Panamá y sus finanzas públicas

S.E. Dulcidio De La Guardia
Ministro de Economía y Finanzas

XVI Foro de Inversionistas
12 de agosto, 2015

Ministerio de Economía y Finanzas

GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

Contenido:

1. Situación Económica
2. Situación de la deuda pública
3. Mercado local de valores
4. Programación Financiera
5. Conclusiones

Contenido:

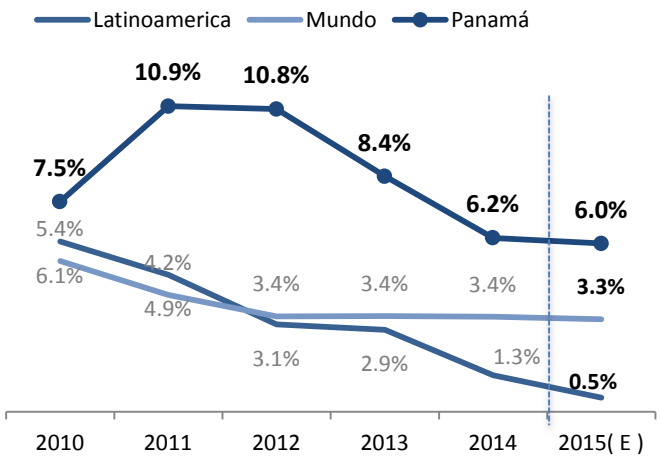
1. Situación Económica
2. Situación de la deuda pública
3. Mercado local de valores
4. Programación Financiera
5. Conclusiones

1. Situación Económica

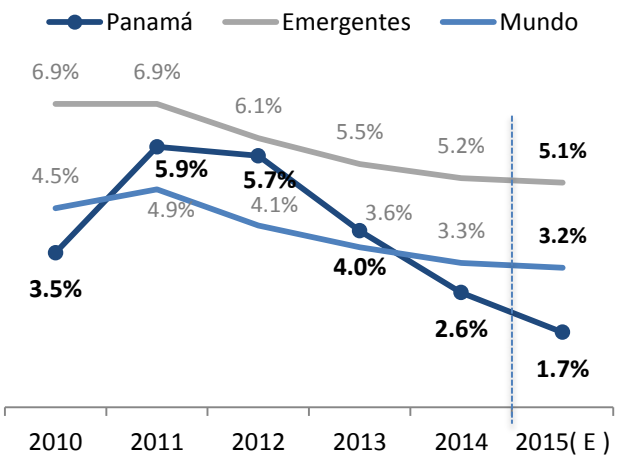
INDICADORES | INGRESOS Y GASTOS | COMPETITIVIDAD Y GAFI

La economía panameña mantiene su buen crecimiento y estima crecer 6 veces mas que la región para el 2015…

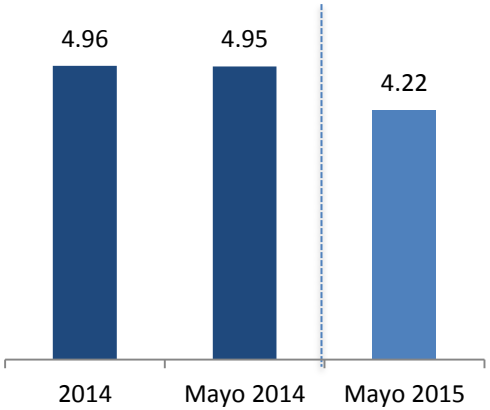
Crecimiento Económico



Inflación



Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)



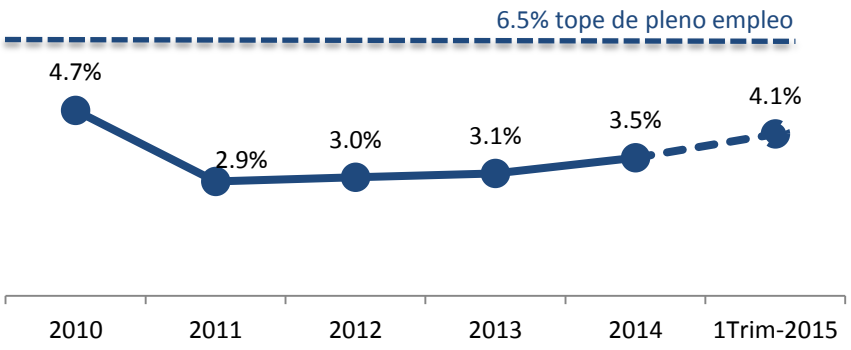
- Una tasa de crecimiento del 6% permite crecer de forma mas saludable sin crear presión sobre los precios y mantener la creación de empleo.
- La inflación ha sido bien manejada en el ultimo año y se espera que se reduzca aun más para el 2015. Esto debido a reducciones en los precios del petróleo y ajuste en las tasas de crecimiento.

Fuentes: MEF, INEC y FMI.

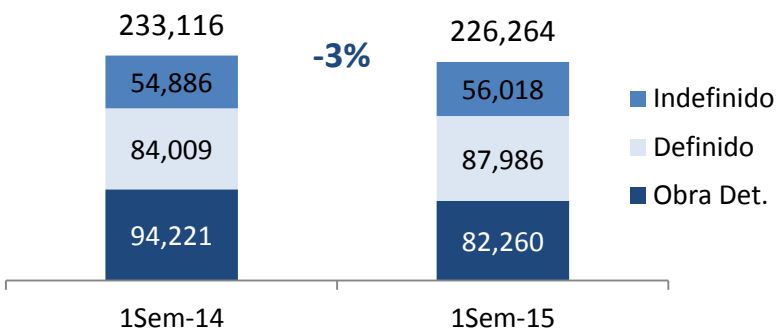
INDICADORES | INGRESOS Y GASTOS | COMPETITIVIDAD Y GAFI

El desempleo se mantiene a tasas de pleno empleo, mientras que la Inversión Extranjera Directa sigue ingresando a buen ritmo.

Desempleo Abierto



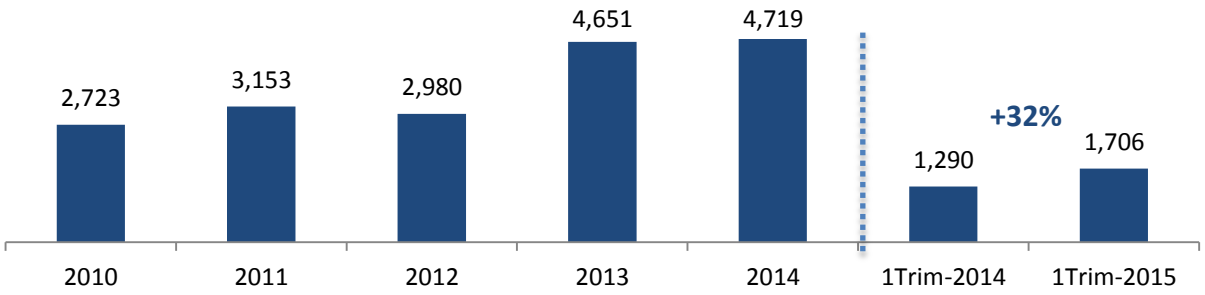
Contratos de Trabajo



Elementos que impulsan la IED

- Posición geográfica
- Entorno macroeconómico
- País dolarizado
- Marco jurídico estable

Inversión Extranjera Directa de Panamá (US$ Millones)

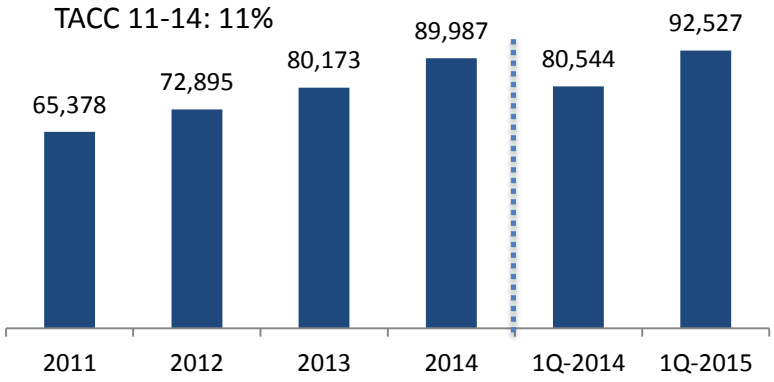


Fuente: MEF e INEC.

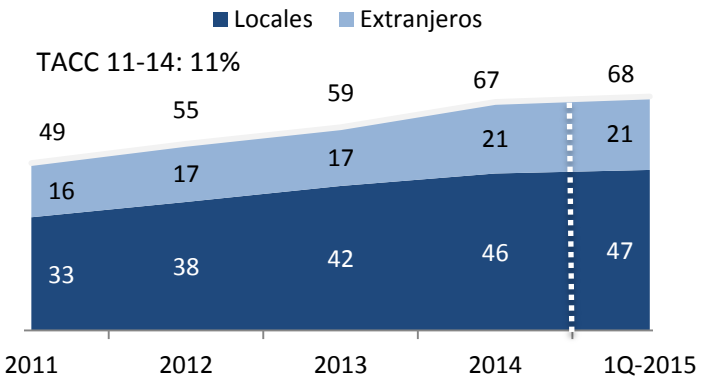
INDICADORES | INGRESOS Y GASTOS | COMPETITIVIDAD Y GAFI

El Sistema Bancario Nacional (SBN) se fortalece, incrementando su nivel de activos , una capitalización 1.8x superior a lo requerido por la ley y depósitos que alcanzan los $68,000 millones.

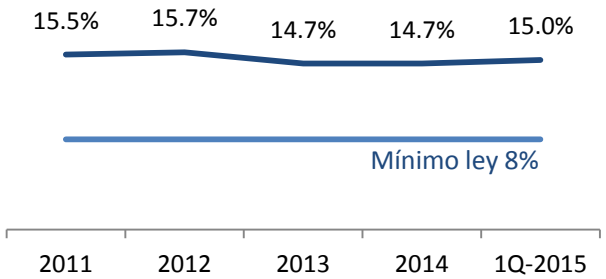
Total de Activos del Sistema Bancario Nacional (Millones de US$)



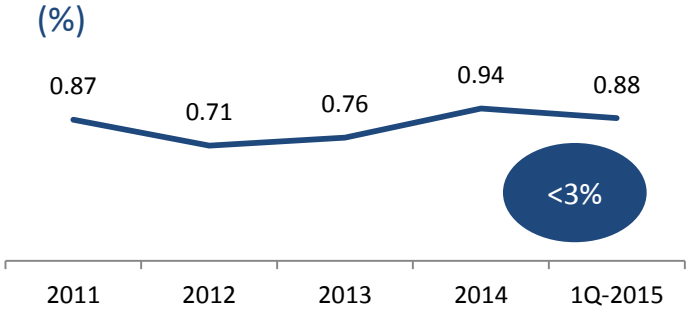
Total de depósitos en el SBN (Billones de US$)



Capitalización por activos ponderados



Prestamos vencidos sobre la cartera



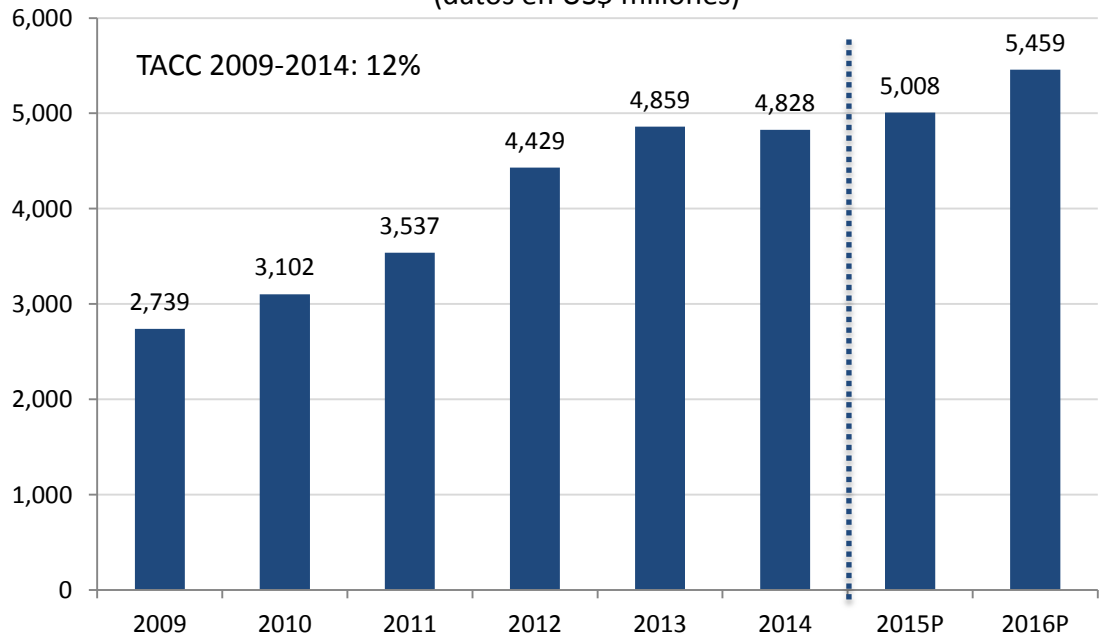
Fuente: MEF e INEC.

INDICADORES | INGRESOS Y GASTOS | COMPETITIVIDAD Y GAFI

El crecimiento económico se ha traducido en un incremento de los ingresos tributarios del Gobierno Central, pasando de 2,739 millones en 2009 a una proyección de 5,459 millones en el 2016.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central

(datos en US$ millones)



Fuente: MEF e INEC.

Ingresos Tributarios como porcentaje del PIB

(%)

País	2009	2011	2013
Panamá	10.6	10.6	11.4
Costa Rica	13.3	13.4	13.3
Mexico	9.4	9	9.7
Chile	13.8	17.4	16.7
Peru	14.7	16.2	16.6
Colombia	13	13.5	14.3

Fuente: CEPAL.

INDICADORES | INGRESOS Y GASTOS | COMPETITIVIDAD Y GAFI

Sector Público No Financiero	Junio 2015 Prel.	Junio 2014 Rev.	Variación	Variación %
Ingresos Totales	4,879.3	4,702.8	176.5	3.8%
Ingresos Corrientes Gobierno General	4,508.3	4,484.6	23.7	0.5%
Gobierno Central	2,917.5	3,026.1	-108.6	-3.6%
CSS	1,508.0	1,369.3	138.6	10.1%
Agencias Consolidadas	82.8	89.1	-6.3	-7.1%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	80.0	66.8	13.2	19.8%
Agencias no Consolidadas y Otros	280.7	140.7	140.0	99.5%
Ingresos de Capital	4.3	8.7	-4.4	-50.1%
Donaciones	6.0	2.1	3.9	188.3%
Gastos Totales	5,602.8	6,613.8	-1,011.0	-15.3%
Gastos Corrientes	4,006.9	3,738.6	268.3	7.2%
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	3,542.4	3,329.7	212.8	6.4%
Gobierno Central	2,181.1	2,036.3	144.8	7.1%
CSS	1,250.2	1,191.5	58.7	4.9%
Agencias Consolidadas	111.2	101.9	9.3	9.1%
Intereses	464.4	408.9	55.5	13.6%
Gastos de Capital	1,596.0	2,875.3	-1,279.3	-44.5%
% del PIB	3.2%	6.2%	-3.0%	
Ahorro Corriente del SPNF	862.1	953.4	-91.3	-9.6%
% del PIB	1.7%	2.1%	-0.3%	
Balance Primario	-259.1	-1,502.1	1,243.0	-82.8%
% del PIB	-0.5%	-3.3%	2.7%	
Balance Total	-723.5	-1,911.1	1,187.5	-62.1%
% del PIB	-1.5%	-4.1%	2.7%	
Aporte (+) al FAP / Ajuste (-)	0.0	0.0	0.0	
% del PIB	0.0%	0.0%	0.0%	
Balance Total Ajustado	-723.5	-1,911.1	1,187.5	-62.1%
% del PIB	**-1.5%**	**-4.1%**	**2.7%**	

Balance Fiscal a Junio '15

- Los ingresos totales del SPNF a junio 2015, cerraron en B/.4,879.3 millones, B/.176.5 millones, por arriba al compararlo con el mismo periodo 2014.
- El mejor comportamiento de los ingresos del SPNF a junio se explica por las contribuciones por cuotas de la CSS y las Agencias No Consolidadas y Otros.
- Por otro lado, los gastos totales a junio de 2015, ascienden a B/.5,602.8 millones, es decir 15.3% menos comparados con el mismo periodo 2014.
- Mientras que el gasto de capital del SPNF a junio 2015 alcanzó la cifra de B/. 1,596 millones que representa 3.2% del PIB.
- El ahorro corriente financió el 54.0% de las inversiones del SPNF.
- El déficit del SPNF fue de B/.723.5 millones, es decir 1.5% del PIB. Lo que representó una mejora 2.7% comparados a junio 2014.

INDICADORES | INGRESOS Y GASTOS | **COMPETITIVIDAD Y GAFI**

Nuestro buen momento económico ha impulsado nuestros niveles de competitividad, ubicándonos como el segundo más competitivo de Latinoamérica y el segundo en desarrollo financiero de la región.

Panamá en otros índices de competitividad 2014:

Índice	Mundo	Latam
Desempeño Logístico	45	2
Doing Business	52	5
Des. Mercado Financiero	22	2*
Eficiencia Merc. Financiero	17	1*
Acceso a servicios financieros	14	1*

*: Son sub-criterios del índice de competitividad del WEF.

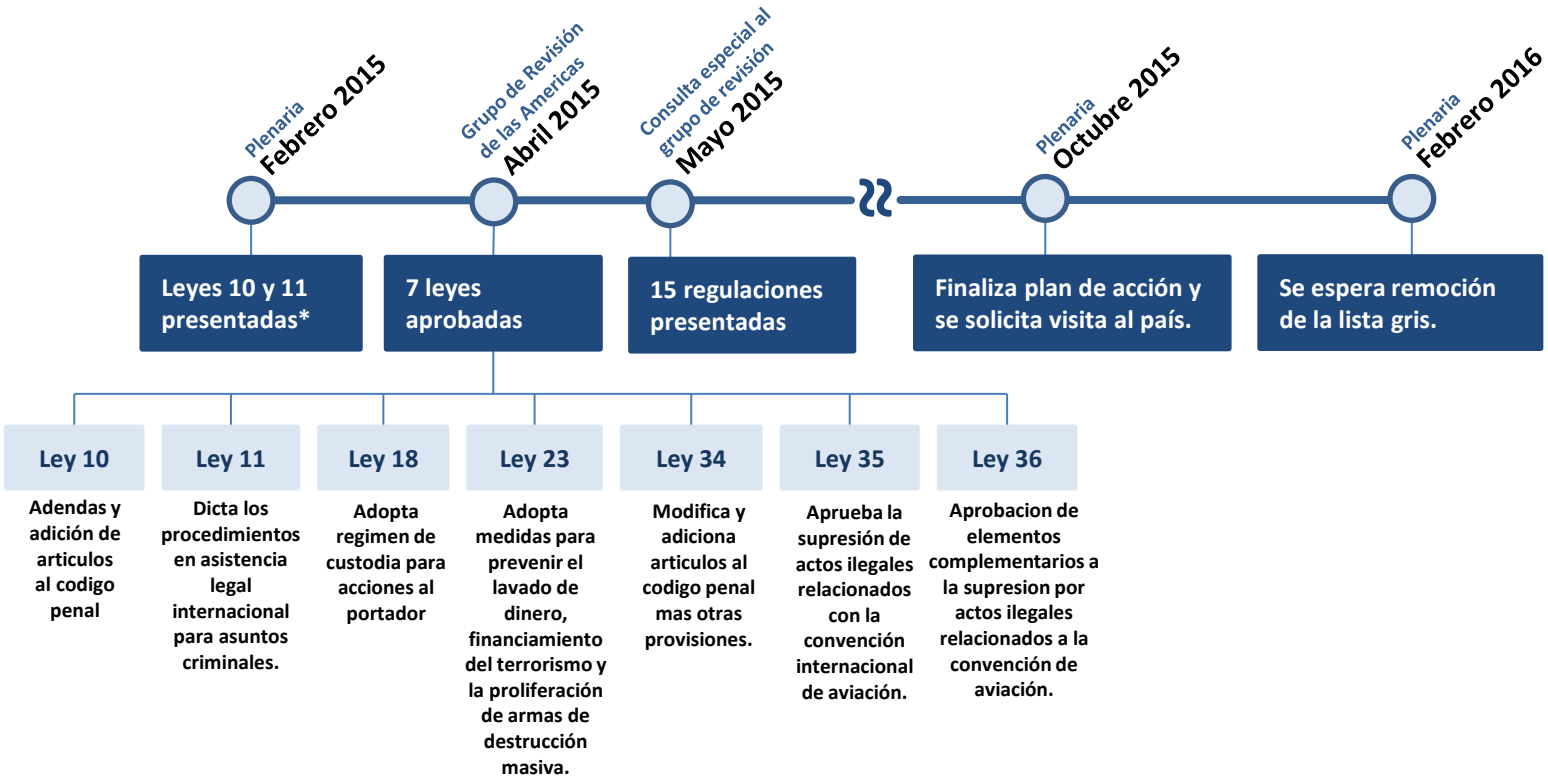
Índice de Competitividad 2014-2015 del Foro Económico Mundial

Fuente: Banco Mundial y el Foro Económico Mundial (WEF).

INDICADORES | INGRESOS Y GASTOS | COMPETITIVIDAD Y GAFI

Organismos internacionales han reconocido el rápido progreso de Panamá en la adopción de medidas para un sistema financiero más transparente y seguro.

GAFI
LINEA DE TIEMPO



*Aprobado en primer debate por la Asamblea Legislativa.

Fuente: Unidad de Análisis Financiero, MEF.

INDICADORES | INGRESOS Y GASTOS | COMPETITIVIDAD Y GAFI

Todas estas perspectivas positivas sobre el país no solo las comentamos nosotros. En su más reciente visita al país, el Fondo Monetario reafirmó y elogió a Panamá por su saludable posición económica.

Artículo 4 – Reporte final 2015.

"Los riesgos de fondeo y crédito para la banca han disminuido, manteniendo el sistema bancario solvente con una buena calidad de activos. A la vez elogiamos los importantes esfuerzos por salir de las listas de GAFI."

"El IMF reafirmo nuestra solida posición macroeconómica, las cuales mitigan nuestra exposición a la situación de la economía mundial. "

"También se destacan los esfuerzos de la administración por impulsar un crecimiento inclusivo y equitativo."

Fuente: Articulo 4, FMI.

Contenido:

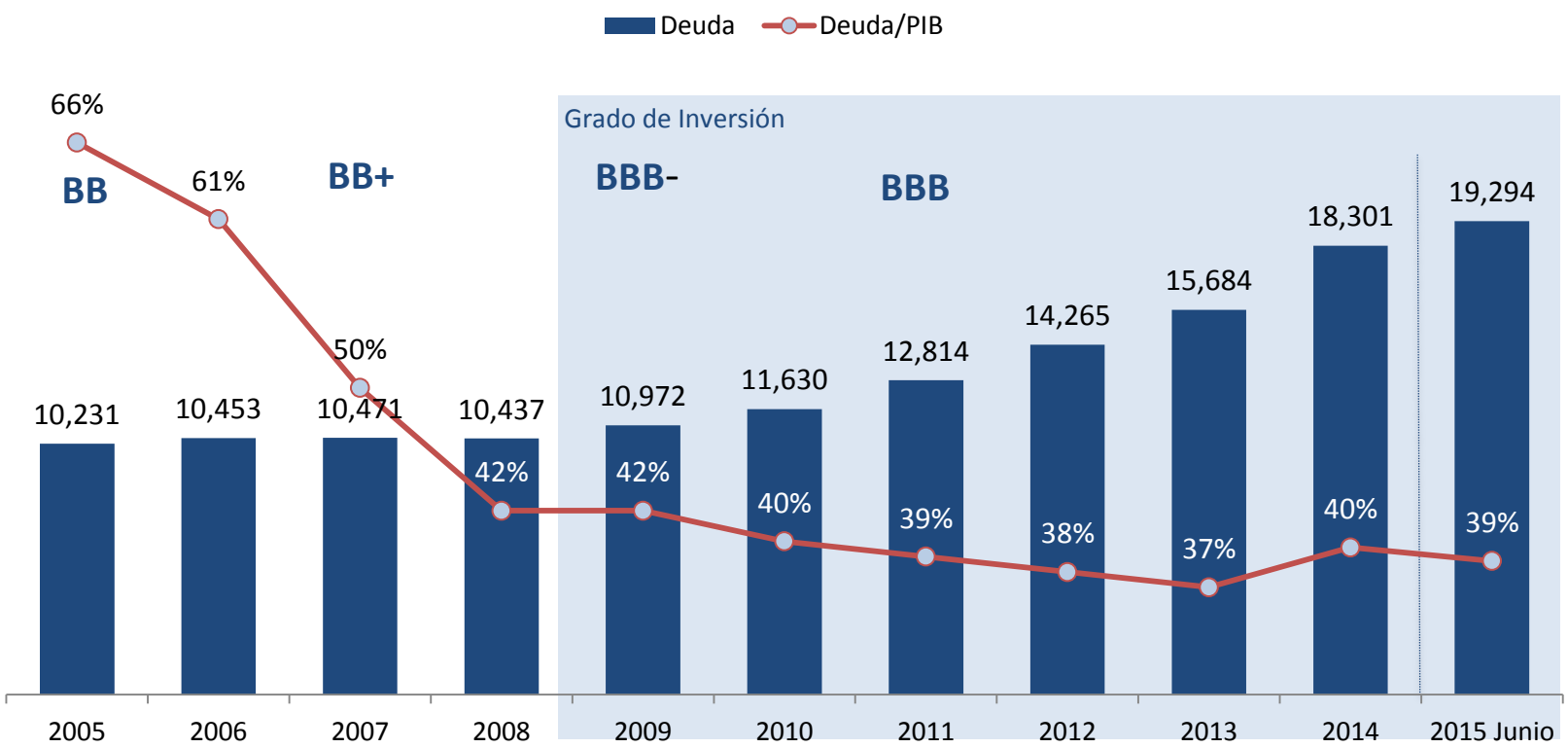
1. Situación Económica
2. Situación de la deuda pública
3. Mercado local de valores
4. Programación Financiera
5. Conclusiones

2. Situación de la deuda pública

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA | PERFIL DE LA DEUDA | OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

A pesar que el monto total de la deuda se ha incrementado en los últimos 10 años en 87%, el nivel de endeudamiento con relación al PIB ha disminuido sustancialmente de 66% a 38%.

Evolución de la deuda pública (US$ millones)



Fuente: Dirección de Credito Público, MEF.

2. Situación de la deuda pública

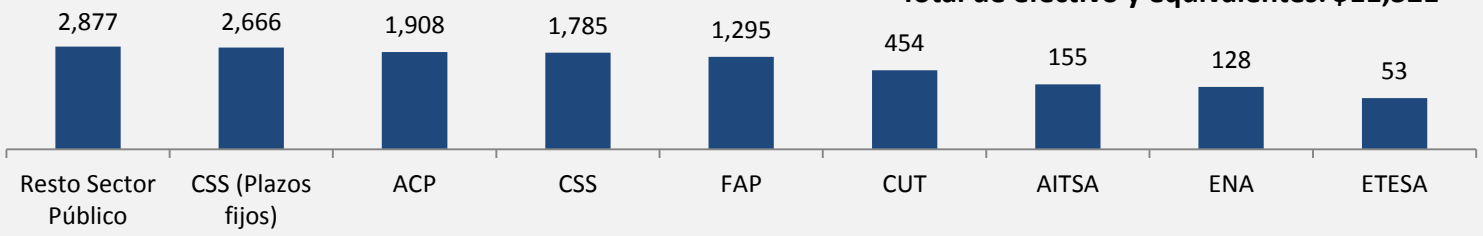
EVOLUCIÓN DE LA DEUDA | PERFIL DE LA DEUDA | OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

A pesar de que la deuda se ha incrementado, nuestro nivel de liquidez es equivalente al 50% de la deuda total del sector público más los compromisos de la ACP.

(Datos en $ millones)

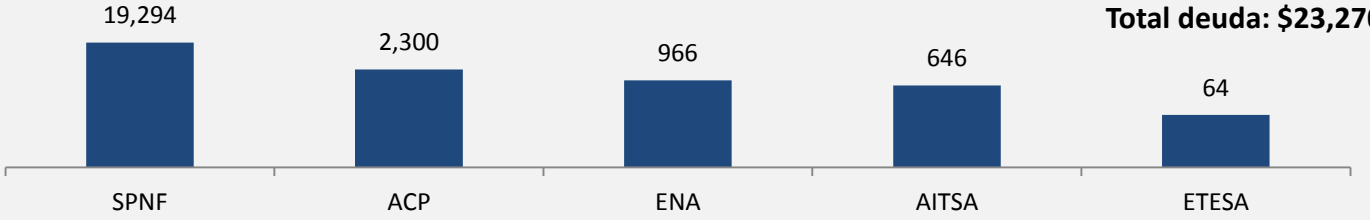
Efectivo y equivalentes

Total de efectivo y equivalentes: $11,321



Deuda

Total deuda: $23,270



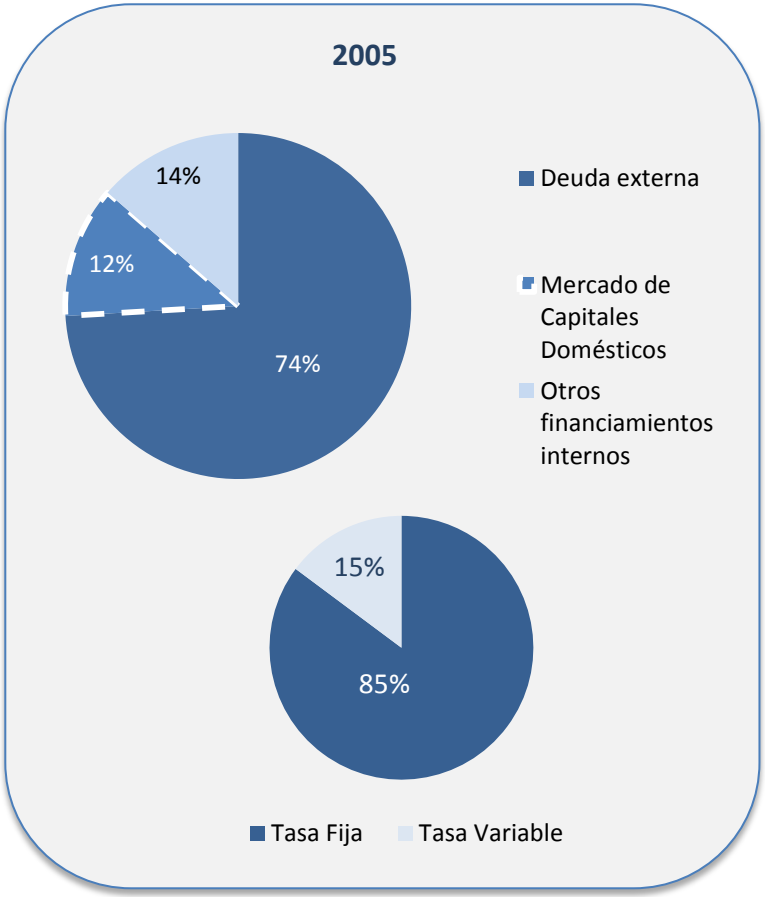
Nivel de liquidez del Sector Público más ACP → **49%**

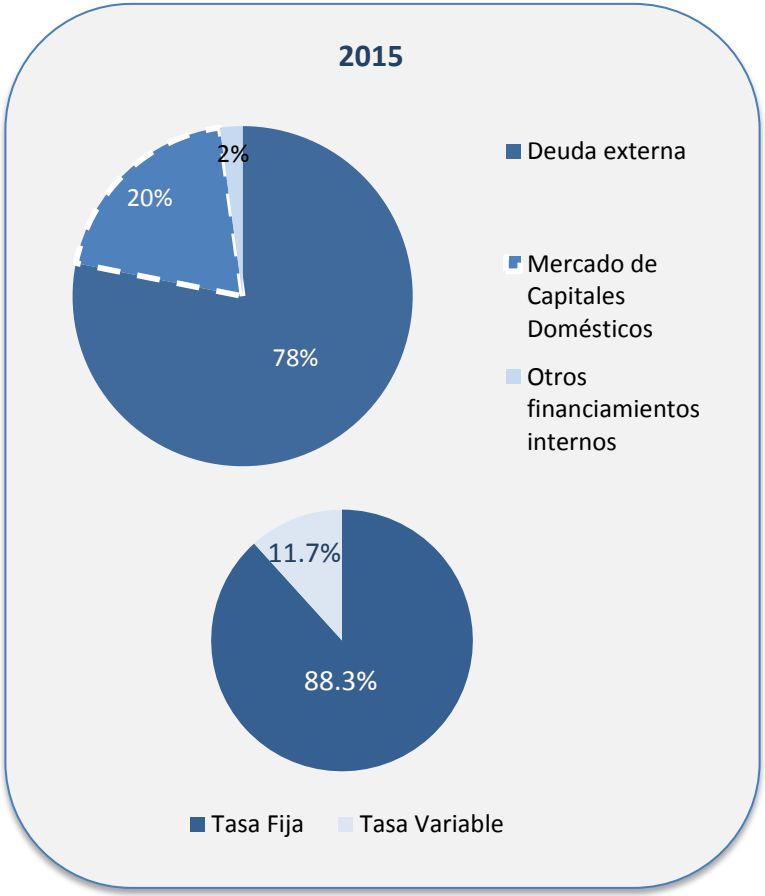
Fuente: MEF y ACP.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA | **PERFIL DE LA DEUDA** | 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 12% en el 2005 a 20% en la actualidad.

Perfil de la deuda



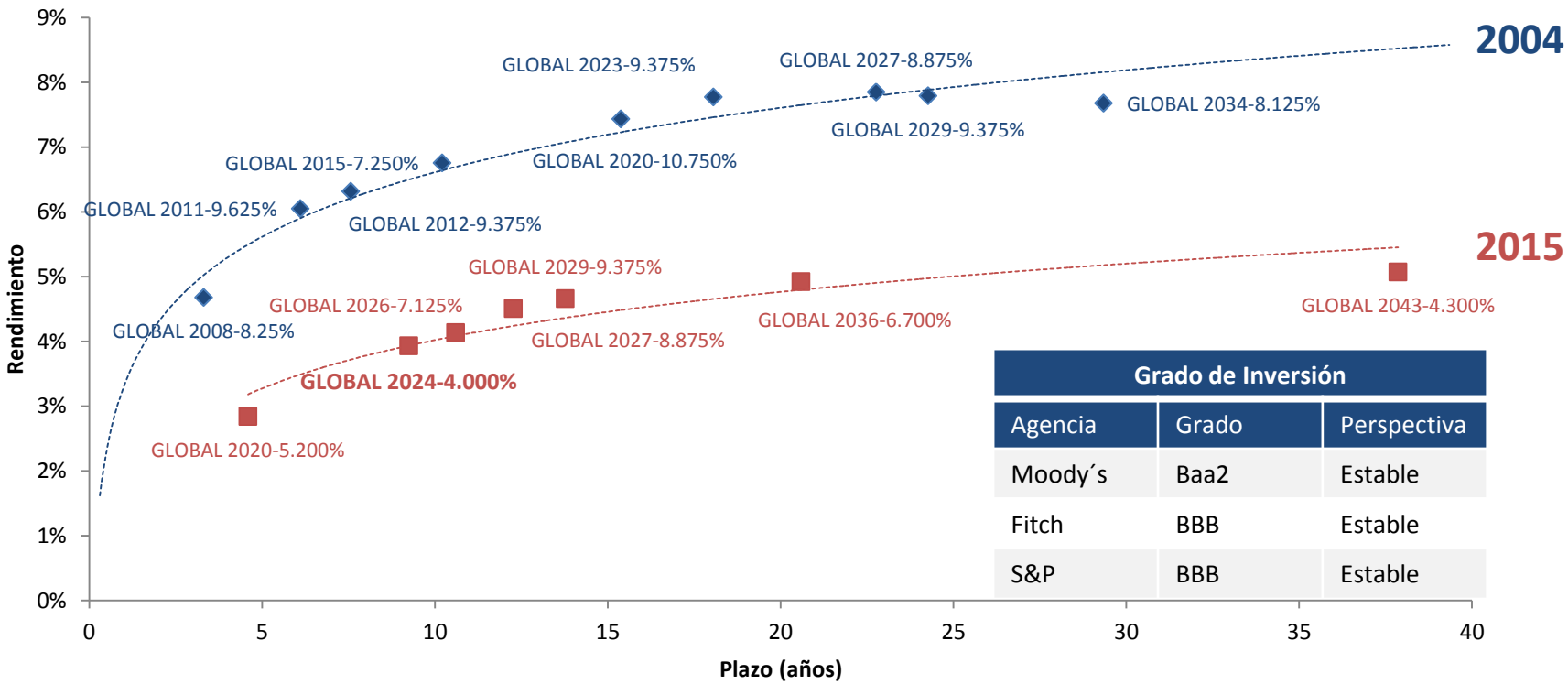


Fuente: Dirección de Crédito Público, MEF.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA | **PERFIL DE LA DEUDA** | OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

El grado de inversión dado por las calificadoras, las bajas tasas de interés en el mercado mas nuestra importante programación macro fiscal nos ha permitido disminuir el costo de endeudamiento de 6.9% en 2004 a 4.9% 2015.

Curvas Externas de Panamá 2004 vs. 2015



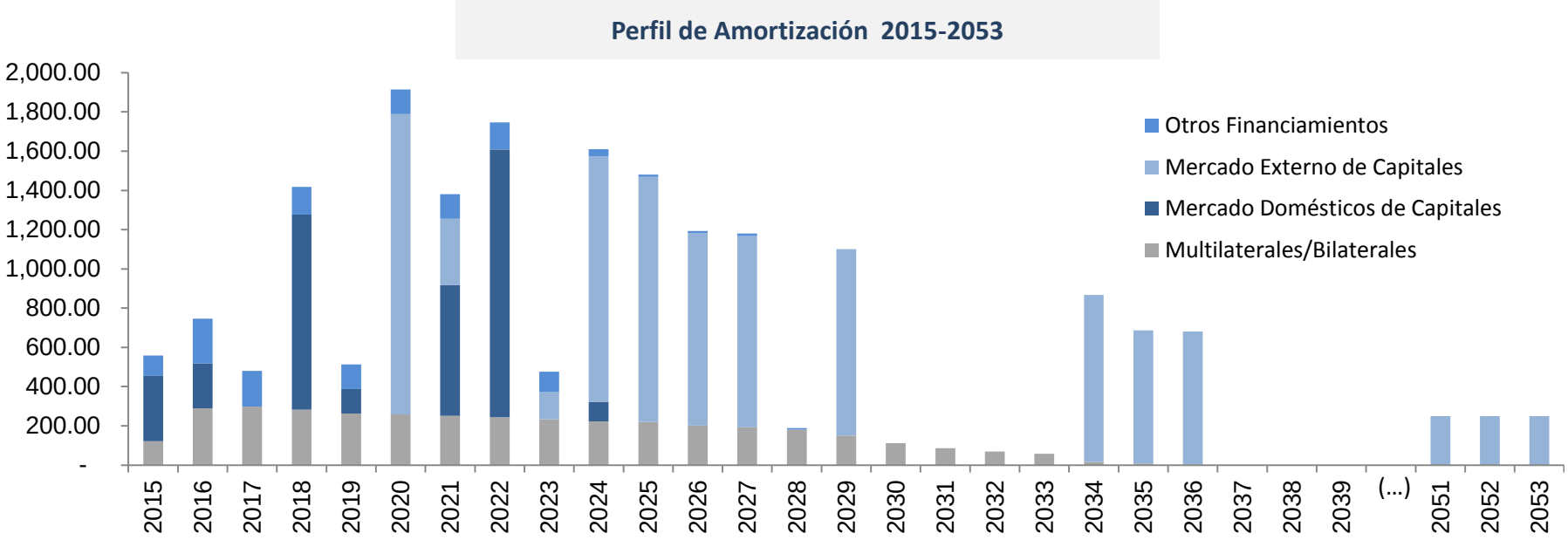
Grado de Inversión

Agencia	Grado	Perspectiva
Moody´s	Baa2	Estable
Fitch	BBB	Estable
S&P	BBB	Estable

Fuente: Dirección de Crédito Público, MEF.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA | PERFIL DE LA DEUDA | OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Los vencimientos acumulados de la deuda pública a 4 años representan el 16% del saldo total (US$ 3,159 millones)



Pares (Deuda mercado)	Duración (años)	Vida (años)
Panamá	7.5	11.4
BBB	5.3	8.2
BBB LAC	5.6	9.2

Fuente: Dirección de Crédito Público, MEF y Bloomberg.

Contenido:

1. Situación Económica
2. Situación de la deuda pública
3. Mercado local de valores
4. Programación Financiera
5. Conclusiones

CREADORES DE MERCADO | CURVA DE PANAMÁ VS. UST

Al cierre de junio de 2015, el volumen negociado en el mercado secundario alcanzó un 41.2% en comparación con el total transado en el año 2014.

Ranking del Programa de Creadores de Mercado
(Abril a Junio de 2015)

Creadores de Mercado

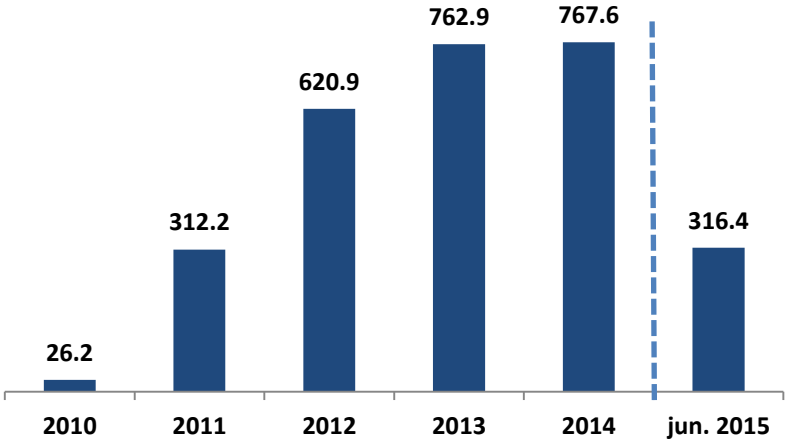
- citi
- Securities Banistmo

Aspirantes a Creadores

- prival
- MMG BANK
- Geneva Asset Management
- BG Valores
- sfc
- multisecurities

Producto de la participación en el mercado secundario de los miembros del Programa de Creadores Mercado, se estableció el ranking válido para el tercer trimestre de la vigencia 2015; manteniéndose **Citivalores y Securities Banistmo** como Creadores de Mercado.

Montos Negociados en el Mercado Secundario
(US$ Millones)



Fuente: Dirección de Crédito Público, MEF.

Contenido:

1. Situación Económica
2. Situación de la deuda pública
3. Mercado local de valores
4. Programación Financiera
5. Conclusiones

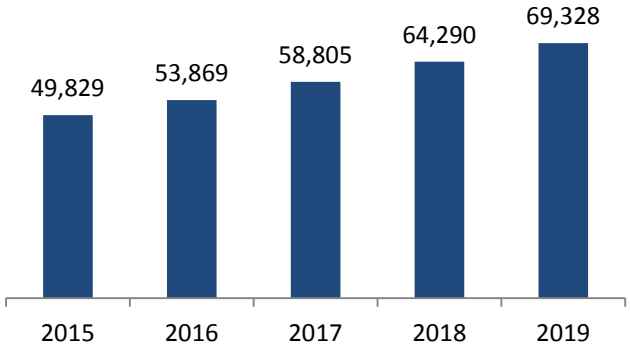
4. Programación financiera

CRECIMIENTO | INGRESOS CORRIENTES | GASTO DE INVERSIÓN | NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

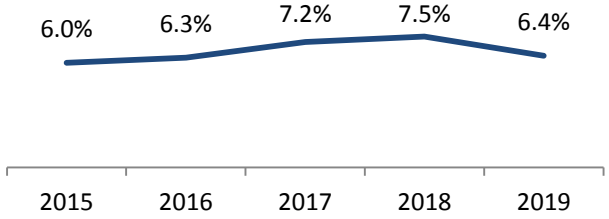
Para el 2015, se espera que América Latina crezca 0.5%, mientras que Panamá proyecta un crecimiento de 6.0%. Esto es 12x más de lo que crecerá la región.

Crecimiento proyectado de Panamá 2015-2019

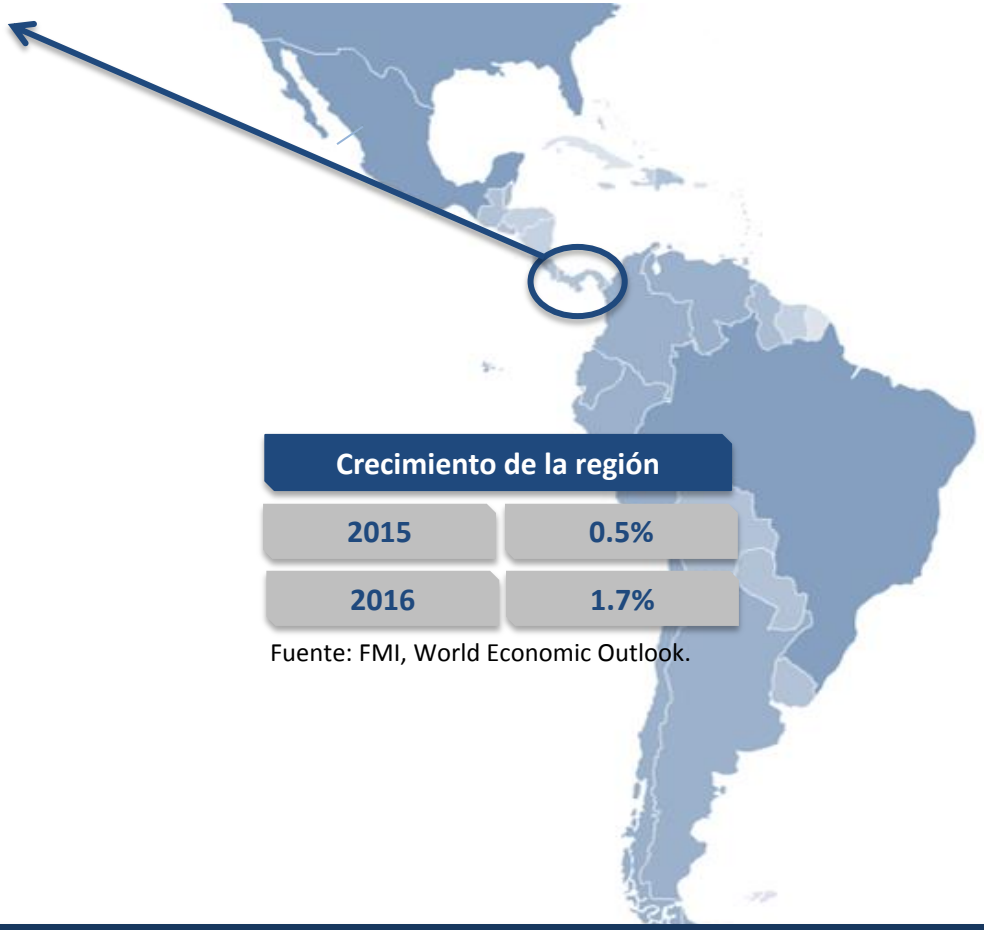
Evolución del PIB nominal (millones US$)



Crecimiento real proyectado



Crecimiento proyectado de América Latina



Crecimiento de la región	
2015	0.5%
2016	1.7%

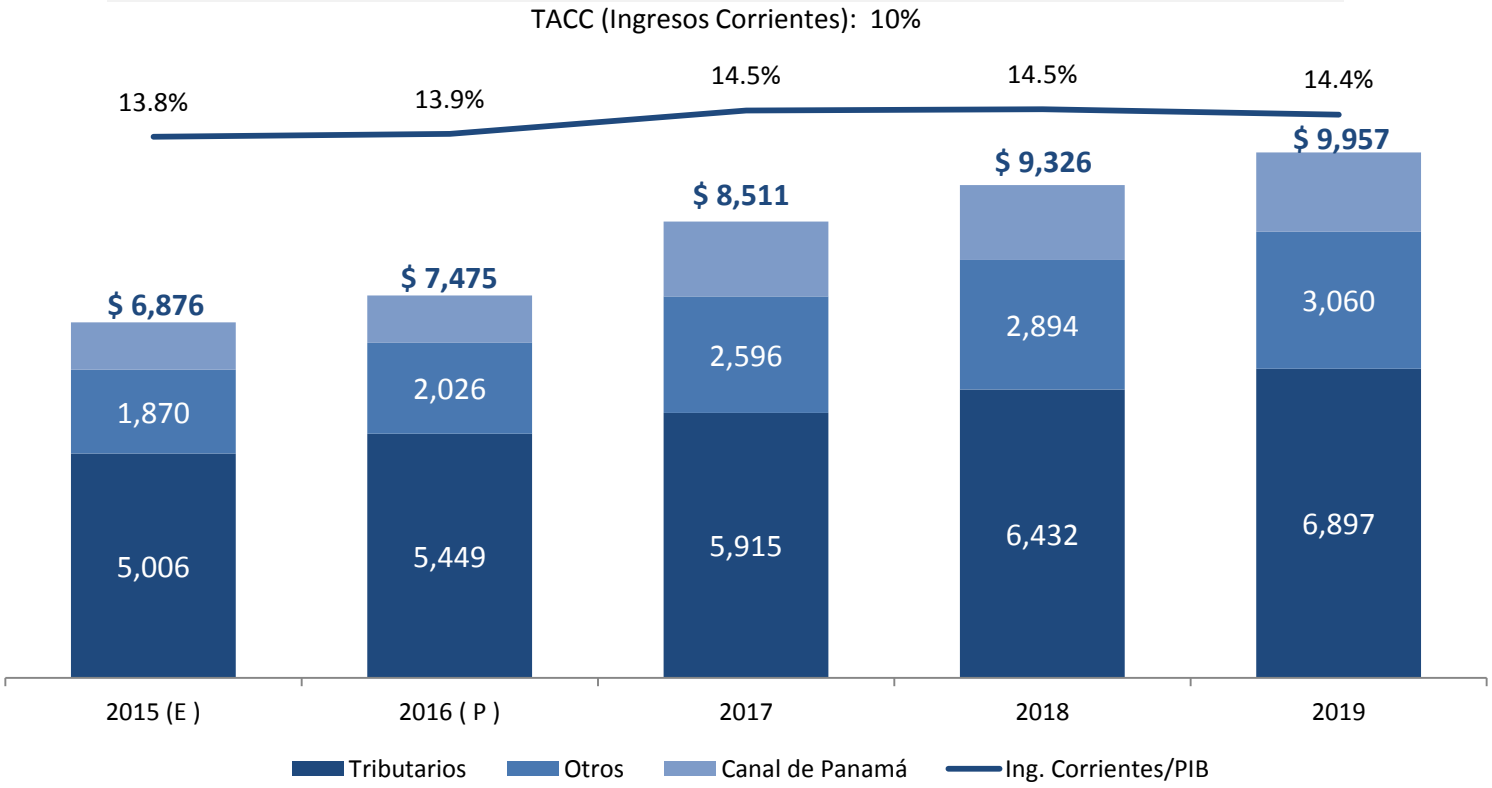
Fuente: FMI, World Economic Outlook.

Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo, MEF y FMI.

CRECIMIENTO | **INGRESOS CORRIENTES** | GASTO DE INVERSIÓN | NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

Para el quinquenio, los ingresos corrientes del Gobierno Central, crecerán en promedio un 8%. Los aportes del Canal, representarán en promedio un 17% de los ingresos corrientes totales.

Evolución de los ingresos corrientes del Gobierno Central
($ Millones)

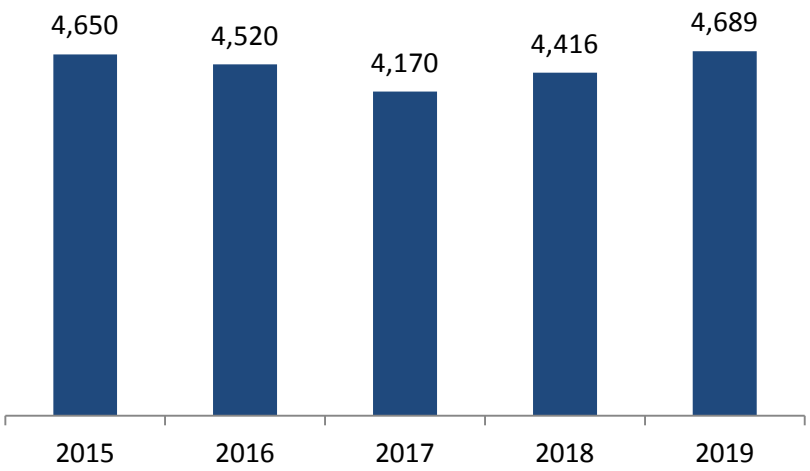


Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo, MEF.

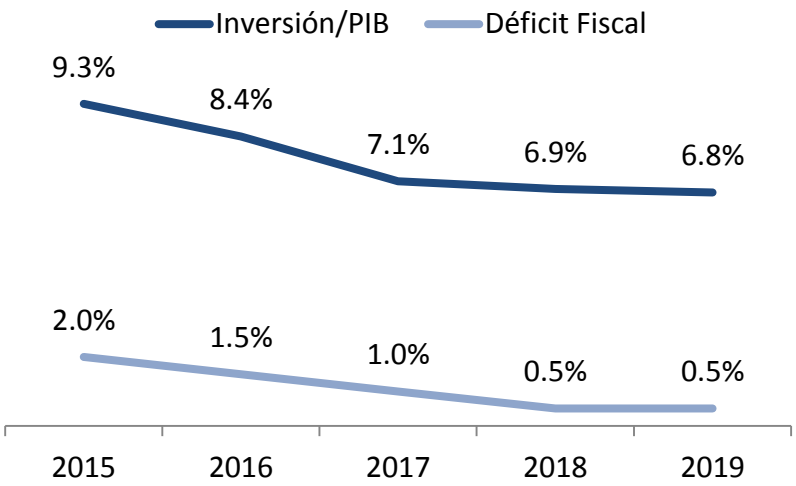
CRECIMIENTO | INGRESOS CORRIENTES | **GASTO DE INVERSIÓN** | NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO

Con prudencia fiscal y una debida planificación de las inversiones, lograremos nuestros objetivos de inversión social e infraestructura.

Inversión del SPNF ($ Millones)



Inversión/PIB Vs. Déficit Fiscal SPNF



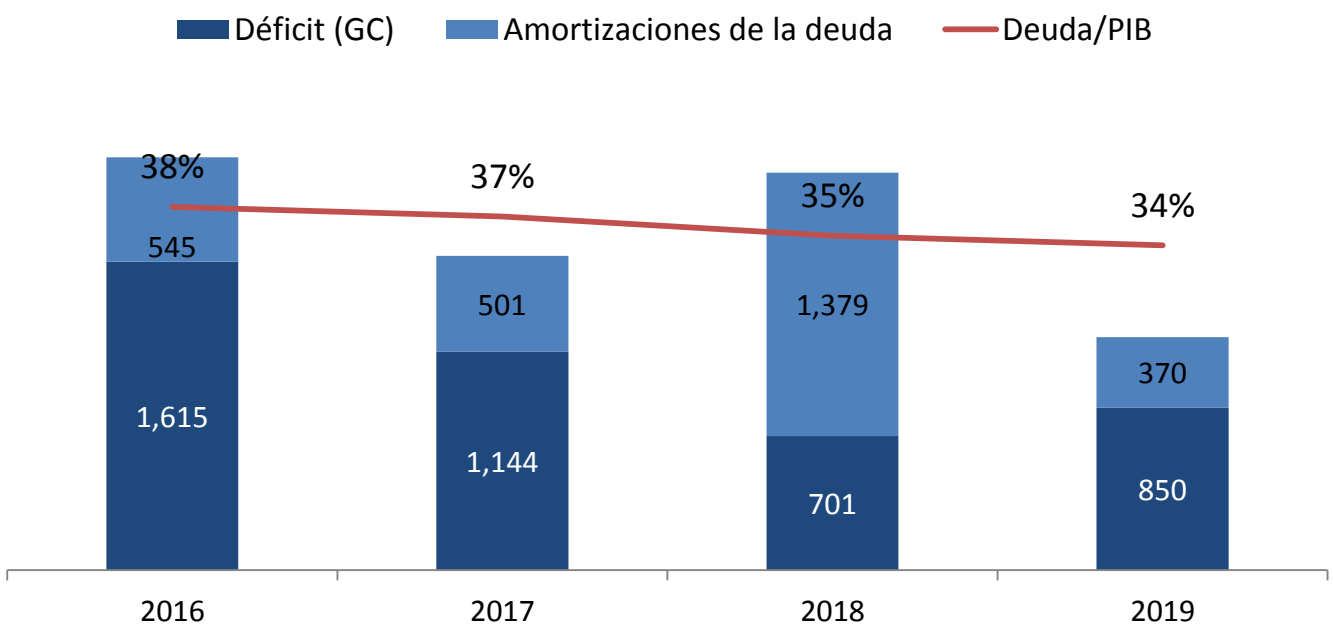
Continuando con nuestras iniciativas de control del gasto de funcionamiento, lograremos mantener el gasto de inversión en un promedio del 7.7% del PIB para el quinquenio…

Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo y presupuesto de la nación, MEF.

CRECIMIENTO | INGRESOS CORRIENTES | GASTO DE INVERSIÓN | **NECESIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Las necesidades de financiamiento para los próximos años se estiman en US$ 7,105 millones...

Uso de recursos
($ Millones)



…adicionalmente, el indicador de deuda sobre el PIB continuará su tendencia a la baja hasta llegar a 34% para el 2019.

Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Contenido:

1. Situación Económica
2. Situación de la deuda pública
3. Mercado local de valores
4. Programación Financiera
5. Conclusiones

4. Conclusiones

1. La economía sigue soportada firmemente por sus ventajas comparativas.
2. Panamá sigue mejorando en los rankings de competitividad, atrayendo mas IED.
3. Contamos con una disciplina fiscal que ya esta viendo frutos, mejorando considerablemente los índices financieros del país.
4. Nuevas oportunidades de inversión se abren en el país con la ampliación del mercado doméstico de deuda pública.
5. Nuestra proyección de crecimiento de ingresos tributarios de 8.5%, más los esfuerzos de recaudación que se están gestionando en la DGI impulsarán aún más la mejoría en las finanzas públicas.
6. La relación deuda/PIB se mantiene estable lo que busca reforzar la confianza de los inversionistas en el país.
7. El plan de acción de GAFI se acerca a sus fase finales, con la expectativa que salgamos de las listas en el primer cuatrimestre del 2016.

Ministerio de Economía y Finanzas

GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

Síguenos en: mefpanama @mefpanama YouTube www.mef.gob.pa