

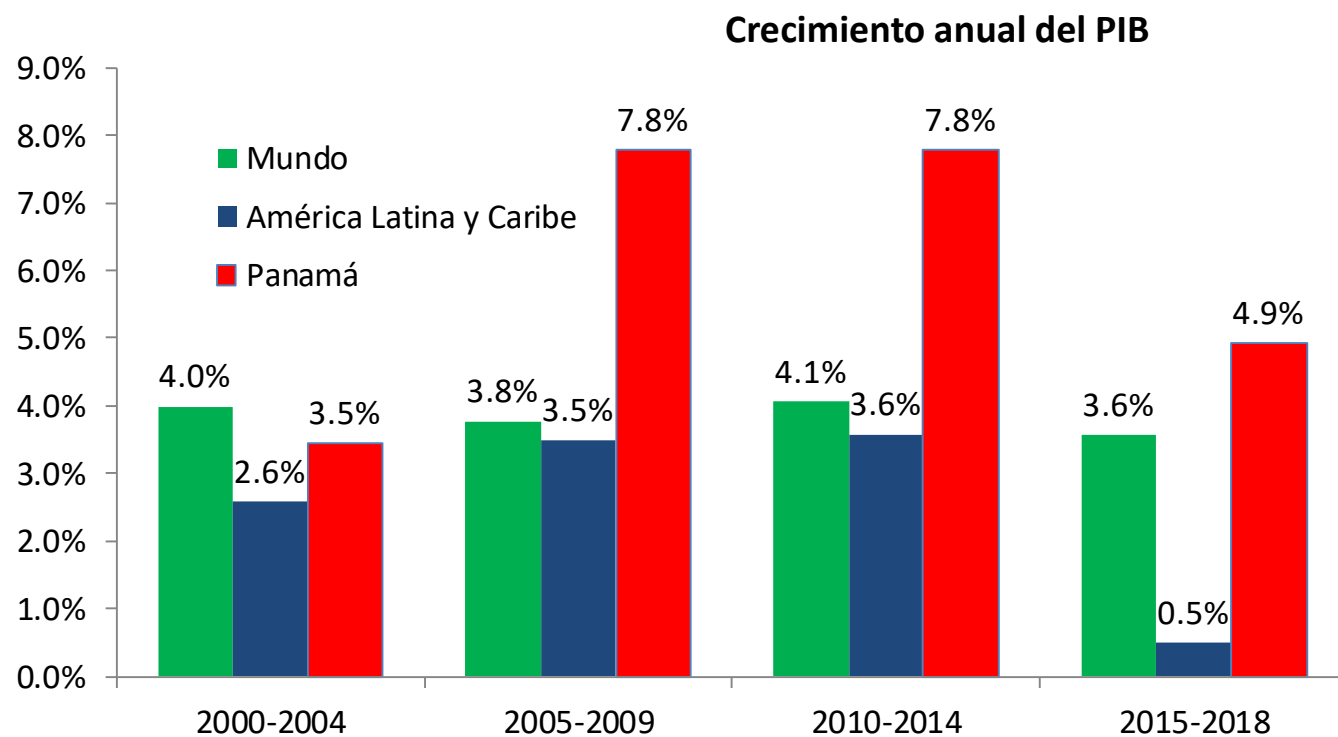
# PERSPECTIVAS ECONÓMICAS DE PANAMÁ

Comité de finanzas Amcham  
Enero 2020

Carlos Garcimartín

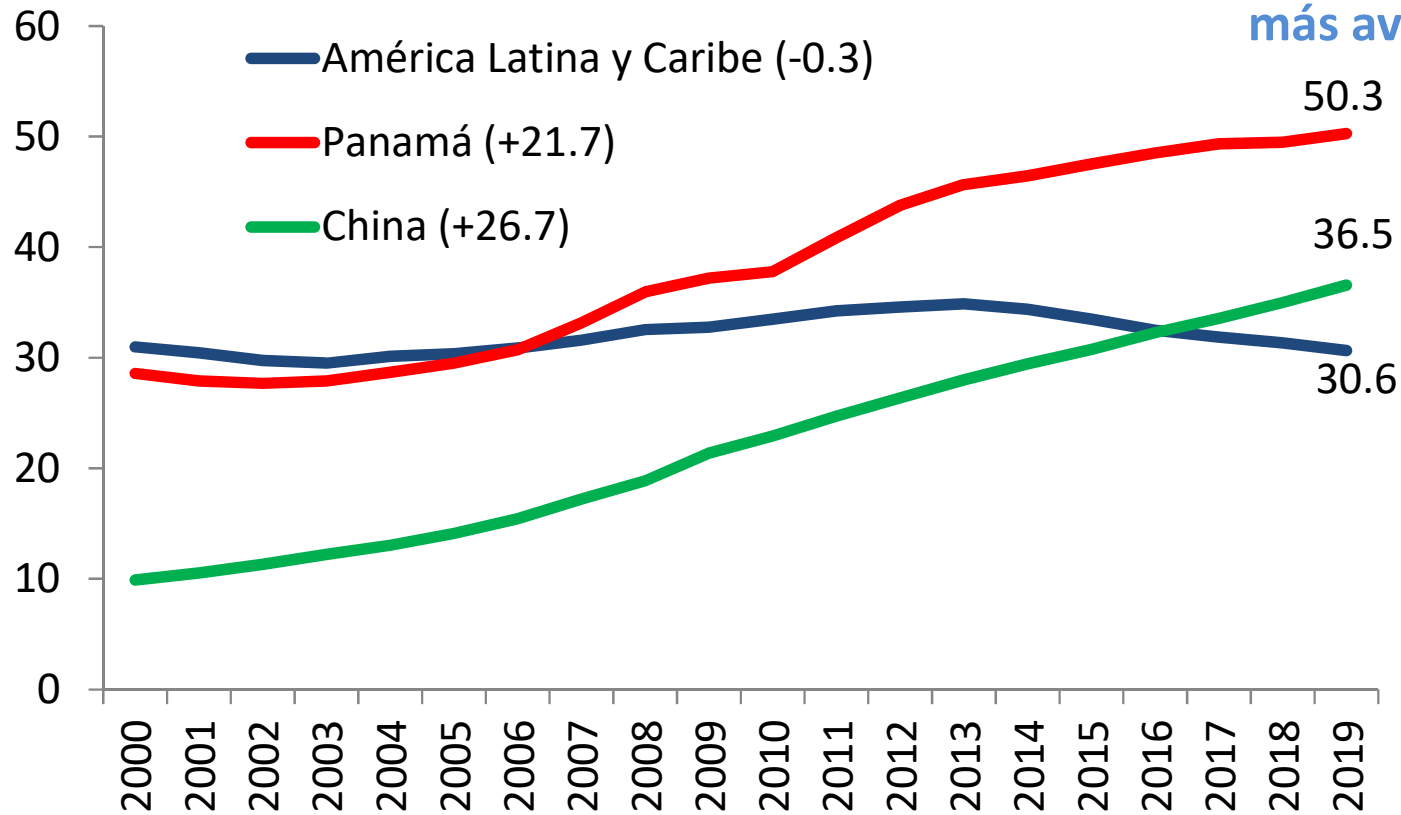


## Panamá: una de las economías más dinámicas del mundo en los últimos 15 años



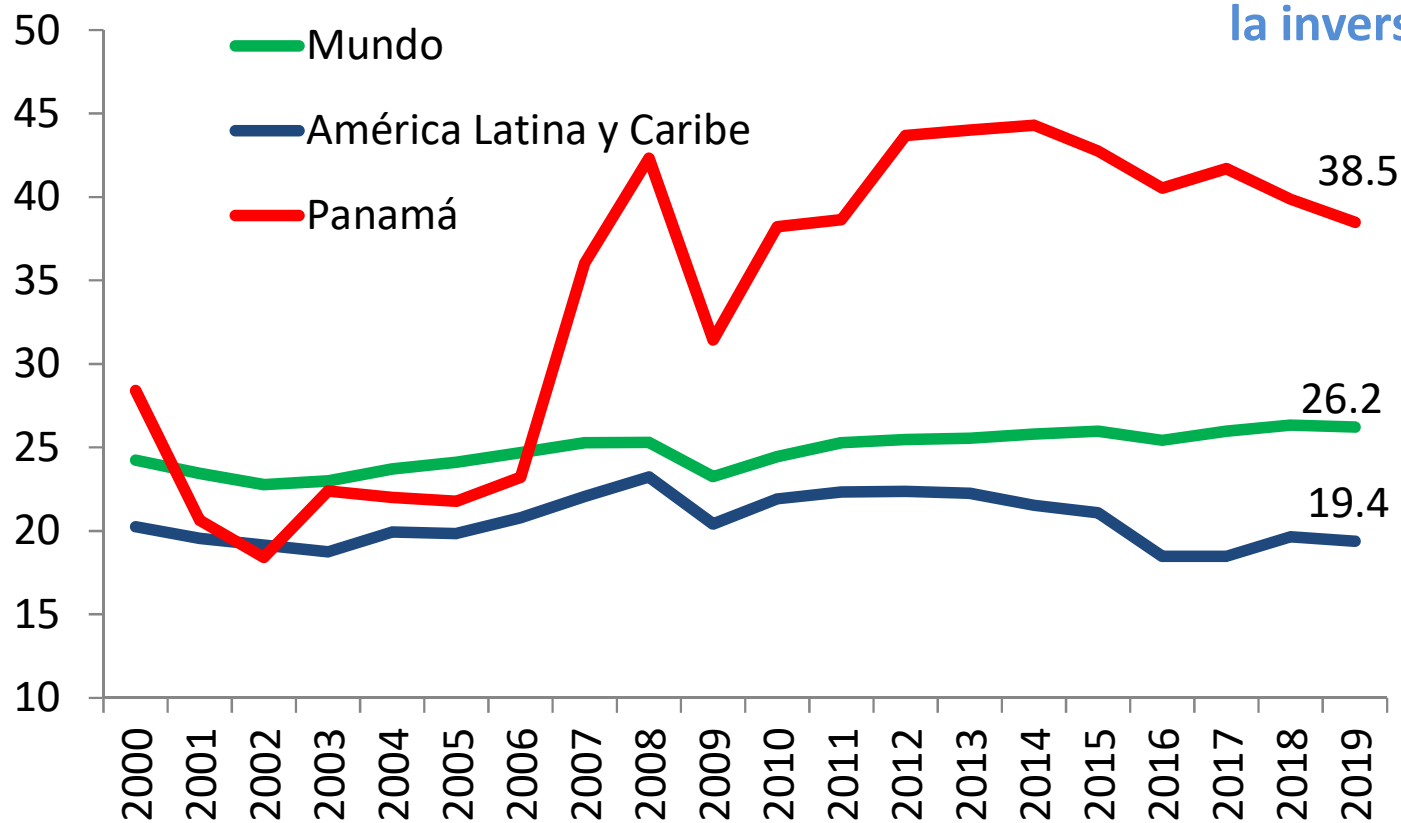
## PIB per cápita. Países avanzados=100

Panamá ha recortado más de 20 puntos su distancia con los países más avanzados

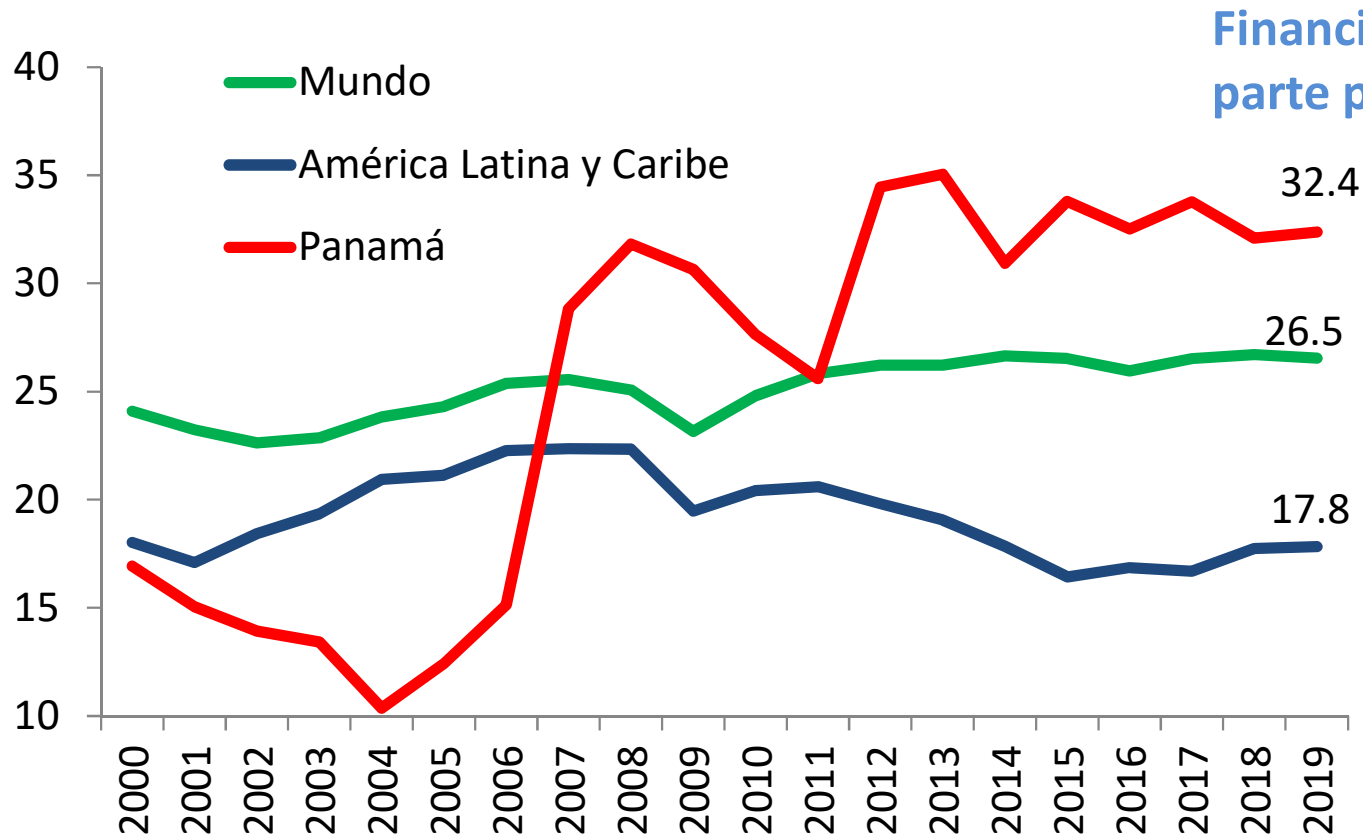


## Tasa de inversión (% PIB)

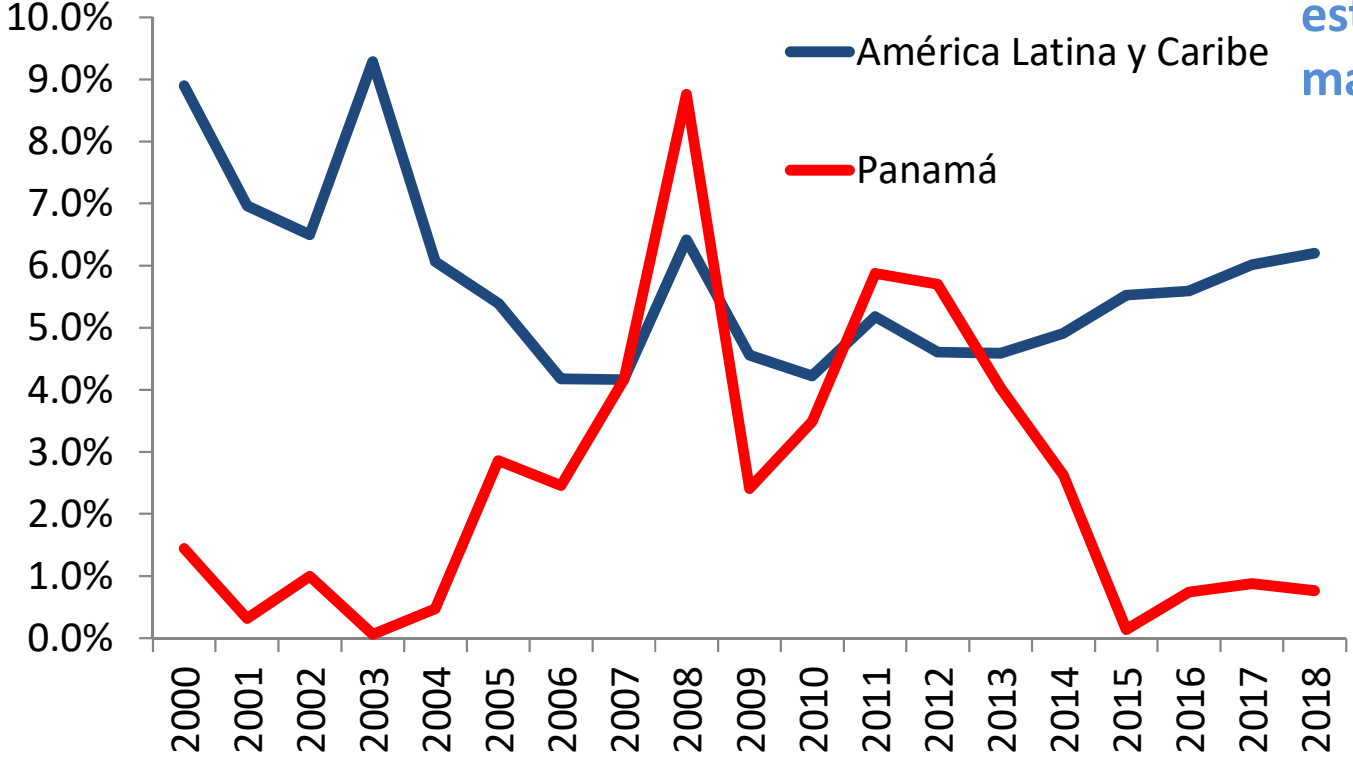
Sustentado en un  
aumento muy fuerte de  
la inversión



## Tasa de ahorro interno (% PIB)



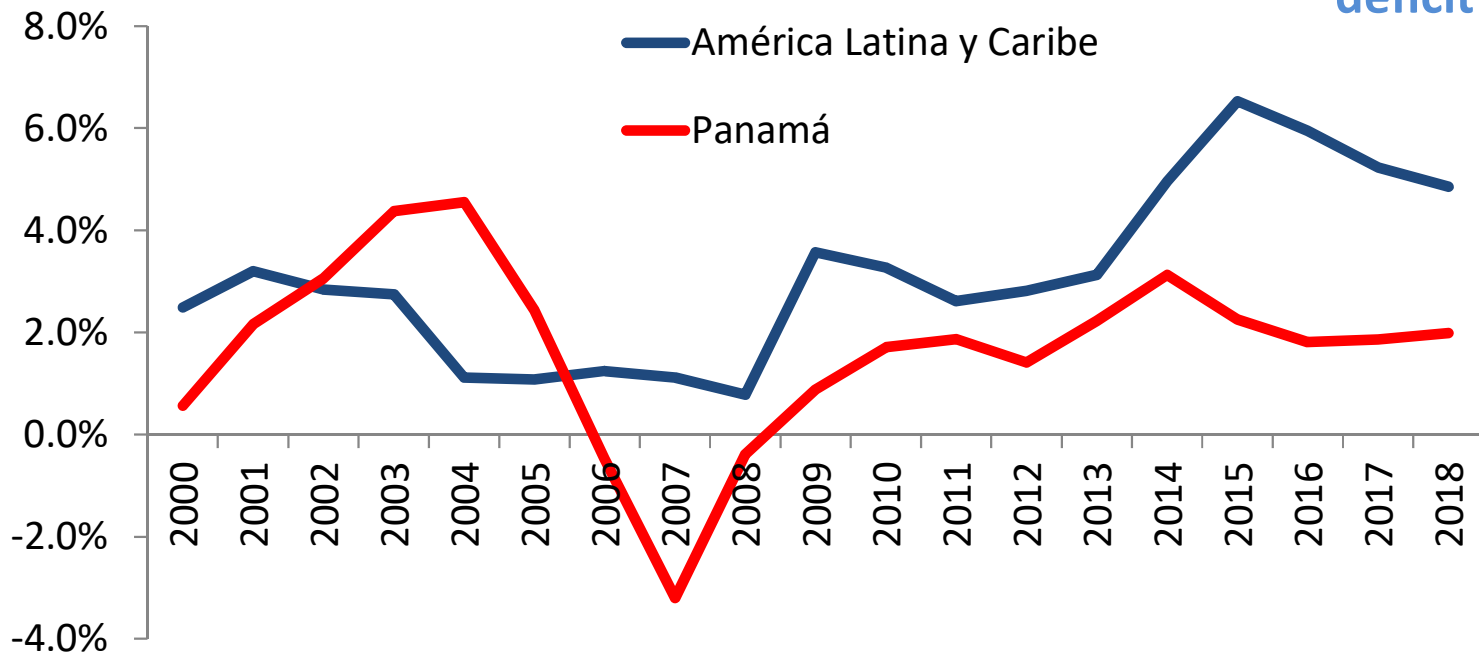
## Tasa de inflación



En un contexto de estabilidad macroeconómica

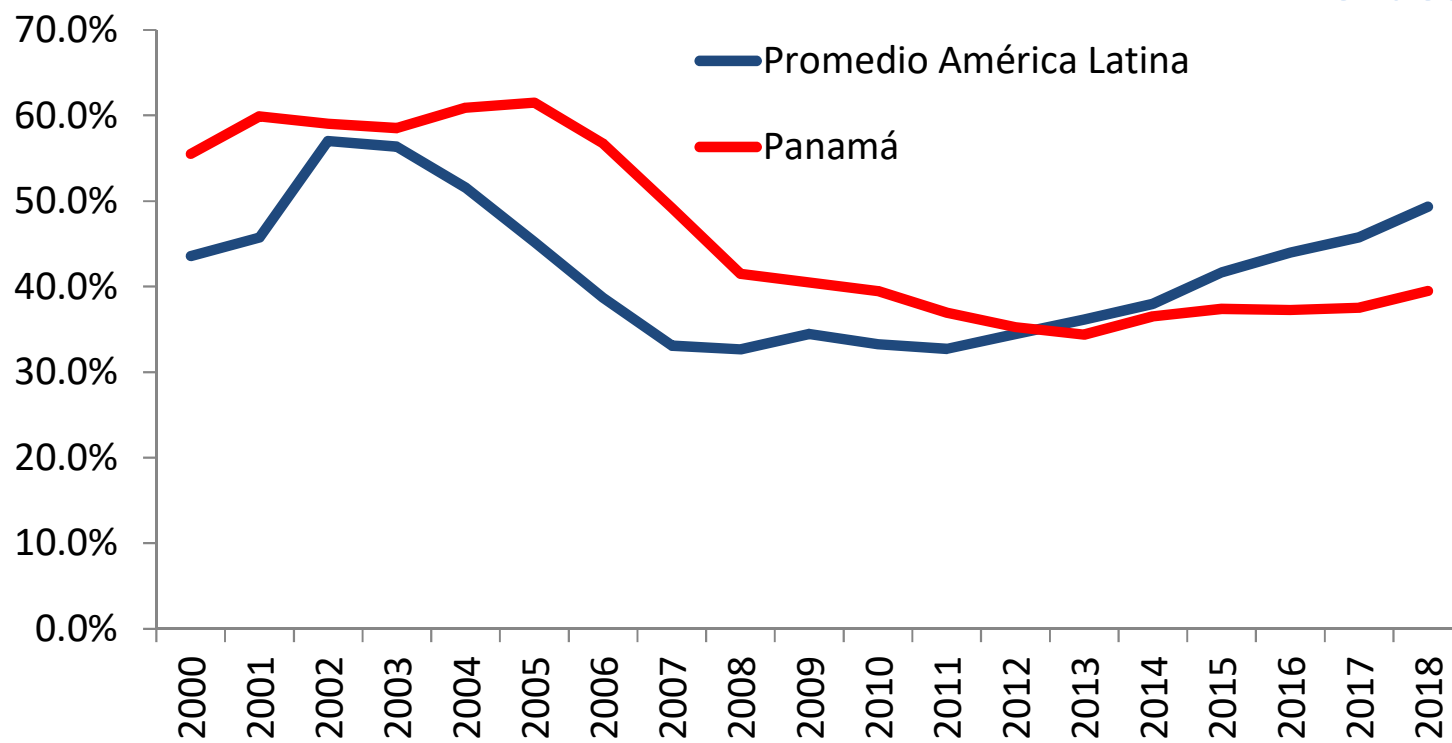


## Déficit del SPNF (% PIB)



Relativamente bajo déficit público

## Deuda bruta del SPNF (% PIB)

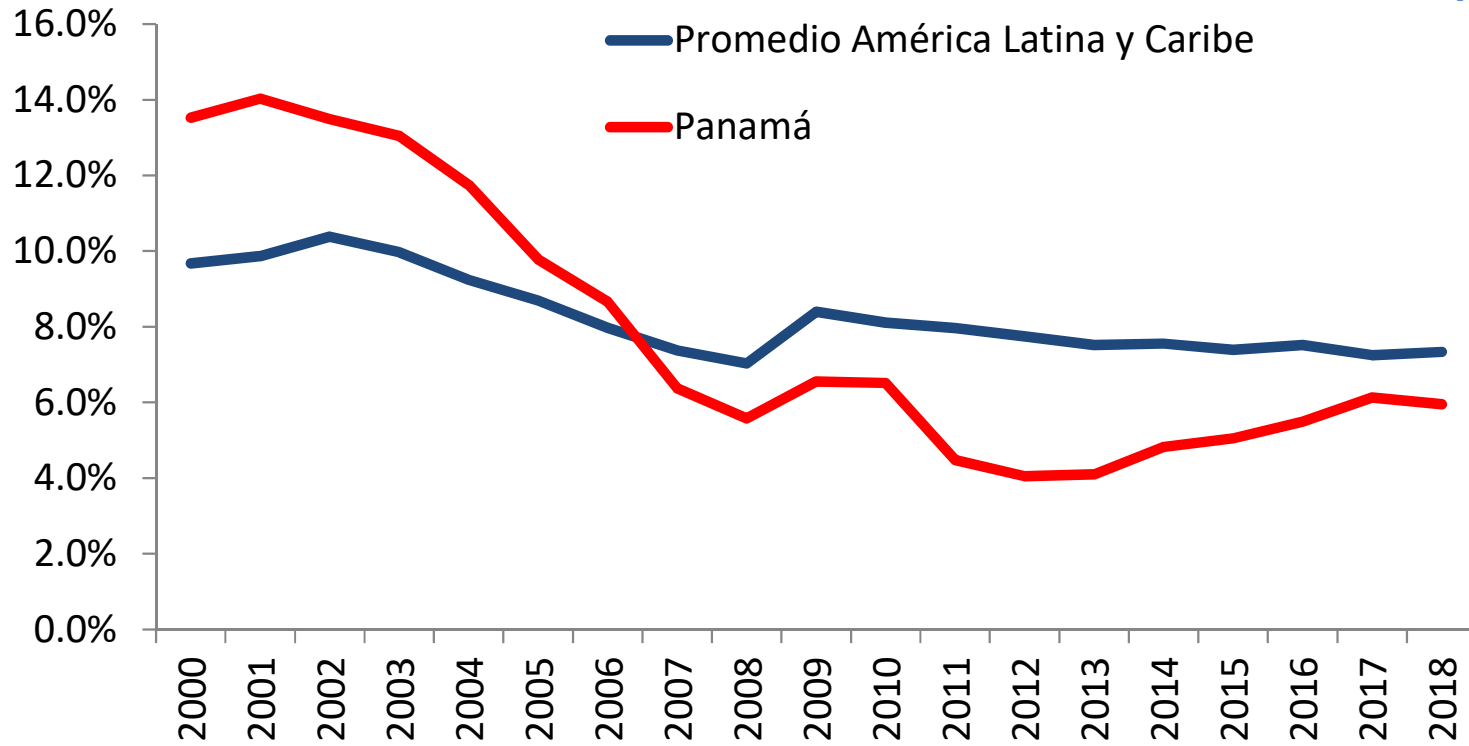


Caída notable del endeudamiento público

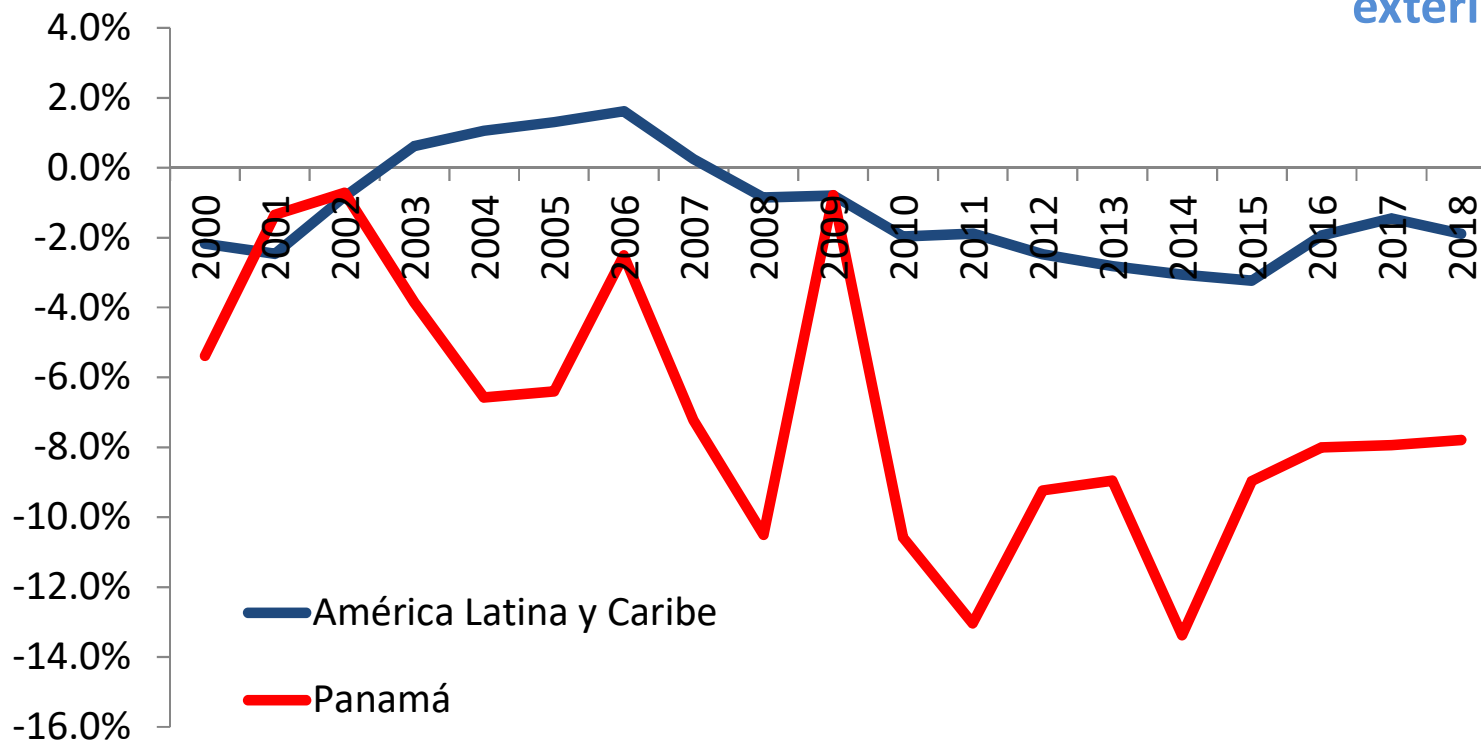


## Tasa de desempleo

Fuerte reducción del desempleo



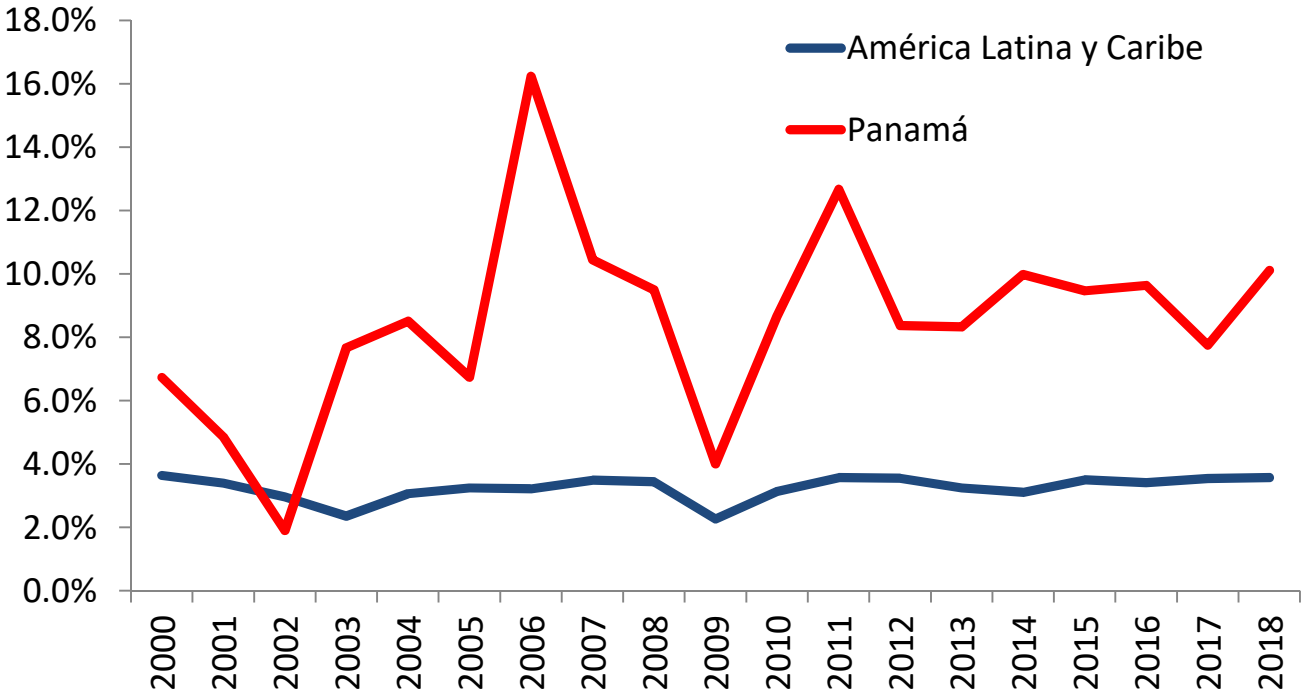
## Saldo de la cuenta corriente



Y un “pero”: el déficit exterior

# Inversión extranjera directa (% PIB)

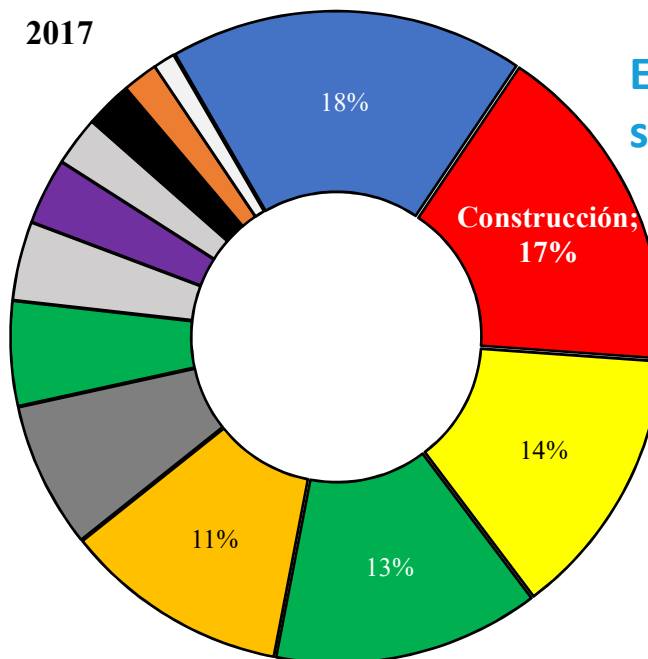
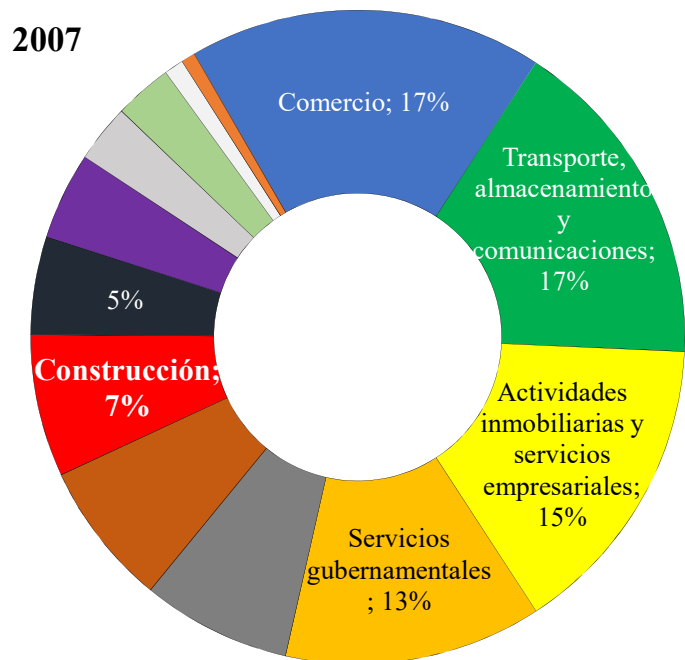
Pero financiado con IED



## Gran protagonismo de la construcción en el crecimiento de Panamá

Panamá es uno de los países del mundo con mayor peso de la construcción en el PIB.

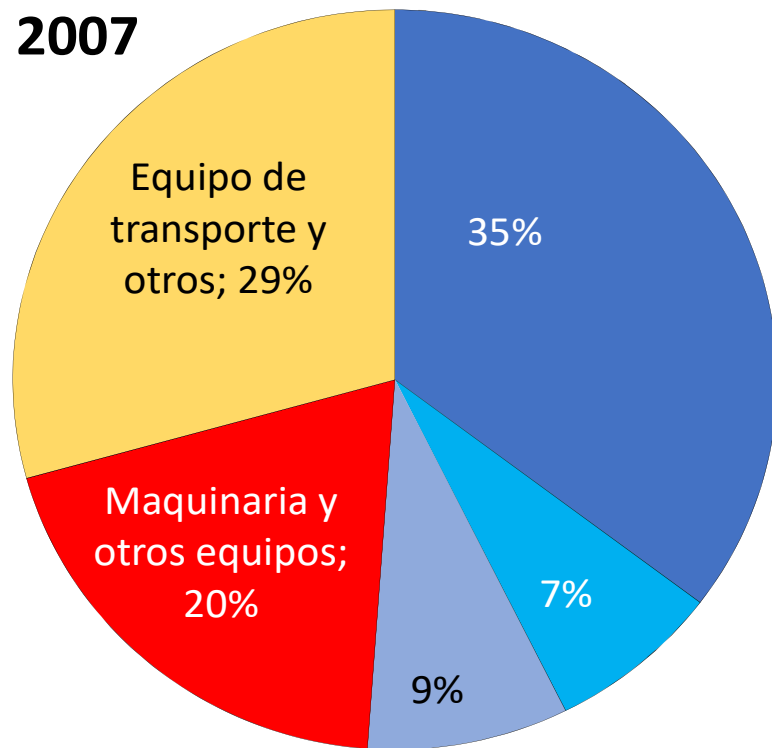
En países con ingresos similares  $\approx$  6% - 8% PIB



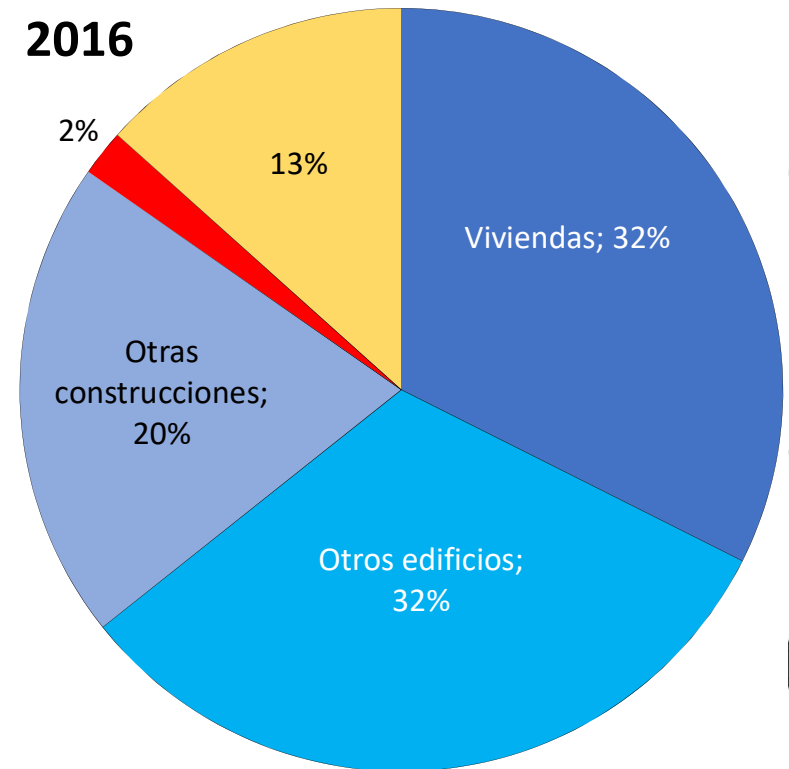
## Protagonismo de la inversión inmobiliaria en la inversión privada

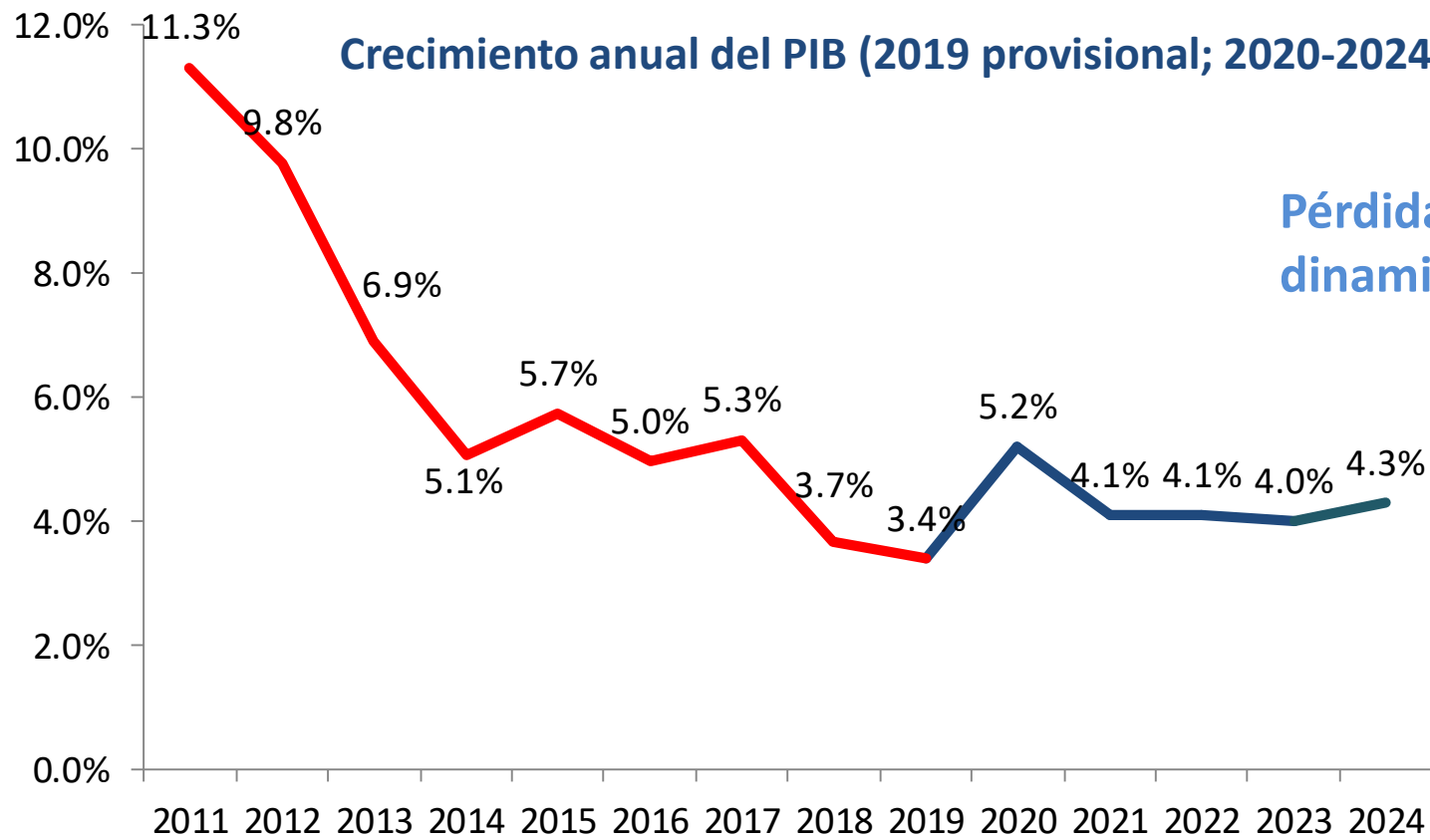
### Composición de la inversión privada

**2007**



**2016**



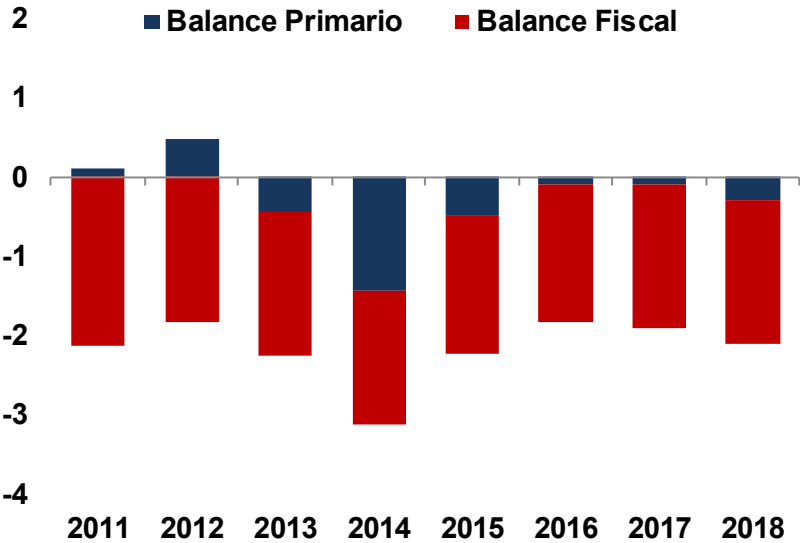


Pérdida reciente de dinamismo

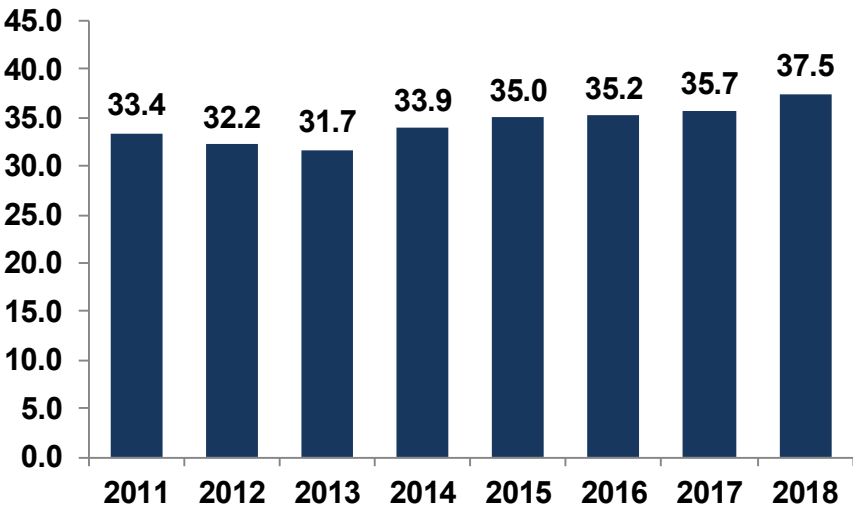


# Cumplimiento en 2018 de la LRSF reformada

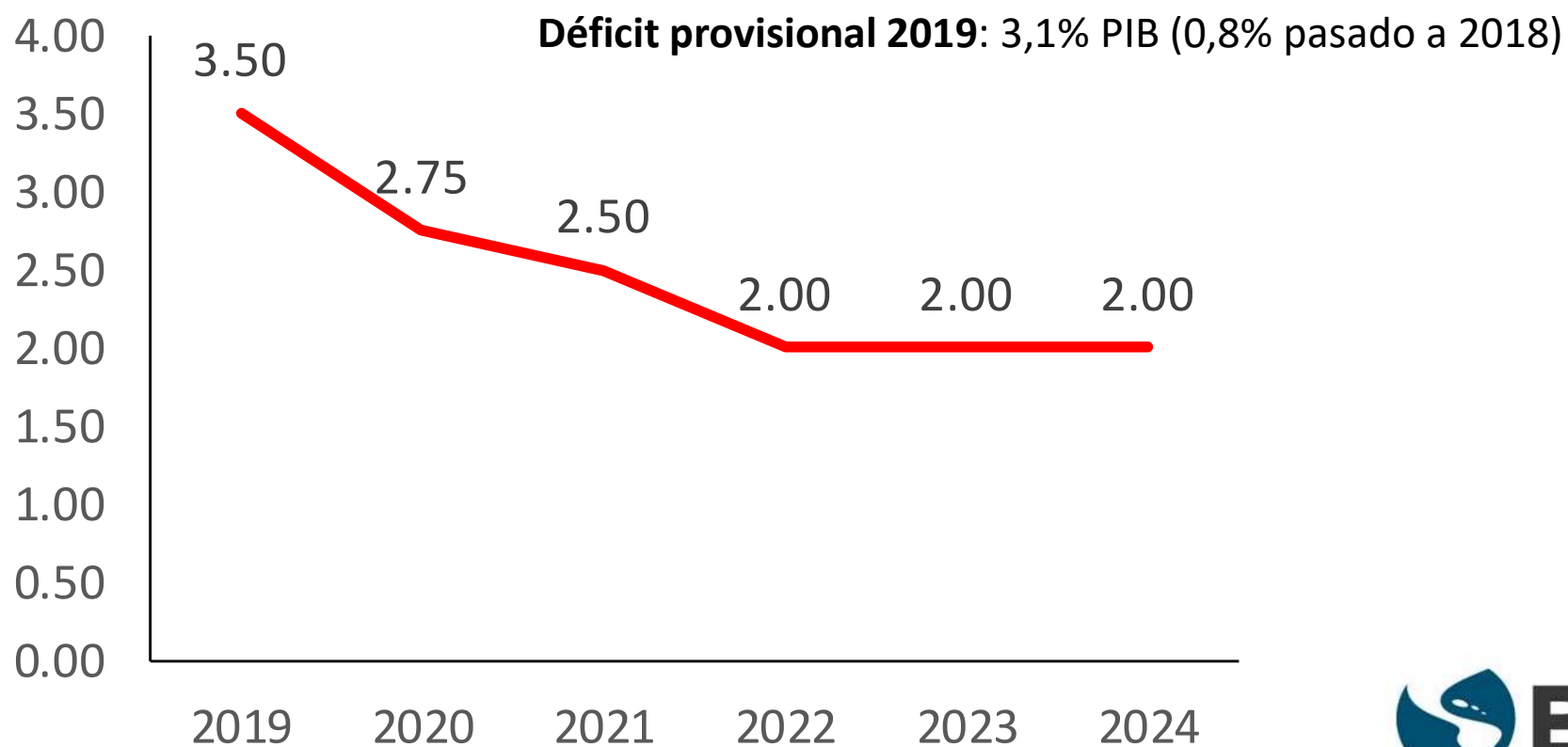
### Balance Fiscal y Primario. SPNF (%PIB)



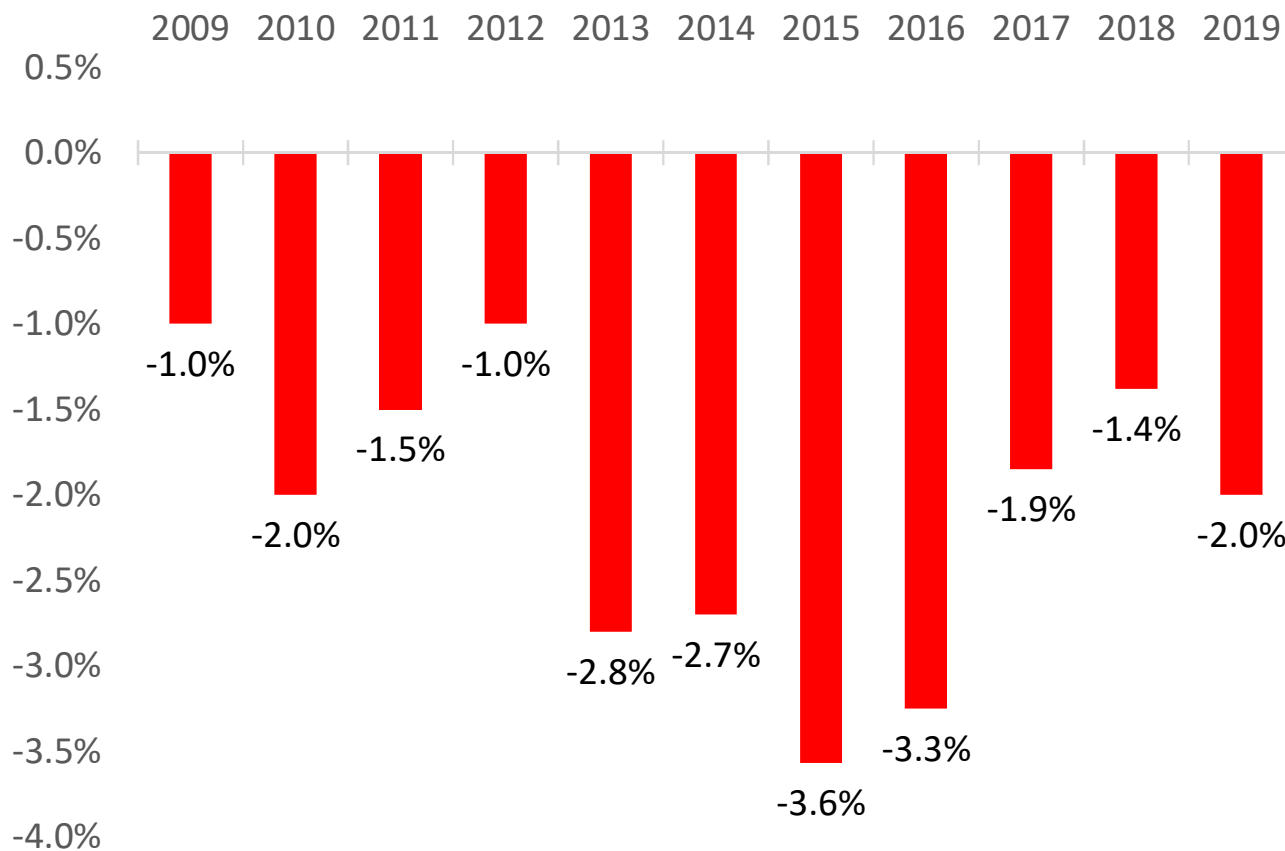
### Deuda pública neta SPNF (%PIB)



# Propuesta de nueva reforma de la LRSF



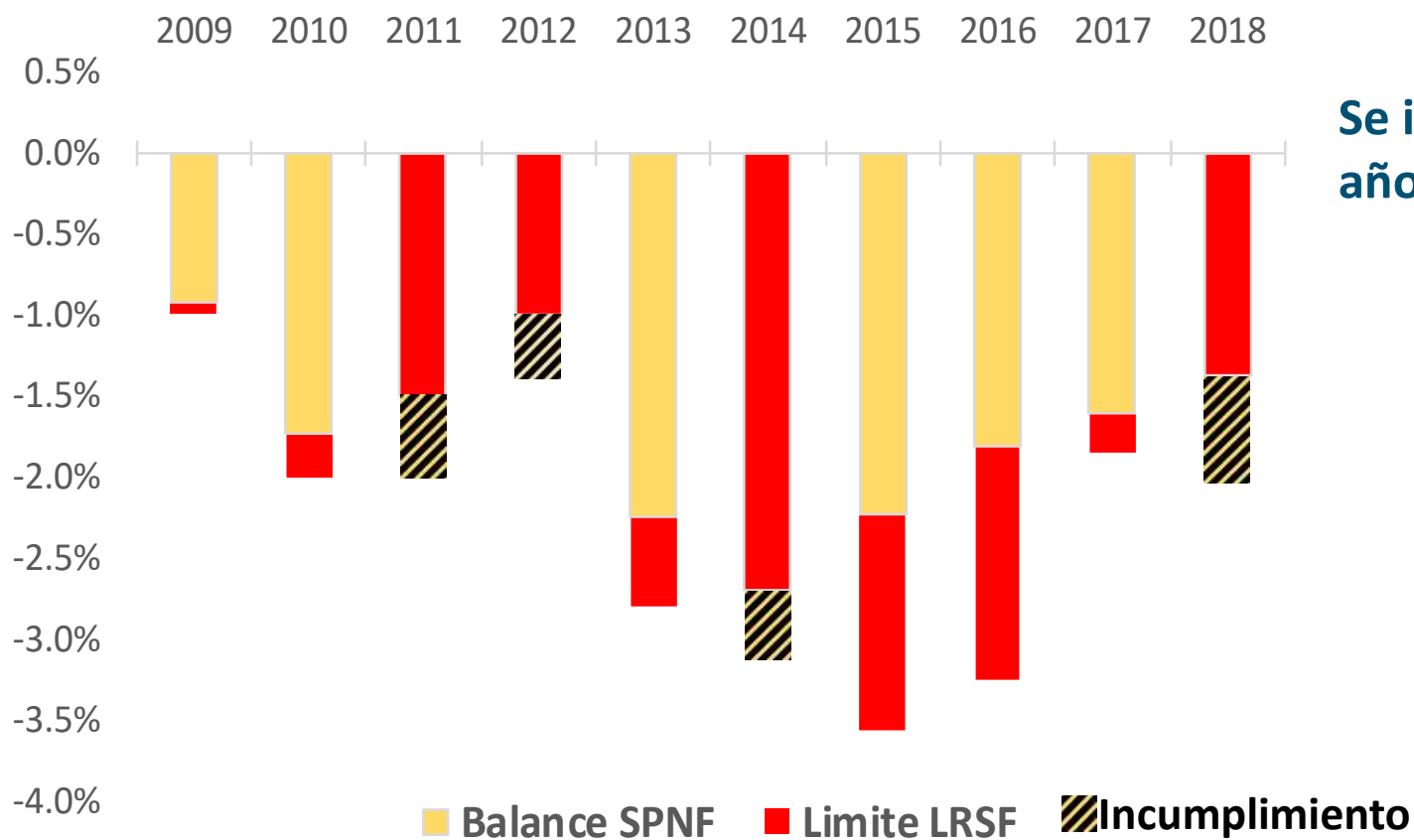




**Límite balance fiscal al hacer el presupuesto (incluye ajuste por ingresos del Canal)**

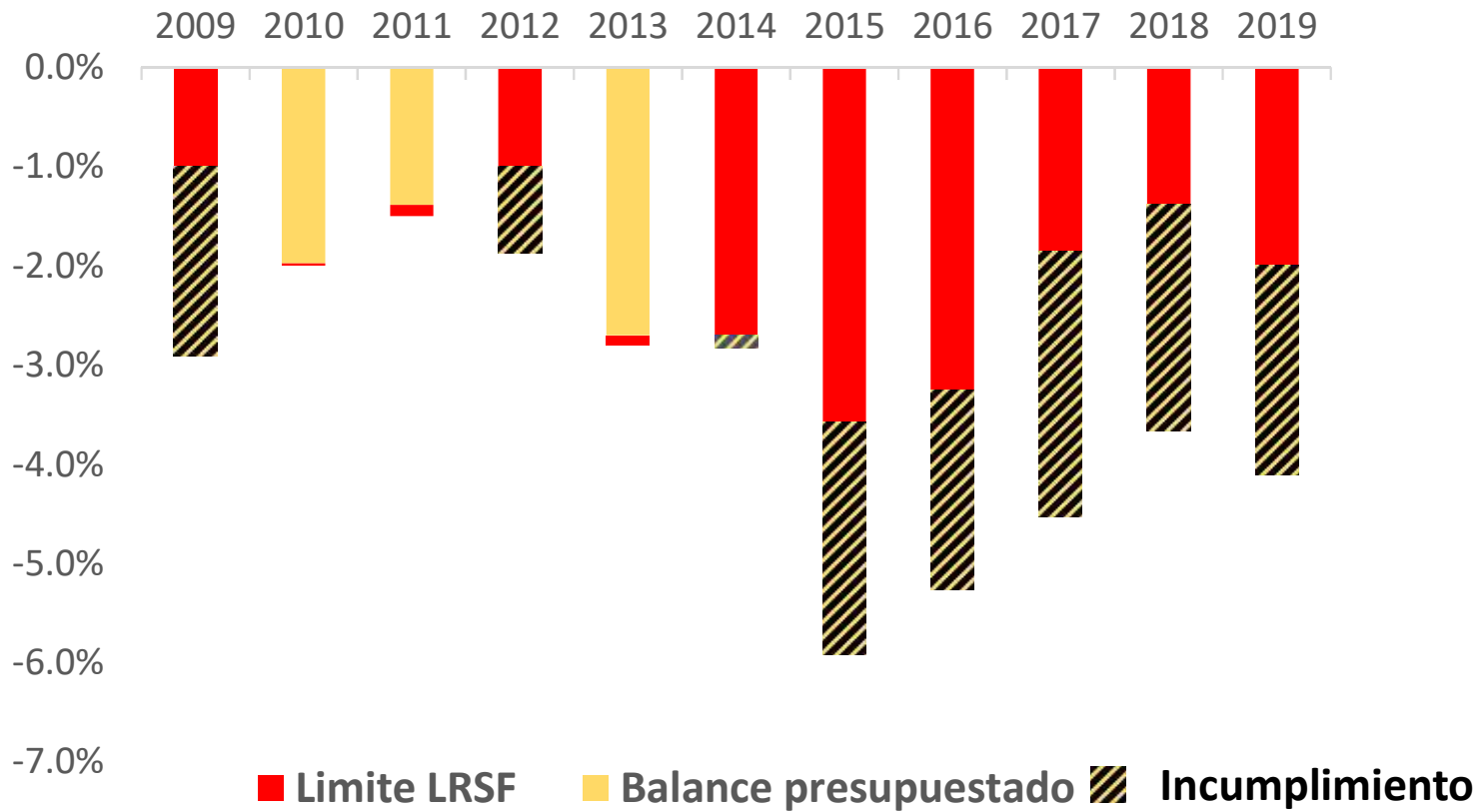


## Balance fiscal real versus límite al hacer el presupuesto



Se incumple en 4 de 10 años.

## Balance fiscal presupuestado versus límite al hacer el presupuesto



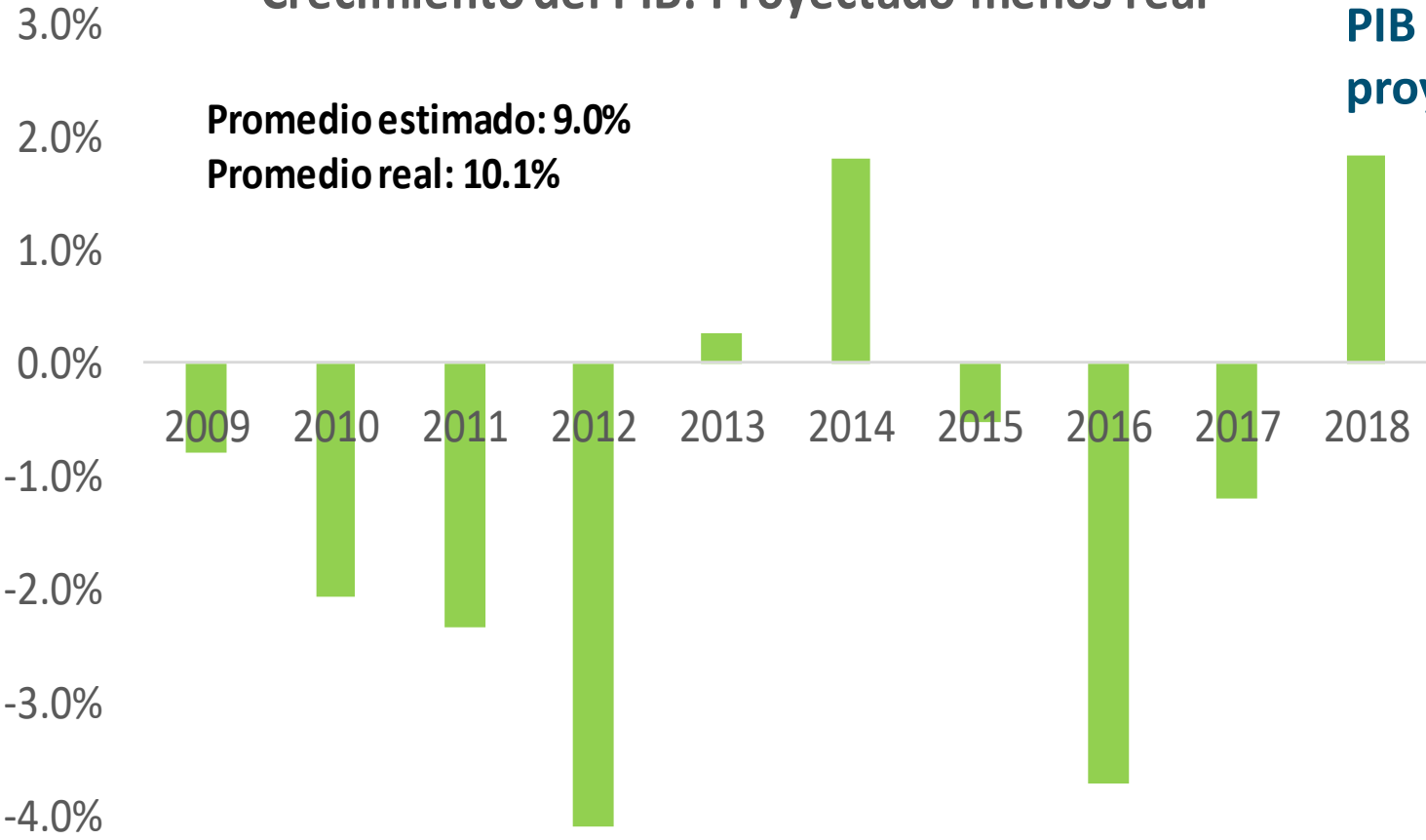
**Balance sobre PIB:**  $\frac{\text{Ingresos} - \text{Gastos}}{\text{PIB}}$

**El error respecto al límite impuesto por la regla fiscal puede ser por error en previsión de:**

- Ingresos
- Gastos
- PIB
- Una combinación



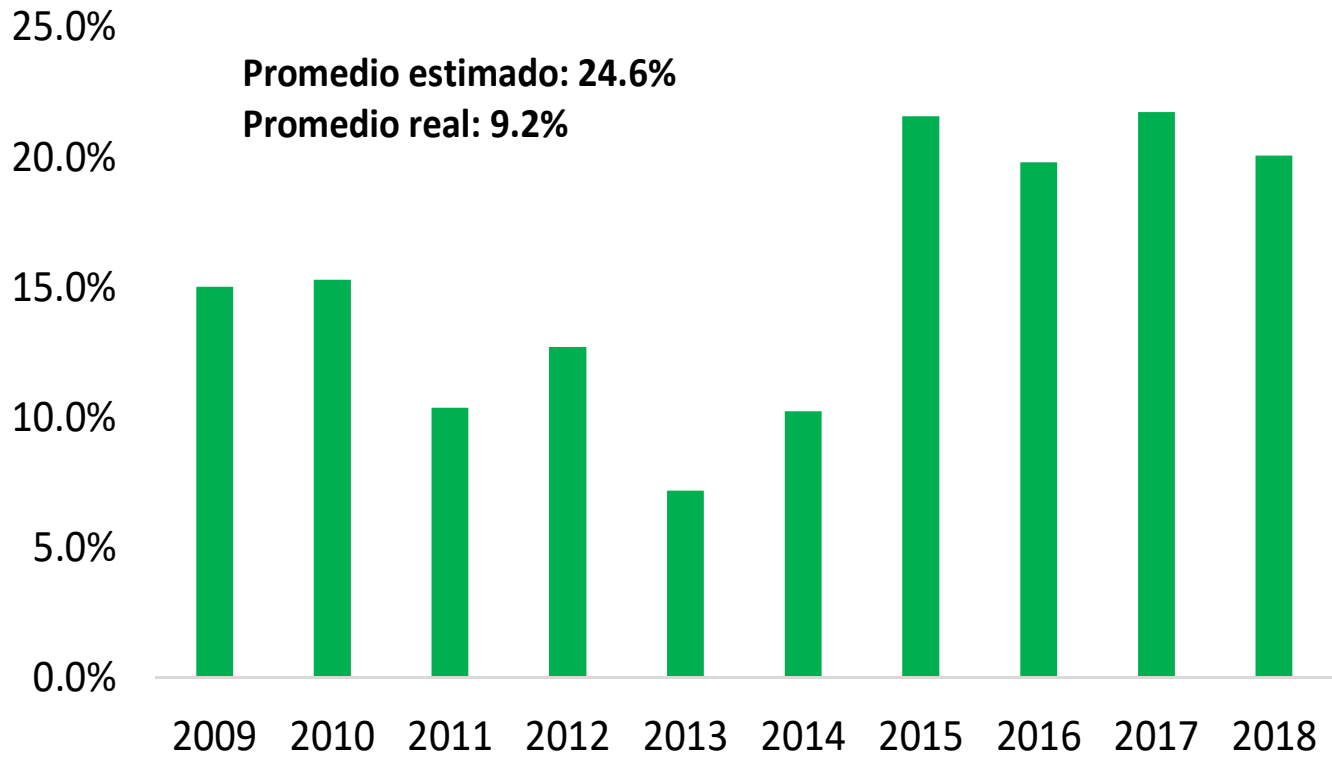
### Crecimiento del PIB. Projectado menos real



No hay gran error en el PIB y además fue sub proyectado



### Crecimiento del gasto. Presupuestado menos real

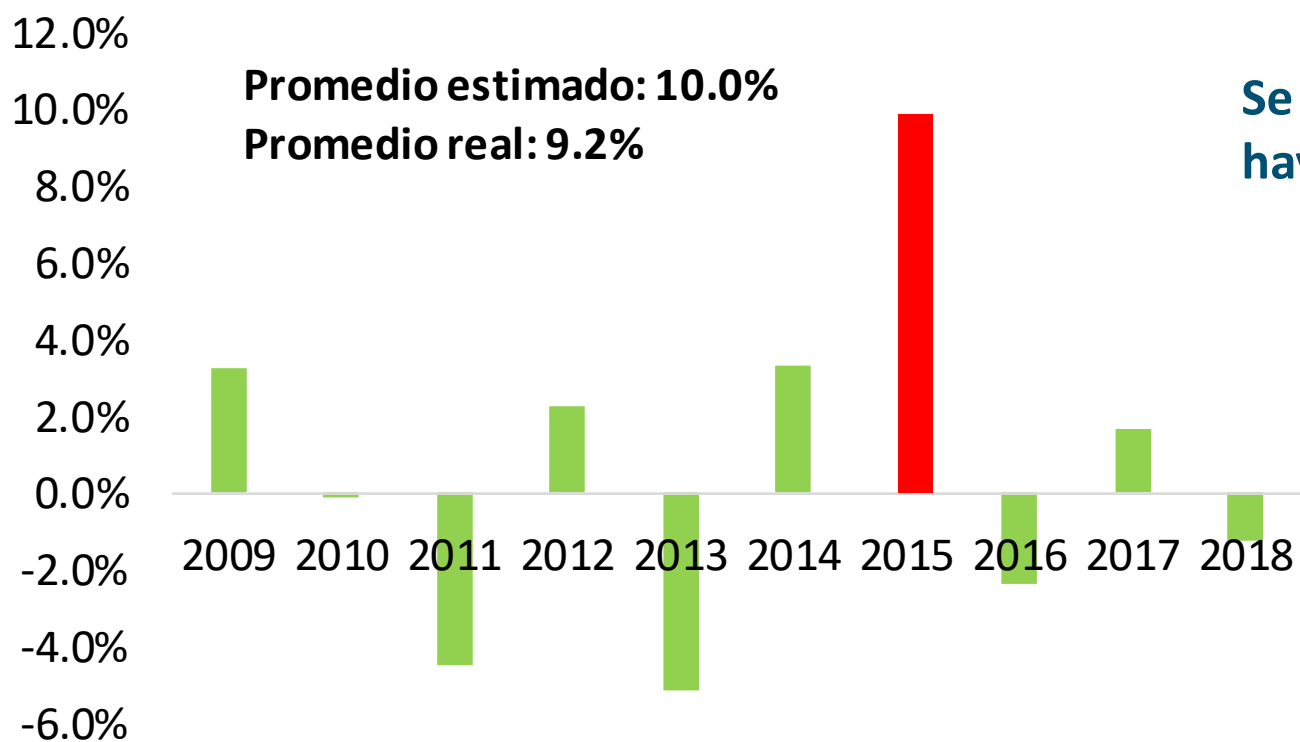


Crecimiento de lo presupuestado respecto a lo real año anterior

**Sobre-crecimiento estimado sistemático:**



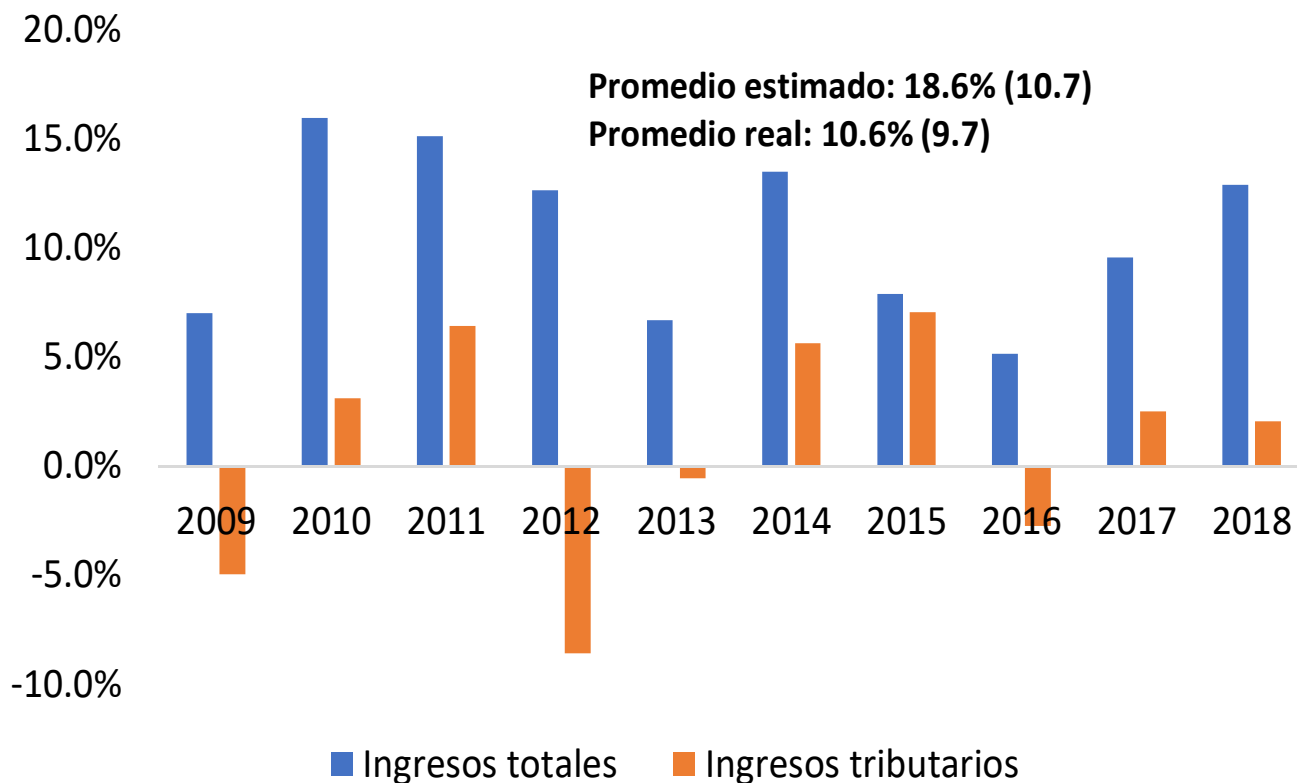
## Crecimiento del gasto. Presupuestado menos real



Crecimiento de lo presupuestado respecto a lo presupuestado año anterior

Se estaba haciendo bien: no hay desviación sistemática:

## Crecimiento de los ingresos. Proyectado menos real



Crecimiento de lo  
presupuestado respecto  
a lo real año anterior

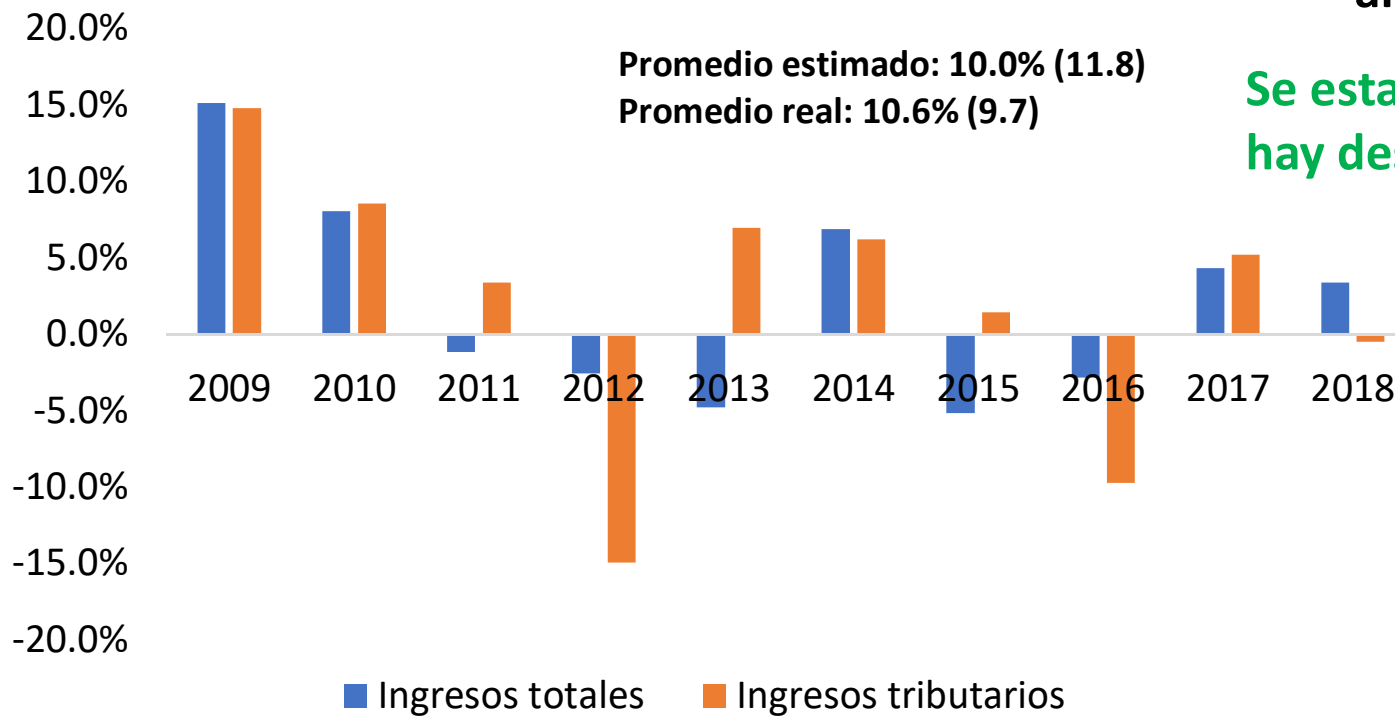
**Sobre-crecimiento  
estimado sistemático**





### Crecimiento de los ingresos. Proyectado menos real

Crecimiento de lo presupuestado respecto a lo presupuestado año anterior

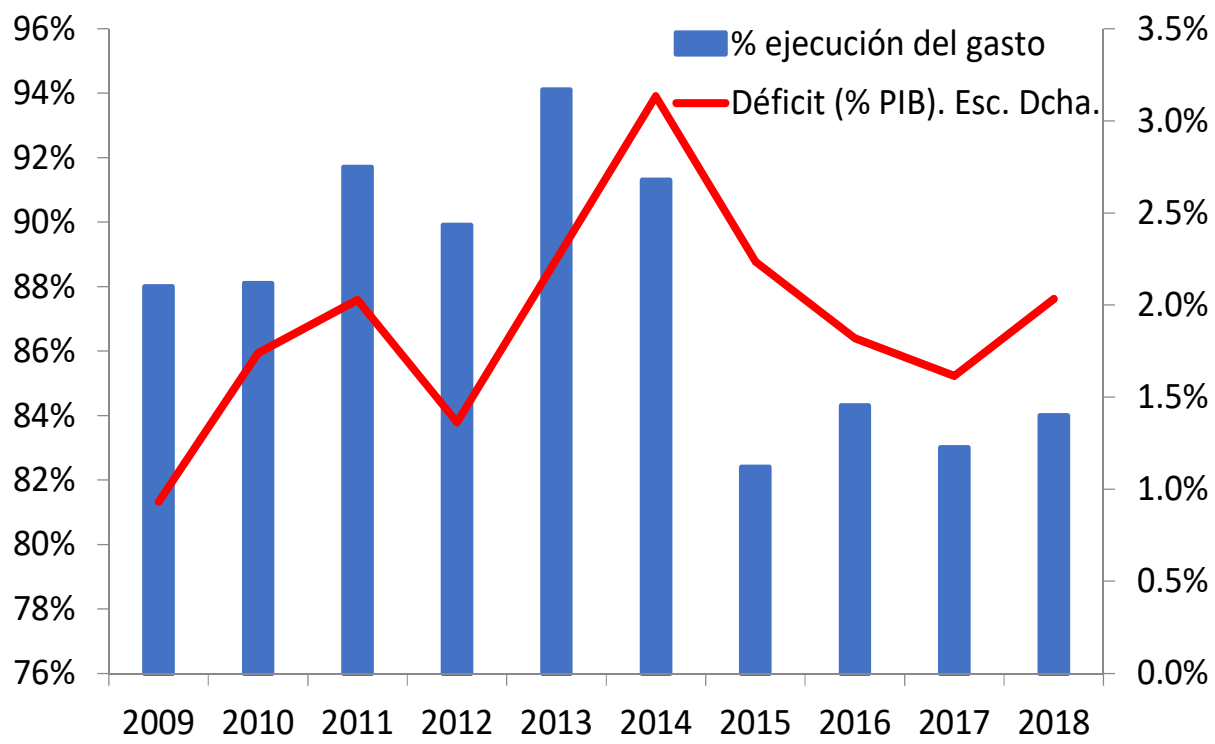


**En suma:**

- **Se ha producido una sobre estimación del aumento de gasto presupuestado respecto al aumento real**

**Varias consecuencias importantes:**





## Bajo % de ejecución

Se controló el déficit ejecutando mucho menos, ¡no presupuestando aumentos menores!



## Dificultad para:

- **Reducir los aumentos de gasto presupuestado (coste político)**
- **Aumentar el % de ejecución (aumento de déficit)**
- **Hacer previsiones de aumento de ingresos realistas (debían acompañar a las desviaciones sistemáticas en las previsiones de gasto)**

**¡Ni la presupuestación ni la ejecución podían ser realistas!**



	2018	2019	
		Original	Revisión PIB
<b>BALBOAS</b>			
Ingresos presupuesto	14,424	15,253	15,253
Gastos presupuesto	16,841	18,139	18,139
Balance presupuesto	-2,417	-2,886	-2,886
Ingresos ejecutados	12,823	13,728	13,728
Gasto ejecutado	14,146	15,133	15,133
Balance ejecutado	-1,324	-1,405	-1,405
<b>% PIB</b>			
Ingresos presupuesto	22.1%	21.7%	22.2%
Gastos presupuesto	25.9%	25.8%	26.4%
Balance presupuesto	<b>-3.71%</b>	<b>-4.11%</b>	-4.21%
Ingresos ejecutados	19.7%	19.5%	20.0%
Gasto ejecutado	21.7%	21.5%	22.1%
Balance ejecutado	<b>-2.03%</b>	<b>-2.00%</b>	<b>-2.05%</b>

Al igual que en 2018, en 2019 se esperaba cumplir la LRSF por ejecución muy baja del gasto.

Se presupuestó un aumento de gasto sobre el ejecutado 2018 del **¡28%!**



<b>Presupuesto 2020</b>	
<b>BALBOAS</b>	
<b>Ingreso</b>	14,449
<b>Gastos</b>	16,427
<b>Balance</b>	-1,979
<b>% PIB</b>	
<b>Ingresos</b>	20.1%
<b>Gastos</b>	22.8%
<b>Balance</b>	-2.75%

**1. Cambio importante: el presupuesto cumple el límite de la LRSF**

**2. Caída sobre presupuestado 2019 reformado**

**Ingresos: -5.3%**

**Gastos: -1,4%**

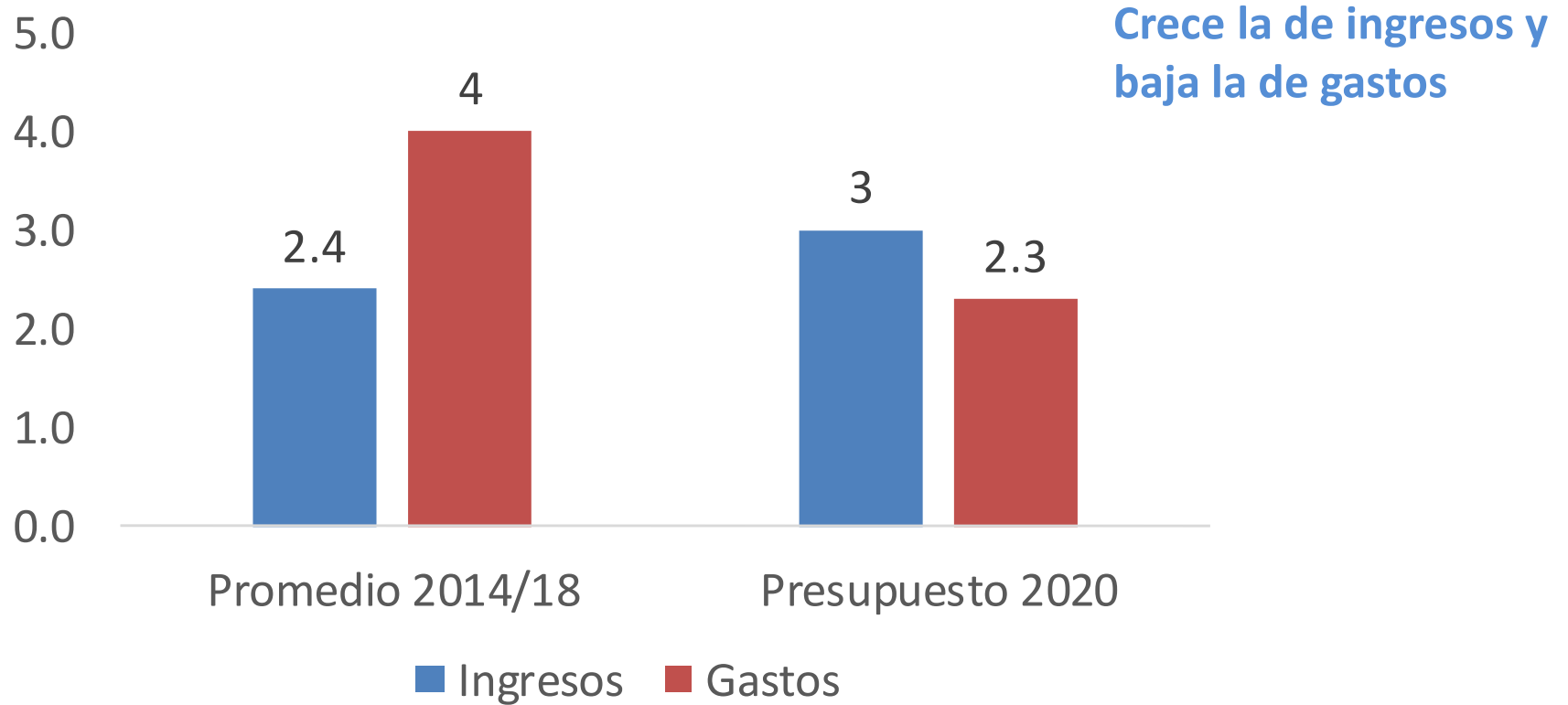
**3. Aumento sobre lo ejecutado 2019**

**Ingresos: +18.7%**

**Gastos: +14,2%**



**Elasticidad del gasto presupuestado (en relación a ejecutado) respecto al crecimiento del PIB proyectado al hacer el presupuesto (PEG en 2020):**



**Si consideramos lo que hay en el PEG como lo ejecutado, las tasas de ejecución serían:**

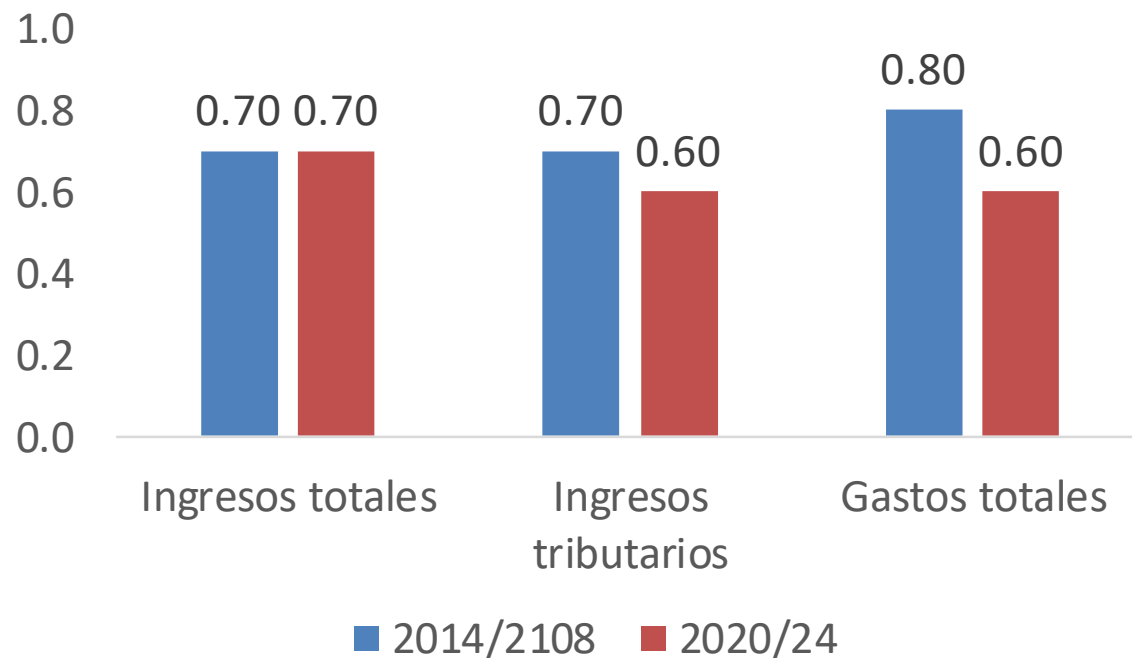
**Ingresos: 92.5% (1 punto más que en 2014/18)**

**Gastos: 93.6% (8.6 puntos más que en 2014/18)**

**Prioridad de aumentar la ejecución del gasto**



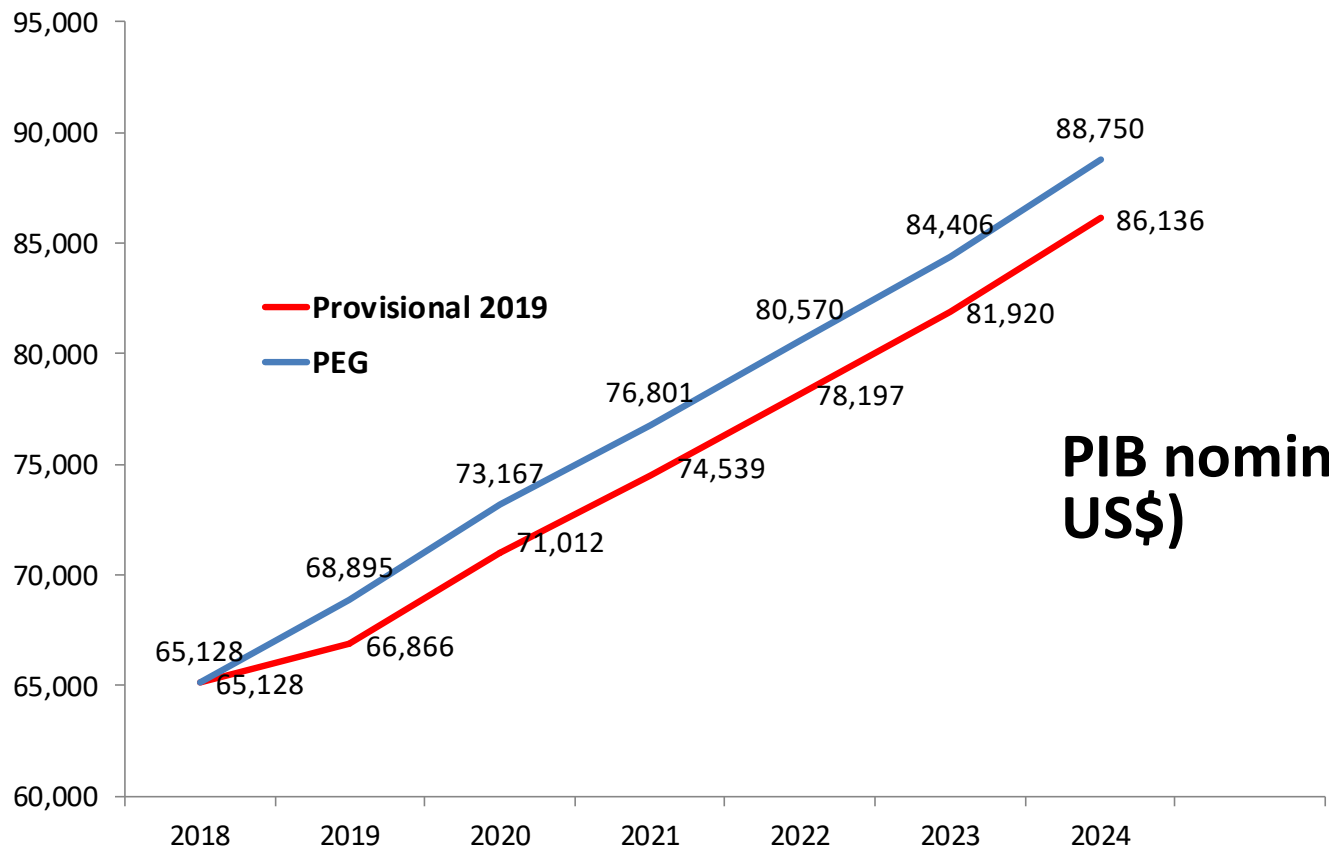
## Elasticidades de ejecución respecto a PIB (PEG para 2020/24)



### Elasticidades realistas

Cumplimiento de LRSF dependerá de si el crecimiento real del PIB está en torno al 4%-4.5% y desaparece la deflación

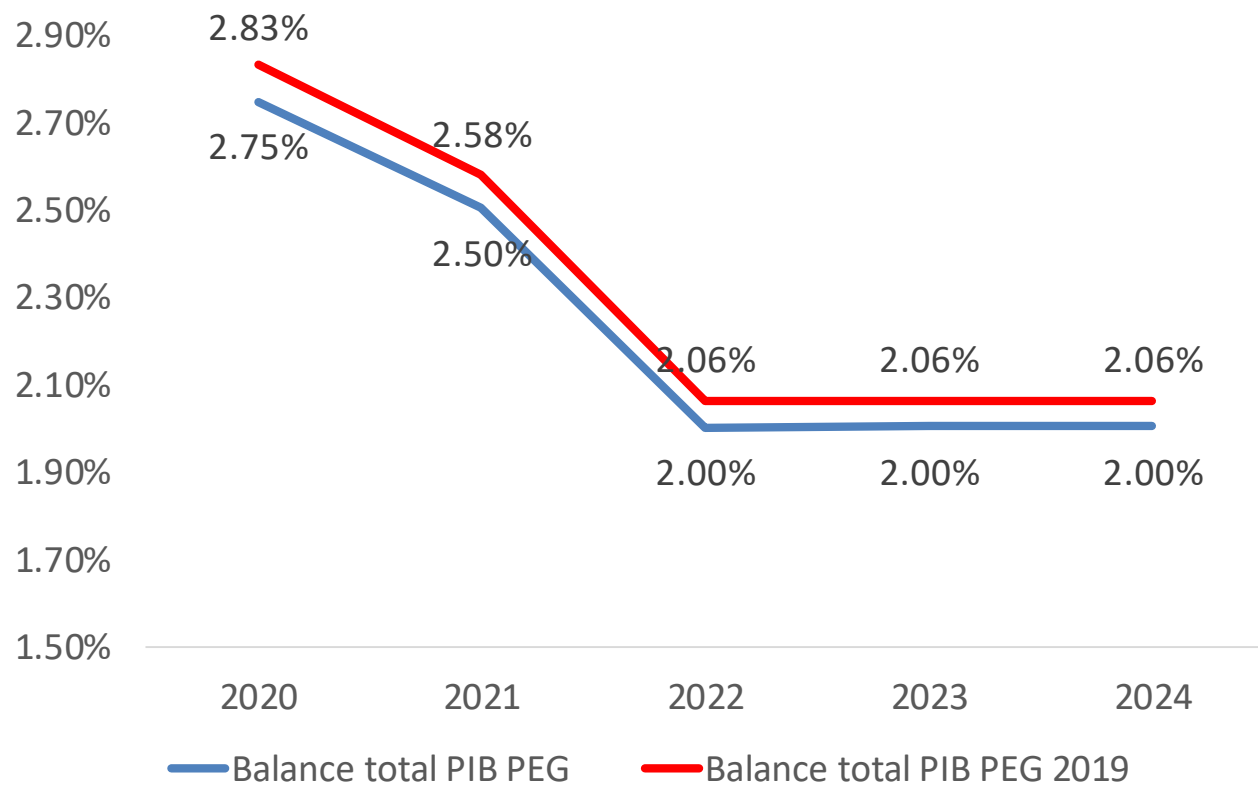




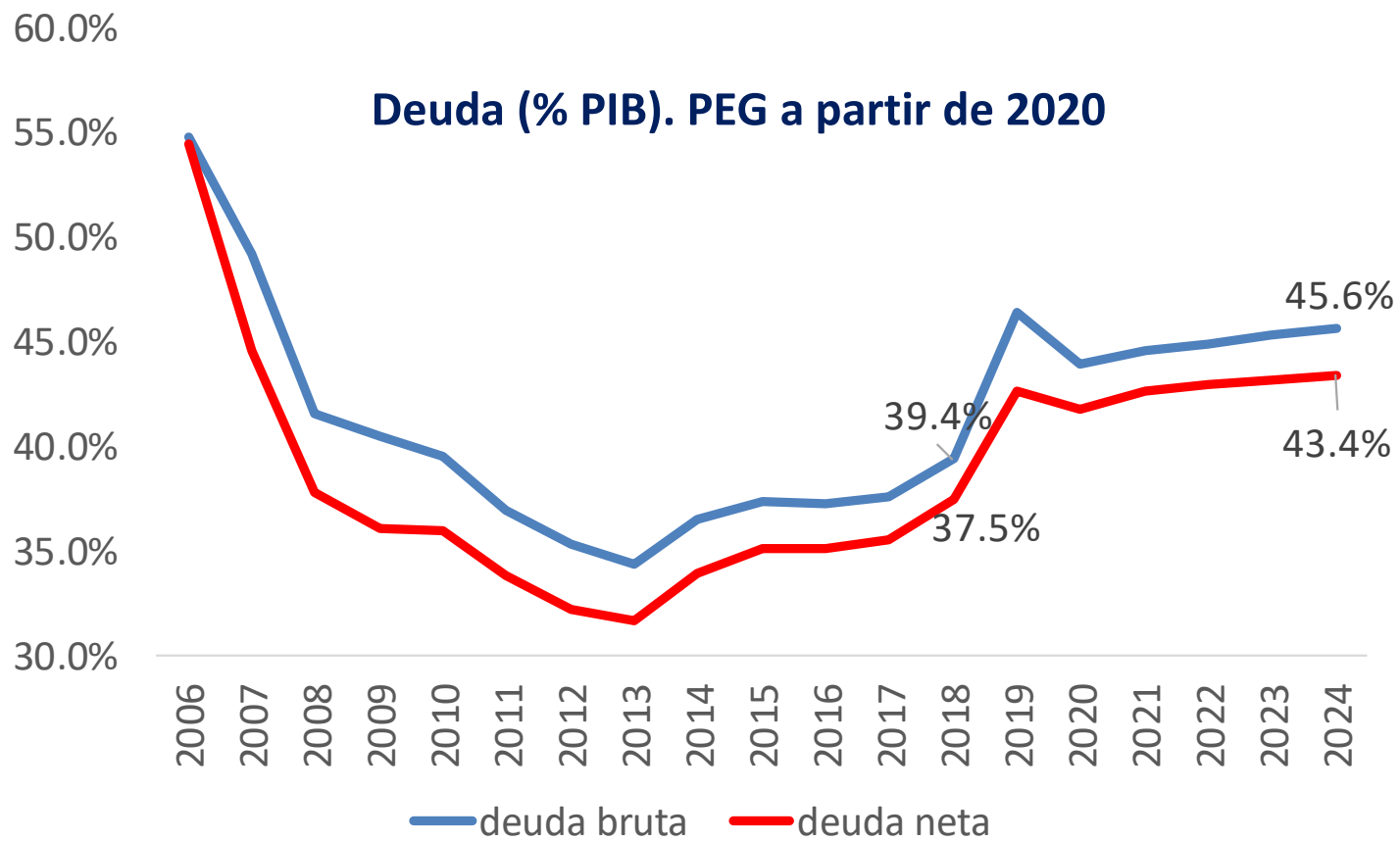
**PIB nominal (millones US\$)**



## Deficit original en el PEG y reformado teniendo en cuenta PIB 2019 provisional



### Deuda (% PIB). PEG a partir de 2020



## En suma

- **Cierta tensión entre crecimiento y situación fiscal.**

### **Vulnerabilidades:**

- Motores del crecimiento y precio del cobre
- Economía política del ajuste fiscal
- Sector externo
- Lista gris de GAFI



**¡MUCHAS GRACIAS!**

