

A medida que el comercio mundial se desacelera, el hub comercial sigue su estela

VALORACIÓN POR PAÍSES

PUNTOS FUERTES Y PUNTOS DÉBILES

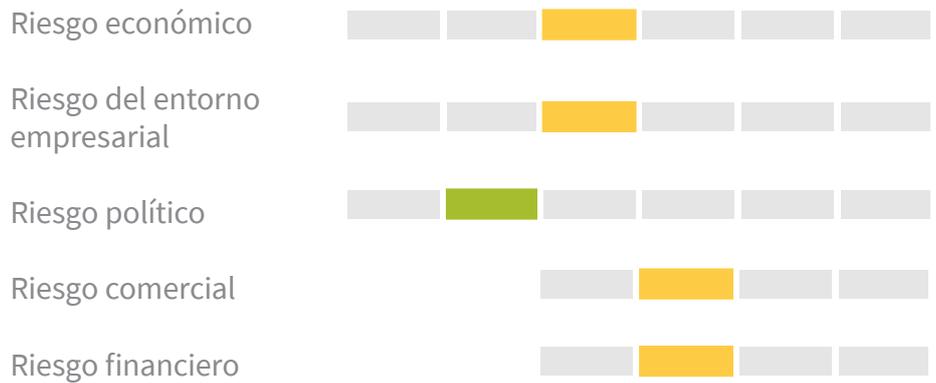
PANORAMA ECONÓMICO

ESTRUCTURA COMERCIAL

LA COMPLEJIDAD DE LA COBRANZA

BB2

RIESGO MEDIO para las empresas



PIB	65.050.000.000 USD (ranking mundial: puesto 75, Banco Mundial 2018)
Población	4,18 millones (ranking mundial: puesto 127, Banco Mundial 2018)
Forma de estado	República presidencial
Jefe del Gobierno	Laurentino CORTIZO (presidente)
Próximas elecciones	2024, presidenciales y legislativas

PUNTOS FUERTES

- Hub comercial basado en el Canal de Panamá y la zona de libre comercio de Colón.
- Hub financiero regional y centro bancario internacional.
- Fuerte crecimiento económico y déficit fiscal moderado.
- Entorno empresarial superior a la media regional.
- Uso del USD como moneda local.
- Sistema político estable.
- Población joven (media de edad: 29,2 años en 2017).
- Potencial turístico.

PUNTOS DÉBILES

- Vulnerabilidad a las crisis externas (comercio global y vínculos financieros).
- Ratios de deuda de moderadas a altas.
- El estado de derecho y el control de la corrupción se sitúan por debajo de la media.
- Disparidad de rentas entre la zona del Canal y el resto del país, donde los niveles de pobreza son elevados.
- Informalidad de los mercados laborales (estimaciones: hasta el 50% de los trabajadores).
- Deficiencias en la educación y la formación profesional.



- La actividad de Panamá debería moderarse.
- Sólida posición externa, pero siguen existiendo vulnerabilidades estructurales.
- Un nuevo gobierno: agenda proempresarial, pero alerta con la incertidumbre a corto plazo a causa de la revisión de los contratos adjudicados.

La actividad de Panamá debería moderarse

Panamá ha sido la economía de más rápido crecimiento de Latinoamérica en las últimas dos décadas. El país se ha beneficiado de la actividad del canal, del comercio de la Zona Franca de Colón y de su papel como centro bancario internacional y hub financiero regional. El país sigue desempeñando un papel pertinente como hub logístico, con una puntuación de 3,28 en el Índice de Rendimiento Logístico del Banco Mundial de 2018, situándose entre los países de altos ingresos mejor clasificados. Mientras que los ingresos de peaje por cada mil toneladas métricas se mantiene estable, el reciente proyecto de ampliación del Canal impulsó el transporte de mercancías hasta las 459.000 TM (a mayo de 2019 en un período de doce meses), en comparación con las 335.000 TM de 2016. Sin embargo, el crecimiento del PIB de Panamá se ha moderado con respecto a los máximos alcanzados en 2011 y 2012: en 2018, creció a una tasa inferior al +5% (+3,9%) por primera vez desde la crisis financiera mundial.

Las cifras de crecimiento del PIB en el 1T de 2019 fueron las más débiles desde 2009. La producción del sector de la construcción se ralentizó, mientras que el sector del transporte, almacenamiento y comunicaciones registró una desaceleración significativa. Esto último puede atribuirse a la intensificación de las tensiones comerciales, a las que Panamá es especialmente vulnerable como hub comercial cuya apertura económica se basa en numerosos acuerdos de libre comercio. En 2020, la economía de Panamá debería desacelerarse aún más en un entorno marcado por un menor crecimiento del sector minero, menos proyectos previstos en materia de infraestructuras y una actividad moderada en el Canal debido a un crecimiento más

débil del comercio mundial. El volumen de mercancías que transitan por el Canal y los ingresos de peaje guardan correlación con las variaciones de los flujos comerciales. Por lo tanto, se estima que el crecimiento del PIB de Panamá alcanzará el +4,1% en 2019 y el +3,7% en 2020.

El presupuesto del país opera dentro del marco de la Ley de Responsabilidad Social y Fiscal (SFRL), que fija un objetivo anual de déficit fiscal. Además, el Fondo Soberano pretende funcionar como un mecanismo de estabilización para eliminar el efecto cíclico de las contribuciones del Canal a las cuentas fiscales. El déficit fiscal debería mantenerse estable en el -2% del PIB este año y descender al -1,7% del PIB el siguiente; en consecuencia, la deuda pública debería disminuir gradualmente como proporción del PIB (37,3% en 2020, recuperando su nivel de 2016).

La calidad del clima empresarial panameño supera la de sus pares regionales. El Banco Mundial lo clasifica en el puesto 79 de los 190 países participantes en su encuesta Doing Business de 2019. Sin embargo, siguen existiendo deficiencias en las esferas de la resolución de insolvencias, cumplimiento contractual, pago de impuestos y control de la corrupción. En junio de 2019, el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) volvió a incluir a Panamá en la «lista gris» de países que se considera que presentan deficiencias estratégicas en sus regímenes de lucha contra el blanqueo de capitales, lo que si bien no debería desencadenar ninguna sanción, es probable que dañe el entorno empresarial panameño, especialmente debido al efecto negativo sobre la reputación y a la posibilidad de que se aliente al nuevo Presidente Laurentino Cortizo a asignar una alta prioridad a las reformas protransparencia y de lucha contra el blanqueo de capitales.



Si Cortizo impulsa la independencia de la Unidad de Inteligencia Financiera, ello podría traducirse en que el GAFI retirara a Panamá de la lista gris en 2020.

Los bancos siguen siendo rentables y están bien capitalizados. La liquidez sigue superando las normas reguladoras y se están adoptando medidas para alinear por completo las regulaciones prudenciales con Basilea III, lo que mejorará la resistencia del sistema financiero panameño.

Sólida posición externa, pero siguen existiendo vulnerabilidades estructurales

Los flujos de inversión extranjera directa cubren cómodamente alrededor del 100% del déficit por cuenta corriente, que debería contraerse desde un máximo del -13,7% del PIB en 2014 para estabilizarse en torno al -5% del PIB en 2019 y 2020. Esta situación se debe en parte a la disminución de las importaciones relacionadas con la inversión, mientras se liquidan varios proyectos de gran envergadura. Panamá se beneficia de una financiación estable, predominantemente de la IED en forma de proyectos del sector logístico, minero y energético. También se beneficia de un fácil acceso a los mercados de capitales internacionales. Las consecuencias de las revelaciones offshore de 2016 y las sanciones impuestas por EE. UU. a las entidades panameñas siguen siendo limitadas hasta el momento. El FMI calcula que los servicios jurídicos relacionados con las incorporaciones se estiman en tan solo el 0,7% del PIB. Además, las autoridades panameñas están fortaleciendo los procedimientos de lucha contra el blanqueo de capitales y el país mantiene su atractivo para las multinacionales.

La ratio deuda externa/PIB es elevada (165,4% en 2018), aunque se prevé que disminuya. La economía totalmente dolarizada hace que Panamá dependa de la política monetaria de la Fed estadounidense. Un dólar más bajo en el futuro debería beneficiar al país a través del canal de exportación y de unas condiciones monetarias y financieras más desventadas.

Un nuevo gobierno: agenda proempresarial, pero alerta con la incertidumbre a corto plazo a causa de la revisión de los contratos adjudicados



El nuevo gobierno del presidente entrante, Cortizo, asumió el cargo en julio de 2019. Tres temas principales deberían estar en su agenda: el primero, las medidas anticorrupción, que deberían ser positivas para las perspectivas económicas a medio plazo y el entorno empresarial. No obstante, la revisión de los contratos relativos a proyectos de gran escala adjudicados durante el mandato del anterior presidente podría aumentar las incertidumbres a corto plazo y actuar como un lastre para la inversión. Dos ejemplos incluyen el proyecto de la línea 3 del metro en la Ciudad de Panamá y el Cuarto Puente sobre el Canal de Panamá. La segunda prioridad es la inversión, principalmente en agricultura, turismo e infraestructuras. Por último, la protección de los intereses nacionales también debería figurar entre las prioridades. La nueva administración pretende restringir las importaciones agrícolas e industriales para proteger la producción local, ampliando el trato preferencial no solo a los productos agrícolas nacionales sobre las importaciones, sino también a la industria en general.

¿Y qué hay de la gobernabilidad? Cortizo y su coalición (38 de 71 representantes) ostentan la mayoría absoluta en el Congreso, lo que significa que deberían ser capaces de impulsar su agenda reformista, enfrentándose a obstáculos políticos limitados.

ESTRUCTURA COMERCIAL POR DESTINO/ORIGEN

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Estados Unidos 14% 	1	19% China 
Ecuador 8% 	2	18% Estados Unidos 
Guatemala 7% 	3	13% Japón 
Costa Rica 6% 	4	13% Singapur 
Venezuela 5% 	5	5% Colombia 

ESTRUCTURA COMERCIAL POR PRODUCTO

(% DEL TOTAL)

Exportaciones	Rango	Importaciones
Petróleo y productos relacionados 20%	1	18% Petróleo y productos relacionados
Otros equipos de transporte 15%	2	17% Otros equipos de transporte
Pescados y sus preparados 6%	3	11% Químicos orgánicos
Frutas y verduras 6%	4	5% Artículos de confección y prendas de vestir
Productos médicos y farmacéuticos 5%	5	5% Vehículos rodados

