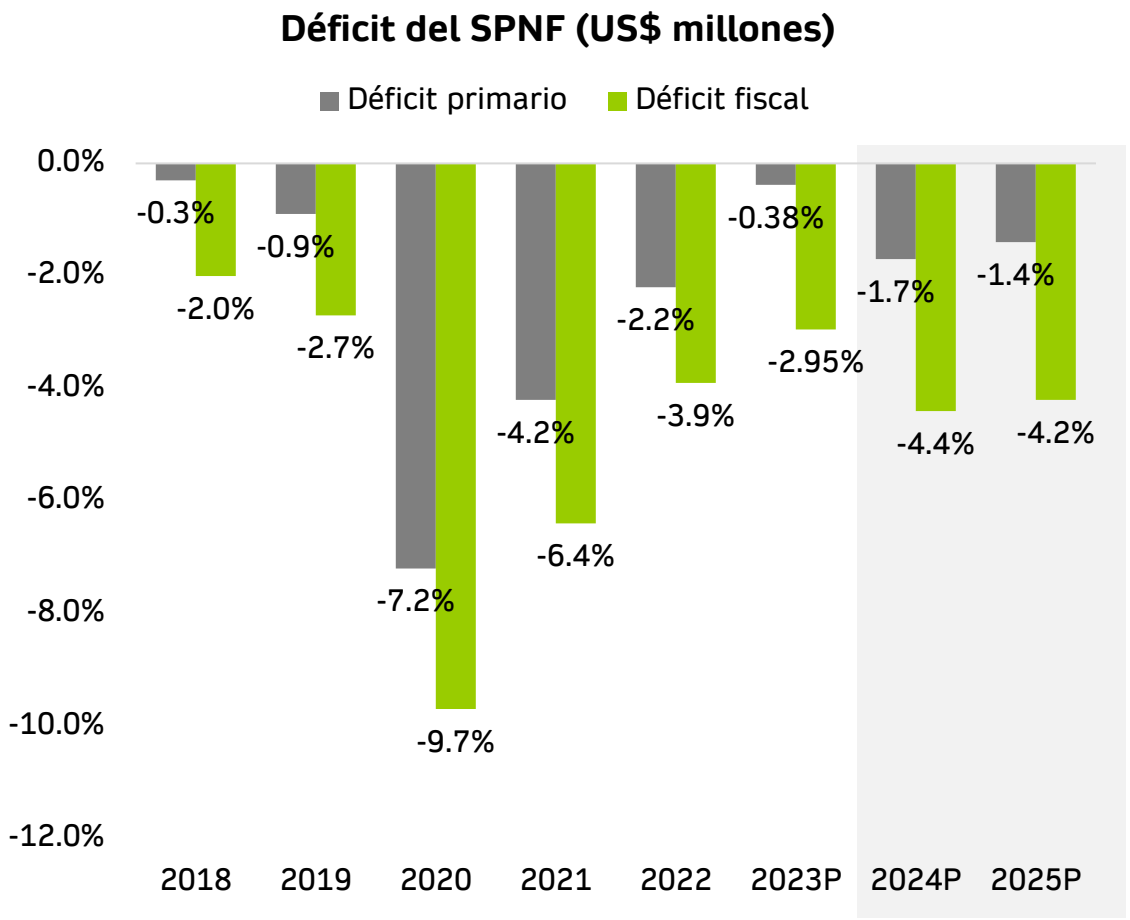


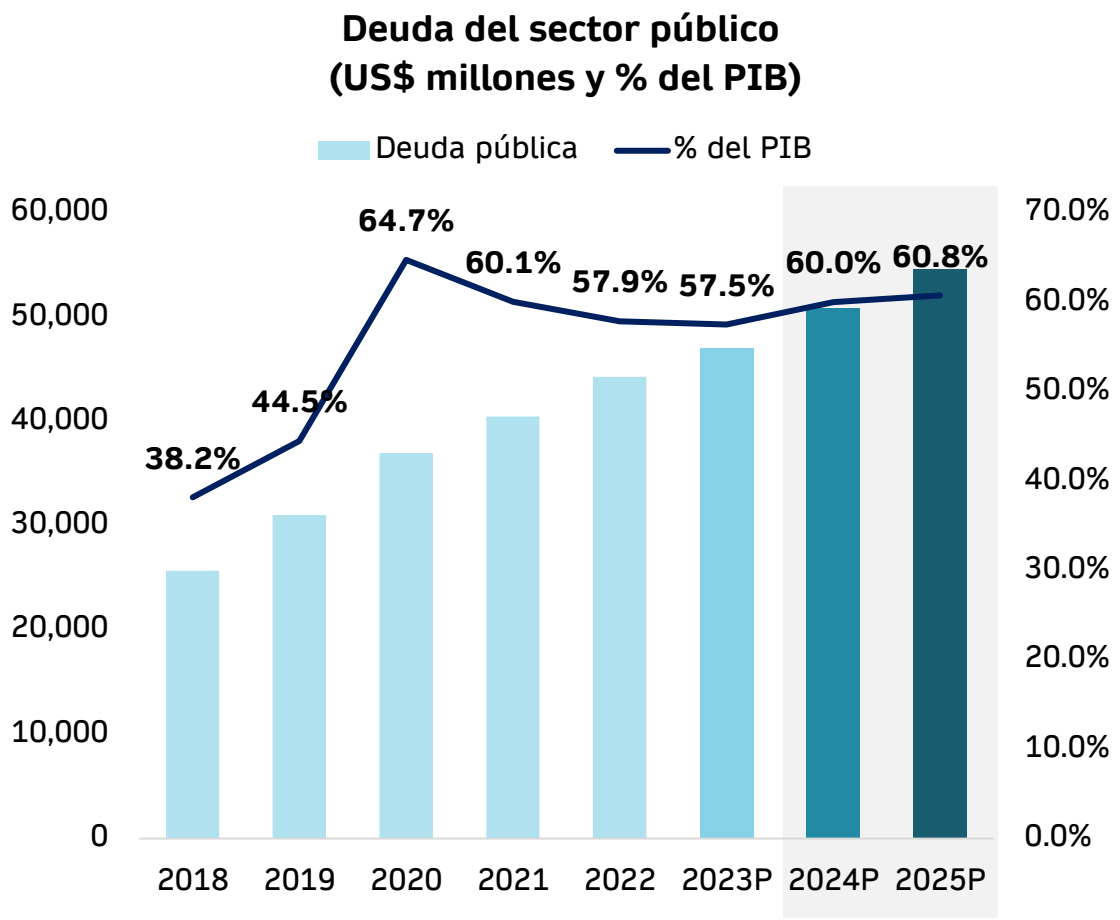
La tasa de desempleo aumentará por la desaceleración económica y el cierre de la mina. Todo ello repercutirá en niveles más altos de informalidad



Fuente: Indesa.

El aumento de la ratio deuda sobre PIB continuaría… y si el Gobierno Central financia el SEBD de la CSS, el déficit fiscal aumentaría alrededor de 1.5 puntos del PIB





Fuente: Proyecciones de indesa. Resultados previos son del MEF.

Agenda

1. Entorno económico internacional
2. Desempeño macroeconómico reciente de Panamá
3. Indicadores económicos sectoriales
4. Situación fiscal y deuda pública
5. Proyecciones económicas y fiscales
6. **Oportunidades y riesgos para la economía panameña**

indesa55 años
Asesoría + Servicios Financieros

sip
SINDICATO DE INDUSTRIALES DE PANAMÁ

Oportunidades y riesgos para la economía

Riesgos

- Incertidumbre sobre la gestión del cierre de la mina
- Pérdida del grado de inversión e incertidumbre fiscal
- Aumento en las tarifas de los fletes, pero con perspectiva a la baja
- Impacto de El Niño, pero con perspectiva de disminución de intensidad el próximo año
- Tensión geopolítica e incidencia en los precios del petróleo y materias primas

Oportunidades

- Recorte de tasas de interés a nivel internacional que impactará localmente en 2024
- Rebote sectorial basado en turismo e inversión en construcción
- Desempeño económico positivo pese a cierre de la mina
- Menores restricciones en flujo de capitales por exclusión de lista del GAFI
- Atracción de IED y aprovechamiento de *Nearshoring* gracias a activos del país - oportunidad para la industria de manufactura ligera
- Acuerdos para que Panamá se integre en la Industria de Semiconductores
- Panorama electoral con perspectiva prudente

Gracias

SIP

Febrero 2024