

FICHA RIESGO PAÍS

PANAMÁ

Actualización: 11 Julio 2019



SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- Laurentino Cortizo, del Partido Revolucionario Democrático (PRD) ganó las elecciones presidenciales del 5 de mayo de 2019. Sustituye en la presidencia a Juan Carlos Varela, cuya popularidad, lastrada por varios escándalos de corrupción y por una cierta desaceleración del crecimiento económico, se encontraba en bajos niveles. En las elecciones legislativas del mismo día, el PRD, en coalición con el partido Molirena, obtuvo mayoría absoluta en la Asamblea Nacional (38/71 escaños), lo que le facilitará el sacar adelante su programa de gobierno.
- Para luchar contra la corrupción, Cortizo ha propuesto revisar todos los contratos de los grandes proyectos de obras públicas otorgados durante la presidencia anterior (Línea 3 de metro, cuarto puente sobre el Canal ampliado, concesión de la explotación de la mina Cobre Panamá a la canadiense First Quantum Minerals Ltd).
- Cortizo es considerado como pro-mercado, por lo que no se esperan grandes cambios en política económica, que estará orientada, como la de su antecesor, a seguir atrayendo inversión directa extranjera (IDE), gracias a un favorable esquema de estímulos fiscales y haciendo valer su privilegiada posición geográfica.
- Panamá tiene la segunda mayor renta per cápita de Latinoamérica (tras Chile). Sin embargo, las desigualdades en la distribución de la renta siguen siendo muy grandes.

RELACIONES EXTERIORES

- Panamá ratificó el RD-CAFTA en 2012 y en 2013 el Acuerdo de Asociación Centroamericana con la Unión Europea. A nivel regional, mantiene acuerdos comerciales con todos los países latinoamericanos, menos Colombia, con quien mantiene un contencioso comercial desde hace años.
- En junio de 2017, el ya ex Presidente Varela estableció relaciones diplomáticas con China, tras romper previamente lazos diplomáticos con Taiwán. En este tiempo, China se ha convertido en uno de sus principales inversores, en el segundo usuario del Canal y en el primer proveedor de bienes de la Zona Libre de Colón (ZLC). Cortizo quiere preservar las relaciones con China, aunque su pretensión de revisar los contratos de infraestructuras de la presidencia anterior puede afectar a algunos atribuidos a empresas chinas.



SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- Economía de pequeño tamaño, abierta, dual y dolarizada. Clima razonable de negocios, buenas infraestructuras y predominio del sector servicios.
- Los pilares de la economía siguen siendo el Canal, la ZLC y el centro financiero internacional. El nuevo juego de esclusas duplicó la capacidad del Canal al permitir el paso de los buques Neopanamax (12.500 TEU). La ZLC, la mayor zona franca del mundo tras la de Hong-Kong, experimentó una recuperación de su actividad en 2018, pero volvió a descender en los primeros meses de 2019 debido, probablemente, al clima de pesimismo generado por la guerra comercial sino-estadounidense (los países con mayor presencia en la ZLC). El centro financiero internacional, integrado por 49 bancos (casi todos extranjeros), supone aproximadamente el 8% del PIB. Sus ratios de capitalización son adecuados (16%) y los créditos de mala calidad, bajos (1,7% activos totales). En cuanto al proyecto minero Cobre Panamá, First Quantum Minerals Ltd comenzó a producir cobre en febrero de 2019. Cuando alcance su pleno rendimiento en 2021, hará de Panamá uno de los 20 mayores productores de cobre del mundo.
- En 2018 el crecimiento del PIB, del 3,9% en términos reales, fue el más bajo desde 2009. En 2019 se prevé que aumente al 6%, aunque la guerra comercial y la sequía podrían afectar al tránsito por el Canal. En el lado positivo, los recortes de tipos de interés de la Reserva Federal en 2019 (dos, hasta la fecha) depreciarán el dólar, incrementando el turismo latinoamericano a la ZLC.
- Inflación reducida. En 2018 fue del 0,2%, aunque en 2019 podría incrementarse al 1,5%, impulsada por la depreciación del dólar y por las tensiones en Oriente Medio y su efecto expansivo sobre el precio del crudo. Panamá usa el dólar estadounidense como moneda de curso legal. Los riesgos de transferencia y convertibilidad son mínimos.

POLÍTICA ECONÓMICA

- Para contrarrestar la caída del crecimiento en 2018 con una política fiscal más expansiva, en octubre de 2018 se modificó la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF). Esta ley, aprobada en 2008 bajo la presidencia de Martín Torrijos (2004-09), establecía anualmente un tope de déficit público, y, además, obligaba a ir reduciéndolo cada año fiscal con el fin de llevar el déficit público al 1% del PIB en 2013. Durante el mandato de Ricardo Martinelli (2009-14) no se respetó la LRF en ningún ejercicio y, con Juan Carlos Varela, se ha dado una vuelta de tuerca adicional, al ampliar el límite máximo de déficit público en 2019, 2020 y 2021 (al 2%, 1,75% y 1,5%, respectivamente). El déficit público en 2018 fue del 2%. También se ha modificado el método de cálculo de los importes procedentes de los peajes que la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) tiene que ingresar en el llamado Fondo de Ahorro de Panamá (FAP).
- Los peajes son la principal fuente de ingresos de Panamá y, sin ellos, los ingresos fiscales son limitados: 10-11% del PIB. Las causas son el beneficioso tratamiento fiscal a empresas y particulares (IVA e impuesto de sociedades moderados, del 7% y del 25%, respectivamente); pero también el elevado fraude fiscal y la poca eficiencia de la agencia tributaria. En 2019, se aprobó una ley que tipifica como delito el fraude fiscal (y ya no sólo como falta). Aun así, Panamá fue incluido por el GAFI en su "lista gris".
- Deuda pública moderada (39% del PIB en 2018), aunque ha ido en aumento desde 2014. El 78% procede de fuentes externas y el resto es doméstica. El FMI, considera "sostenible" el nivel de deuda.
- Dos agencias de calificación (Moody's y S&P mejoraron en 2019 el rating de Panamá, que para las tres principales agencias de calificación ostenta el "Grado de Inversión".



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Panamá exportó en 2018 bienes por valor de 14.753 mill.\$, un 6,7% más que en 2017. El 26% correspondió a re-exportaciones desde la ZLC. En 2019, las exportaciones podrían verse favorecidas por la depreciación del dólar causada por las reducciones de tipos de interés de la Reserva Federal (dos, a septiembre de 2019). Importaciones mucho más elevadas que las exportaciones debido a las compras de bienes intermedios y de capital vinculados a los grandes proyectos de infraestructuras, de un lado, y al alto contenido de producto importado de las re-exportaciones, por otro. En 2018, ascendieron a 23.962 mill.\$ EE.UU es el principal proveedor (49% cuota de mercado) seguido a gran distancia de Japón y de China (8% y 7%, respectivamente).
- Elevado déficit comercial compensado por el superávit de la balanza de servicios (Canal, portuarios y financieros, turismo). Balanza de rentas muy deficitaria debido al pago de dividendos y beneficios. En menor medida, también es deficitaria la de transferencias.
- La cuenta corriente suele registrar déficits muy importantes (ocasionados por los de la balanza comercial y de rentas). El de 2018 equivalió al 8,5% del PIB y el previsto para 2019, al 5,3% del PIB. Los déficits corrientes, pese a ser voluminosos, son financiados en su totalidad, o en buena medida, por los importantes flujos de IDE recibidos. En 2018, la IDE ascendió a 5.549 mill.\$, equivalente al 8,5% del PIB. La pretensión de Laureano Cortizo, el actual Presidente, de revisar los contratos de inversión firmados por su predecesor puede afectar negativamente a la confianza y, por ende, a estos flujos.
- Al tratarse de una economía dolarizada, el nivel de reservas no es tan importante porque Panamá no tiene que respaldar su política cambiaria ni monetaria con divisas. A finales de 2018 ascendían a 2.300 mill.\$, equivalentes a un mes de importaciones.

DEUDA EXTERIOR

- Deuda externa relativamente elevada: 95.700 mill.\$ en 2018 (146% del PIB y 4,5 veces los ingresos corrientes de balanza de pagos). Deuda a corto igual al 45% de la total. La deuda del gobierno (19% de la total) tiene una estructura de vencimientos adecuada (9 años en promedio). El endeudamiento privado (81% de la total) corresponde a préstamos intra-grupo, con menor riesgo de refinanciación. Ratio del servicio moderado, del 18% de los ingresos corrientes de balanza de pagos.



CONCLUSIONES

Con Cortizo de Presidente no se prevén grandes cambios en la política económica, que seguirá siendo pro-mercado, enfocada a la atracción de inversiones directas para aprovechar su privilegiada situación geográfica y la tenencia del Canal. La creciente presencia china desde el establecimiento de relaciones diplomáticas (junio 2017) en un país con un activo tan estratégico como el Canal, está despertando recelos en los EE.UU. Aunque los déficits públicos son moderados, la modificación de la Ley de Responsabilidad Fiscal ha despertado cierta inquietud en medios inversores, ya que al estar la economía dolarizada, Panamá no tiene la posibilidad de monetizar su deuda pública.

POBLACIÓN: 4,2 mill.habs.
RENTA PER CÁPITA: 14.950 \$ (2019)

