



# “Panamá: Donde el Mundo se conecta”

**Presentado por:**

**Frank De Lima G.  
Ministro de Economía y Finanzas**

**Marzo 2012**

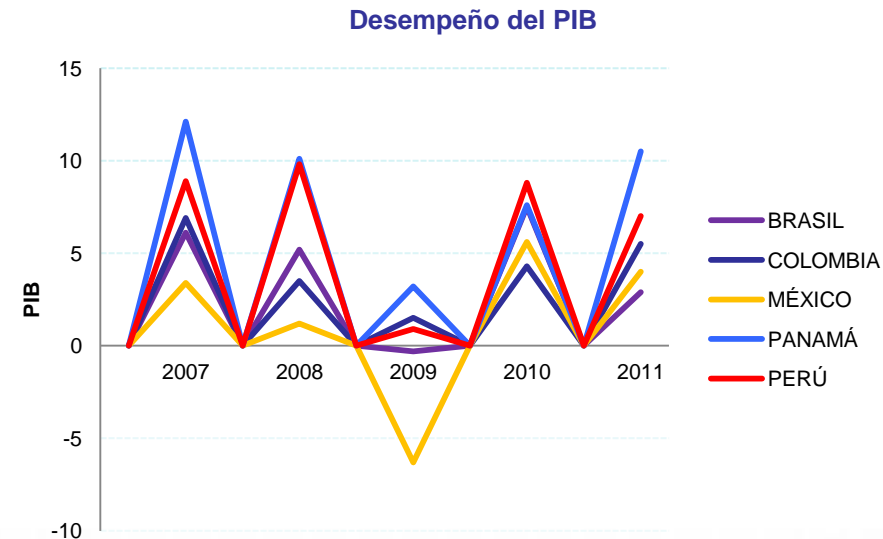
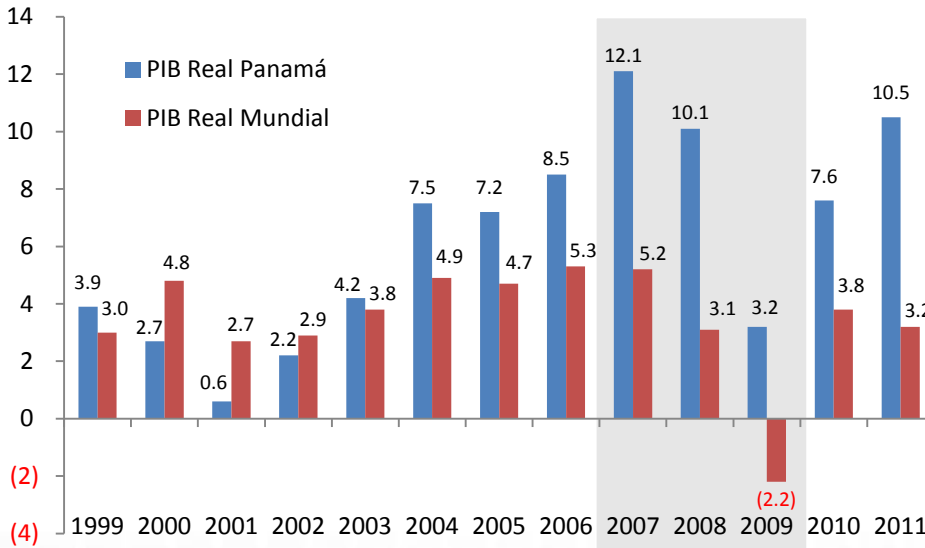


1. Desempeño Económico.
2. Diversificación para una Economía Competitiva.
3. Servicios Financieros.
4. Fondo Soberano – Ahorro para Futuras Generaciones.
5. Observaciones Finales.

Durante el año 2011, la economía de Panamá creció a una tasa de 10.5%.

*Panamá ha demostrado un crecimiento robusto de manera sostenible, promediando 7.3% durante los últimos 10 años.*

- El crecimiento mostrado en 2011 se debe principalmente a los sectores de construcción, inmobiliario, transporte, telecomunicaciones y comercio.
- Panamá se encuentra una vez más superando los promedios de crecimientos económicos a nivel regional y global.

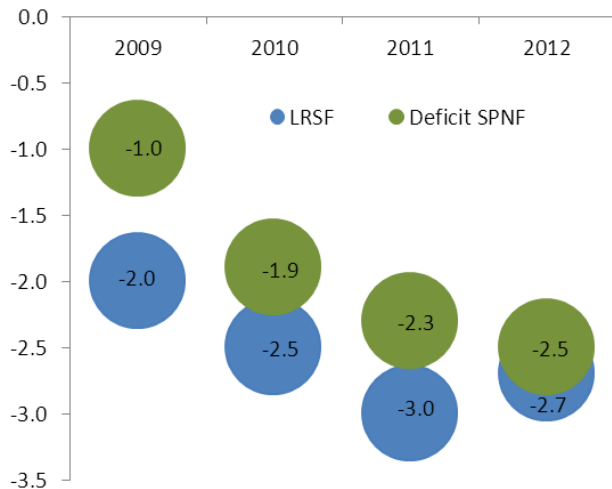


Este crecimiento económico ha estado acompañado de un manejo fiscal prudente.

*Desde la entrada en vigencia de la LRSF, la administración Martinelli ha cumplido responsablemente con los límites de déficit establecidos en la Ley.*

- En 2010 producto de las catástrofes naturales que azotaron al país, se solicitó una dispensa, contemplada dentro de la LRSF, para hacer frente a los gastos ocasionados por las inundaciones.

**Déficit permitido vs. resultado**



**Déficit de países con Grado de Inversión**

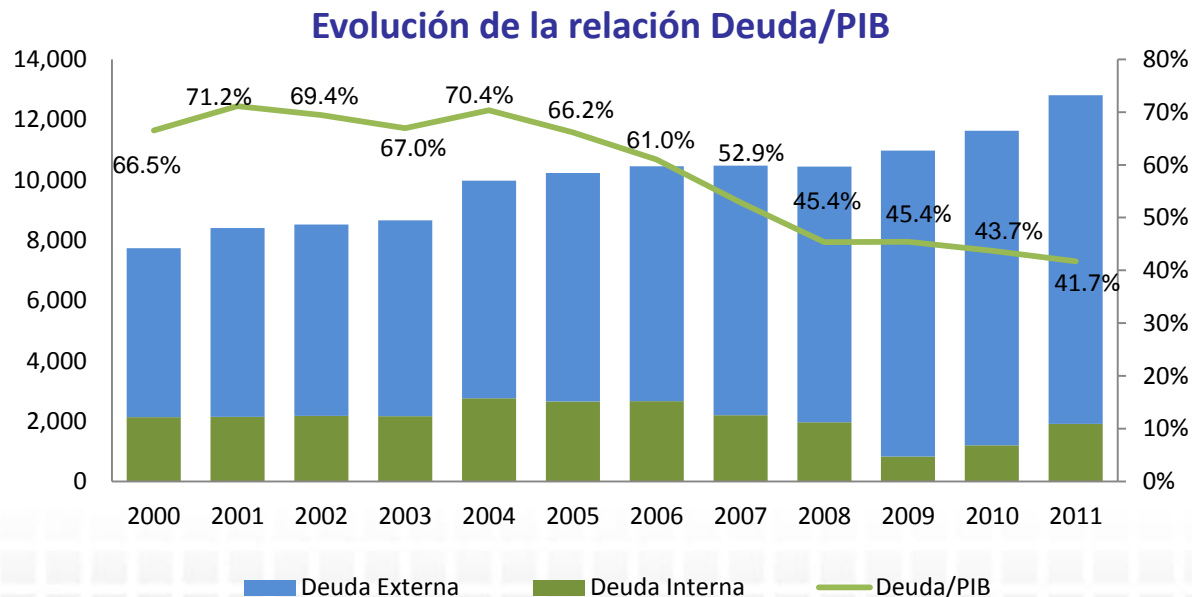


Países	2009	2010	2011
Estados Unidos	-10.40%	-8.60%	-8.20%
Brasil	-3.32%	-2.97%	-2.39%
México	-2.17%	-2.69%	-2.32%
Alemania	-3.20%	-4.30%	-4.30%
España	-11.20%	-9.30%	-9.30%
Japón	-8.73%	-7.81%	-8.93%
Reino Unido	-10.88%	-9.91%	-8.13%

Igualmente, el peso de la deuda en relación con el tamaño de la economía continúa su tendencia a la baja.

*La relación deuda/PIB alcanzó en 2011 un nivel de 41.7%, lo que representa una reducción de 2% en comparación al 2010.*

- El saldo de la deuda pública a finales del 2011 fue de US\$12,814.2 millones, representando un incremento de US\$1,184.8 millones en comparación al saldo al 31 de diciembre de 2010.

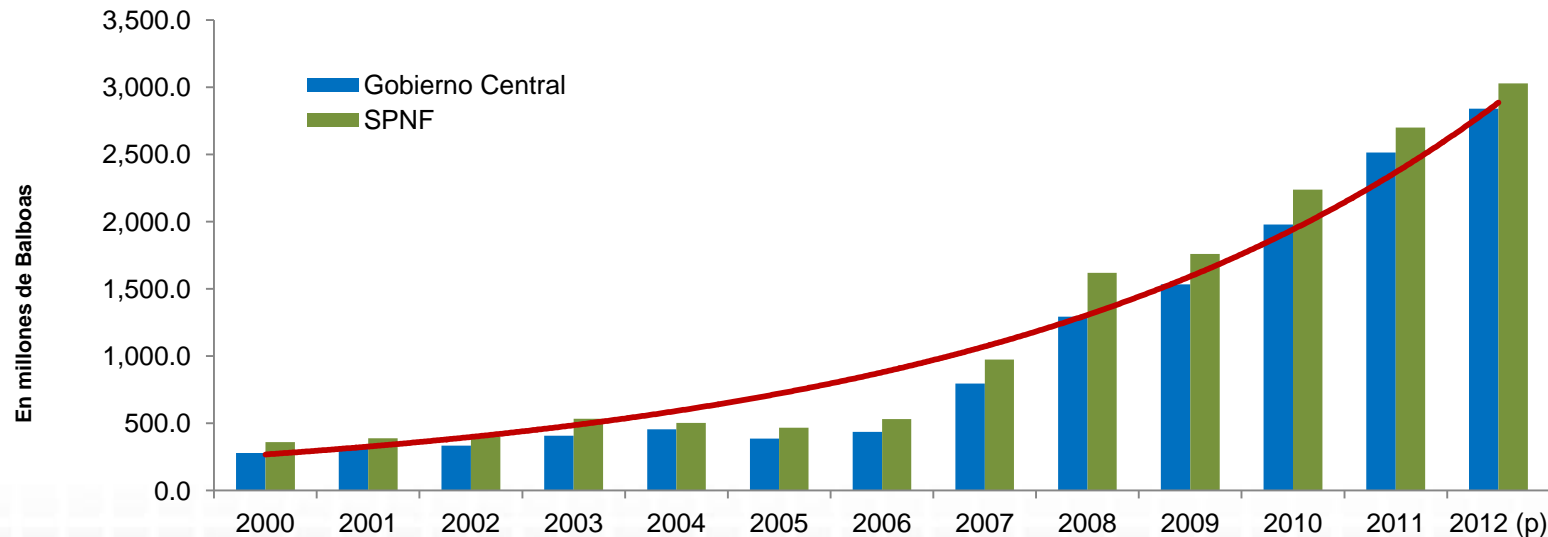


El endeudamiento es utilizado para realizar los proyectos de inversión pública...

*El gasto de inversión continua marcando nuevos niveles históricamente altos.*

- Las inversiones físicas efectuadas durante el 2011 del Gobierno Central ascienden a B/.2,514.2 millones, representando un incremento de 27.0% en comparación con el 2010. Estas corresponden principalmente a los megaproyectos como la línea Uno del Metro de la Ciudad de Panamá y Saneamiento de la Bahía.
- Las proyecciones para el año 2012 muestran una tendencia similar a los últimos tres años, que busca darle continuidad de proyectos del Plan Estratégico de Gobierno.

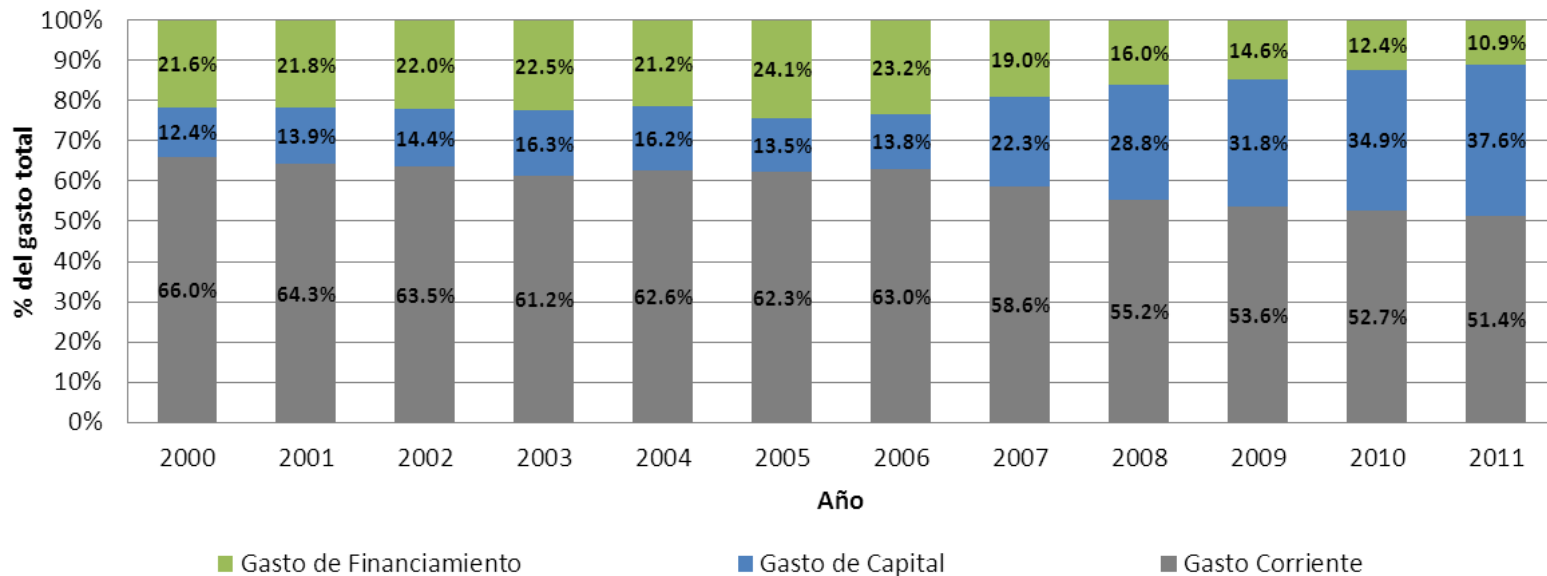
## Evolución de la Inversión Pública



...logrando una utilización más eficiente de los recursos administrados por el Estado.

*El Gobierno ha podido aprovechar la situación coyuntural del mercado para acceder a financiamientos históricamente bajos, logrando reducir el costo promedio de la deuda pública.*

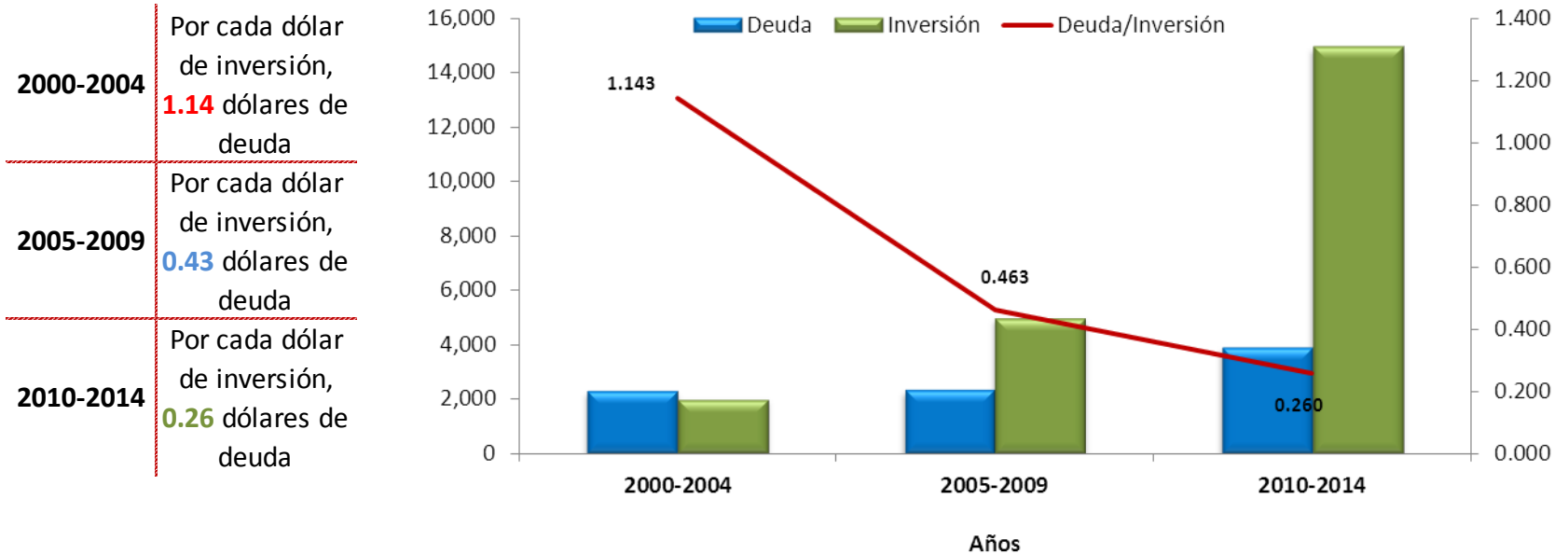
## Composición del Gasto del Gobierno Central



A través del Plan Estratégico de Gobierno, se invertirán de manera más eficiente los recursos del Estado en beneficio de todos los sectores económicos del país.

*Durante esta administración, de cada dólar destinado a la inversión pública, 0.26 centavos de dólar provienen de deuda pública.*

## Relación Deuda / Inversión Pública

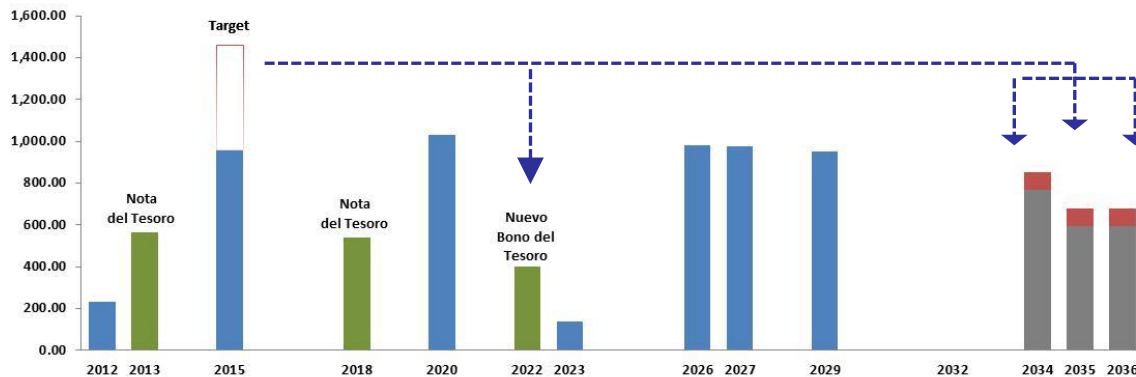




El perfil de amortización de la deuda pública es considerado uno de los más sanos de la región.

*Sin embargo, con el objetivo de reducir de manera prudente el riesgo de refinanciamiento de la próxima administración, el MEF llevó a cabo una operación de manejo de pasivos sobre el bono global 2015.*

Perfil de Amortización de Bonos Globales



### Esquema Propuesto:

Se logró reducir por más de US\$500 millones el monto en circulación de US\$1,471 millones del bono 2015.

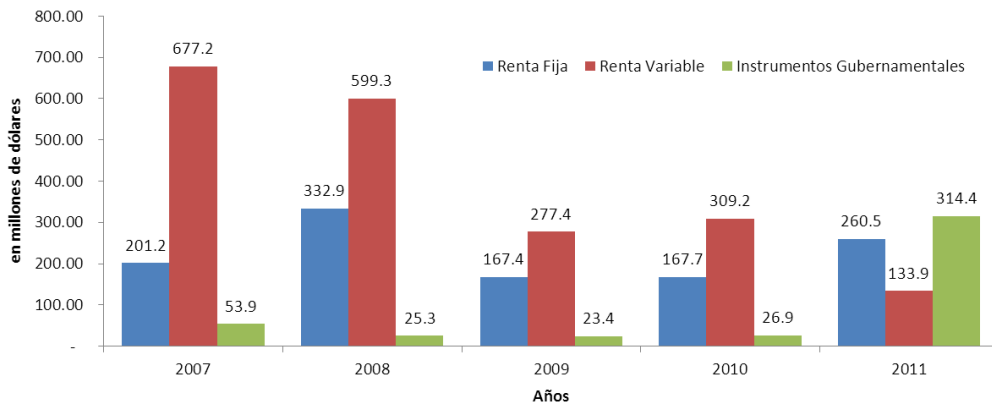
Adicionalmente,

- Como parte de la operación, se logra la subasta pública más grande en el mercado doméstico de capitales en la historia de la República de Panamá. También al plazo más largo, 10 años.
- Se logra una reducción en la carga del pago de intereses sobre el Presupuesto General del Estado hasta el año 2015.
- Mejora la relación de deuda interna como porcentaje de deuda total.
- Y se incentiva al desarrollo del mercado de capitales doméstico.

Desde el 2011, el Gobierno ha marcado grandes hitos en temas de infraestructura para desarrollar el mercado local de capitales.

*El desarrollo del Programa de Creadores de Mercado, el Servicio de Subcustodia y el Programa de Relaciones con los Inversionistas son algunos de los aportes del Gobierno al desarrollo del mercado local.*

## Evolución del Mercado Secundario

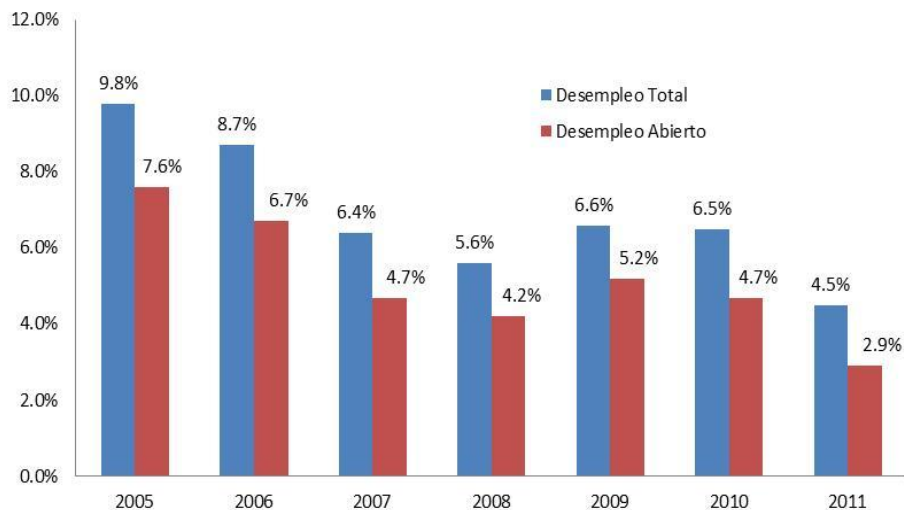


- A través del Programa de Creadores de Mercado de Deuda Interna, lanzado en junio de 2011, se han emitido a la fecha US\$937.8 millones en Notas y Bonos del Tesoro.
  - El Servicio Integral de Subcustodia con Citibank, lanzado en julio de 2011, brinda acceso a inversionistas internacionales a las diferentes clases de activos que se cotizan en el mercado local.
  - El Programa de Relaciones con los Inversionistas, lanzado en abril de 2011 busca atraer nuevos inversionistas al mercado local y mantener una comunicación directa y confiable con el público en general.
- 
- Este programa se colocó dentro de los diez (10) primeros del mundo según el Institute of International Finance (IIF), obteniendo el séptimo lugar, de acuerdo a un reporte publicado en septiembre de 2011.

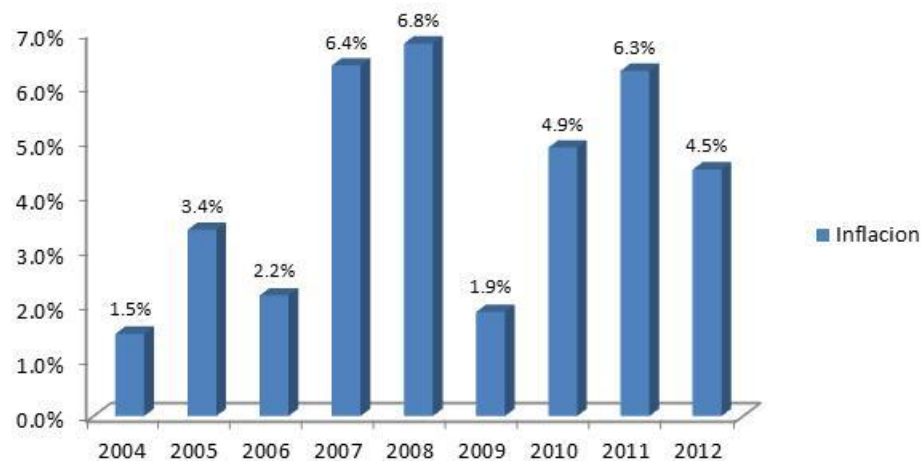
La tasa de desempleo se encuentra en niveles de “pleno empleo”.

La inflación se mantiene aún a niveles aceptables en comparación a periodos anteriores.

### Desempleo



### Niveles inflacionarios



- Subsidios al consumo de energía eléctrica, gas licuado y proyectos como las jumbo ferias, han mitigado la presión inflacionaria sobre la economía panameña.



# Diversificación para una economía competitiva



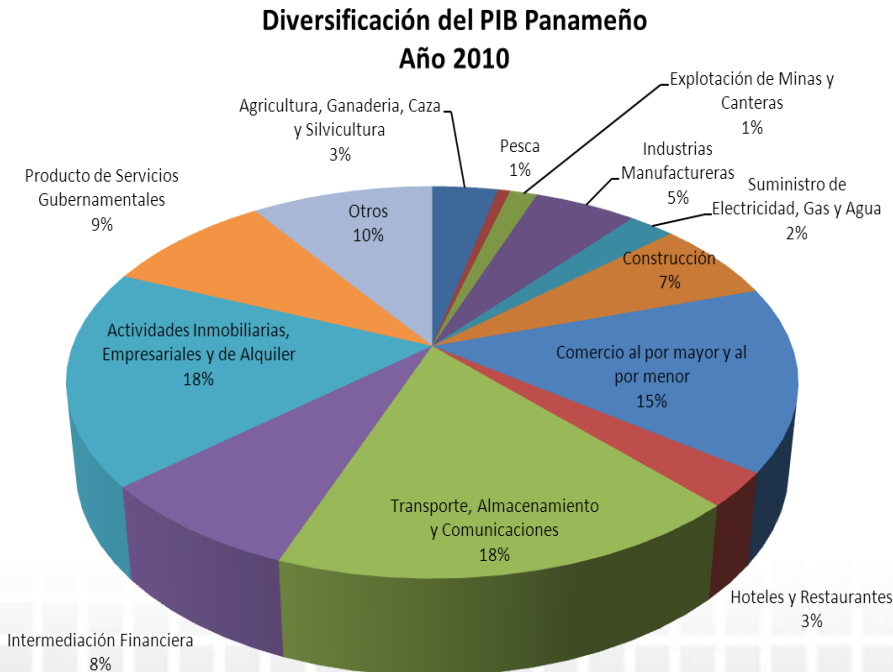
# Diversificación para una economía competitiva



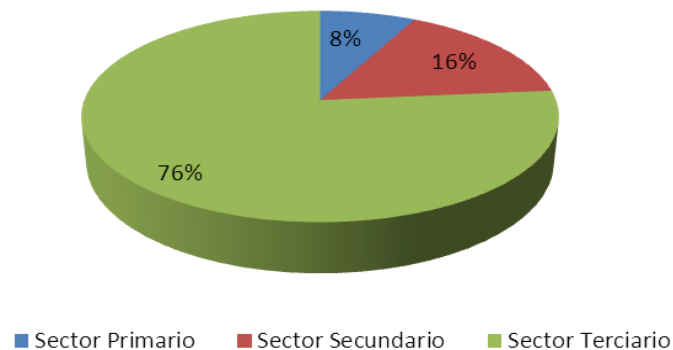
La diversificación de la economía panameña le ha permitido sortear momentos de incertidumbre mundial sin mayores contratiempos.

*Ninguno de los sectores más importantes de la economía aportan mas de 18% al PIB.*

- El Canal de Panamá, considerando el eje de la economía nacional, únicamente constituye el 5.7% del PIB.



**Composición del PIB por sector  
2010 (P)**



Al mismo tiempo, los sectores más importantes de la economía han apostado por la diversificación, garantizando el crecimiento sostenible.

*El Canal de Panamá conecta más de 144 rutas marítimas. Esto le permite al país ofrecer una amplia gama de servicios logísticos.*

- Esta diversificación dentro del sector logístico se potencia gracias a la conectividad que su posición geográfica le ofrece a Panamá y lo clasifica como el país de mayor conectividad marítima en América Latina y el Caribe, según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD).



# Diversificación para una economía competitiva



Panamá está catalogado como el país de América Latina con la mayor conectividad aérea según la Asociación de Transporte Aéreo Internacional (IATA).

- Como resultado del éxito de la compañía panameña Copa Airlines, el Aeropuerto Internacional de Tocúmen se ha convertido en el principal hub de las región.
- Copa Airlines actualmente ofrece desde el Aeropuerto Internacional de Tocúmen vuelos a 63 destinos en 29 países.
- El Aeropuerto Internacional de Tocúmen cuenta con 16 vuelos diarios hacia los Estados Unidos de América.
- Estos servicios alcanzan el doble de ciudades destino, en comparación con los demás hubs de América Latina.



Conectados todo es posible



La llegada de nuevas aerolíneas y el aumento de frecuencias aéreas, principalmente de Europa, podrán ser atendidas conforme la demanda aumenta.

*El Muelle Norte se construyó previendo la alta demanda de visitantes que utilizan el “hub” de las Américas.*

- En 2011, el 65% de los turistas que ingresaron al país lo hicieron por el Aeropuerto Internacional de Tocúmen.
- Esto representa 1,300,292 de entradas o un incremento de 12.7% al compararse con el año 2010.
- El Muelle Norte fue entregado y cuenta con 12 nuevas puertas de embarque y desembarque de pasajeros.
- Contará con 14 módulos donde se proyectan instalar al menos 27 establecimientos comerciales.
- La activación del Muelle Norte permitirá aumentar la capacidad de atención de pasajeros de seis a nueve millones de personas anualmente, crear unos 300 empleos directos y otros mil 200 indirectos.



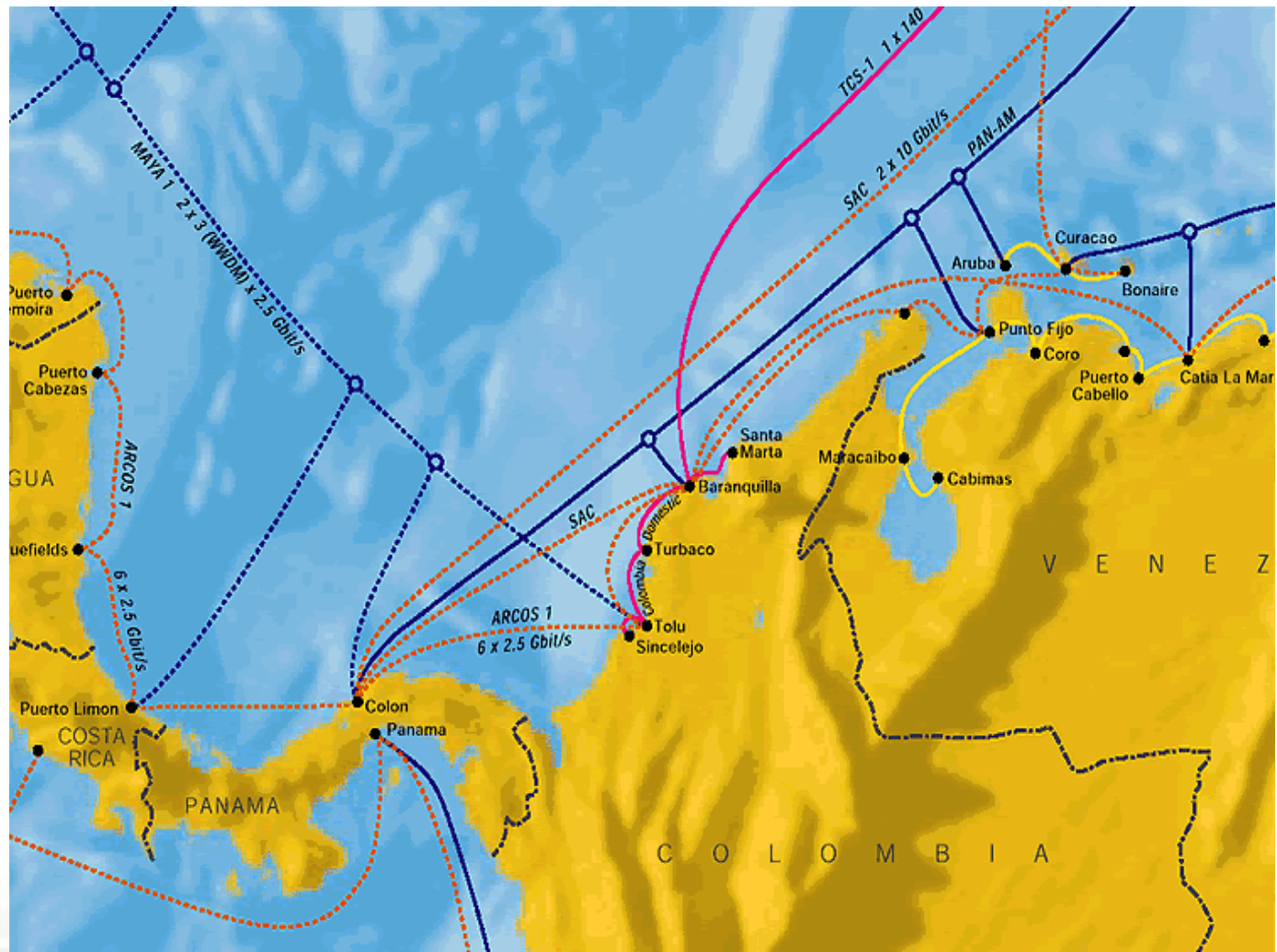
Muelle Norte



# Diversificación para una economía competitiva



*Panamá conecta 5 cables submarinos y transoceánicos de fibra óptica, complementando la conectividad aérea y marítima que ofrece el país como plataforma logística.*



# Diversificación para una economía competitiva



El sector de la construcción, tan cíclico en otros países, es otra buena ilustración de un sector diversificado dentro de la economía nacional que permite el movimiento de capital y mano de obra a través de numerosos sub-sectores.



# Diversificación para una economía competitiva



La ocupación hotelera se mantuvo por encima de 63% durante el 2011 a pesar de la incertidumbre sobre la economía mundial.

*Actualmente hay 28 nuevos proyectos hoteleros en construcción a lo largo del país, los cuales brindarán más de 9,500 nuevas habitaciones y generaran mas de 10,450 nuevos empleos.*



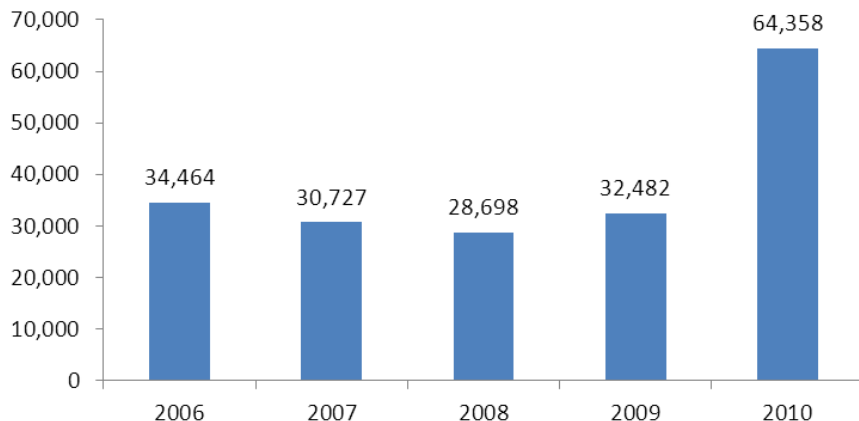
# Diversificación para una economía competitiva



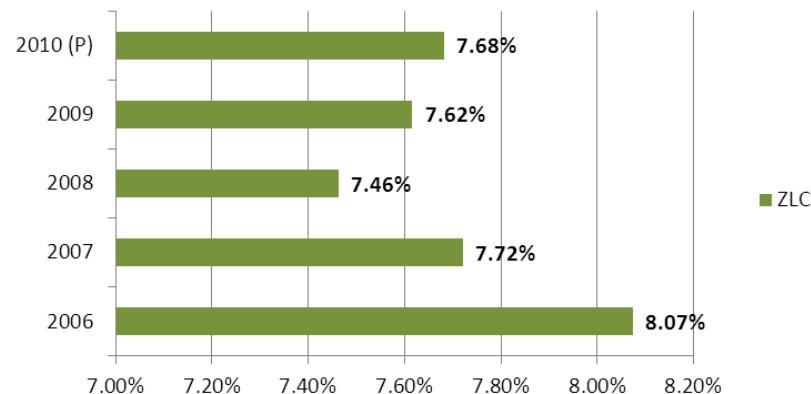
La Zona Libre de Colón (ZLC) duplicó en 2010, los aportes al Tesoro Nacional en un 98% .

*La ZLC es la zona libre más grande en las Américas y la segunda más grande en el mundo.*

**Zona Libre de Colón  
Aportes al Tesoro Nacional**



**ZLC (%del PIB)**



- Durante el 2010, el comercio total de la Zona Libre de Colón (ZLC) se incrementó en un 12% con respecto al 2009, totalizando US\$21,500 millones.
- Las importaciones registradas en 2010 fueron de US\$10,114.3 millones y las reexportaciones alcanzaron los US\$11,385.7 millones, representando incrementos de 19% y 7% respecto al año 2009 respectivamente.
- La ZLC es la zona libre más grande en las Américas y la segunda más grande en el mundo.



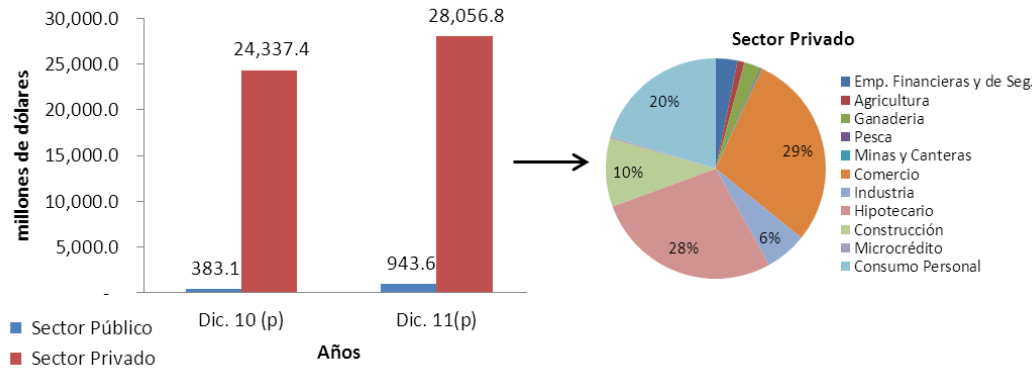
# Servicios Financieros



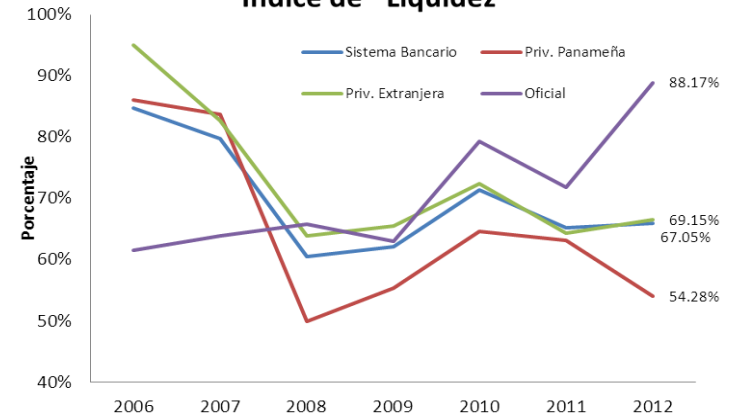
Durante el año 2011, se incrementaron los créditos al sector privado en un 17.3%.

A la fecha, existen 91 bancos operando en el centro financiero internacional panameño, de los cuales 19 son de capital panameño y cuentan con más de 197 sucursales a nivel nacional.

**Saldos de Creditos Locales**



**Indice de Liquidez**

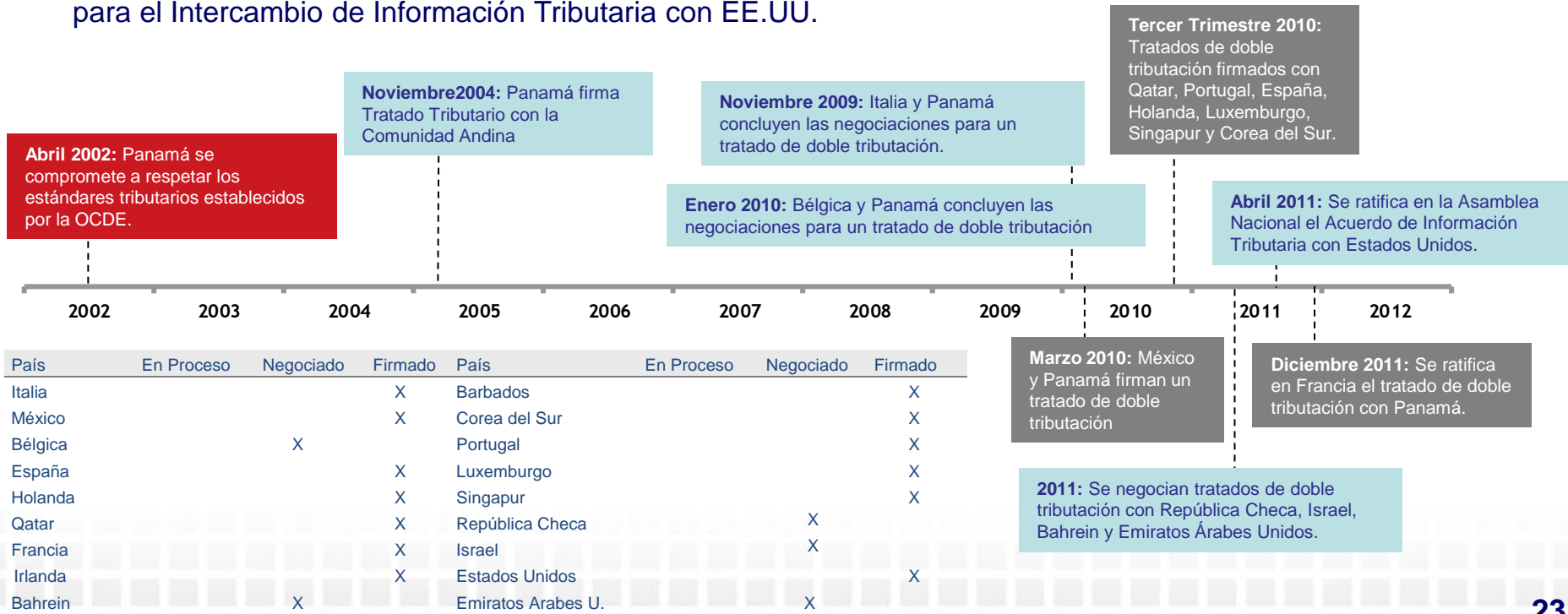


- Al 31 de diciembre de 2011, los saldos morosos disminuyeron un 21.9% y los saldos vencidos un 4.1% en comparación al cierre de 2010. Estos saldos representan un 1.05% y 0.73% del total de la cartera del centro bancario, respectivamente.
- Composición del Centro Bancario Internacional:

Bancos Oficiales	Bancos Extranjeros con Licencia General	Bancos Panameños Privados con Licencia General	Bancos con Licencia Internacional	Bancos con Licencia de Representación
2	28	19	28	14

## El Gobierno Nacional ha tomado pasos importantes con la negociación y firma de tratados de doble tributación con socios alrededor del mundo.

- El Gobierno ha logrado avances significativos promoviendo las condiciones necesarias para el crecimiento de la industria de servicios financieros mediante el establecimiento de un comité de alto nivel con la responsabilidad de eliminar a Panamá de la lista gris de la OCDE de paraísos fiscales.
- Además de la negociación exitosa de 17 tratados para evitar la doble tributación, Panamá firmó un Convenio para el Intercambio de Información Tributaria con EE.UU.





# Fondo Soberano

## Ahorro para futuras generaciones





El Estado podrá contar con ingresos adicionales importantes en los próximos años. Es importante contar con herramientas que fomenten el ahorro y la estabilidad.

## Ampliación del Canal de Panamá

- A partir del 2015, los aportes de la ACP al Tesoro Nacional aumentarán de forma considerable, llegando a representar el 5% del PIB en 2020.

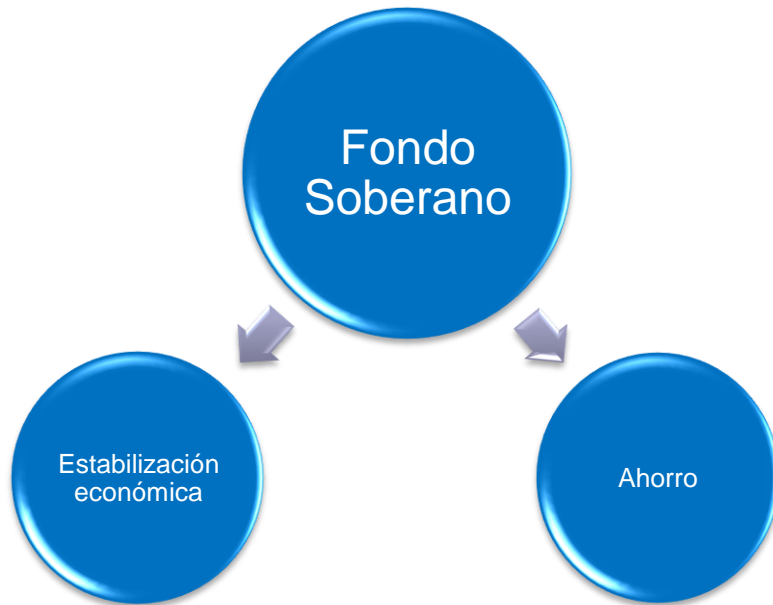
## Petróleo

- Posibles regalías por la extracción petrolera.

## Disciplina Fiscal

- Los aportes adicionales del Canal ampliado, plantean el reto de establecer un mecanismo de control del gasto público.
- Incentivo para el ahorro a largo plazo.

El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ha identificado los siguientes dos objetivos como prioritarios.



## ❖ Estabilización económica

- En casos predeterminados (desastres naturales, crisis económicas), el FS pudiera ser utilizado como herramienta contracíclica para evitar contraer deuda.

## ❖ Ahorro nacional

- El FS funcionaría como un fondo de ahorro nacional para futuras generaciones.

La Comisión Asesora del FS está colaborando con su estructuración.

---

## Regla de acumulación

- Contribuciones de la ACP al Tesoro Nacional superiores al 3% del PIB, se transfieren al FS

## Regla de retiro

- Emergencias nacionales (impacto mínimo 0.5% del PIB)
- Desaceleración económica (límite de retiro: 3.0% del PIB)

## Administración

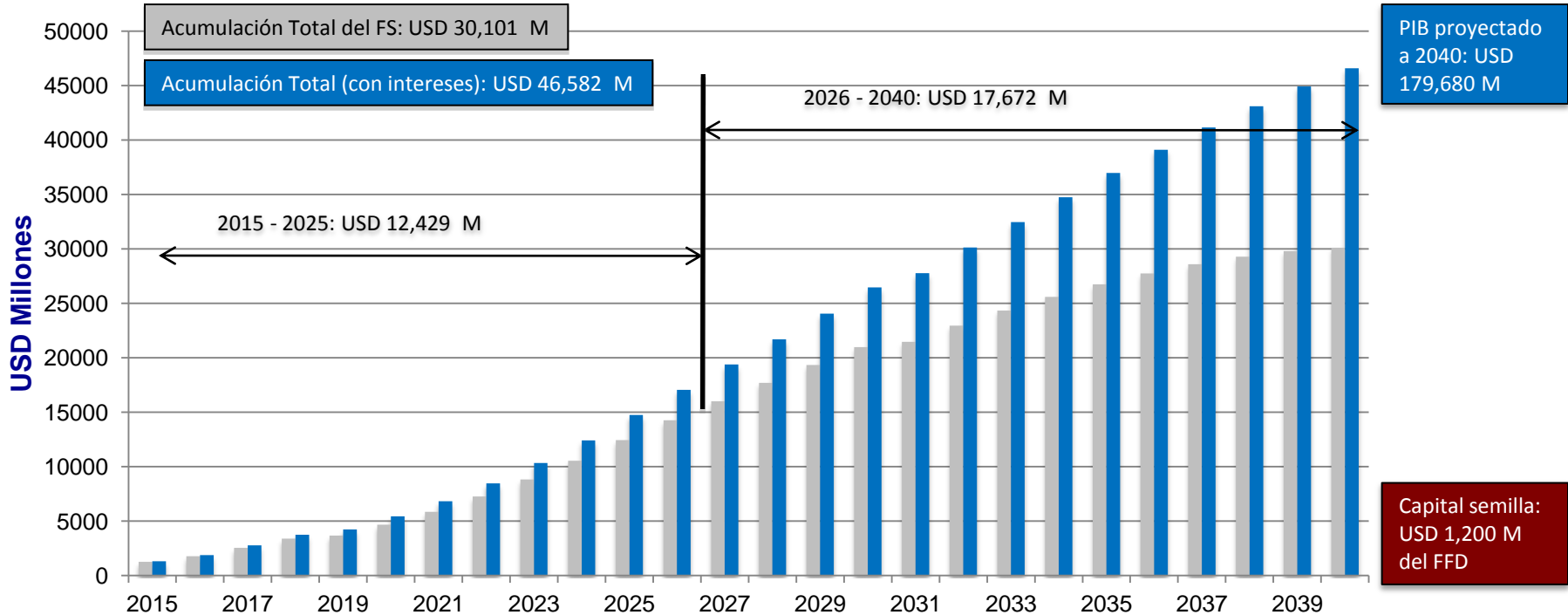
- Comisión Supervisora: 5 miembros, representando la sociedad civil
- Junta Directiva: 7 miembros, nombrados por 7 años no renovables
- Secretaría Técnica: Reporta a la Junta Directiva

## Fondo Fiduciario para el Desarrollo

- Fondo Soberano absorbe totalidad de Activos del FFD
- Ley del FFD se deroga a partir de 2012

Regla de acumulación: Toda contribución de la ACP al Tesoro Nacional superior al 3% del PIB, se transfiere al FS.

## Proyección 2015-2040





# Observaciones Finales



La diversificación de la economía panameña y la ejecución de un ambicioso programa de inversión pública, posicionan a Panamá como un país extremadamente competitivo con una amplia gama de oportunidades de inversión.

---

- Panamá ha demostrado un crecimiento robusto de manera sostenible y en la actualidad se encuentra superando los promedios de crecimiento económico a nivel regional y global.
- Este crecimiento económico ha estado acompañado de un manejo fiscal prudente basado en la Ley de Responsabilidad Social Fiscal (LRSF).
- El peso de la deuda en relación con el tamaño de la economía continúa su tendencia a la baja. Este endeudamiento está siendo utilizado para generar los niveles históricos más altos de proyectos de inversión pública.
- La diversificación de la economía panameña es la base de la sostenibilidad del crecimiento económico del país.
- El Gobierno Nacional ha logrado avances significativos promoviendo las condiciones necesarias para el crecimiento de la industria de servicios financieros, con la responsabilidad de eliminar a Panamá de la lista gris de la OCDE de paraísos fiscales y negociando exitosamente 17 tratados para evitar la doble tributación.



Muchas Gracias

