

Consolidación en la Banca Panameña

La Dirección de Estudios Económicos de la Superintendencia de Bancos de Panamá emitió su informe sobre los resultados del primer trimestre de 2008, sobre las operaciones del centro bancario panameño.

De acuerdo al informe, el desempeño del sector fue favorable con activos valorados en USD70,458 millones. En cuanto a la utilidad neta consolidada, esta registró una favorable condición financiera dentro del sistema con un crecimiento de 29.1%.

La liquidez mantuvo una tendencia positiva y las captaciones de particulares del mercado local se incrementaron en 17.8%.

Los principales motores de crecimiento interno se logró sobre la base del crédito comercial (21.5%), consumo (16.0%), financiamiento interno (38.6%), e hipotecario (6.5%).

Por otra parte, se observa una marcada concentración en el mercado crediticio: más del 50% de los depósitos internos de particulares se encuentran bajo la tutela del Banco General y el Banco HSBC. Aproximadamente, el 30% del crédito hipotecario es manejado por el Banco General.

En resumen, el 60% del crédito interno del sistema bancario nacional se encuentra concentrado entre el Banco General y el Banco HSBC.

Por otro lado, es importante destacar la entrada en operaciones de dos nuevos bancos de licencia general y de capital panameño: Capital Bank, Inc. y Banco Panamá, S. A. iniciaron operaciones durante los primeros meses del año 2008.

La concentración de la banca trae a perspectiva los riesgos asociados con esta; por otro lado, ya el sistema bancario a respondido a las oportunidades para la entrada de nuevas instituciones bancarias.

Notas de actualización:

> Félix B. Maduro fue elegido como nuevo presidente de la junta directiva de la Superintendencia de Bancos de Panamá a partir del 13 de junio de 2008 hasta el 12 de junio de 2009.

> A partir del próximo 25 de agosto entra en vigencia el nuevo régimen bancario, que adopta el Texto Único del Decreto Ley 9 de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 de 2008).

Panamá Continúa Creciendo

La Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República emitió su informe sobre el desempeño de la economía panameña para el primer trimestre de 2008, medido a través del Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT).

De acuerdo a los resultados, el país mostró un crecimiento estimado del 8.4%, destacándose las actividades relacionadas a la construcción (32.5%), restaurantes y hoteles (15.6%), transporte (12.5%), telecomunicaciones (18.7%), minas (31.0%), generación de energía hidráulica (34.7%), comercio al por mayor (8.5%) y al por menor (12.6%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (6.9%).

Por otra parte, el sector agropecuario registró una disminución por el orden de 4.2% y la intermediación financiera mostró una leve disminución por el orden del 0.3%. Según el Economist Intelligence Unit, Panamá culminará el 2008 como la economía



de mayor crecimiento en la región, pero durante el 2009 encontrará mayores obstáculos como consecuencia del impacto negativo por la desaceleración económica que se registra en los Estados Unidos y por un menor crecimiento económico que se empieza a percibir por las distintas economías de la región.

En resumen, el dinamismo que muestra la economía panameña, a través de los importantes proyectos de índole pública y privada que se perfilan en 2008, ayudaran a compensar los impactos negativos que se puedan registrar en los Estados Unidos y en la región.

Para el 2008, Deloitte estima que el crecimiento real de la economía será de entre 7.5 y 8.0 por ciento.

A Time for Excellence!

Deloitte, Inc.

Financial Advisory Services
Strategy & Operations Services
Human Capital Services

Domingo Latorraca M.

Socio
dlatorraca@deloitte.com

Maribel Castillo J.

Gerente, Asesoría Financiera
mcastilloj@deloitte.com

Pedro Correa Mata

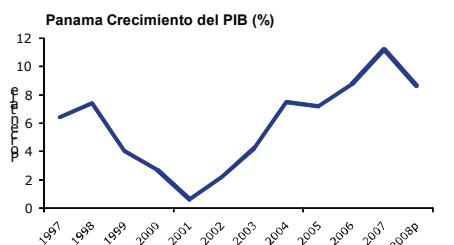
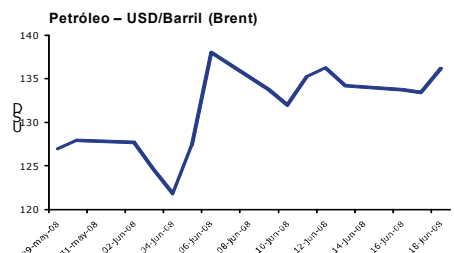
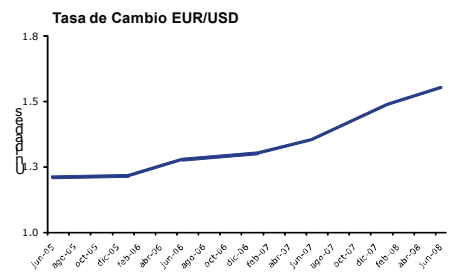
Gerente, Estrategia y Operaciones
pcorrea@deloitte.com

Ghislaine Pazmiño

Gerente, Capital Humano
gpazmino@deloitte.com

Tel. 507-303-4100

www.deloitte.com/pa



La Nueva Era de Inflación Panameña

por
Gabriel Casal Aizpurúa, Deloitte, Inc.

La inflación, que en palabras sencillas se puede definir como el aumento generalizado de los precios debido al aumento del dinero en circulación, ha sido por veinte años en el país de aproximadamente 1% anual, al remontarnos al periodo entre 1984-2004, por lo que año tras año los panameños no percibíamos el aumento en los costos de la vida. Durante el periodo 2005-2007 la realidad inflacionaria cambia y el país registra tasas de 3.3%, 2.4% y 4.2% respectivamente.

Lo anterior es consecuencia del aumento en los flujos de dinero o liquidez en el mercado y que a su vez esto conllevó hacia un aumento generalizado en los precios.

Según la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República, los resultados del Índice de Precios al Consumidor (IPC) a mayo de 2008 fue con respecto al mes de mayo de 2007 de 8.8%. Se estima que el 2008 culmine con una tasa de inflación de aproximadamente 9.2%, vis-a-vis, una tasa de crecimiento económico de 8.6%.

La inflación que se encuentra experimentando Panamá no es un fenómeno aislado. Tomando como referencia el mes de mayo de 2007, la variación en la tasa de inflación al mes de mayo de 2008 en México alcanzó 4.9%, Costa Rica 11.9%, Guatemala 12.2%, Honduras 11.2% y Nicaragua 21.7%.

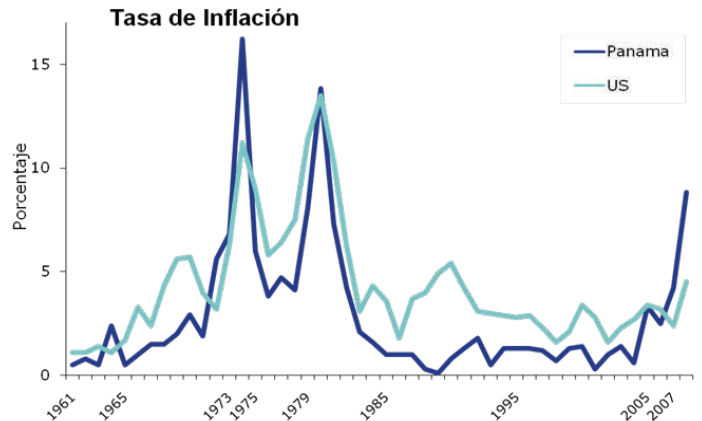
La situación en Suramérica no es distinta, durante el mismo periodo, la inflación en Argentina alcanzó a 9.1%, Brasil a 5.6%, Bolivia a 16.8%, Chile a 8.9%, Colombia a 6.4%, Paraguay a 11.3%, Perú a 5.4%, Uruguay a 7.2% y Venezuela 29.6%. En cuanto a los países dolarizados, la inflación en Ecuador fue de 9.3%, El Salvador de 8.4% y los Estados Unidos de 4.5%.

Parte de la realidad inflacionaria en los últimos tres años puede ser explicada como un fenómeno monetario que es el resultado del incremento en la liquidez del mercado. Pero otros factores conocidos en economía como “shock” de oferta ayudaron a agravar dicha situación.

Estos factores han convergido rápidamente en 2008 y principalmente, se pueden señalar tres eventos específicos. El incremento en el precio del barril de petróleo de USD30 a más de USD130; el aumento en los precios de los alimentos y metales como consecuencia de especulaciones en los mercados a futuros y como sustitutos energéticos; y finalmente, en menor instancia, por el incremento en el poder adquisitivo nominal en algunos sectores de la población como consecuencia al aumento en los salarios.

La realidad antes mencionada no es un suceso nuevo, durante el periodo entre 1973 – 1975, la economía global también fue sacudida por una serie de “shocks de oferta” que generó un aumento en la inflación.

El aumento en el barril de petróleo de USD 3.00 a USD 12.00 en respuesta a la guerra Árabe-Israelí y el embargo de la OPEC en 1973; el incremento en los precios de los alimentos por la pérdida de las cosechas a nivel mundial; y en los Estados Unidos, por los controles salariales y de precios entre 1973 y 1974.



La economía global mejoró sustancialmente en los próximos tres años, pero entre el periodo 1978 – 1980 la historia se repite al sufrir un revés las cosechas y duplicarse los precios del petróleo.

En resumen, para el periodo transcurrido en 2008, se puede considerar que el nivel de inflación en Panamá aún no llegan a su punto máximo, puesto que la oferta de dinero continuará fluyendo en la economía nacional.

Lo anterior es resultado del alto precio en el barril de petróleo; la permanente entrada de capital extranjero a la economía nacional; el aumento en el gasto público y la continuidad de los grandes proyectos de inversión como la ampliación del Canal de Panamá.

De acuerdo al economista americano Milton Friedman “la inflación es siempre y en donde sea un fenómeno monetario”, por lo que al reducir la oferta de dinero en el mercado, la espiral inflacionaria se puede controlar.

Medidas como el Programa Agrocompita, el Programa de Apoyo al Consumidor (PAC) y el subsidio a la energía eléctrica, pueden tener una buena acogida popular, pero a corto plazo, éstas seguirán ejerciendo presión en los niveles de precios dentro de la economía nacional.

Es por ello que las mismas deben estar acompañadas por medidas que incentiven hacia un mayor ahorro, de forma tal que se logre reducir los niveles de liquidez en el mercado.

Los indicadores macroeconómicos y la historia pasada nos invitan a tener mayor discreción al momento de implementar políticas públicas, inversiones o adquirir compromisos económicos. Se debe estudiar la realidad económica pasada y actual con el objetivo de crear las estrategias que ayuden a mitigar el riesgo bajo un escenario inflacionario poco optimista.

> La Comisión Nacional de Valores (CNV) anunció cambios en relación a la documentación que debe ser presentada en la solicitud de licencia de persona natural para corredor de valores, analistas y ejecutivos principales. La CNV informó que las copias de contratos de trabajo y sus enmiendas deben ser entregadas al momento de la presentación de la solicitud de licencia. El documento debe ser consignado al momento de notificarse la resolución que concede la respectiva licencia y dicha notificación estará condicionada a la presentación de la copia del contrato de trabajo y sus enmiendas, en el caso de existir alguna.

> La Asamblea Nacional aprobó el 20 de junio de 2008 el presupuesto de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) para el año fiscal de 2009 por un monto de USD2,105 millones, lo que representó un incremento de USD86.5 millones con respecto al periodo 2008.

> El Gobierno Nacional destinará USD40.7 millones por los próximos 6 meses para subvencionar el consumo de energía eléctrica a los ciudadanos que consumen menos de 500 kilovatios (kWh) al mes.

> Durante el primer cuatrimestre del año se consumió en Panamá 459 mil galones de gas licuado para uso automotriz que repre-



sentó 35.7% menos consumo que en el mismo periodo de 2007. Según la Dirección de Hidrocarburos del Ministerio de Comercio e Industrias la cuota de participación de mercado para este producto es de 1.8%, el resto del mercado de combustibles se divide en 40.6% para el diesel, 22.6% gasolina, y 12.9% bunker C.

> Según cifras oficiales de la Contraloría General de la República, los empleos generados por el sector de hoteles y restaurantes durante el primer trimestre creció en 6% con respecto al mismo periodo de 2007. Principalmente por el aumento de la actividad en los hoteles de playas y restaurantes de comida rápida.

> Panamá continúa avanzando con su estrategia de apertura comercial. De acuerdo al Ministerio de Comercio e Industrias, antes de finalizar el 2008 entrarán en vigencia los tratados de libre comercio entre Panamá y las Repúblicas Centroamericanas de Honduras, Guatemala y Costa Rica. Las cuales se sumarán a los tratados comerciales vigentes con Chile, El Salvador, Singapur y Taiwán. Actualmente, Panamá se encuentra en el proceso de evaluación para suscribir un Tratado de Libre Comercio con Canadá, para ello se confirmó una reunión exploratoria entre ambos países el próximo 7 y 8 de julio en Panamá.

Alrededor del Mundo

Latinoamérica

> Se estima que el 2008 culminará con un PIB real de 3.7%. Las economías de la región seguirán siendo los beneficiarios de la alta demanda de commodities por parte de Asia, aunque se espera una rebaja en los niveles de precios. La situación económica de los Estados Unidos afectará el crecimiento económico en mayor medida aquellos países con fuertes vínculos comerciales con este país norteamericano, en especial a México.

Europa

> La Zona Euro experimentó una breve recuperación en 2006 y 2007 registrando un crecimiento del PIB de 2.8% y 2.5% respectivamente. En cuanto a 2008 se espera un crecimiento del 1.5% como resultado de algunos problemas domésticos y un débil ambiente externo.

Estados Unidos

> El crecimiento económico registrado para 2007 fue de 2.2%, se estima que cierre en el 2008 en 0.8%. Este pronóstico es resultado de la persistente inestabilidad del mercado inmobiliario y las limitaciones que se observan en el sector financiero.

Asia

> La región registró en 2007 un crecimiento del 8% liderados por China e India. Se estima una desaceleración gradual para los años venideros para llegar a postrarse en aproximadamente 6.5% para el año 2012. La historia que se aprendió por la crisis económica de 1997-98, mantiene a las grandes economías asiáticas con superávit en sus cuentas corrientes o un moderado déficit, grandes reservas en moneda extranjera y un alto nivel ahorro doméstico.



En la República de Panamá, Deloitte, Inc. es una firma miembro de Deloitte Touche Tohmatsu. Deloitte Touche Tohmatsu es una asociación suiza y, como tal, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni ninguna de sus firmas miembro tienen responsabilidad sobre las acciones u omisiones de las demás. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente operando bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", o cualquier otro nombre relacionado. Este documento ha sido preparado con fines informativos exclusivamente sobre asuntos de interés económicos y financieros solamente. Usted no debe actuar sobre la base de la información contenida en este reporte sin obtener asesoría profesional. Deloitte, Inc., sus miembros y empleados no aceptan ninguna responsabilidad por las consecuencias de actuar sobre la base de la información incluida en este reporte sin la debida asesoría profesional.