

Panamá Ante las Perspectivas Económicas Globales

XVIII Foro de Inversionistas – Bolsa de Valores de
Panamá
9 de Agosto, 2017



Roberto H. Sifon
Managing Director, Lead Analytical Manager
Sovereign and IPF Ratings - Americas

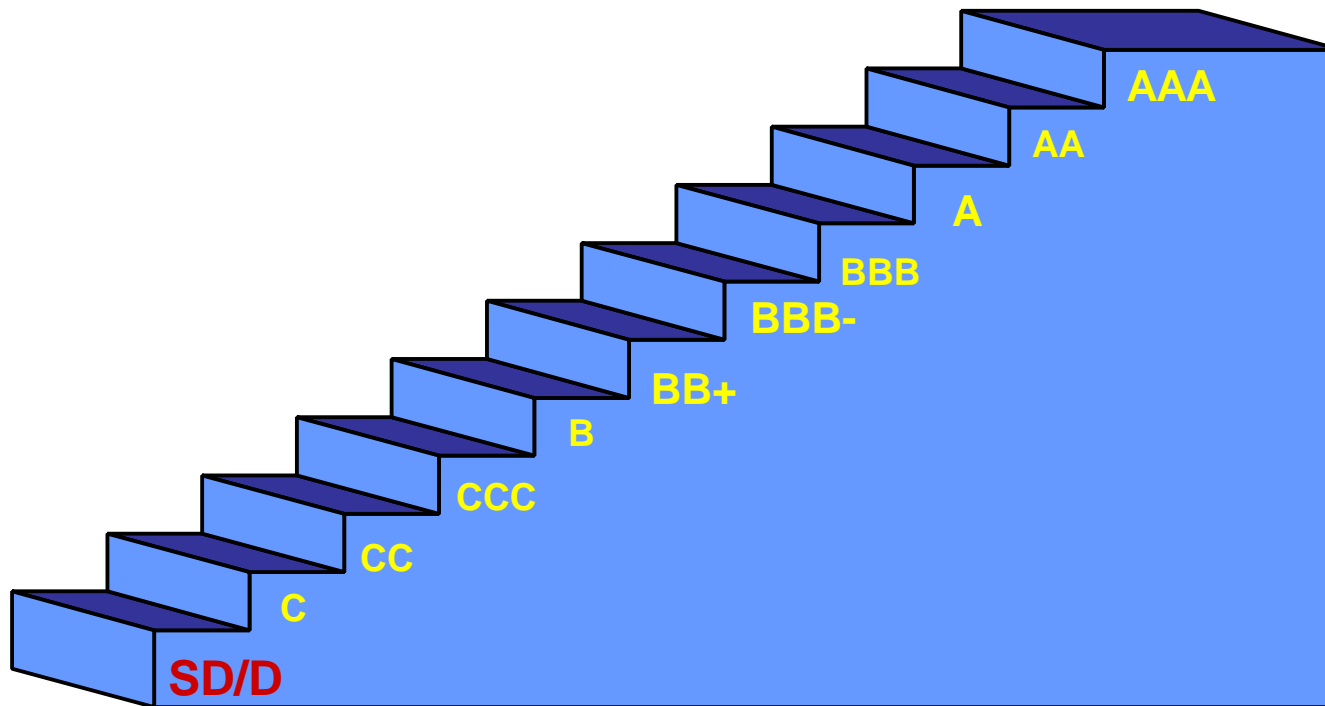
Copyright © 2017 by S&P Global.
All rights reserved.

S&P Global
Ratings

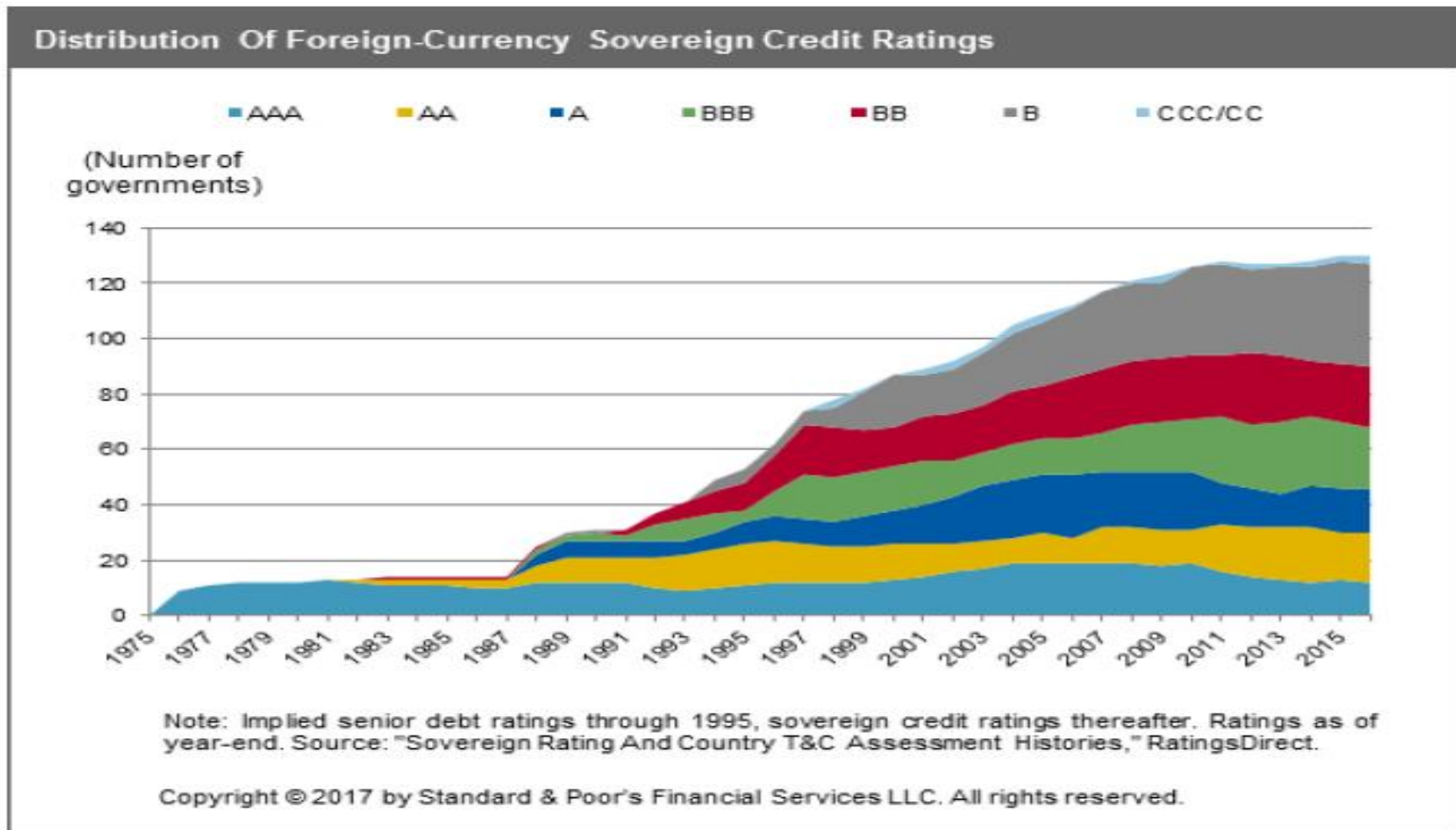
S&P Global Ratings

131 calificaciones soberanas en el mundo

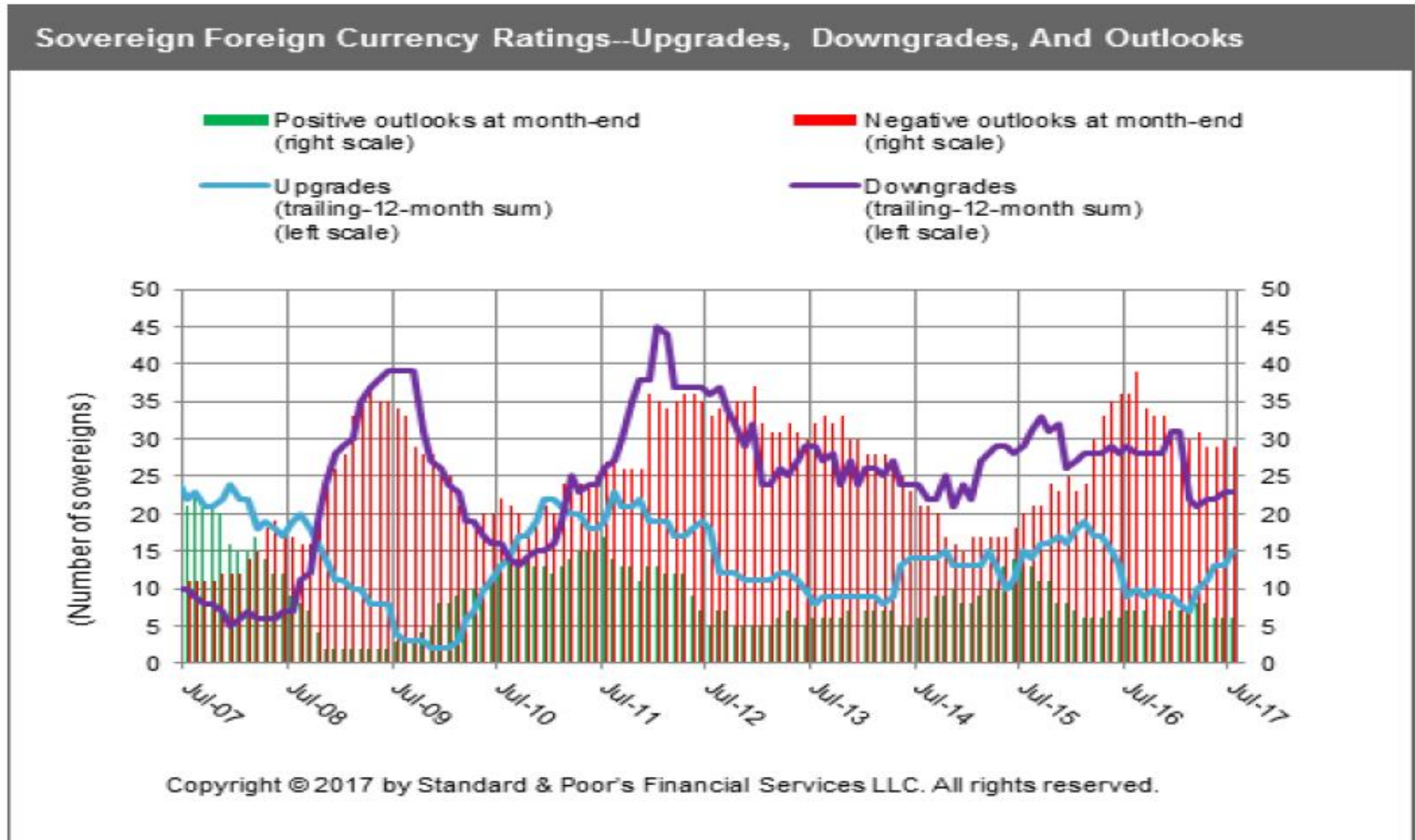
31 en las Americas



Calificaciones Soberanas a través de los años



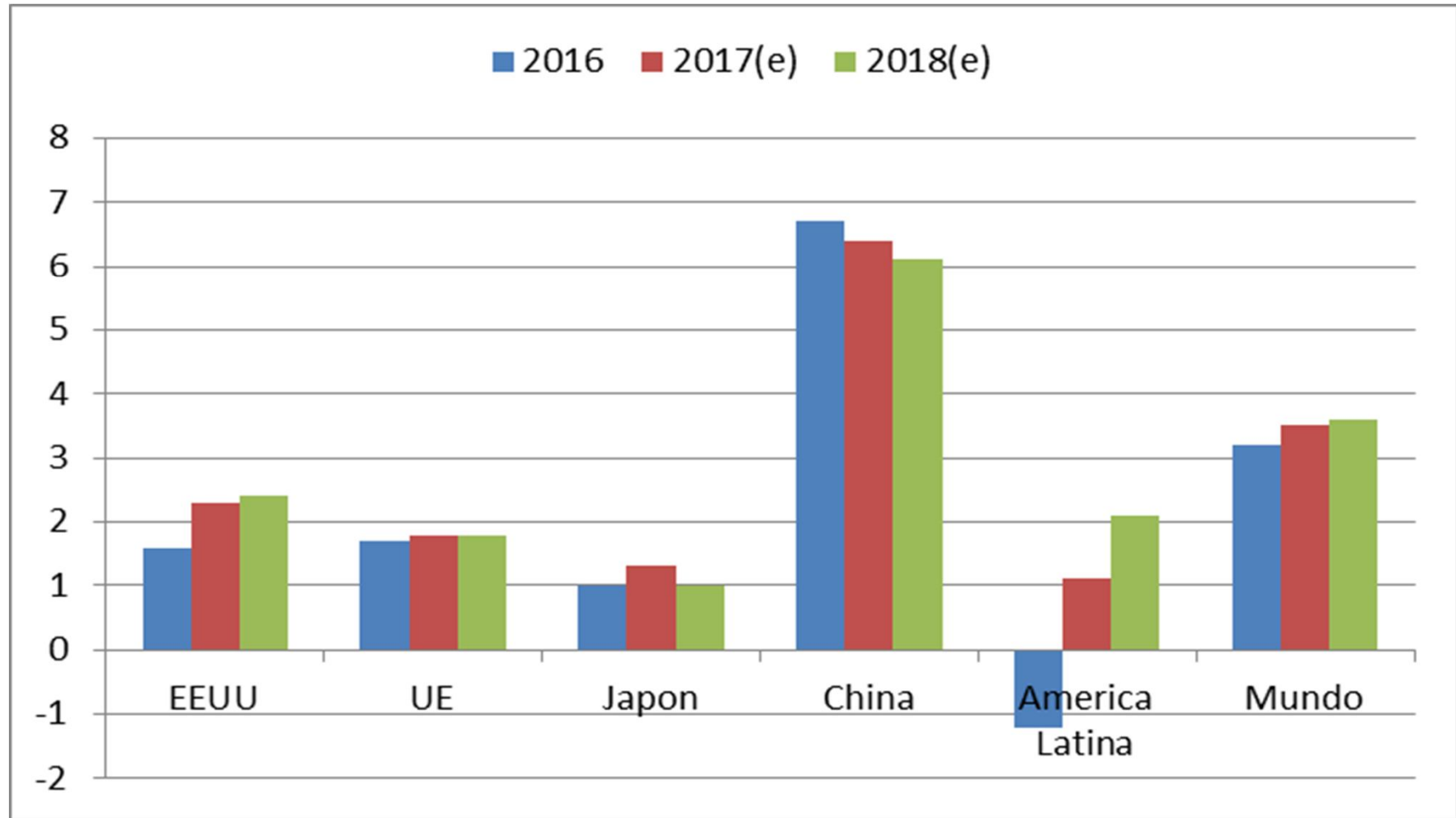
Calificaciones Soberanas: Tendencias



Situación económica global

- La situación en general continua siendo incierta.
- Riesgos geopolíticos continúan a un nivel muy elevado
- Sin embargo los mercados se mantienen en relativa calma
- Las economías en desarrollo continúan su recuperación. EEUU a la cabeza.
- Asia continua niveles de crecimientos relativamente mas bajos, con riesgos al alza por suba de tasas de interés en USD
- América Latina, con niveles de crecimientos muy bajos. Situación política inestable

Situación económica global



La buena noticia: Cosas que no pasaron



US:
The new administration has not (yet) introduced protectionist policies, Nafta still in place, China not a "currency manipulator".

S&P Global
Ratings

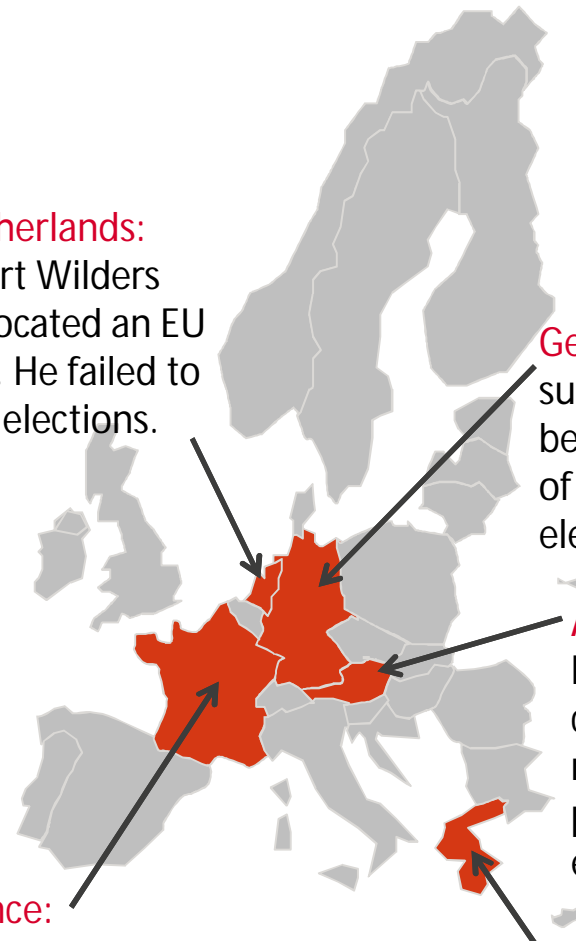
Netherlands:
Geert Wilders advocated an EU exit. He failed to win elections.

Germany: AfD support in decline below 10% ahead of general election.

Austria: Eurosceptic candidate narrowly lost presidential elections.

France: Le Pen was defeated with a 2:1 margin in second round presidential elections.

Greece: Still in the euro area



Situación EEUU

- Crecimiento del PBI: 1,6% (2016), 2,3% (2017esperado)
- Mejoras en las condiciones de empleo
- Inflación continua por debajo de lo esperado, (2%,esperado)
- Tasa de la Fed, (1.25-1.5%) para fin del 2017
- Situación política continua fluida y con incertidumbre

Situación América Latina

Crecimiento Económico %			
	2016	2017(e)	2018(e)
Argentina	-2.3	3	3
Brazil	-3.6	0.5	2
Chille	1.5	1.6	2
Colombia	2	1.7	2.2
Mexico	2	1.9	2.2
Panama	4.9	5.5	5
Peru	3.9	2.8	3.5
Uruguay	1.5	2	2.5
Venezuela	-12	-6	-1
LatAM	-1.4	1	2.1
LatAM(ex Venezuela)	-0.7	1.5	2.3

Situación América Latina

- Riesgos endémicos continúan
- Lenta recuperación
- Ambiente político convulsionado en varios países de la región (Brasil, Argentina, Mexico, Venezuela, Chile)
- Aumento de aversión al riesgo, volatilidad
- Commodities estables
- Recuperación en EEUU y Mejora en las perspectivas de los TLC
- Aumento de las remesas

Calificaciones Soberanas: América Latina & Caribe (Agosto 2017)

Chile AA-/AA

Curacao A-/A-

Aruba BBB+/BBB+

Mexico BBB+/A

Peru BBB+/A-

Trinidad and Tobago BBB+/BBB+

Turks and Caicos BBB+/BBB+

Colombia BBB/BBB+

Panama BBB/BBB

Uruguay BBB/BBB

Montserrat BBB-/BBB-

Bahamas BB+/BB+

Bolivia BB/BB

Brazil BB/BB

Guatemala BB/BB+

Paraguay BB/BB

Costa Rica BB-/BB-

Dominican Republic BB-/BB-

Honduras B+/B+

Nicaragua B+/B+

Argentina B/B

Jamaica B/B

Suriname B/B

Belize B-/B-

Ecuador B-/B-

Barbados CCC+/CCC+

Venezuela CCC-/CCC-

El Salvador CC/CC

Outlook/CreditWatch: Stable, Positive, Negative

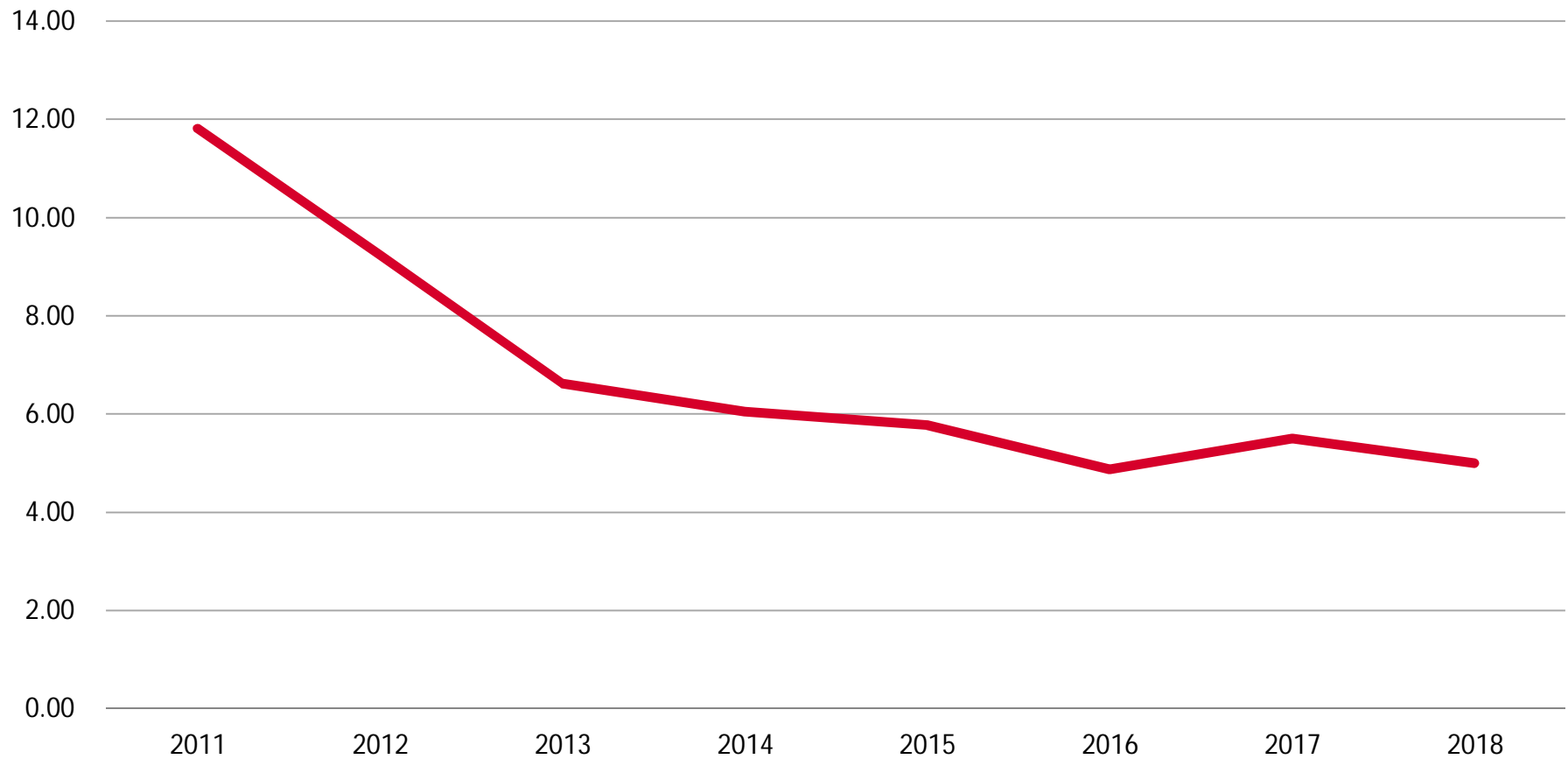
Source: Ratings as of August 7th, 2017 as published on S&P Global Credit Portal.

Calificación Soberana de Panamá: BBB/Estable

- Crecimiento económico, continua relativamente fuerte
- Economía continua dinámica y diversificada

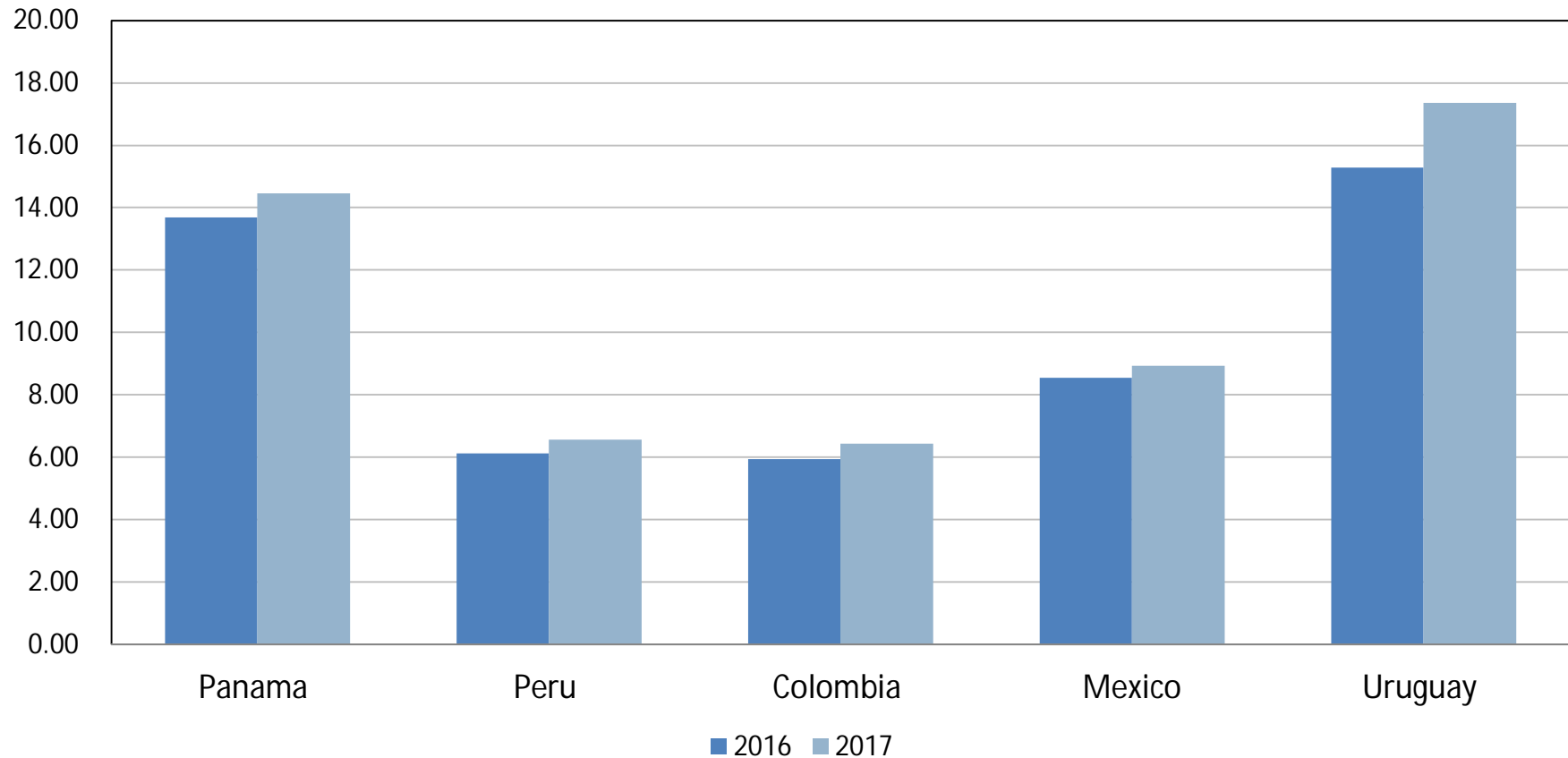
Calificación Soberana de Panamá: BBB/Estable

Real GDP Growth (%)



Calificación Soberana de Panamá: BBB/Estable

PBI per Capita (Miles US\$)



Calificación Soberana de Panamá: BBB/Estable Desafíos de mediano y corto plazo

- **Instituciones políticas continúan en desarrollo**
- **Mejoras en transparencia del sector público y regulación del sistema financiero.**
 - **Menor riesgo sistémico**
 - **Menor riesgo de reputación**

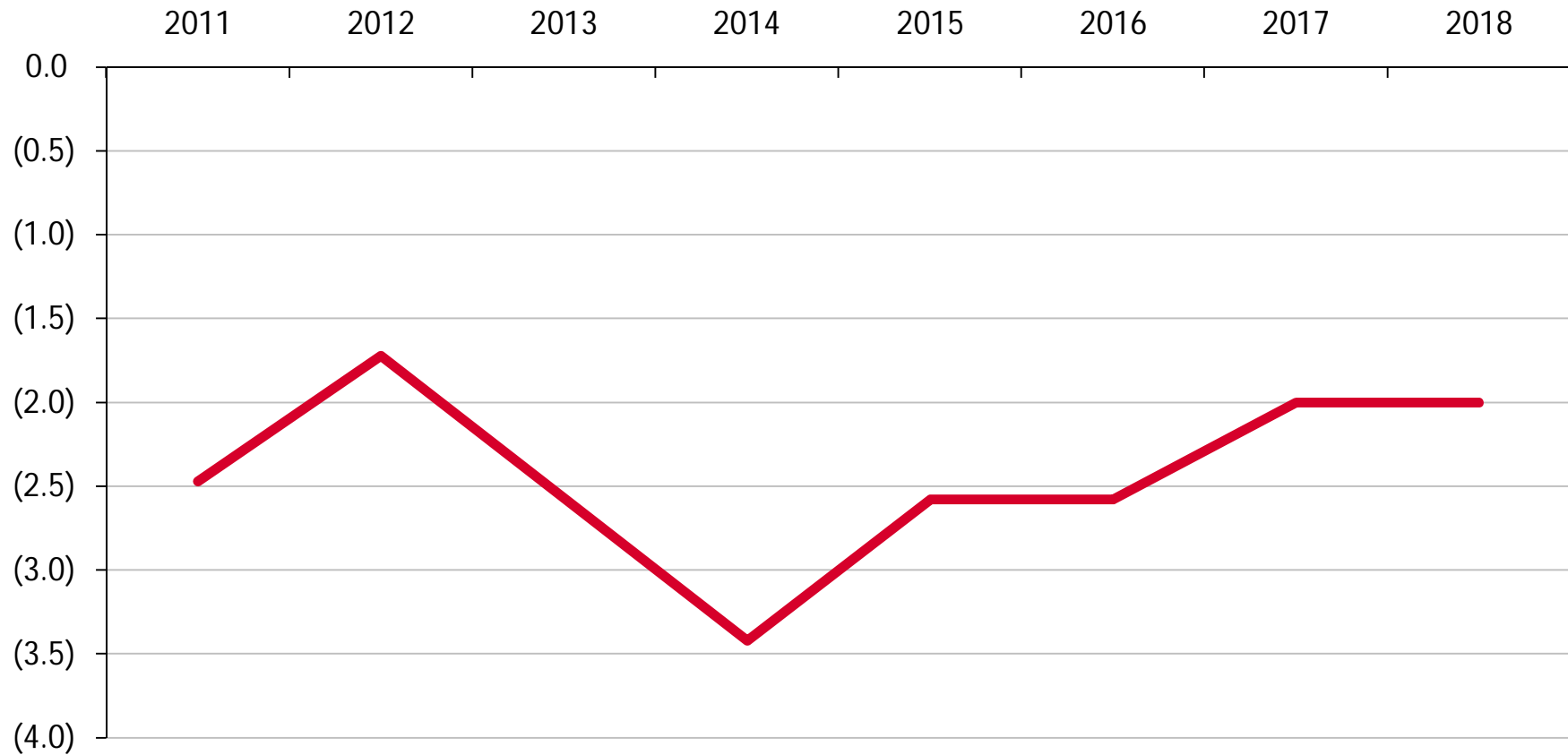
Calificación Soberana de Panamá: BBB/Estable

Desafíos de mediano y corto plazo

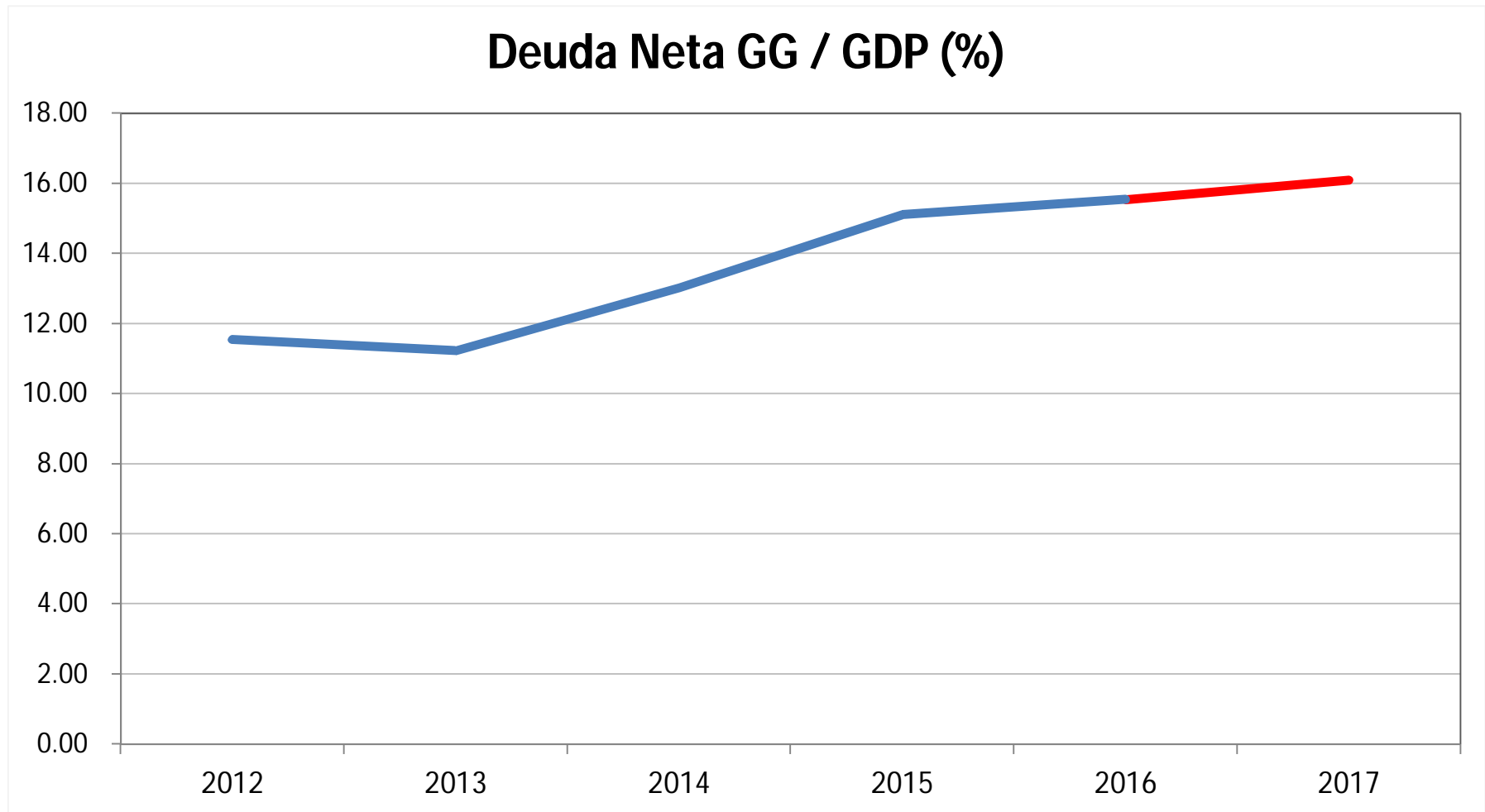
- **Continuar la consolidación fiscal**

Calificación Soberana de Panamá: BBB/Estable

Deficit Fiscal Gobierno General/PIB

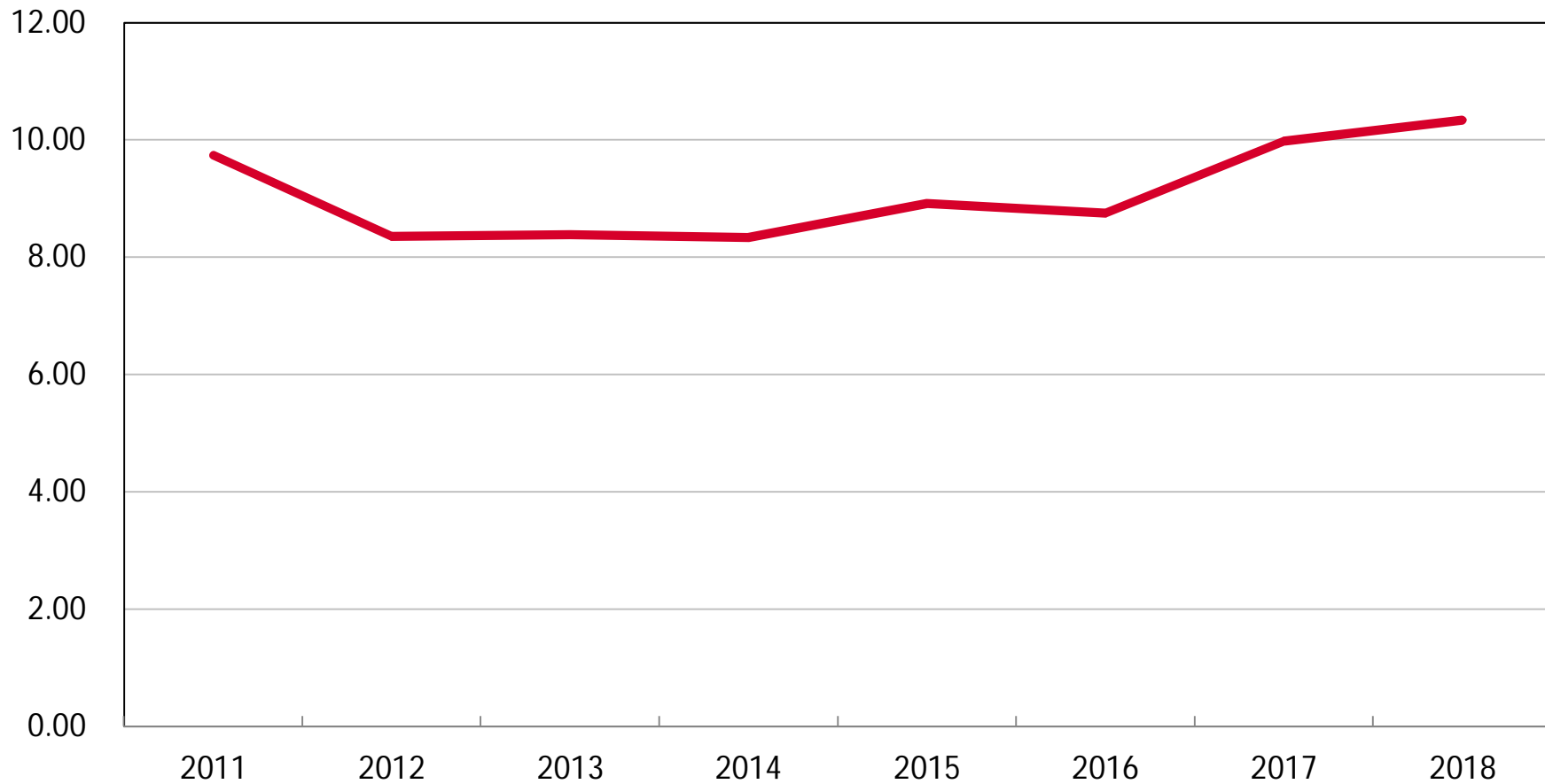


Calificación Soberana de Panamá: BBB/Estable



Calificación Soberana de Panamá: BBB/Estable

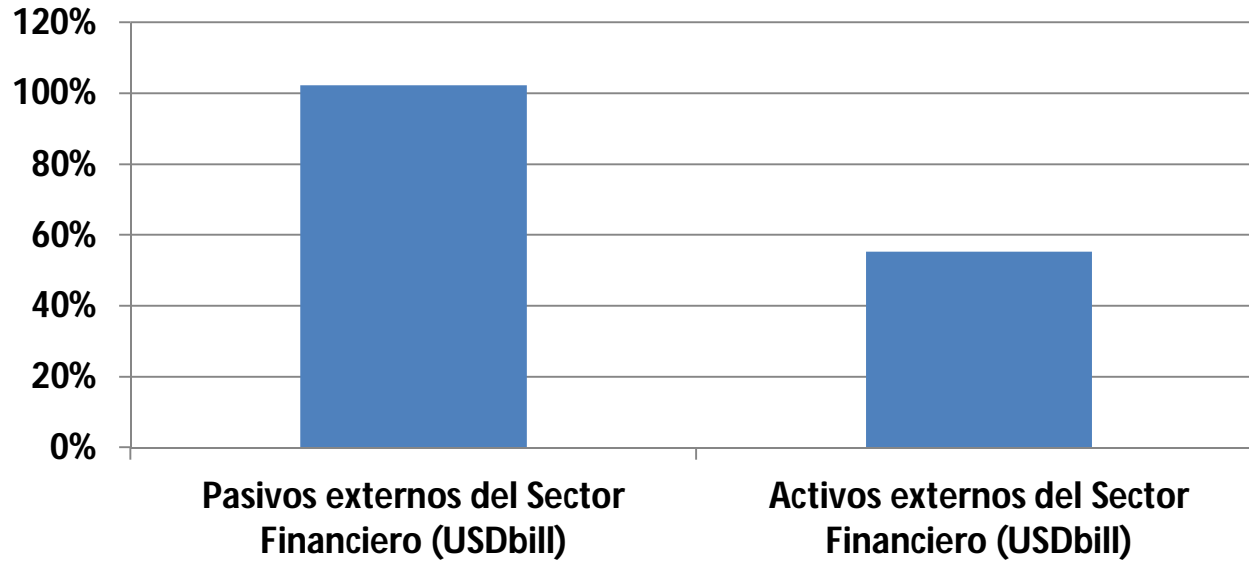
GG Int. Pagados/GG Ingresos (%)



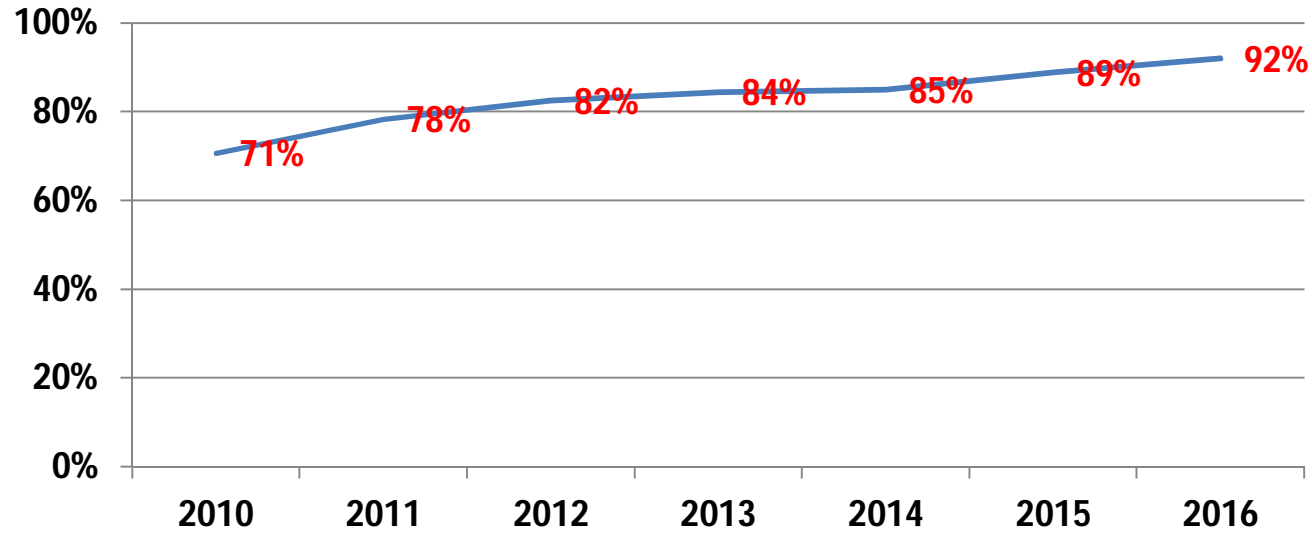
Calificación Soberana de Panamá: BBB/Estable Desafíos de mediano y corto plazo

- **Mitigantes para riesgos externos al sistema financiero:**
 - Economía dolarizada sin Banco Central
 - Alto crecimiento externo del sistema financiero
 - Alta vulnerabilidad a shock externos
 - **Continuar desarrollando el mercado domestico**

Crecimiento entre 2010-2016



Pasivos en % de Activos



S&P Global & PANAMA

20 Años Calificando a Panamá

Gracias !