



### Ministerio de Economía y Finanzas

# Panamá: un país con oportunidades para invertir

**Iván A. Zarak Arias**Viceministro de Economía





- 1. Fundamentos de la Economía Panameña y sus Motores de Crecimiento
- 2. Situación de la Deuda Pública
- 3. Mercado de Capitales Locales
- 4. Programación Financiera
- 5. Otras Iniciativas
- 6. Conclusiones

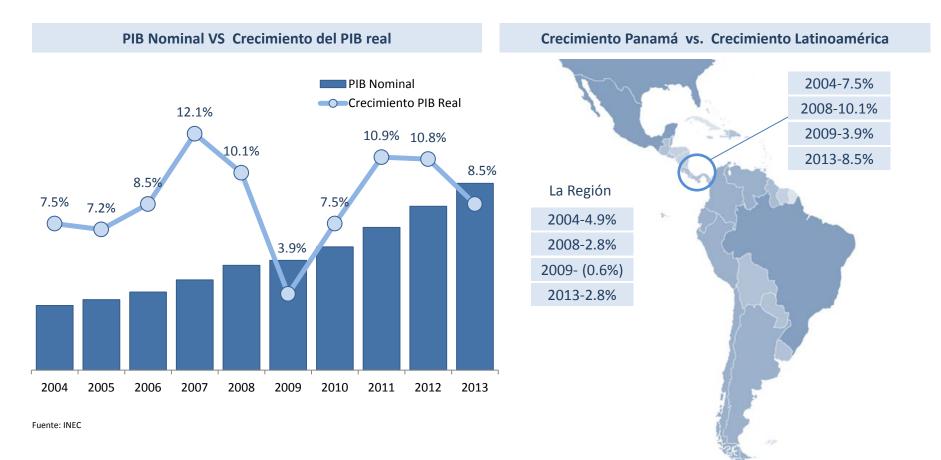
PIB Y SU DIVERSIFICACIÓN

OTROS NDICADORES COMPOSICIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

CIERRE FISCAL A JUNIO 2014

INDICE DE COMPETITIVIDAD

● La economía panameña ha mantenido altas tasas de crecimiento del PIB en comparación al resto de Latinoamérica...



Fuente de crecimiento de la Región: Fondo Monetario Internacional. World Economic Outlook April 2014 Fuente de crecimiento de Panamá: INEC



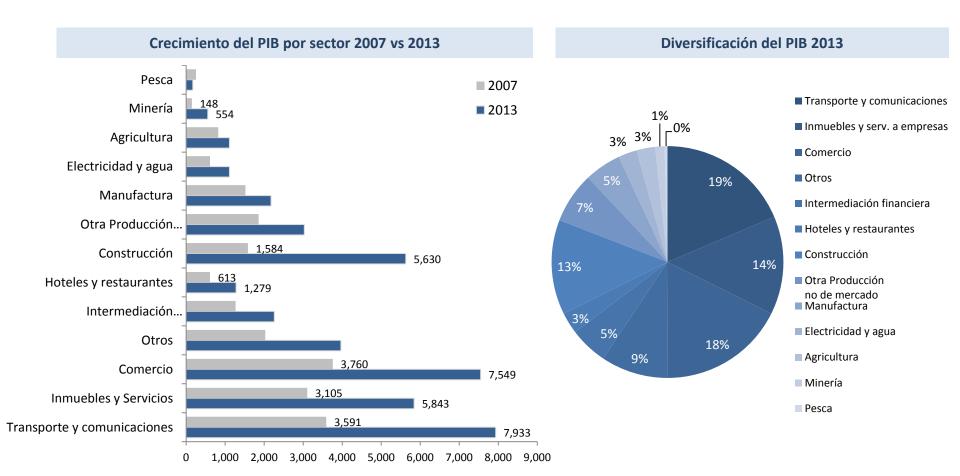
NDICADORES

INGRESOS Y GASTOS

CIERRE FISCAL A JUNIO

COMPETITIVIDAD

Panamá cuenta con una economía diversificada, donde ningún sector aporta una proporción mayor del 25% del total del PIB...



... observándose un continuo y sostenido crecimiento de los ejes motores tradicionales y una expansión de los sectores más pequeños, en especial el de la minería.

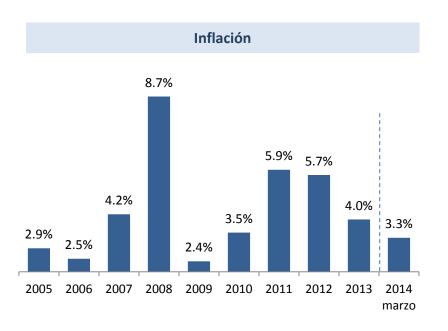
PIB Y SU DIVERSIFICACIÓN OTROS INDICADORES

COMPOSICIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

CIERRE FISCAL A JUNIO

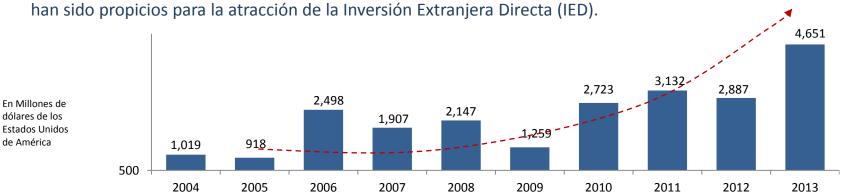
INDICE DE COMPETITIVIDAD

Recientemente la inflación se ha estabilizado en 4% mientras que se mantienen tasas de "pleno empleo".





La posición geográfica del Istmo, un marco jurídico estable, la dolarización y los fundamentos macroeconómicos



Fuente: INEC



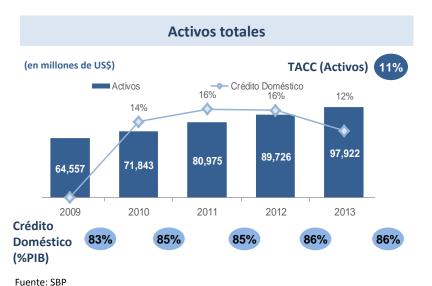
OTROS INDICADORES

COMPOSICION DE INGRESOS Y GASTOS

CIERRE FISCAL A JUNIO

INDICE DE COMPETITIVIDAD

El sistema bancario mantiene niveles saludables de capitalización y de morosidad a pesar del crecimiento sostenido en sus activos y depósitos...





Fuente: SBP

### Capitalización por activos ponderados





Indicador de préstamos vencidos

Fuente: SBP

PIB Y SU DIVERSIFICACIÓN

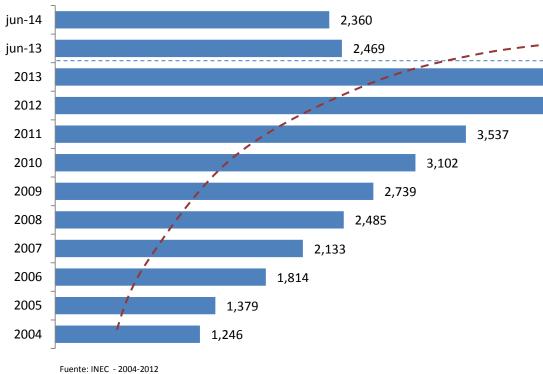
OTROS NDICADORES COMPOSICIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

CIERRE FISCAL A JUNIO 2014

INDICE DE COMPETITIVIDAD

El crecimiento de la economía ha dado como resultado una mayor recaudación tributaria, la cual ha sido un factor importante para el desarrollo de los proyectos de infraestructura necesarios y para la obtención de la calificación de grado de inversión...





...logrando todo esto con una menor carga tributaria, al compararnos con países homólogos de la Región.

MEF - 2013-2014

#### Ingresos Tributarios del Gobierno Central/PIB

5,020

4,429

2004-2013 TACC (Ingresos)

PAÍSES	2004	2008	2012	S&P- Hoy
PANAMÁ	8.8	10.8	12.1	BBB
COLOMBIA	11.9	13.4	14.3	BBB
PERÚ	13.1	15.6	15.7	BBB+
URUGUAY	16.3	19.0	19.1	BBB-
CHILE	14.9	17.6	17.4	AA-

Fuente: CEPAL - CEPALSTAT Ingresos tributarios por tipo de impuestos en porcentajes del PIB (América latina)- Septiembre 2013



INDICADORES

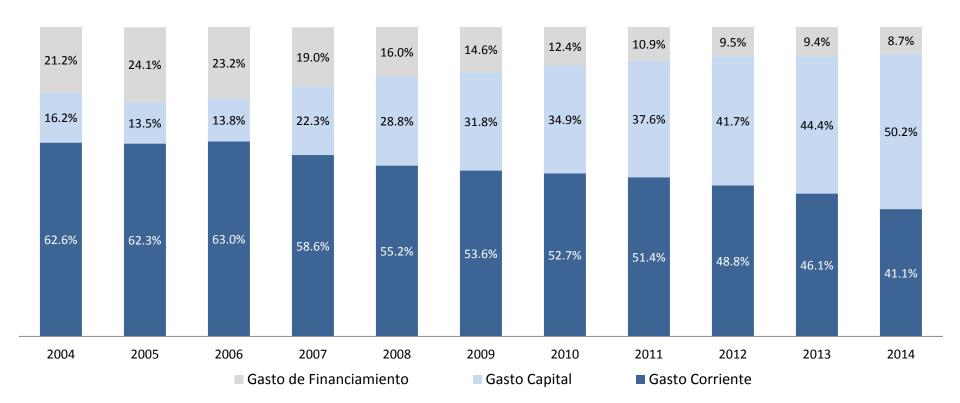
COMPOSICIÓN DE INGRESOS Y GASTOS

ERRE FISCAL A JUNIO

INDICE DE COMPETITIVIDAD

El presupuesto actual del Gobierno Central ha evolucionado y actualmente se centra mayormente en proyectos de inversión, asignando cada vez menos recursos para gastos corrientes y servicio de deuda.

#### Composición de los gastos del Gobierno Central



PIB Y SU DIVERSIFICACIÓN

INDICADORES

COMPOSICION DE INGRESOS Y GASTOS

CIERRE FISCAL A JUNIO 2014

INDICE DE COMPETITIVIDAD

Detalle 1/	Junio 2014	Junio 2013	Variación	
	(Prel.)	(Rev.)	Absoluta	Relativa
Ingresos Totales	4,705.6	4,636.9	68.7	1.5%
Ingresos Corrientes Gob. General	4,465.7	4,351.7	114.0	2.6%
Balance de Empresas Públicas	74.5	71.0	3.6	5.0%
Agencias No Consolidadas y Otros	154.7	96.4	58.3	60.5%
Ingresos de Capital	8.7	109.4	-100.8	-92.1%
Donaciones	2.1	8.5	-6.4	-75.5%
Gastos Totales	6,216.1	5,471.4	744.7	13.6%
Gastos Corrientes del Gob. General	3,115.8	2,898.2	217.7	7.5%
Intereses	425.8	405.4	20.4	5.0%
Gastos de Capital	2,674.5	2,161.6	512.9	23.7%
Ahorro Corriente	1,154.9	1,230.0	-75.2	6.1%
Balance Primario	-1,084.8	-408.7	-676.0	165.4%
Superávit o Déficit	-1,510.5	-814.1	-696.4	85.5%
% del PIB <sup>2/</sup>	-3.2%	-1.9%	-1.3%	

El déficit fiscal del SPNF a junio 2014 es de \$1,510.5 millones, lo que representa 3.2% del PIB.

- Los ingresos totales aumentaron 1.5%; incremento contrarrestado por el aumento de los gastos totales en 13.6%.
- El aumento en los gastos de capital respecto al mismo periodo en el año 2013 corresponde en su mayoría al pago de proyectos llave en mano.

<sup>&</sup>lt;sup>1/</sup> En millones de Balboas

<sup>2/</sup> PIB Proyectado 2014: B/.47,459 millones

PIB Y SU DIVERSIFICACIÓN

INDICADORES

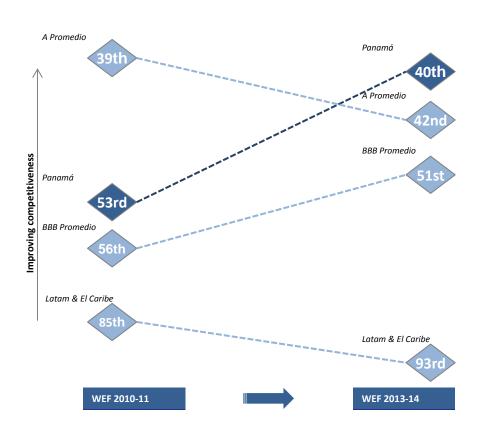
COMPOSICION DE INGRESOS Y GASTOS

CIERRE FISCAL A JUNIO

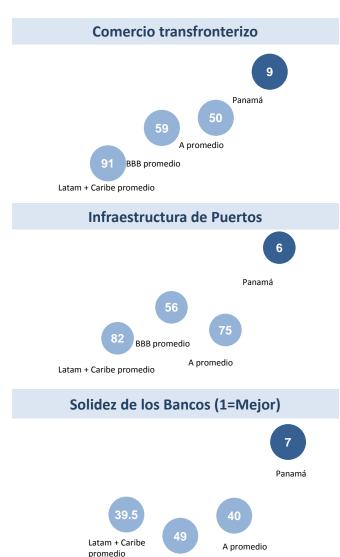
INDICE DE COMPETITIVIDAD

El mejoramiento del ambiente para hacer negocios incide fuertemente en la proyección de crecimiento y en la competitividad del país.

#### Índice de competitividad global – Clasificación Mundial (1=mejor)



Un robusto sector financiero, el desarrollo de infraestructuras y un comercio transfronterizo activo contribuyen a incrementar y diversificar el flujo de IED.



BBB promedio





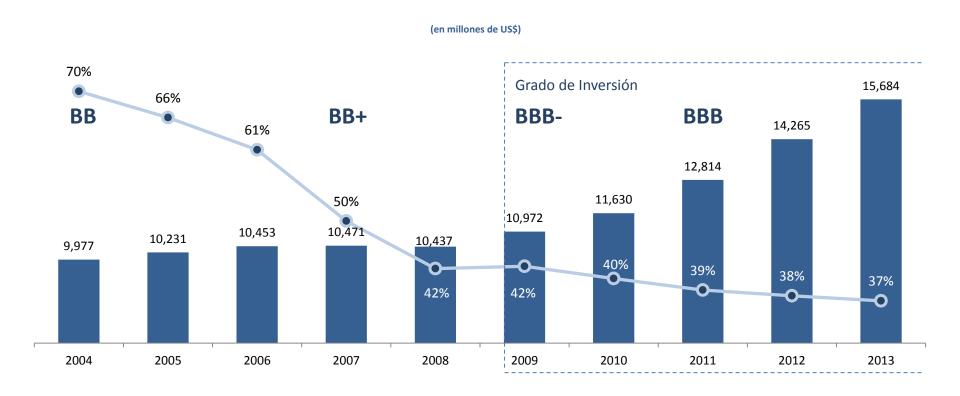
- 1. Fundamentos de la Economía Panameña y sus Motores de Crecimiento
- 2. Situación de la Deuda Pública
- 3. Mercado de Capitales Locales
- 4. Programación Financiera
- 5. Otras Iniciativas
- 6. Conclusiones

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA OPORTUNIDADES

DE INVERSIÓN

A pesar que el monto total de la deuda pública se ha incrementado en los últimos diez años en 57%, el nivel de endeudamiento del país en proporción al PIB ha disminuido .

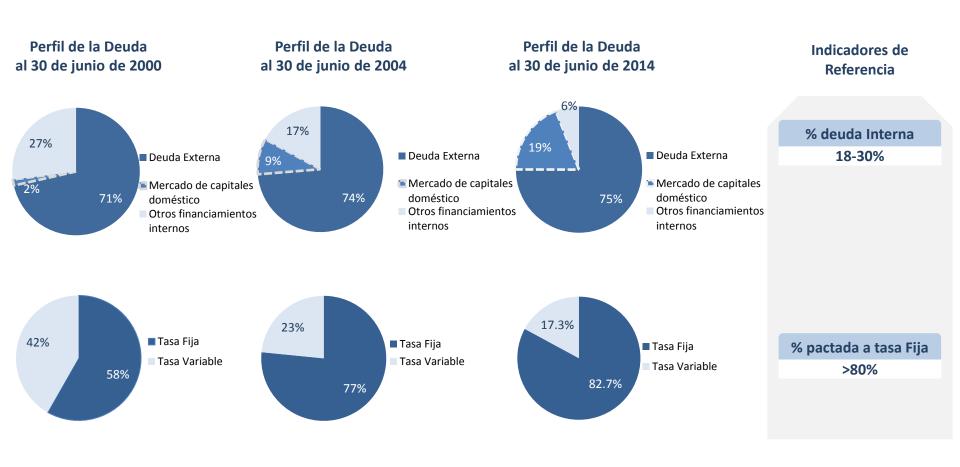


### SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA

OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

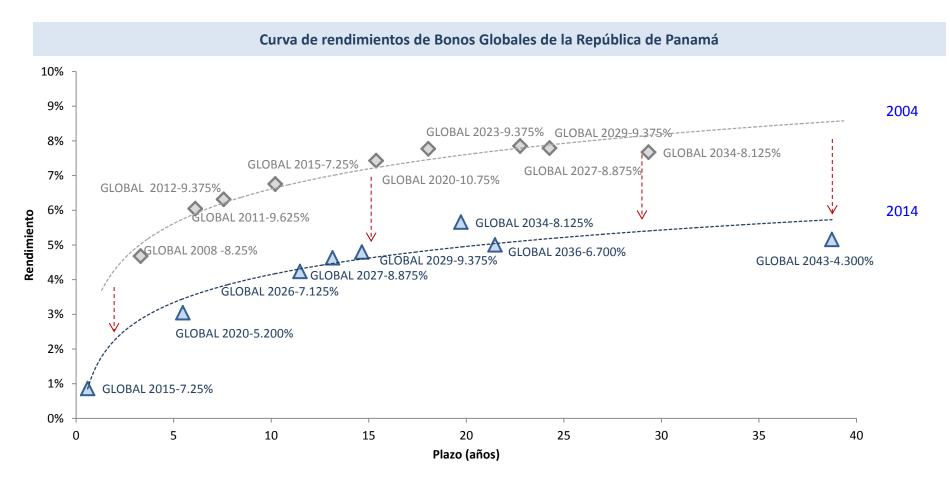
La participación de los títulos de deuda pública emitidos en el mercado local respecto al saldo total de la deuda ha ido en aumento, pasando de 2% en el año 2000 a 19% en junio de 2014.



EVOLUCIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA ESTADÍSTICAS DE LA DEUDA PÚBLICA

OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

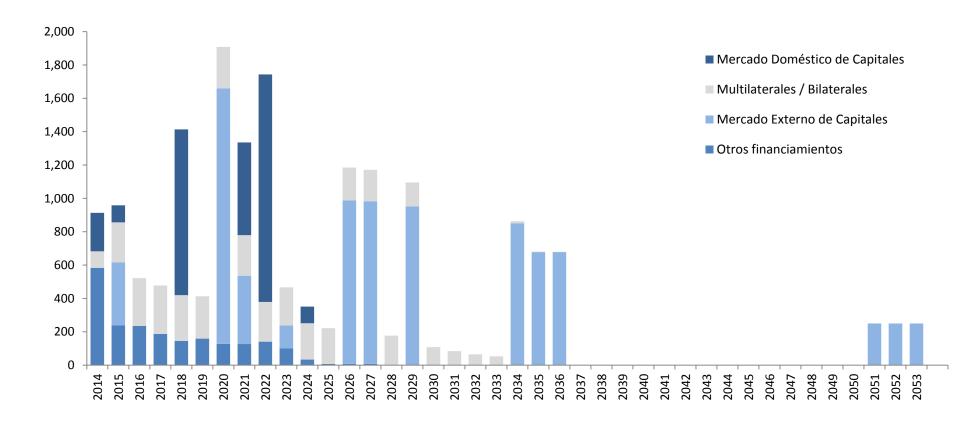
El otorgamiento del grado de inversión por las calificadoras internacionales, aunado a la coyuntura del mercado internacional respecto a las tasas de interés, ha permitido que el costo de endeudamiento de la República se redujera de 6.9% en el año 2004 a 4.1% en el 2014.



### SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA

EVOLUCIÓN DE LA ESTADÍSTICAS DE OPORTUNIDADES
DEUDA PÚBLICA LA DEUDA PÚBLICA DE INVERSIÓN

Los vencimientos acumulados de la deuda pública entre 1 a 5 años representan el 24.3% del saldo total (US\$4,286 millones)...



...destacándose la amortización de títulos de deuda pública locales e internacionales; planteándose así a futuro la necesidad de gestionar en el corto plazo operaciones de manejo de pasivos.





- 1. Fundamentos de la Economía Panameña y sus Motores de Crecimiento
- 2. Situación de la Deuda Pública
- 3. Mercado de Capitales Local
- 4. Programación Financiera
- 5. Otras Iniciativas
- 6. Conclusiones

# PROGRAMA DE CREADORES DE MERCADO

URVA DE RENDIMIENTOS DE TITULOS DE DEUDA PUBLICA VS. UST

Gracias al Programa de Creadores de Mercado, se logra en el 2013 un incremento en los montos negociados en el mercado secundario de más de tres veces el del año 2011 y con una marcada tendencia al alza...

#### **Creadores**



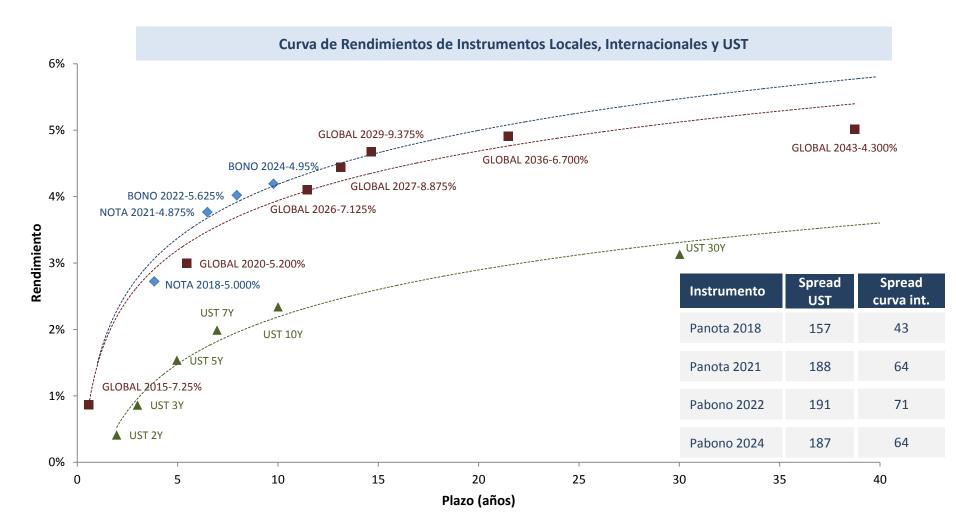
### **Aspirantes**





Fuente: Bolsa de Valores de Panamá

Al 15 de agosto de 2014, el margen promedio de los rendimientos de instrumentos de deuda pública emitidos en el mercado local sobre los títulos externos es 61 pbs.





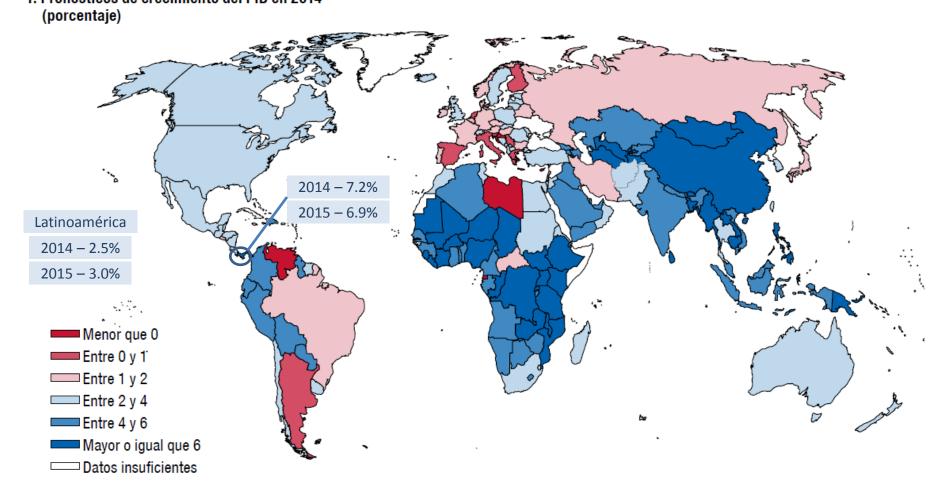


- 1. Fundamentos de la Economía Panameña y sus Motores de Crecimiento
- 2. Situación de la Deuda Pública
- 3. Mercado de Capitales Local
- 4. Programación Financiera
- 5. Otras Iniciativas
- 6. Conclusiones

PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO **ECONÓMICO** 

Diversos Organismos Internacionales destacan en sus proyecciones de corto plazo el crecimiento económico de Panamá como el más alto de Latinoamérica...





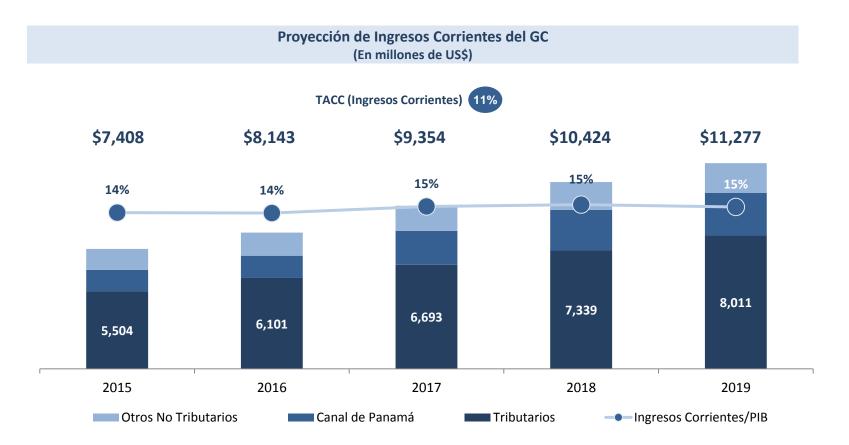
PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO
ECONÓMICO

PROYECCIÓN DE INGRESOS CORRIENTES

ROYECCIÓN DE GASTO DE INVERSIÓN

NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

Para el próximo quinquenio se proyecta un incremento promedio anual de los ingresos corrientes del 11%...



...mientras que los aportes de la ACP representarían en promedio anual un 15% al ser medidos como porcentaje de los ingresos corrientes y para el año 2019, corresponderían al 2.5% del PIB estimado.

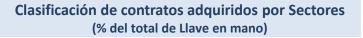
PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO
ECONÓMICO

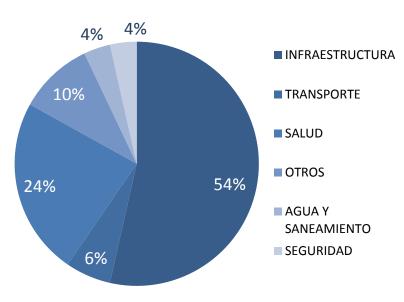
PROYECCIÓN DE INGRESOS
CORRIENTES

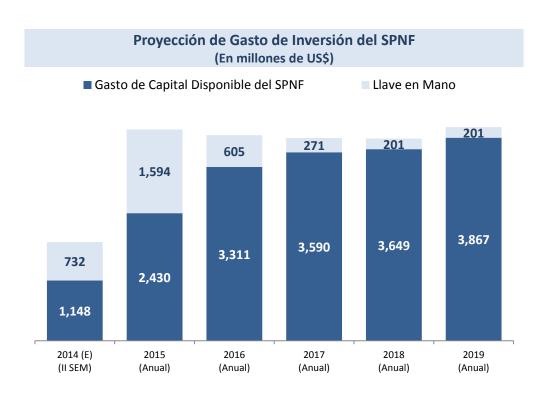
PROYECCIÓN DE GASTO DE INVERSIÓN

NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

Una gestión eficiente del gasto público a través de la priorización de las obras y la focalización de los subsidios otorgados, será una variable crítica para dar mayor espacio a la ejecución de inversiones sociales.







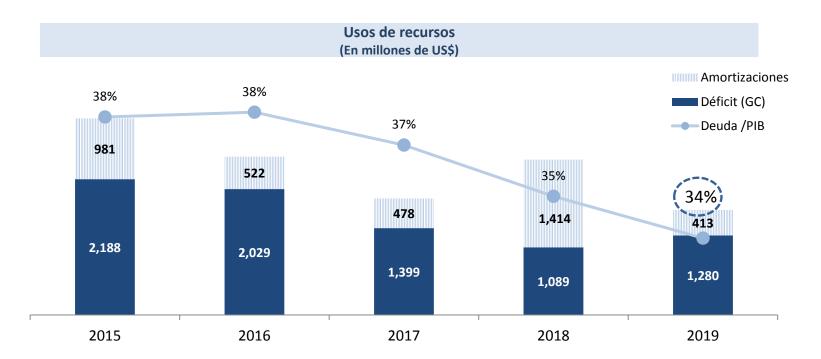
PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

PROYECCIÓN DE INGRESOS
CORRIENTES

ROYECCIÓN DE GASTO DE INVERSIÓN

NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

Para los próximos cinco años, se estiman las necesidades de financiamiento del Estado en más de US\$10,000 millones...



...mientras que el indicador deuda bruta/PIB continúa su tendencia a la baja posicionándose en un 34% al cierre del año 2019.





- Fundamentos de la Economía Panameña y sus Motores de Crecimiento
- 2. Situación de la Deuda Pública
- 3. Mercado de Capitales Local
- 4. Programación Financiera
- 5. Otras Iniciativas
- 6. Conclusiones

#### **CUENTA ÚNICA DEL TESORO**

La reglamentación del proyecto de Ley de la CUT permitirá una mejor planificación del endeudamiento público...



- Aumento en la liquidez del Tesoro Nacional sin costos financieros adicionales, a partir del uso de los saldos estacionados en las cuentas bancarias de las instituciones, a la vez que dichas instituciones mantienen la propiedad y disponibilidad de estos fondos.
- Reduce las necesidades de reservas de liquidez, al reducir la volatilidad de los flujos de caja a través del Tesoro.
- Facilita la conciliación efectiva entre los sistemas contables del Gobierno y los Estados de flujo de caja y entre los datos fiscales y bancarios, lo que a su vez mejora la calidad de la información fiscal.





- 1. Fundamentos de la Economía Panameña y sus Motores de Crecimiento
- 2. Situación de la Deuda Pública
- 3. Mercado de Capitales Local
- 4. Programación Financiera
- 5. Otras Iniciativas
- 6. Conclusiones

- Factores claves que apoyan el crecimiento económico:
  - (i) una economía diversificada,
  - (ii) la estabilidad jurídica,
  - (iii) la internacionalización de la moneda en curso,
  - (iv) la promoción del sector privado como eje motor de la economía nacional,
  - (v) la ejecución de un **programa de inversiones públicas disciplinado** y acompañado de estudios que midan el impacto en la población

#### Tendencias:

- (i) mejora en los ranking de índice de competitividad y de progreso social,
- (ii) aumento de la inversión extranjera directa,
- (iii) trayectoria descendente de los indicadores de deuda **pública bruta/PIB** y de los gastos corrientes respecto a los gastos totales, e
- (iv) incremento de la participación de la **deuda pública interna** respecto a la total y de los activos totales del sector bancario.

#### Oportunidades:

- (i) Incrementar la base de **inversionistas domésticos y extranjeros** a través de la promoción de las subastas de títulos de deuda pública locales,
- (ii) Diversificación de su portafolio de activos de renta fija, y
- (iii) Transacciones financieras negociadas a través de un mercado secundario dinámico y líquido.

#### Proyección:

- (i) **crecimiento de los ingresos corrientes** de 11% promedio anual y de los aportes del Canal de Panamá una vez entre en operación la ampliación,
- (ii) necesidades de financiamiento de más de US\$2,000 millones anuales,
- (iii) establecimiento de una **curva de rendimientos local** que pueda ser utilizada como referencia para operaciones bancarias.

