

2012

Serie de Productos Especiales

Informe de Coyuntura Económica

Primer Trimestre



INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICO PRIMER TRIMESTRE 2012

I. El Contexto Internacional

Las perspectivas económicas y financieras globales en el 2012 registran un leve fortalecimiento, fundamentado, por una mejora en la actividad económica en los Estados Unidos y por la adopción de políticas encaminadas a facilitar la salida de la crisis en la zona del euro.

A pesar de la sólida recuperación en la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo, aún persiste la fragilidad en la economía global, principalmente, por la incertidumbre relacionada con la velocidad y profundidad del proceso de consolidación fiscal en la mayoría de las economías desarrolladas, acompañado de altos niveles de desempleo, una tendencia preocupante hacia el proteccionismo, las tensiones geopolíticas en torno al mercado de petróleo y la profundización del despalancamiento financiero.

En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, el bajo crecimiento en las economías avanzadas ha significado un menor dinamismo para las exportaciones y junto con la mayor volatilidad en los flujos de capital, han condicionado el crecimiento económico. No obstante, se proyecta un sostenido crecimiento en las economías emergentes. Según el documento del Fondo Monetario Internacional **"Perspectiva de la Economía Mundial Abril 2012: Reanudación del Crecimiento, Peligros Persistentes"** el crecimiento global se proyecta que disminuya de 3.9% de 2011 a 3.5% en 2012, principalmente, por el comportamiento económico observado a finales de 2011 y el de los primeros meses de 2012.

A. Economías avanzadas

Según **Perspectiva de la Economía Mundial (FMI), Abril 2012**, el crecimiento económico de las economías avanzadas se estima que podría disminuir de una tasa de crecimiento de 1.6% en 2011 a otra de 1.4% en 2012 y mejorar a 2.0% en 2013. Estados Unidos crecería de 1.7% en el 2011 a otra tasa de 2.1% en 2012 y a 2.4% en 2013, mientras la zona del euro registraría una caída en el crecimiento económico de 0.3% en el 2012 y se recuperaría con una tasa de crecimiento de 0.9% en 2013.

Las recientes decisiones de política han contribuido a disminuir los riesgos, pero la economía mundial permanece vulnerable. Los dos riesgos más importantes que han renovado su escala son, en primer lugar, la crisis del área del euro, concentrada en el efecto adverso que ha tenido la calidad de activos de los bancos y el incremento de riesgo soberano, lo que ha provocado mayores restricciones a los estándares de crédito y al crecimiento del crédito para reconstruir los mercados de capital, y, en segundo lugar, la incertidumbre geopolítica que podría provocar incrementos adicionales y sostenidos al precio del petróleo.

De acuerdo con el *Fondo Monetario Internacional* se estima que el precio del petróleo podría incrementarse de un promedio¹ de US\$ 104.00 el barril en 2011 a US\$ 106.60 el barril en 2012 y bajaría a US\$ 103.00 el barril en 2013. Entre otros riesgos se incluyen el aumento en las presiones de desinflación, especialmente en el área del euro, la incertidumbre en los mercados de bonos globales, altos déficit presupuestales y la deuda de los Estados Unidos y Japón.

B. Economías emergentes y en desarrollo

Las economías emergentes y en desarrollo continúan beneficiándose de la solidez de su política macroeconómica. Sin embargo, permanecen algunas vulnerabilidades internas, como el bajo crecimiento de crédito y el impacto de la volatilidad de los precios de los *commodities*.

Las proyecciones de **Perspectiva de la Economía Mundial, Abril 2012**, suponen reducciones del índice de precios de materias primas no petroleras del 10.3% en el 2012 y 2.1% en el 2013.

Otro riesgo a la baja podría ser el que surja de las mayores restricciones de los estándares de financiamiento junto a la ralentización de la actividad en Asia, lo que podría afectar en una caída en los precios de los *commodities*, generando un shock a los exportadores de esos productos. El nivel de crecimiento del PIB en esos países se ha reducido de 7.8% en 2011 a 7.3% en 2012.

¹ Promedio simple de Dubai, Brent y West Texas Intermediate

II. El Contexto Nacional

A. El Crecimiento Económico Primer Trimestre -2012

Según el Instituto de Estadística y Censo, el PIB del primer trimestre 2012, presenta un crecimiento de 10.6% respecto a igual período del 2011. El monto del PIB real alcanzó un monto de B/. 6,209.6 millones, que corresponde a un aumento de B/. 592.9 millones si se compara con el primer trimestre 2011.

Cuadro 1 Variación Porcentual del Producto Interno Bruto Real. Por Actividad Económica. Primer Trimestre 2011 y 2012

Descripción	Años	
	2011	2012
Agricultura	1.0	3.5
Pesca	-31.8	-24.6
Minas y canteras	16.0	27.8
Manufactura	3.1	4.0
Electricidad, gas y agua	7.2	12.1
Construcción	17.0	26.7
Comercio total	8.3	10.8
Hoteles y Restaurantes	6.1	11.8
Transporte, almacenamiento	15.3	13.7
Intermediación financiera	7.5	9.3
Inmobiliarias, empresariales	7.0	6.7
Enseñanza privada	6.1	4.3
Servicios sociales/salud privada	-0.9	3.7
Otras actividades comunitarias	1.6	9.4
Menos: SIFMI	4.3	6.8
Producción de mercado	9.4	11.8
Construcción	9.7	17.5
Inmobiliarias, empresariales	6.9	6.0
Servicio doméstico	2.4	2.8
Producción de uso final propio	6.7	6.1
Producción de no mercado	4.2	5.5
Valor agregado	8.7	10.7
Más: Impuestos s/los productos netos de subsidios	31.9	7.6
PIB	9.9	10.6

Fuente: INEC. Cuentas Nacionales

En el crecimiento destaca:

Construcción: explicado por la ejecución de inversiones públicas y privadas en obras de ingeniería civil y proyectos no residenciales, que comprenden, entre otros: las inversiones realizadas en la ampliación del Canal de Panamá, el saneamiento de la bahía, en la construcción de la línea uno del metro, la expansión de puertos y

aeropuertos importantes del país, y la ampliación y rehabilitación de infraestructuras viales.

Comercio total: el comercio al por mayor mostró un aumento influido por el volumen incrementado en ventas de alimentos, bebidas y tabaco, enseres domésticos y por las ventas de combustibles, entre otras. Por su parte, el comercio al por menor mostró un incremento debido al aumento en las ventas de combustibles para automotores, productos farmacéuticos y medicinales; productos textiles y prendas de vestir; y por las ventas de automóviles.

Las actividades mayoristas desarrolladas en la Zona Libre de Colón, registraron un alza en el volumen de reexportaciones, debido al mejor comportamiento del movimiento comercial con los países de la región.

Transporte, almacenamiento y comunicaciones: impulsada principalmente por las actividades de telecomunicaciones, servicios portuarios, transporte aéreo y transporte de carga por carretera.

En las telecomunicaciones, fundamentalmente por el incremento registrado en la telefonía celular móvil, que incluye celulares de contrato y los nuevos productos tecnológicos; servicios portuarios, impulsados por los contenedores (TEU's) que aumentaron en 21.3%; de igual manera creció la carga a granel, mientras que la carga general registró disminución; transporte aéreo, por el aumento del movimiento de pasajeros y carga transportada por el Aeropuerto Internacional de Tocumen, dentro del conocido "hub aéreo internacional".

Las operaciones del Canal de Panamá presentaron una caída, por la disminución en las toneladas netas y el decrecimiento resultante de las actividades secundarias como: los servicios a naves que disminuyeron y la menor venta de agua en 21.8%.

Intermediación financiera: favorecida por el mejor desempeño del Centro Bancario Internacional, principalmente por los servicios financieros, complementando este comportamiento, las comisiones ganadas y los otros ingresos. Las actividades de seguros mostraron una disminución influenciada por los siniestros incurridos.

Actividad inmobiliaria, empresariales y de alquiler: impulsada por la mayor actividad inmobiliaria de uso final propio (propiedad de vivienda), favorecida por la oferta de edificaciones residenciales construidas

en años previos. La actividad inmobiliaria de mercado presentó un incremento, generado principalmente por los administradores y promotores de inmuebles.

En las actividades empresariales se destacan los servicios de actividades de arquitectura, asesoramiento empresarial, otras actividades empresariales y publicidad.

Estas cinco actividades más destacadas de nuestra economía representan el 79.0% (B/. 468.4 millones) del incremento del PIB).

B. La Cuenta Corriente

Para el primer trimestre 2012, el saldo de las transacciones del país con el resto del mundo (no residentes) registró un déficit de B/. 506.6 millones, como resultado de una mejora en el déficit del componente de bienes por B/. 924.4 millones, es decir, una reducción en B/. 538.2 millones si se compara con respecto al primer trimestre 2011.

El superávit de la balanza de servicios alcanzó la suma de B/. 1,037.5 millones, principalmente por los buenos resultados en servicios de transporte, principalmente los ingresos por peajes y los ingresos portuarios; en viajes, por el mayor gastos de turistas; y servicios de comunicaciones, explicado por la mejora en los pago de las agencias de comunicaciones.

El valor neto de las operaciones de la Zona Libre de Colón, reflejó un superávit de B/.683.7 millones, el más alto obtenido en esta zona franca; que se explica por el mayor dinamismo de la economía mundial y la creciente capacidad de almacenaje que se está ofreciendo en esta área.

La balanza de renta presentó un saldo negativo de B/. 673.6 millones, generado principalmente por la utilidad de B/. 660.5 millones obtenidas por las empresas locales que operan con capital de inversionistas no residentes y por el pago de intereses de la deuda pública externa de B/. 227.8 millones. Sin embargo, la inversión directa extranjera en la economía fue de B/. 618.2 millones lo que compensa en parte el pago de utilidades e interés de la deuda.

La cuenta de capital y financiera registró un superávit de B/. 1,273.7 millones. El resultado

obtenido estuvo asociado principalmente a la acumulación de activos de reserva, otras inversiones e inversiones directa en la economía que compensan los mayores intereses y dividendos generados por la tenencia de instrumento de cartera.

C. Las exportaciones netas de bienes y servicios

En el primer trimestre 2012, las exportaciones netas de bienes y servicios crecieron 11.5%, si se compara con igual periodo del 2011, dichas exportaciones se duplicaron.

Cuadro 2 Variación Porcentual de la Exportación Neta de Bienes y Servicios. Primer Trimestre 2011 y 2012

	Variación Porcentual	
	IT-2011	IT-2012
TOTAL	5.9	11.5
Exportaciones de bienes ^{1/}	-10.0	5.9
Productos agropecuarios	-15.5	12.7
Ganadería	70.0	51.8
Frutas	-47.4	-2.0
Bananos	15.7	6.5
Resto agropecuario	8.2	18.9
Productos marinos	-33.7	-32.1
Resto de bienes	15.1	13.0
Oro bruto	18.3	26.3
Exportaciones de servicios	9.6	12.6
Ingresos por peajes	26.8	1.1
Servicios portuarios	34.9	18.4
Ingresos por turismo	9.6	21.4
Servicios financieros	-146.9	-23.7
Transporte y otros ^{2/}	55.0	14.8

1/ No incluye las reexportaciones nacionales ni exportaciones de Zona Procesadora de Exportación.

2/ Incluye transporte aéreo, viajes, servicios de comunicación, de construcción, de seguros, de informática, de regalías, de otros servicios empresariales y de Gobierno.

Fuente: INEC

En la descomposición, se tiene que las exportaciones de bienes crecieron 5.9%, un cambio en la tendencia, si se compara con el primer trimestre 2011 que se redujeron 10.0%. Hay una recuperación notable en todos los rubros agropecuarios, principalmente en la carne de ganado vacuno, banano, pieles y resto agropecuario. En cambio, la exportación de frutas experimenta una caída marginal del 2.0%.

Continúa la caída en la exportación de productos marinos, que se ha visto afectada (tanto la actividad

como la industria) por las restricciones y vedas para proteger los recursos acuáticos. Por ejemplo, restricción a la pesca con palangres (líneas de cuerda).

En el resto de bienes, hay un aumento en la exportación de oro.

En las exportaciones de servicios, hay un aumento en los ingresos por servicios portuarios e ingresos por turismo y en menor medida los ingresos por peajes.

D. La formación de capital

En la formación de capital medido por el gasto en importación de maquinaria y equipo, hay un aumento del 13.7%. Continúa la inversión en proyectos no residenciales, infraestructura vial, aeroportuaria, inmobiliaria, saneamiento de la bahía, ampliación del Canal y la línea uno del Metro. Hay una menor importación de bienes de capital de equipo de transporte y telecomunicaciones.

En esta ocasión, las importaciones de bienes de consumo crece 24.0% que es mayor al 14.3% si se compara con el igual trimestre de 2011, principalmente en combustibles y lubricantes y utensilios domésticos.

La inversión directa extranjera refleja un menor valor B/. 618.8 millones, cuando en el 2011 el flujo fue de B/ 730.3 millones. Esto se explica por la creciente obtención de utilidades en las empresas que operan con capital foráneo establecidas en la Zona Libre de Colón y el consecuente pago de deudas contraídas con la casa matriz y empresas filiales ubicadas en el extranjero.

E. El sistema bancario nacional

El crédito interno al sector privado ascendió a 28,415 millones de dólares a marzo 2012, representando un incremento de 14.1% con respecto a similar período del año 2011. El crédito al sector hipotecario, que constituye un 26.7% de participación del sector crediticio, mostró un gran dinamismo, creciendo un 13.0%. Otro sector que exhibió una renovada actividad fue el crédito al comercio, principalmente el comercio al por mayor y Zona Libre de Colón; además la construcción, se expandió en 14.4%.

Las tasas de interés para préstamos personales y de autos bajaron 38 y 32 puntos porcentuales, respectivamente, respecto a marzo 2011. Por su parte, la tasa de interés cobrada por el uso de tarjetas de crédito aumento 16 puntos porcentuales con relación al mismo mes del año anterior, y las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo fijo (6 meses) bajaron 29 puntos porcentuales.

Las fuentes de fondeo del sistema bancario se mantuvieron dinámicas. Los depósitos internos de particulares se situaron en 27,126 millones de dólares, representando un incremento de 9.6% respecto de similar período de 2011.

F. El consumo interno

A marzo 2012, el consumo interno medido por el ITBM Ventas, excluido los productos energéticos y alimentos se incremento en 10.1% en comparación a marzo 2011 que fue de 20.6%.

De acuerdo a la recaudación de impuestos a marzo de 2012, el 51.2% de los ingresos tributarios lo constituía los impuestos a la renta, principalmente la renta jurídica, mientras que lo percibido por el ITBMS-Importación/Ventas, representaba el 21.7%. Esto es un cambio en la tendencia, ya que el ITBMS-Importación/Ventas representaban el 24.7% de los ingresos tributarios a marzo 2011.

G. El déficit fiscal del sector público no financiero

Para el Sector Público No Financiero (SPNF), el resultado del Balance Fiscal, registra un déficit de B/. 476.2 millones, es decir, 1.4% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para este año; para el mismo período de 2011 se registró un déficit de B/. 264.0 millones, es decir 0.9% del PIB.

Este déficit según las autoridades se explica por la ejecución del Plan de Inversiones. El gasto de capital (inversiones físicas) se ubico en los B/. 1,174.4 millones, de los cuales el 59.0% fue financiado con el ahorro corriente del SPNF.

Los ingresos corrientes del gobierno central crecieron en 21,2%, debido al aumento de 33,0% en los ingresos tributarios. La mayor recaudación tributaria refleja una gestión eficiente de recaudación, el impacto de los ajustes y la reforma fiscal.

Un desglose adicional entre impuestos directos e indirectos refleja que la mayor parte del incremento en la recaudación tributaria se debe al alza en los impuestos directos, que crecieron en un 52.9%, debido a un aumento en la recaudación del impuesto a la renta, principalmente la renta jurídica.

H. La inflación

En enero hubo fuertes incrementos en los precios y la tendencia continuó en marzo.

Los alimentos básicos vienen ganando mayor impulso en la escalada inflacionaria. Los cereales, los huevos, aceites/mantecas, carne de pollo y las verduras frescas son los productos que vienen erosionando el poder de compra de los consumidores.

Mientras el aumento general de la inflación en marzo fue 6,2%, los alimentos y bebidas se mantuvieron por encima de ese nivel, 8.0%. Los precios de los alimentos se incrementaron en 7.5%.

Serie de Productos Especiales



Centro Nacional de Competitividad (CNC Panamá)

Ave. Justo Arosemena y calle 31

Tel: (507) 394-4363- 4364

Fax: (507) 263-1071

www.cncpanama.org