

FICHA RIESGO PAÍS

PANAMÁ

Actualización: 18 Diciembre 2017



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Estabilidad política e institucional. Juan Carlos Varela preside desde 2014. El Partido Panameñista de Varela (centro-derecha) solo consiguió 16 de los 71 escaños en la Asamblea Nacional, y formó la coalición "Un solo país" junto con el Partido Revolucionario Democrático para asegurar la gobernabilidad del país.
- Política de carácter pro-mercado y abierta al exterior. Desde comienzos de siglo, el gasto y la inversión públicos han sostenido la fuerte expansión económica que ha experimentado el país. El gobierno ha adoptado medidas de inclusión social para reducir la elevada desigualdad (Índice GINI 51).
- Corrupción y clientelismo extendidos. Incremento del descontento social por los numerosos escándalos de corrupción que salpican a la élite política (Odebrecht y Papeles de Panamá). Deterioro de la imagen de Varela (índice de aprobación en el 34%). Obtiene puntuaciones por encima de la media regional en los índices de Buen Gobierno del Banco Mundial salvo en aquellos relacionados con la corrupción. Puesto 87 de 176 países en el Índice de Percepción de la Corrupción.
- Grandes desigualdades sociales y altos índices de pobreza.

RELACIONES EXTERIORES

- Tradicional carácter neutral y mediador. Política exterior basada en la consolidación de las relaciones comerciales. Ha firmado numerosos tratados internacionales y regionales (EE.UU, Acuerdo de Asociación Centroamericana con la UE).
- Favorable relación con EE.UU, tradicionalmente marcada por la cuestión de la soberanía sobre el Canal. Principal aliado de la administración estadounidense en la lucha contra el narcotráfico y el control de la inmigración.
- Establecimiento de relaciones diplomáticas con China, tras el cese de relaciones con Taiwán. Firma de numerosos acuerdos de colaboración en materia comercial y de inversiones.
- Mantiene un conflicto comercial con Colombia desde 2013 que impide la ratificación del TLC y su ingreso en la Alianza del Pacífico.
- Deterioro de su reputación internacional tras la filtración de los "Papeles de Panamá" y su consideración como paraíso fiscal. Ha abandonado la lista del GAFI de la OCDE gracias a la adopción de medidas contra el fraude fiscal y el blanqueo de capitales, y recientemente ha sido excluido de la "lista negra" de paraísos fiscales de la UE.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- País de ingreso medio-alto con una economía abierta, dolarizada, con intervencionismo reducido y una estructura productiva dominada por los servicios.
- El sector primario (arroz, banano, pesca, maíz y café), representa el 5% del PIB. En el secundario (15% del PIB) destaca la construcción de infraestructuras y vivienda residencial. Se espera un importante impulso del sector extractivo cuando entre en funcionamiento el proyecto Cobre Panamá (previsto para 2018). Papel fundamental del sector terciario, aporta más de tres cuartos del PIB y el 60% del empleo. Sobresalen los servicios de transporte, logísticos, financieros y comerciales.
- El Canal de Panamá representa un 5% del PIB y un 8% de los ingresos externos. Finalización de las obras de ampliación en 2016. Aunque los ingresos por peajes fueron menores de lo esperado en 2016, experimentaron una notable mejora en 2017 (4% del PIB y 8% de los ingresos externos) y se espera un aumento progresivo en los próximos años.
- Desaceleración de la ZLC (reducción del 10% de los intercambios comerciales) por la caída de la demanda de sus principales clientes (Colombia y Venezuela). Intentos de diversificación comercial.
- Referente financiero regional. El centro financiero internacional representa el 8% del PIB y presenta un nivel de morosidad aceptable (2,1% del total del crédito) y una liquidez elevada (16,7% del total de los activos).
- Elevado crecimiento económico, alrededor del 7,7% en la última década. Ligera desaceleración desde 2012 por la caída de la actividad en la ZLC y en 2016 (4,9%) por la finalización de las obras del Canal. Se espera un repunte en 2017 (5,3%) impulsado por la actividad del Canal y el buen comportamiento del comercio mundial.
- Inflación reducida (0,7% en 2016) debido a la caída del precio del crudo y la apreciación del dólar, que ha abaratado las importaciones. Riesgos de transferencia y convertibilidad mínimos gracias a la dolarización de la economía. No obstante, su configuración como centro financiero internacional y la gran apertura de su economía aumenta su exposición frente a shocks externos.
- Reciente deterioro del clima de negocios (posición 79 de 191 economías en el ranking del Doing Business), aunque sigue estando por encima de la media de la región.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Carácter tradicionalmente expansivo de la política fiscal. Déficit público manejable y en descenso (1,7% del PIB en 2017). La Ley de Responsabilidad Fiscal (2009) mantiene la prudencia fiscal y limita el déficit público. No obstante, los gobiernos lo exceden de forma sistemática, perjudicando su credibilidad.
- Nivel de ingresos públicos por debajo del habitual en países de renta similar (21% del PIB). Medidas para aumentar la recaudación (grandes agentes de recaudación, renovación de la plataforma de pago electrónico...) con resultados positivos. Incremento de las aportaciones de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) del 1,8% del PIB en 2016 al 2,7% del PIB en 2017.
- Deuda pública moderada (39% del PIB) principalmente externa. Tendencia decreciente gracias a la reducción del déficit y al incremento de la actividad económica.
- Grado de inversión: BBB para S&P y Fitch y Baa2 para Moody's.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA**BALANZA DE PAGOS**

- Grado de apertura comercial superior al 100%. Presenta notables déficits comerciales (16% del PIB) por el reducido tamaño de su mercado interno. Las importaciones (21.400 mill.\$ en 2017) se concentran en petróleo y bienes de equipo. Se espera que se produzcan progresivamente a medida que finalicen los grandes proyectos de construcción. Las exportaciones (11.940 mill.\$ en 2017) engloban las ventas del país (productos agrícolas y ganaderos) y las de la ZLC, fundamentalmente reexportaciones procedentes de Asia y EE.UU (productos químicos y textiles).
- Superávit de la balanza de servicios, que compensa parcialmente el desequilibrio comercial. Abultado déficit de la balanza de rentas (8% del PIB en 2016) debido a la repatriación de dividendos de las empresas extranjeras en el país.
- Balanza por cuenta corriente deficitaria. Progresivo descenso en 2017 (5,1% del PIB) gracias a la reducción de las importaciones y el incremento de los ingresos por servicios.
- IDE tradicionalmente elevada (alrededor del 10% del PIB) que financia el déficit exterior.
- Reservas por debajo de lo recomendado habitualmente (1,6 meses de importaciones en 2017) si bien, al tratarse de una economía dolarizada, no necesita respaldar su política monetaria ni cambiaria con divisas.
- Posición favorable para afrontar la subida de tipos de la FED. La financiación externa mediante IDE es menos sensible a las variaciones de tipos y el endeudamiento externo presenta una estructura (composición y vencimientos) adecuada.

DEUDA EXTERIOR

- Deuda externa bruta relativamente elevada: 72.700 mill.\$ en 2017 (123% del PIB o cuatro veces los ingresos externos corrientes) del cual, el endeudamiento público representa el 26% del PIB. Deuda privada bancaria elevada, por la gran importancia del centro financiero internacional. La deuda intraempresarial asciende a 14.000 mill.\$ pero no entraña riesgo de refinanciación. Si se incluyese a la cifra oficial, el endeudamiento externo ascendería a 160% del PIB.
- El servicio de la deuda se encuentra alrededor del 10% de los ingresos corrientes de la balanza de pagos, nivel relativamente reducido.
- Panamá ha refinanciado dos veces con el Club de París (la última en 1990).



CONCLUSIONES

Sistema democrático sólido y asentado que goza de gran estabilidad política. Caída de la popularidad del presidente Varela como consecuencia de los numerosos casos de corrupción que afectan a la clase política (Odebrecht y Papeles de Panamá), el clientelismo y la elevada desigualdad. Economía abierta dominada por el sector servicios, fundamentalmente el Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón y el centro financiero internacional. Tras atravesar un período de desaceleración económica, la coyuntura económica actual es favorable impulsada por la entrada en funcionamiento de la ampliación del Canal. Déficit fiscal moderado y en descenso, limitado por la dolarización de la economía que impide monetizar la deuda pública. Desequilibrio exterior consecuencia del abultado déficit comercial y financiado gracias a los elevados flujos de IDE que recibe. Presenta un endeudamiento externo relativamente elevado, fundamentalmente de tipo privado.

POBLACIÓN: 4 mill.habs.

RENTA PER CÁPITA: 12.140 \$ (2016)

