



AGENDA Panamá

La Economía de Panamá y Latinoamérica
en la Dinámica Global



Agenda

- 1. Resumen Económico Global**
- 2. Desafíos para Panamá y Latinoamérica**
- 3. Oportunidades para Panamá y Latinoamérica**

Economía Global

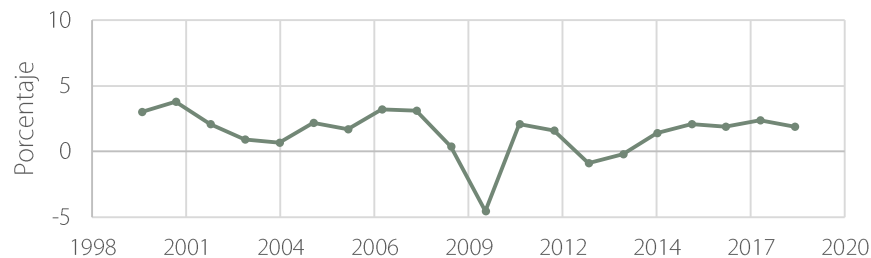
Bajo Crecimiento Mundial Postcrisis Financiera

- Tímido crecimiento mundial postcrisis financiera (crecimiento 4.2% antes de la crisis vs 3.6% después de la crisis)
- Ciclo económico más largo de la historia en EEUU (120 meses)

FMI Crecimiento PIB Mundial



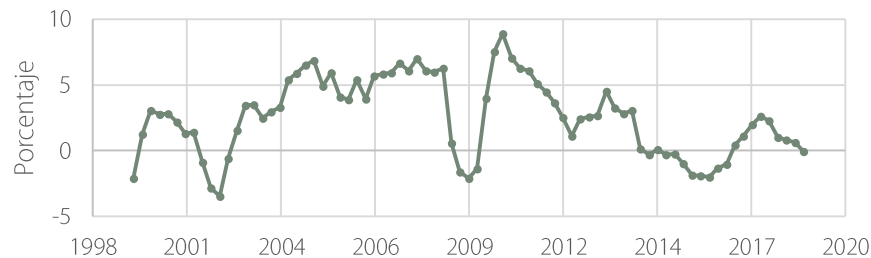
Crecimiento PIB Eurozona



EEUU Crecimiento PIB



Crecimiento PIB LATAM

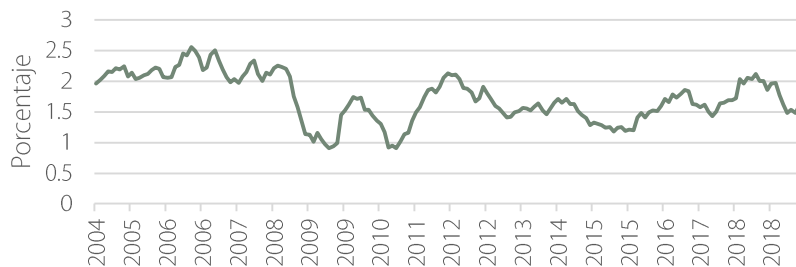


Fuente: Bloomberg, MMGAssetManagement

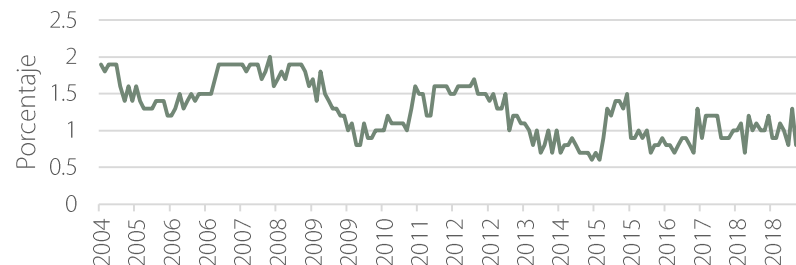
Inflación Acompaña Bajo Crecimiento Mundial

- El nuevo normal en temas inflacionarios parece ser un nivel por debajo del objetivo simétrico de 2% de los bancos centrales
- Inflación de economías emergentes se aproxima al de economías desarrolladas

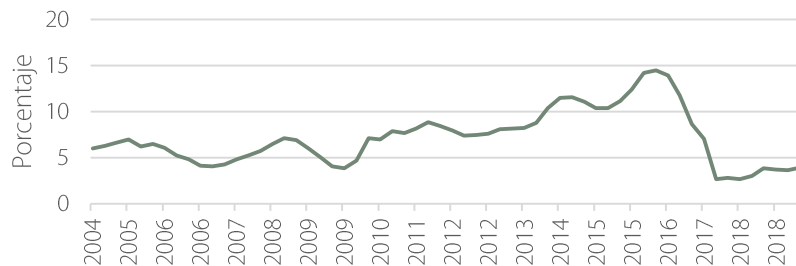
US Core Inflation



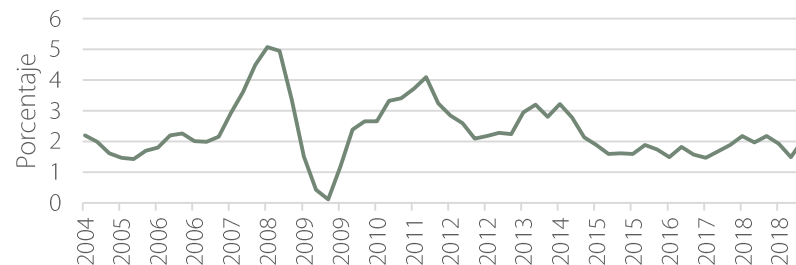
Eurozone Core Inflation



LATAM Inflation



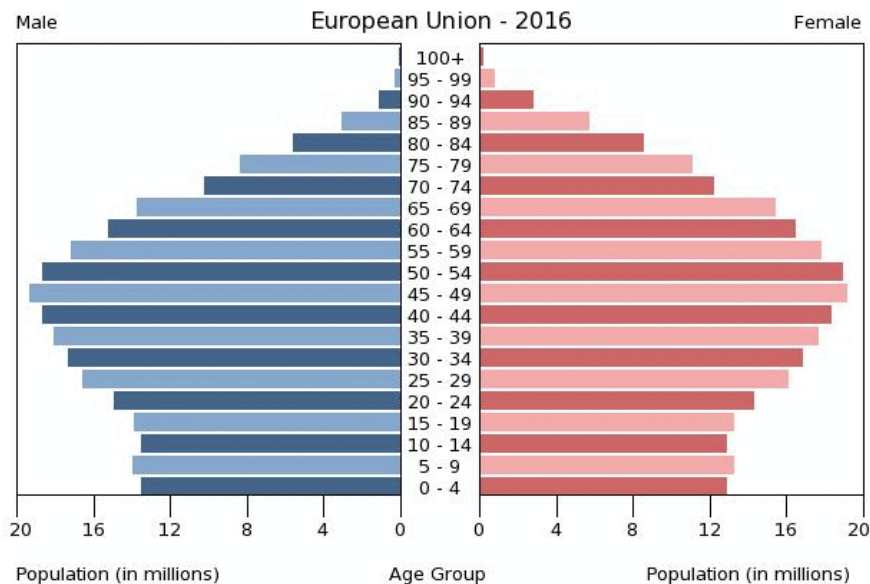
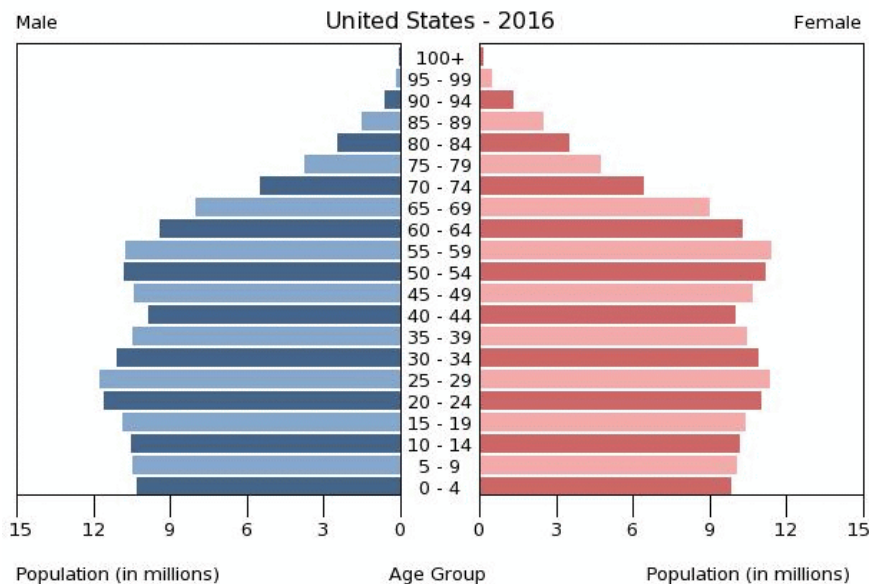
Asia Pacific Inflation



Fuente: Bloomberg, MMGAssetManagement

Demografías Mundiales con Tendencias de Envejecimiento

- Los mercados desarrollados tienen pirámides demográficas invertidas
- Fuerzas demográficas explican falta de dinamismo, crecimiento e inflación en economías desarrolladas (KKR 2018)
- Proporción de la población con más de 65 años en 2030: LATAM 11.8% vs EEUU 20.7%

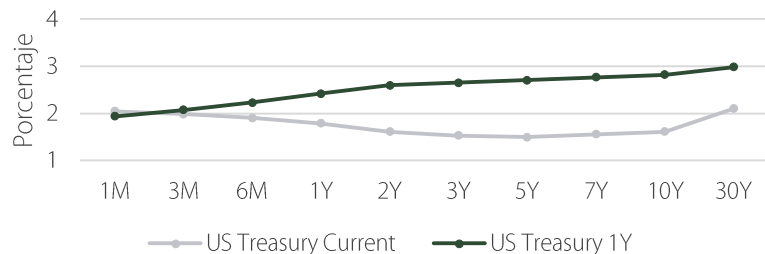


Fuente: Banco Mundial

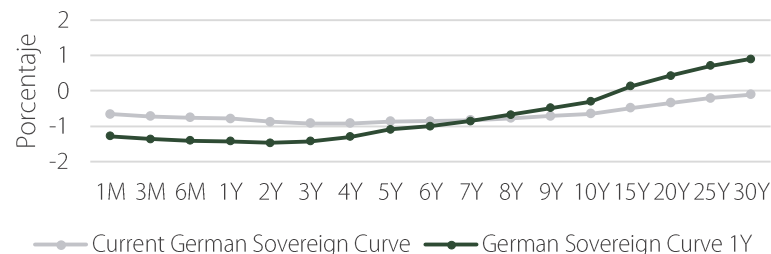
Tasas de Mercados Desarrollados Reflejan Expectativas

- Comparativa de curvas en mercados desarrollados 1 año vs presente
- Las curvas soberanas contienen las expectativas inflacionarias, de productividad y crecimiento de los mercados

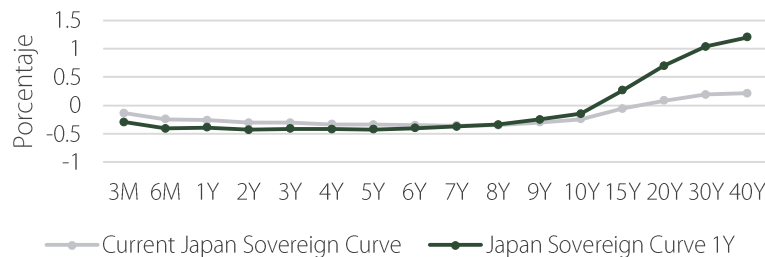
Curva Tesoro EEUU



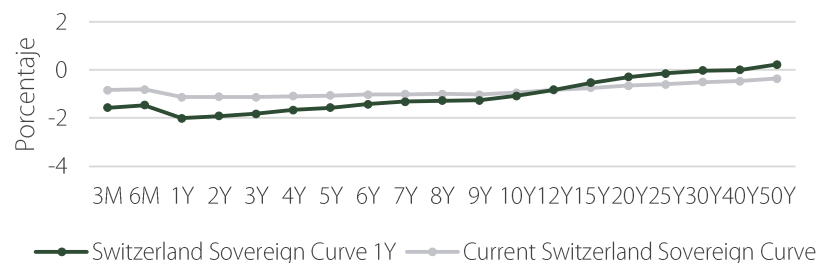
Curva Soberana Alemania



Curva Soberana Japón



Curva Soberana Suiza



Fuente: Bloomberg, MMG Asset Management

Desafíos para Panamá y Latinoamérica

Dependencia de Latinoamérica en Actividad Manufacturera Mundial

- PMI (Purchasing Managers' Index) mide la actividad manufacturera del sector privado
- Un indicador por debajo de 50 demuestra una contracción en el sector de manufactura
- Como exportador de materia prima, Latinoamérica depende de indicadores positivos de manufactura a nivel global

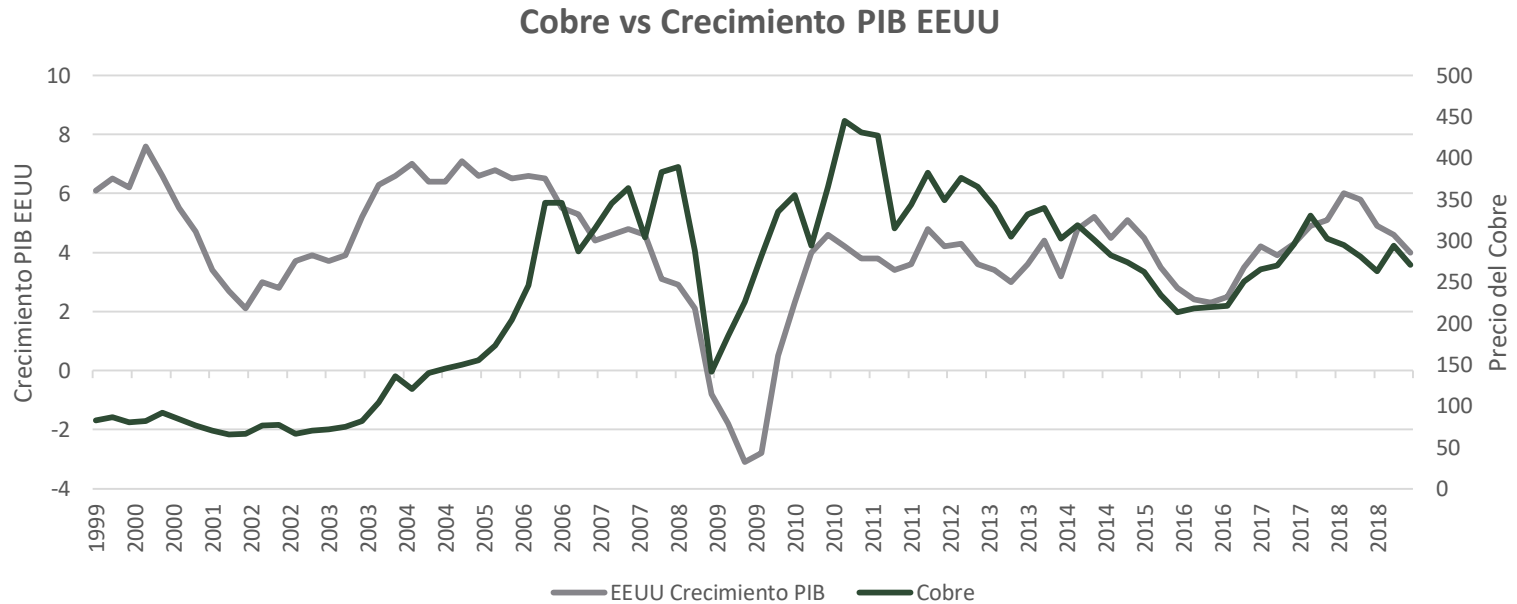
Country / Region	18-Jul	18-Aug	18-Sep	18-Oct	18-Nov	18-Dec	19-Jan	19-Feb	19-Mar	19-Apr	19-May	19-Jun	19-Jul
World	53.7	53.4	52.8	53	53.1	52.7	52.1	52.6	52.8	52.2	51.2	51.2	51.7
Developed Markets	54.2	54	53.3	53.6	53.3	52.7	52.3	52.9	52.7	52	51.1	51.3	51.7
Emerging Markets	52.4	51.8	51.6	51.3	52.6	52.5	51.6	51.7	52.9	52.4	51.3	50.9	51.5
United States	55.7	54.7	53.9	54.9	54.7	54.4	54.4	55.5	54.6	53	50.9	51.5	52.6
China	52.3	52	52.1	50.5	51.9	52.2	50.9	50.7	52.9	52.7	51.5	50.6	50.9
European Union	54.1	54.4	54.1	52.8	52.3	51.1	50.7	51.7	51.2	51.3	51.6	51.6	51.2
Germany	55	55.6	55	53.4	52.3	51.6	52.1	52.8	51.4	52.2	52.6	52.6	50.9
France	54.4	54.9	54	54.1	54.2	48.7	48.2	50.4	48.9	50.1	51.2	52.7	51.9
United Kingdom	53.5	54.2	54.1	52.1	50.8	51.4	50.3	51.5	50	50.9	50.9	49.7	50.7
Italy	53	51.7	52.4	49.3	49.3	50	48.8	49.6	51.5	49.5	49.9	50.1	51
Japan	51.8	52	50.7	52.5	52.4	52	50.9	50.7	50.4	50.8	50.7	50.8	50.6
India	54.1	51.9	51.6	53	54.5	53.6	53.6	53.8	52.7	51.7	51.7	50.8	53.9
Russia	51.7	52.1	53.5	55.8	55	53.9	53.6	54.1	54.6	53	51.5	49.2	50.2
Brazil	50.4	47.8	47.3	50.5	51.6	52.4	52.3	52.6	53.1	50.6	48.4	49	51.6



Fuente: Bloomberg, MMGAssetManagement

Precio del Cobre Fluctúa en Base al Ciclo Económico

- Expectativa que las exportaciones de cobre en Panamá sean de \$2,000 millones lo que ayudaría la balanza de pagos
- El precio del cobre depende del ciclo económico y la actividad económica global



Fuente: Bloomberg, MMGAssetManagement

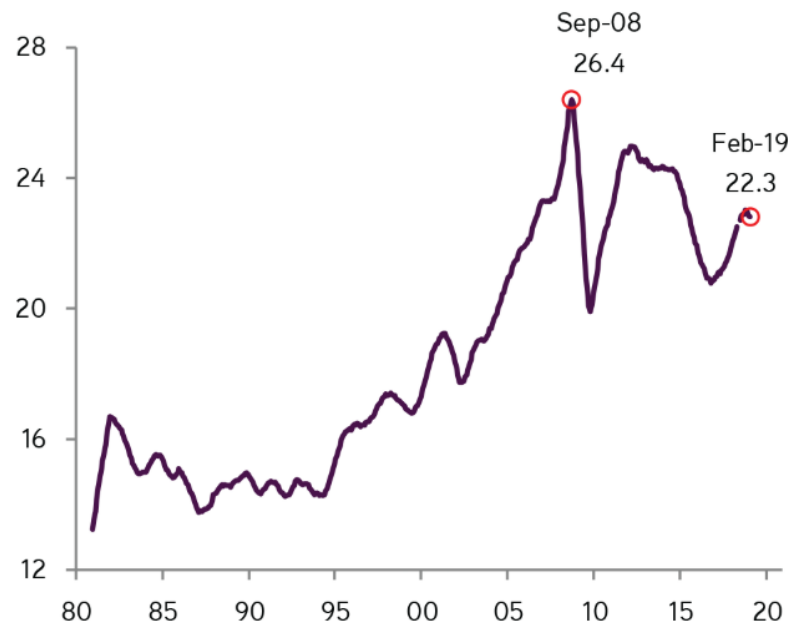
Cambios Negativos en los Niveles de Globalización: Comercio

- Comercio mundial como % de PIB marca un preocupante signo que la globalización ha ido decreciendo
- 17.9% del PIB en Panamá proviene del comercio al por mayor y al por menor

IMF Growth World Trade



Global Merchandise Exports as a % of Global GDP

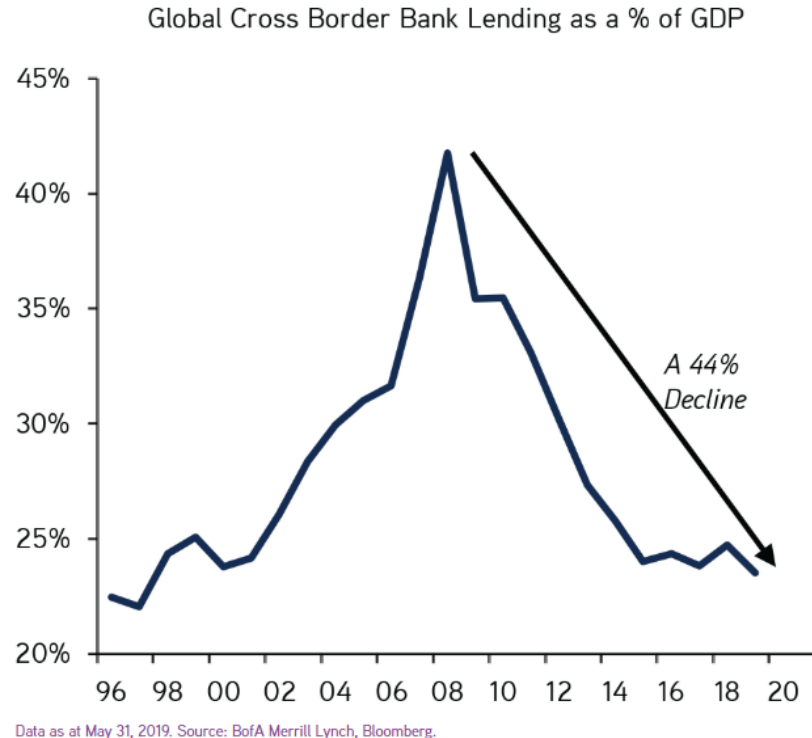


Data as at July 9, 2019. Source: IMFWEO, Haver Analytics.

Fuente: Bloomberg, MMGAssetManagement

Cambios Negativos en los Niveles de Globalización: Préstamos

- Préstamos bancarios transfronterizos decreciendo a nivel mundial
- Intermediación financiera 7.4% del PIB en Panamá

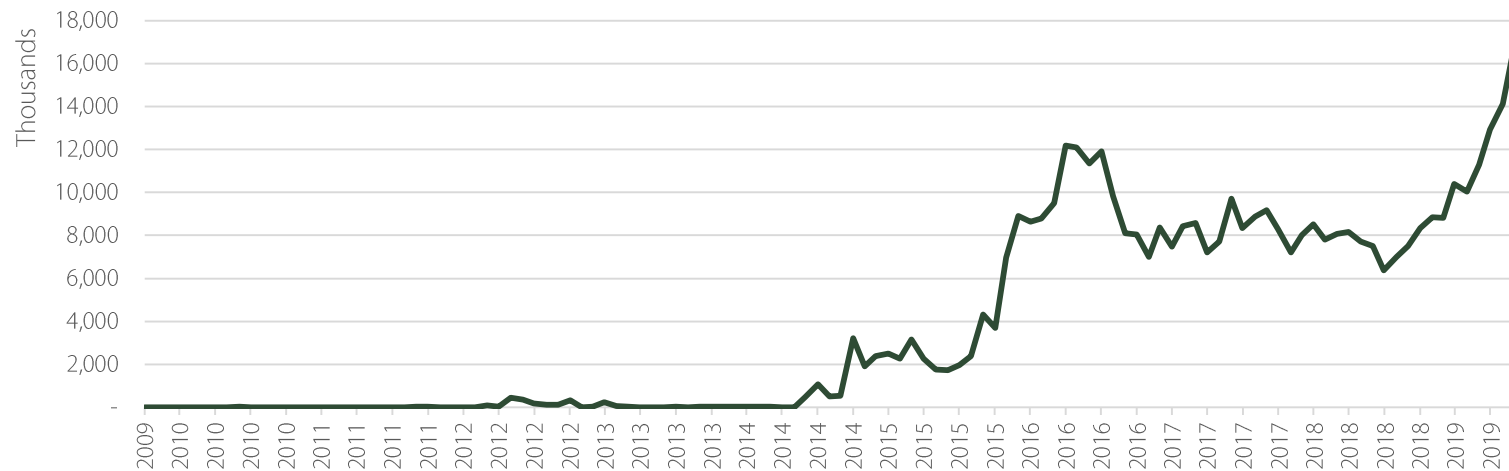


Oportunidades para Panamá y Latinoamérica

\$14 Billones de Deuda con Rendimiento Negativo

- Deuda negativa empuja exceso de ahorro a otras regiones (Bernanke 2005)
- Oportunidad única para economías emergentes para fondearse a tasas atractivas
- Panamá costo de fondeo de 3.5% (41 años), Jamaica costo de fondeo 5.85%(26 años)

\$'s Deuda Global con Rendimiento Negativo

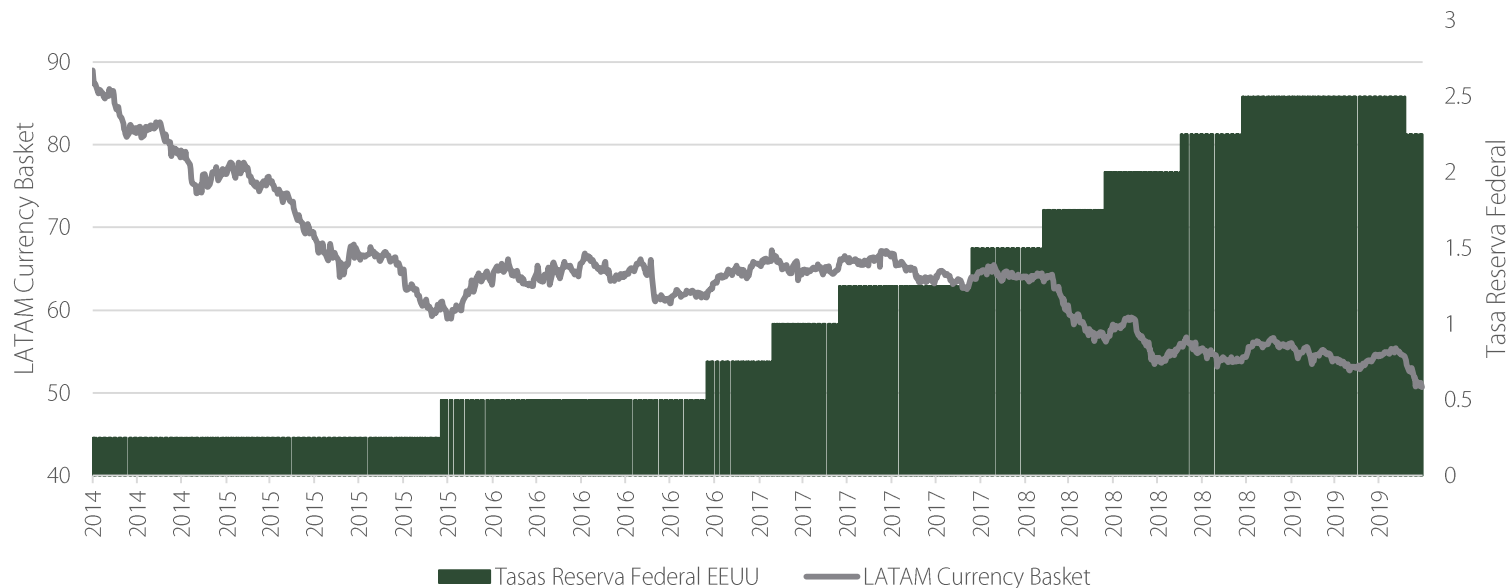


Fuente: Bloomberg, MMGAssetManagement

Correlación Histórica Inversa Entre Monedas LATAM y Tasas de EEUU

- Monedas de LATAM observan presiones a la baja en un ambiente de incremento de tasas y una situación inversa en un ambiente de cortes
- Apreciación de monedas de LATAM es positivo para Panamá ya que aumenta su competitividad en base a su moneda
- Transporte aéreo y turistas aportan de manera directa e indirecta 14% al PIB en Panamá (IATA)

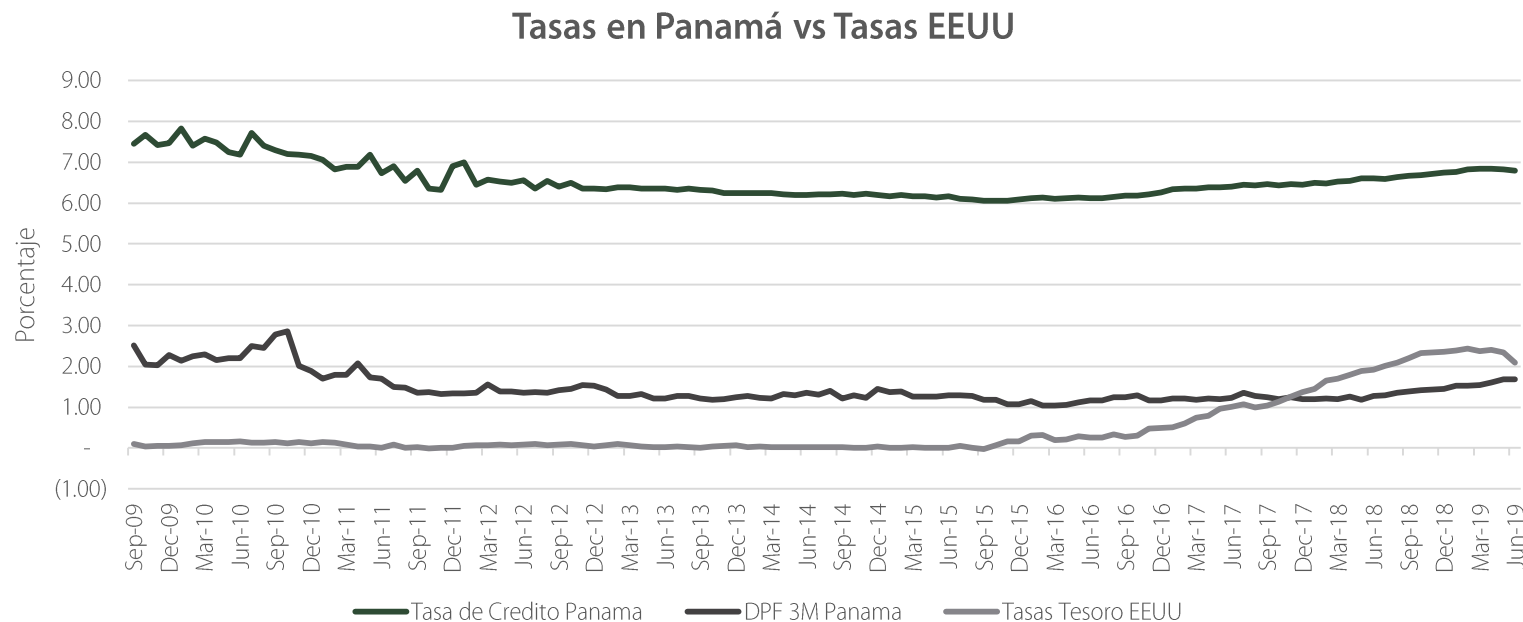
Monedas LATAM vs Tasas Reserva Federal



Fuente: Bloomberg, MMGAssetManagement

Tasas Globales Ofrecen Oportunidad de Fondo Atractivo en Panamá

- Tasas de fondeo en Panamá mantienen baja sensibilidad a los movimientos de la curva Americana, especialmente a la alza
- Intermediación financiera 7.4% PIB Panamá 2018 (7.1% en 2014)

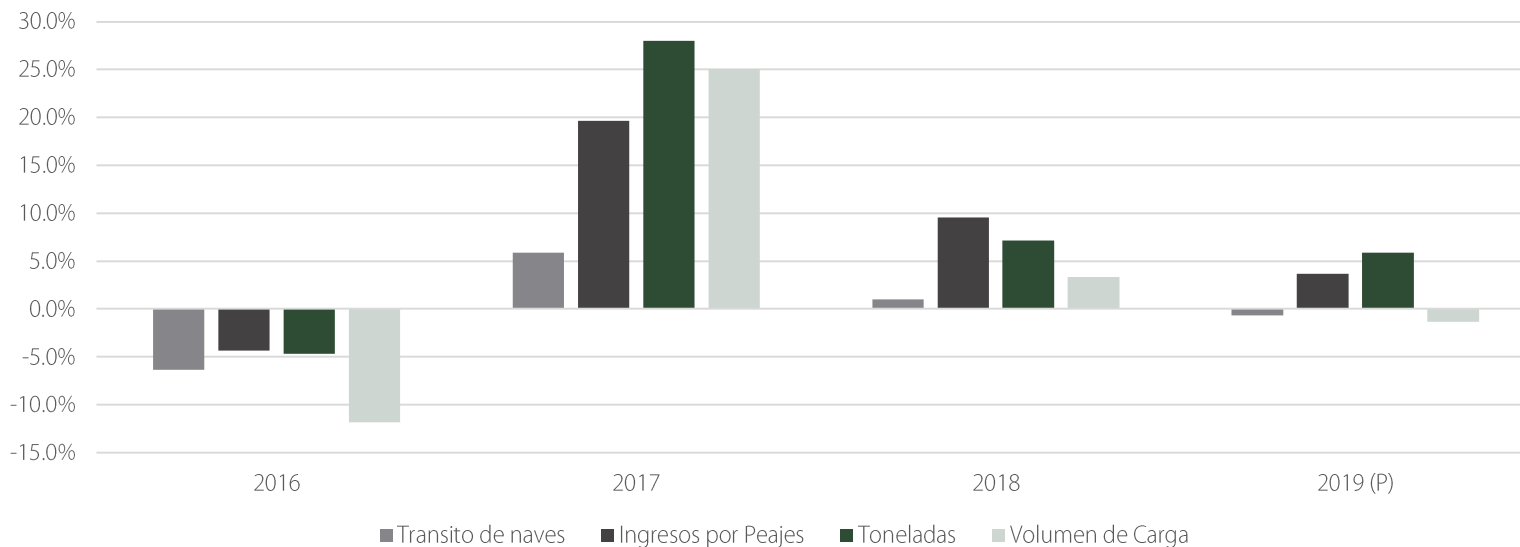


Fuente: Bloomberg, MMGAssetManagement

Tránsito por el Canal Mantiene su Crecimiento

- A pesar de las guerras comerciales El Canal mantiene su crecimiento en peajes gracias al proyecto de expansión
- 60% del tránsito del canal proviene de o va hacia EEUU
- 13.6% del PIB en Panamá proviene de transporte, almacenamiento y comunicaciones
- Se estima en USD30 millones las pérdidas por guerra comercial

Crecimiento Año sobre Año

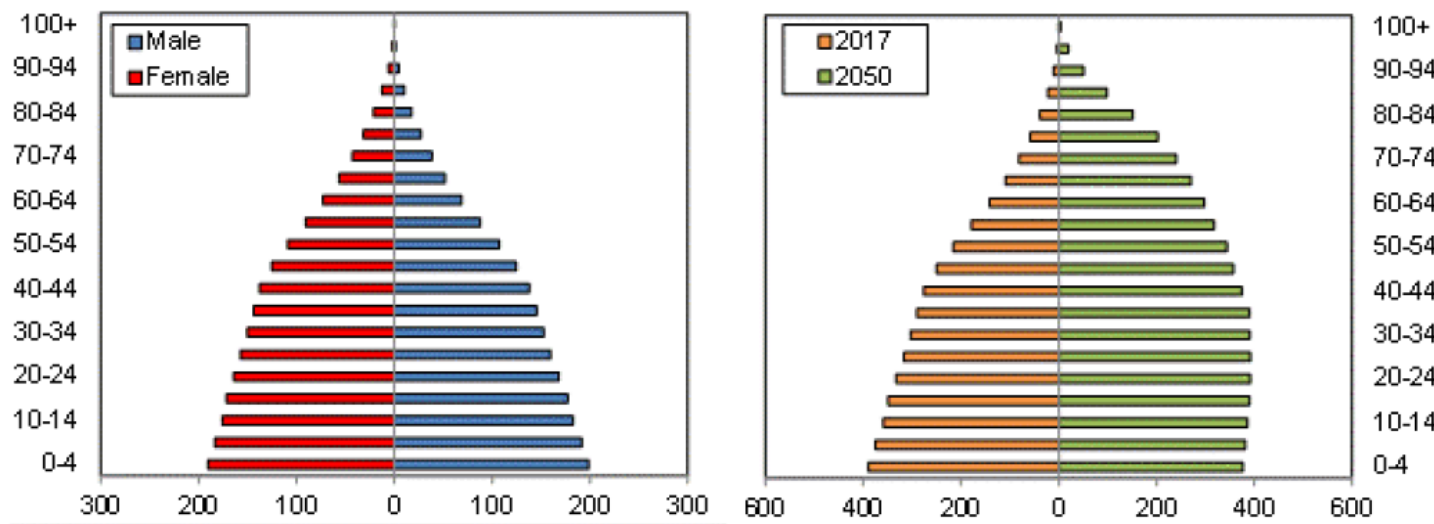


Fuente: Bloomberg, MMGAssetManagement

Panamá Mantiene Expectativa Demográfica Saludable

- Demografía panameña contrasta con las tendencias de envejecimiento de las economías desarrolladas
- Demografía soporta la expectativa de mayor dinamismo, inversiones y crecimiento en Panamá

Panama Population Pyramid
2017 (LHS) & 2017 Versus 2050 (RHS)



Source: World Bank, UN, Fitch Solutions

Conclusión

- **Vientos en contra desde economías desarrolladas hacia Latinoamérica dado al momento del ciclo económico y la aparente fragilidad de estas**
- **Incremento de proteccionismo en temas comerciales que nacen desde el ámbito político**
- **Posibilidad de fondeo a tasas atractivas para economías emergentes por incremento de deuda negativa**
- **Cambio en las política monetaria en EEUU crea ambiente positivo para economías y monedas de Latinoamérica**
- **Panamá mantiene fortaleza estructural subyacente gracias a su: oportunidades de fondeo dado al cambio de políticas monetarias y deuda negativa, El Canal mantiene su importancia en el comercio mundial a pesar de guerras comerciales y saludable pirámide demográfica**

GRACIAS