



Análisis de la Industria **Manufactura**

PANAMÁ

Este es el primer estudio Cial Dun & Bradstreet sobre la economía de Panamá. En las próximas páginas, usted podrá conocer nuestros insights sobre la situación del país a partir de datos macroeconómicos, análisis sectoriales y de la actividad económica, con principal énfasis en la industria de la manufactura en el país. Disfrute la lectura.

1 Breve análisis económico trimestre más reciente

PIB Panamá 2017: Evolución Trimestral					
Fecha	PIB Trim (Precios 2007)	PIB Trim (Precios corrientes)	Unidad	Var. Trim. PIB (%)	Var. anual PIB Trim. (%)
I Trimestre del 2017	\$9,890.11	\$15,055.92	Millones de Balboas	-0.88%	6.06%
II Trimestre del 2017	\$9,784.09	\$15,114.80	Millones de Balboas	-1.07%	5.20%
III Trimestre del 2017	\$10,038.87	\$15,396.26	Millones de Balboas	2.60%	5.32%
IV Trimestre del 2017	\$10,463.85	\$16,271.20	Millones de Balboas	4.23%	4.87%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC)

La economía panameña, en los últimos años, se ha posicionado como la economía con mayores niveles de crecimiento en América Latina. Con cifras al cuarto trimestre del 2017, el Producto Interno Bruto creció un 4.23% con respecto al trimestre anterior y un 4.87%, con respecto al mismo período del año 2016. De forma anualizada, el PIB creció un 5.4%. Las proyecciones del FMI se mantienen optimistas y han establecido un crecimiento promedio de 5.6% para los años 2018 y 2019. Los niveles de inversión pública se han mantenido elevados y dado que existen proyectos estratégicos vigentes –como la construcción de la segunda línea del metro y la ampliación del Canal– probablemente esta tendencia se mantendrá en los años venideros. Si bien es cierto que Panamá también ha logrado un decremento importante de los niveles de pobreza nivel nacional, en el sector rural –y en particular el indígena– los niveles de pobreza extrema son aún elevados. Por lo expuesto, una de las principales asignaturas pendientes es traducir los niveles de crecimiento y el dinamismo de la economía en mejoras sustanciales en el nivel de vida para los sectores menos favorecidos.

Balanza Comercial a Precios Corrientes					
Fecha	Importaciones	Exportaciones	Déficit/Superávit	PIB	% PIB
I Trimestre del 2017	\$5,077.70	\$3,063.60	-\$2,014.10	\$15,055.92	-13.38%
II Trimestre del 2017	\$5,596.00	\$3,297.20	-\$2,298.80	\$15,114.80	-15.21%
III Trimestre del 2017	\$5,454.50	\$2,898.70	-\$2,555.80	\$15,396.26	-16.60%
IV Trimestre del 2017	\$5,783.40	\$3,214.90	-\$2,568.50	\$16,271.20	-15.79%

Fuente: INEC



Con cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), el actual déficit comercial es elevado y por demás preocupante. Al respecto, el sector industrial ha expresado la necesidad de mayor apoyo y mejores esquemas de cooperación gubernamental que potencien el sector productivo, de forma que se pueda incrementar el flujo de exportaciones y reducir gradualmente el flujo de importaciones. En este contexto, hay que recalcar que la economía panameña está dolarizada, ya que el tipo de cambio es equivalente (1 a 1). Al no contar con instrumentos de política monetaria, la economía es muy sensible a los cambios en el sector externo, por tanto, la reducción del déficit comercial es prioritaria.

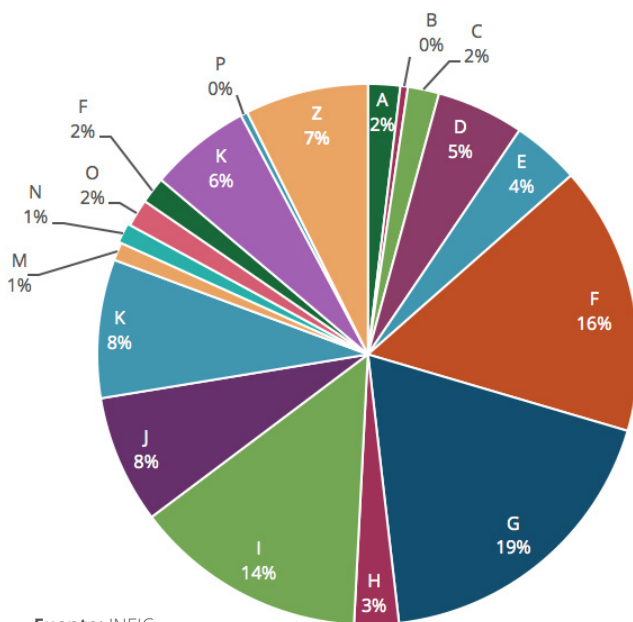
Otros datos macroeconómicos				
Indicador	Cifra	Unidad de medida	Fuente	Fecha
Tasa de desempleo	6.00%	Porcentaje	INEC	31/12/17
Inflación mensual	0.40%	Porcentaje	INEC	31/01/18
Tipo de cambio EURO	\$1.24	Balboas por EURO	INEC	16/04/18

En lo que respecta al desempleo, existe algo de preocupación por el incremento de los últimos meses. Se espera que la recuperación de los índices de crecimiento económico pueda contribuir a que se recuperen también los niveles de empleo. En complemento, los niveles inflacionarios están controlados, cercano a los niveles previstos.



2 Análisis sectorial

Composición del PIB - por sectores



Fuente: INEIC

A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura
B	Pesca
C	Explotación de minas y canteras
D	Industrias manufactureras
E	Suministro de electricidad, gas y agua
F	Construcción
G	Comercio al por mayor y al por menor
H	Hoteles y restaurantes
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones
J	Intermediación financiera
K	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (contabilidad, jurídica e inmobiliaria)
M	Servicio de educación privada
N	Actividades de servicios sociales y de salud privada
O	Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (casinos, lotería, otros)
F	Construcción
K	Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler
P	Hogares privados con servicios domésticos
Z	Más: Impuestos a los productos netos de subvenciones

La gráfica superior muestra la composición porcentual de la economía panameña, considerando los valores del PIB Real a precios 2007. Se destacan los sectores de la construcción (16.6%), comercial (18.6%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (13.91), como aquellos con mayor participación.

Var. Anual PIB a precios constantes (2017 vs 2016)

Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	2.55%
Pesca	-2.73%
Explotación de minas y canteras	8.32%
Industrias manufactureras	2.17%
Suministro de electricidad, gas y agua	3.58%
Construcción	8.33%
Comercio al por mayor y al por menor	3.00%
Hoteles y restaurantes	1.91%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10.13%
Intermediación financiera	5.03%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (contabilidad, jurídica e inmobiliaria)	3.60%
Servicio de educación privada	7.77%
Actividades de servicios sociales y de salud privada	2.10%
Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (casinos, lotería, otros)	2.81%
Construcción	8.34%
Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	3.20%
Hogares privados con servicios domésticos	-3.00%
Más: Impuestos a los productos netos de subvenciones	-0.90%

Fuente: INEIC

La gráfica superior muestra la composición porcentual de la economía panameña, considerando los valores del PIB Real a precios 2007. Se destacan los sectores de la construcción (16.6%), comercial (18.6%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (13.91), como aquellos con mayor participación.

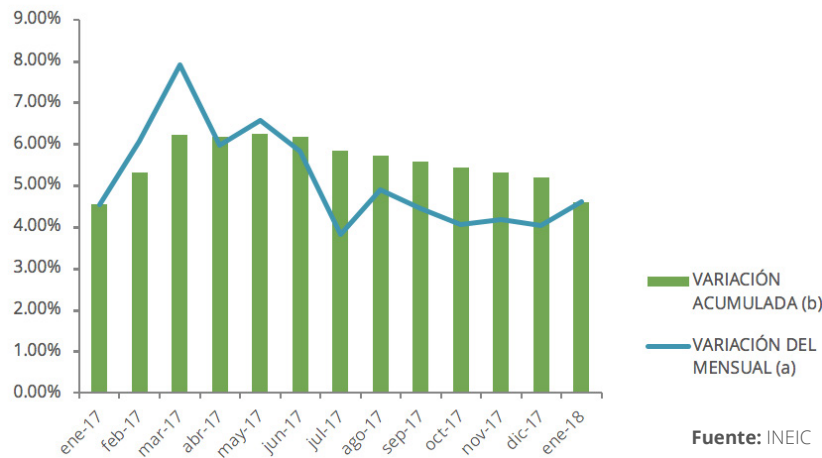


Evolución del índice de Actividad Económica

Año	Mes	SERIE ORIGINAL		
		ÍNDICE	VARIACIÓN DEL MENSUAL (a)	VARIACIÓN ACUMULADA (b)
2017 (E)	Enero	305.84	4.55%	4.55%
	Febrero	307.27	6.08%	5.31%
	Marzo	344.01	7.91%	6.23%
	Abril	309.60	5.98%	6.17%
	Mayo	316.06	6.57%	6.25%
	Junio	324.68	5.84%	6.18%
	Julio	304.97	3.81%	5.85%
	Agosto	318.19	4.90%	5.73%
	Septiembre	310.13	4.44%	5.58%
	Octubre	335.94	4.06%	5.42%
	Noviembre	322.13	4.19%	5.31%
	Diciembre	324.80	4.03%	5.20%
2018 (E)	Enero	319.90	4.60%	4.60%

Fuente: INEIC

Var. índice de Actividad Económica - Serie Original



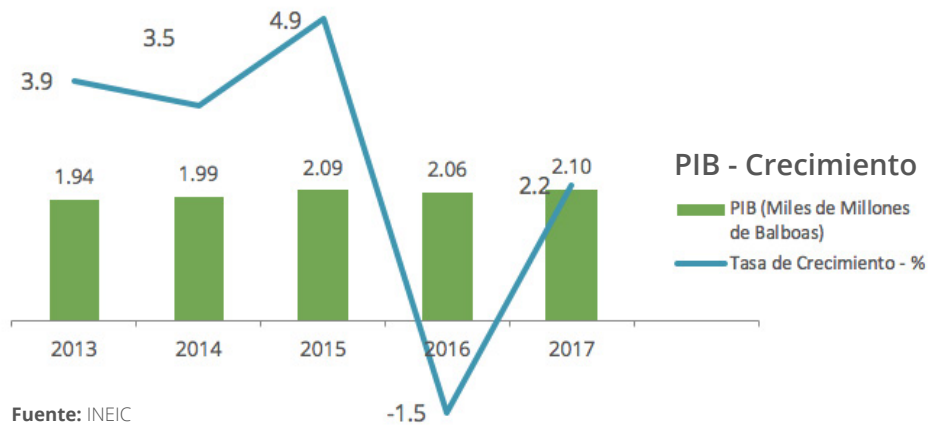
Uno de los principales indicadores económicos, a nivel global, es el índice de actividad económica. En primera instancia se presenta la evolución mensual. Se puede apreciar que los niveles más altos son marzo y octubre (2017), mientras que los meses de enero y julio presentan los niveles más bajos. En 2018, el mes de enero presenta un crecimiento de 4.60% con respecto al mismo mes de 2017, lo cual podría suponer que, en este año, la actividad económica podría crecer y repetir el patrón estacional mostrado en 2017.



3 Comportamiento de la industria analizada (Manufactura)

En este primer boletín sobre Panamá, se analiza a detalle a la industria manufacturera.

a) Crecimiento anual y trimestral – Producto Interno Bruto



El cuadro superior muestra la tasa de crecimiento anual del PIB de la industria manufacturera, a partir del año 2013 y hasta el 2017. Destaca como un año con gran crecimiento el 2015 (4.9%), mientras que, en 2016, la actividad manufacturera se contrajo (-1.5%).

En 2017, el PIB de la industria manufacturera creció un 2.2%, comparado con el año 2016. Entre las actividades que mostraron tasas positivas están: producción de carne y productos cárnicos (1.6%); elaboración de productos de molinería (7.7%); elaboración de piensos preparados (4.7%); fabricación de artículos de hormigón, cemento y yeso, bloques y panalit (2.2%); la producción de concreto premezclado (10.9%); y la elaboración de bebidas alcohólicas (7.7%).

En el mismo período, otras actividades económicas mostraron tasas negativas, como es el caso de: sacrificio de ganado vacuno (-1.7%); elaboración de bebidas no alcohólicas; embotellado de aguas minerales (- 5.7%); la fabricación de plásticos y la edición e impresión.



En complemento, se muestra la evolución de la tasa de crecimiento o decremento interanual, en los ocho últimos trimestres de los cuales se tiene cifras oficiales (2016 y 2017). Podemos apreciar que la tasa de crecimiento interanual del cuarto trimestre del 2017 es la más elevada en ocho períodos, siendo un claro indicador de la recuperación económica sectorial y a nivel macroeconómico. En contraste, el año 2016 fue un año de contracción para el sector manufacturero; muestra de ello, en comparación con 2015, los cuatro trimestres mostraron tasas de crecimiento negativas.

b) Índice de Volumen – Acumulado a septiembre del 2017

Índice de Volúmen - Industria Manufacturera - Acumulado a Septiembre 2017		
Sector de la industria manufacturera	Volúmen	Var %
Elaboración de productos alimenticios y de bebidas	187.62	↗ 2.05%
Fabricación de productos textiles	115.64	↘ -3.85%
Fabricación de prendas de vestir; adobo y teñido de pieles	77.82	↘ -4.28%
Curtido y adobo de cueros; fabricación de maletas, bolsos de mano; artículos de talabartería y guarnicionería; calzado	15.03	↘ -8.17%
Producción de madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja; materiales trenzables	72.04	↘ -7.24%
Fabricación de papel y productos de papel	204.17	↗ 4.42%
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	174.76	↘ -1.27%
Fabricación de sustancias y productos químicos	172.88	↗ 13.26%
Fabricación de productos de caucho y de plástico	97.00	↘ -1.79%
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	175.79	↗ -0.35%
Fabricación de metales comunes	137.03	↗ 4.85%
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	96.03	↗ -0.25%
Fabricación de maquinaria y equipo, n.c.p	190.99	↘ -5.27%
Fabricación de maquinaria y aparatos electrónicos, n.c.p.	182.25	↗ 1.16%
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	253.90	↘ -4.45%
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	106.23	↗ 0.93%
Industrias manufactureras, n.c.p	111.28	↗ 2.98%

Fuente: INEIC

Con datos acumulados al mes de septiembre del 2017 (los más actuales disponibles), se presenta el Índice de Volumen y su variación interanual, en cada uno de los bloques sectoriales que componen el sector manufacturero. A nivel consolidado, el Índice de Volumen tuvo un incremento de 1.5%. Destacan por su crecimiento los siguientes bloques sectoriales: elaboración de productos alimenticios y de bebidas (2.05%); fabricación de productos de papel (4.42%); producción de productos y sustancias químicas (13.26%). En contraste, destacan por su crecimiento negativo: curtido y adobo de cueros (-8.71%); maquinaria y equipo (-5.27%); y producción de madera y productos de madera (-7.24%).



c) Índice de Precios Acumulado (a septiembre del 2017)

Índice de Precios - Industria Manufacturera - Acumulado a Septiembre 2017		
Sector de la industria manufacturera	Precios	Var %
Elaboración de productos alimenticios y de bebidas	139.60	↑ 1.62%
Fabricación de productos textiles	12.91	↑ 0.20%
Fabricación de prendas de vestir; adobo y teñido de pieles	34.70	→ -6.58%
Curtido y adobo de cueros; fabricación de maletas, bolsos de mano; artículos de talabartería y guarnicionería; calzado	112.62	↓ -21.03%
Producción de madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja; materiales trenzables	75.72	↑ 1.22%
Fabricación de papel y productos de papel	79.90	↑ 1.54%
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	195.00	↑ 2.32%
Fabricación de sustancias y productos químicos	88.79	↑ 1.46%
Fabricación de productos de caucho y de plástico	98.74	↑ -0.84%
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	249.31	→ -7.24%
Fabricación de metales comunes	132.97	↑ 0.25%
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	58.02	↑ -0.04%
Fabricación de maquinaria y equipo, n.c.p	34.56	↑ -1.79%
Fabricación de maquinaria y aparatos electrónicos, n.c.p.	45.09	↑ 0.12%
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	66.94	↑ 0.99%
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	96.62	↑ -0.91%
Industrias manufactureras, n.c.p	73.41	↑ 0.42%

Fuente: INEIC

En complemento, se muestra el Índice de Precios, con cifras acumuladas al mes de septiembre del 2017, y su variación interanual con respecto al mismo período del año 2017. De forma consolidada, el Índice de Precios tuvo un incremento del 0.2%. Entre los bloques sectoriales con mayores incrementos destacan: elaboración de alimentos y bebidas (1.62%); actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones (2.32%); e industria de elaboración de papel y productos de papel (1.54%). En contraste, los bloques sectoriales con mayores tasas de crecimiento negativo fueron: fabricación de prendas de vestir, adobo y teñido de pieles (-6.58%); curtido y adobos de cuero (-21.03%); y fabricación de otros productos minerales no metálicos (-7.24%).



d) Índice de Valores Acumulado (a septiembre del 2017)

Valor - Industria Manufacturera - Acumulado a Septiembre 2017	Valor	Var %
Elaboración de productos alimenticios y de bebidas	261.93	↑ 3.71%
Fabricación de productos textiles	14.93	→ -3.66%
Fabricación de prendas de vestir; adobo y teñido de pieles	27.00	→ -10.58%
Curtido y adobo de cueros; fabricación de maletas, bolsos de mano; artículos de talabartería y guarnicionería; calzado	16.93	↓ -27.48%
Producción de madera y fabricación de productos de madera y de corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja; materiales trenzables	54.54	→ -6.11%
Fabricación de papel y productos de papel	163.13	↑ 6.03%
Actividades de edición e impresión y de reproducción de grabaciones	340.78	↑ 1.02%
Fabricación de sustancias y productos químicos	153.50	↑ 14.91%
Fabricación de productos de caucho y de plástico	95.77	→ -2.62%
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	438.25	→ -7.57%
Fabricación de metales comunes	182.21	↑ 5.11%
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo	55.72	→ -0.30%
Fabricación de maquinaria y equipo, n.c.p	66.01	→ -6.97%
Fabricación de maquinaria y aparatos electrónicos, n.c.p.	82.17	↑ 1.28%
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	169.97	→ -3.50%
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	102.63	→ 0.01%
Industrias manufactureras, n.c.p	81.69	↑ 3.42%

Fuente: INEIC

Finalmente, se presenta el Índice de Valor, con cifras acumuladas al mes de septiembre del 2017, y su tasa de crecimiento, de forma interanual. Los bloques sectoriales con mayores crecimientos interanuales fueron: sustancias y productos químicos (14.91%); fabricación de papel y productos de papel (6.03%) y fabricación de metales comunes (5.11%). Los bloques sectoriales con mayores tasas de crecimiento negativo fueron: fabricación de prendas de vestir, adobo y teñido de pieles (-10.58%); curtido y adobo de cueros, fabricación de maletas y bolsos de mano, artículos de talabartería y guarnicionería, calzado (-27.48%); y fabricación de otros productos minerales no metálicos (-7.57%).

En complemento se realizó un análisis de correlación, con los siguientes resultados:

Volumen – precio: (0.16636516) – Bajo nivel de correlación positiva; a incrementos de volumen, incrementos en precios, pero no en la misma escala y proporción.

Volumen – valor: (0.89079592) – Alto nivel de correlación positiva; a incrementos de volumen, incrementos en valor, en escalas y proporciones muy similares.

Precios – valor: (0.564215482) – nivel medio de correlación positiva; a incrementos de precios, incrementos en valor, en escalas y proporciones promedio.

e) Análisis por bloque sectorial – Industria Alimenticia

Período	Sacrificio de ganado (en cabezas)	
	Vacuno	Porcino
ene-18	28,478	42,994
feb-18	23,683	40,465
Variación porcentual mensual 2018/2017		
ene-18	10.0	6.2
feb-18	-2.1	7.9
Variación porcentual acumulada enero-febrero		
2018/2017	4.2	7.0

Fuente: INEIC

En el rubro de “sacrificio de ganado vacuno”, medido en cabezas, hubo un incremento interanual de 10% en el mes de enero del 2018, mientras que, en el de febrero, un crecimiento negativo interanual (-2.1%). La variación acumulada del primer bimestre es del 4.2%. En cuanto al ganado porcino, los crecimientos interanuales para enero y febrero del 2018 fueron: 6.2% y 7.9% respectivamente. De forma acumulada, un incremento bimestral de 7%. Este comportamiento podría ser un indicio de un repunte en la industria alimentaria para lo que resta del 2018.

Período	Producción (en miles de kilos)						
	Carne de pollo	Leche evaporada, condensada y en polvo	Leche pasteurizada	Leche natural utilizada para la elaboración de productos derivados	Derivados del tomate	Azúcar (1)	Sal
ene-18	15,391	2,198	8,270	14,822	1,037	..	12
feb-18	13,606	1,597	7,179	13,313	1,393
Variación porcentual mensual 2018/2017							
ene-18	13.8	25.9	9.1	0.1	21.0	..	-96.2
feb-18	3.7	32.1	7.2	4.6	-55.3
Variación porcentual acumulada enero-febrero							
2018/2017	8.9	28.4	8.2	2.2	-59.1

Fuente: INEIC



En este recuadro, se muestra la producción en miles de kilos de algunos de principales alimentos. Con excepción de la sal, los demás alimentos mostrados muestran tasas de crecimiento interanuales positivas en los meses de enero y febrero del 2018. Hay que acotar que la zafra de azúcar se realiza entre los meses de enero y abril, por lo que no hay datos disponibles aún.

Período	Producción (en miles de litros)							
	TOTAL	Cerveza	Bebidas alcohólicas				Bebidas gaseosas	Alcohol rectificado
			Seco	Ron	Ginebra			
ene-18	26,372	25,376	351	339	281	25	17,538	975
feb-18	23,366	22,396	405	382	158	26	..	1,096
Variación porcentual mensual 2018/2017								
ene-18	1.6	1.5	-20.7	-7.3	124.7	-10.4	-14.9	12.1
feb-18	-2.9	-3.7	-1.1	80.2	12.3	-45.5	..	-9.9
Variación porcentual acumulada enero-febrero								
2018/2017	-0.6	-1.0	-11.3	24.7	65.1	-32.4	..	-0.7

Fuente: INEIC

Finalmente, se muestran datos de la producción de bebidas. De forma global, la producción de bebidas tuvo incremento interanual 1.6% en enero del 2018, y una tasa de crecimiento negativo en febrero (-2.9%).

La tasa de decremento interanual acumulado del primer bimestre del 2018 es de -0.6%, influenciada en especial por la contracción en la producción de bebidas gaseosas.

4 La industria manufacturera: América Latina y el mundo

La industria Manufacturera en el mundo - 2016			
País	PBI %	Empleo	Exportaciones
Argentina	26.70%	24.80%	26.60%
Brasil	21.20%	21.20%	39.90%
China	39.80%	23.90%	93.70%
Corea del Sur	38.60%	24.90%	90.10%
Estados Unidos	20.00%	17.20%	63.40%
India	28.80%	24.30%	73.10%
México	17.70%	25.20%	83.00%
Rusia	32.40%	27.30%	21.80%
Panamá	6.36%	7.00%	27.60%

Fuente: Banco Mundial

Los datos que se exponen se extrajeron de las fuentes del Banco Mundial, por lo que pueden diferir de las fuentes oficiales de cada país. En una perspectiva comparativa, la industria manufacturera en Panamá es relativamente pequeña, con un porcentaje bajo de participación en el PIB y una contribución de apenas 7% al empleo nacional. En lo que respecta a las exportaciones, su contribución es superior a países más industrializados como Argentina o Rusia, a pesar del déficit en la balanza comercial.



5 Noticia Relevante

Industria manufacturera creció 2.2% en 2017

El sector industrial manufacturero cerró el 2017 con un crecimiento de 2.2%, tras una contracción registrada en el año anterior de 1.5%. Así lo informó el Sindicato de Industriales de Panamá (SIP).

Los sectores que impulsaron el crecimiento de la industria manufacturera son: concreto premezclado, productos de molinería, bebidas alcohólicas, piensos preparados, cementos y derivados, y carnes.

El año pasado, la participación del sector industrial manufacturero en la economía del país fue de 5.2% del producto interno bruto (PIB).

No obstante, ha perdido participación en los últimos años. En 2016, la cifra se ubicó en 5.4%.

El positivo resultado del sector el año pasado también se vio reflejado en la empleomanía. Michael Morales, presidente del SIP, comentó que la industria ha recuperado gran parte de los empleos perdidos. En 2017, el sector industrial manufacturero registró 131 mil 214 empleos; mientras que el año anterior la cifra se ubicó en 129 mil 765.

No obstante, el presidente del gremio asegura que el control de precio de la canasta básica de alimentos establecido por el actual gobierno frena la inversión en el sector.

"Hay que dismantelar eso. Comenzamos con unos productos y se ha ido sumando nuevos y esto es un camino nefasto", advierte.

Morales opina que para que la economía funcione es necesario que no existan "interrupciones del Estado".



6 Conclusiones

Se presentan las siguientes conclusiones:

- 1** La economía panameña recuperó su dinamismo en el año 2017 y se consolidó como la economía latinoamericana con el mayor crecimiento. Asimismo, los pronósticos de crecimiento económico para los años 2018 y 2019 son alentadores. En este contexto, los dos principales retos en el mediano y largo plazo son la reducción del déficit de la balanza comercial, dado que, al no contar con instrumentos de política monetaria, la economía es sensible al sector externo. Por otro lado, aún se puede mejorar los índices de reducción de pobreza, en particular en el sector rural e indígena.
- 2** El año 2017 fue positivo para el sector manufacturero. Los niveles de crecimiento trimestral y anual consolidado son el reflejo de la reactivación del sector. A pesar de ello, la economía creció a un ritmo mayor, por lo que la participación en el PIB se redujo. En este sentido, es importante redoblar esfuerzos para que se aprovechen de mejor manera la dinámica de la economía nacional, y se incrementen de forma sostenida la producción, ventas y exportaciones de la industria manufacturera.
- 3** Finalmente, como factores clave para mejorar la productividad en el sector manufacturero, se debe realizar un trabajo arduo para profesionalizar de mejor manera la mano de obra, estableciendo niveles salariales justos y competitivos. Por otro lado, la mayor y mejor coordinación intersectorial y el diseño e implementación de esquemas de apoyo al sector industrial, con una mayor articulación estratégica, podrán en el mediano plazo contribuir al crecimiento y consolidación de este sector



 CIAAL  dun & bradstreet

Análisis de la Industria Manufactura

PANAMÁ