¿Qué nos dejó el 2018?

Noviembre 2018

indesa 50 años

Temario

- **Sobre indesa**
- Desempeño Económico Reciente de Panamá
- Precios y Mercado Laboral
- Actividad Sectorial y Principales Indicadores Económicos
- Principales proyectos de inversión pública y privada para los próximos años
- Proyecciones Económicas de Panamá: 2018-2019
- Retos, Oportunidades y Riesgos para la economía panameña

indesa: 50 años apoyando clientes de éxito

Negocio

- Fundada en septiembre de 1968, **indesa** es una firma independiente con base de operaciones en Panamá
- Principales áreas de negocios:
  - Finanzas Corporativas
  - Consultoría e Investigación
  - Inversiones
  - Entrenamiento Ejecutivo
- Nos enfocamos en transacciones locales e internacionales
- Hacemos negocio en Panamá y en la región
- Combinamos nuestros recursos con especialistas de áreas para crear mayor valor

Diferenciadores

Trayectoria de **50 años** en el mercado local y regional

Sólido grupo de profesionales que combina **dinamismo y creatividad**

Equipo con **más de 125 años** combinados de experiencia gerencial / consultora

Enfoque personalizado a cada caso

¿Qué ofrecemos?

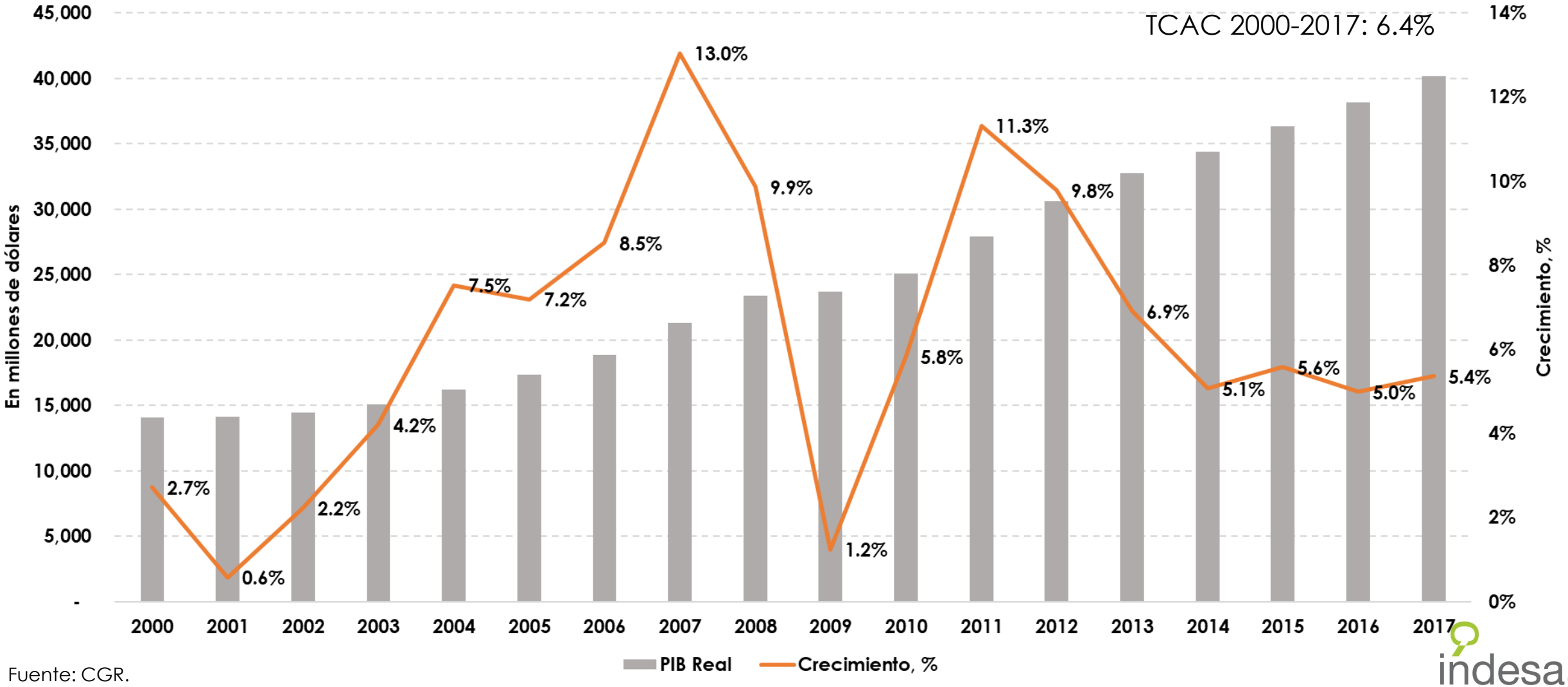
FINANZAS CORPORATIVAS	CONSULTORÍA E INVESTIGACIÓN
Asesoría Estratégica y Financiera	Foro Empresarial
Valoraciones	Investigaciones Económicas
Fund Raising	Estudios de Industria
M&A (Fusiones y Adquisiciones)	Planes de Factibilidad y Negocio
Intermediación de Capital	Planificación Patrimonial



Temario

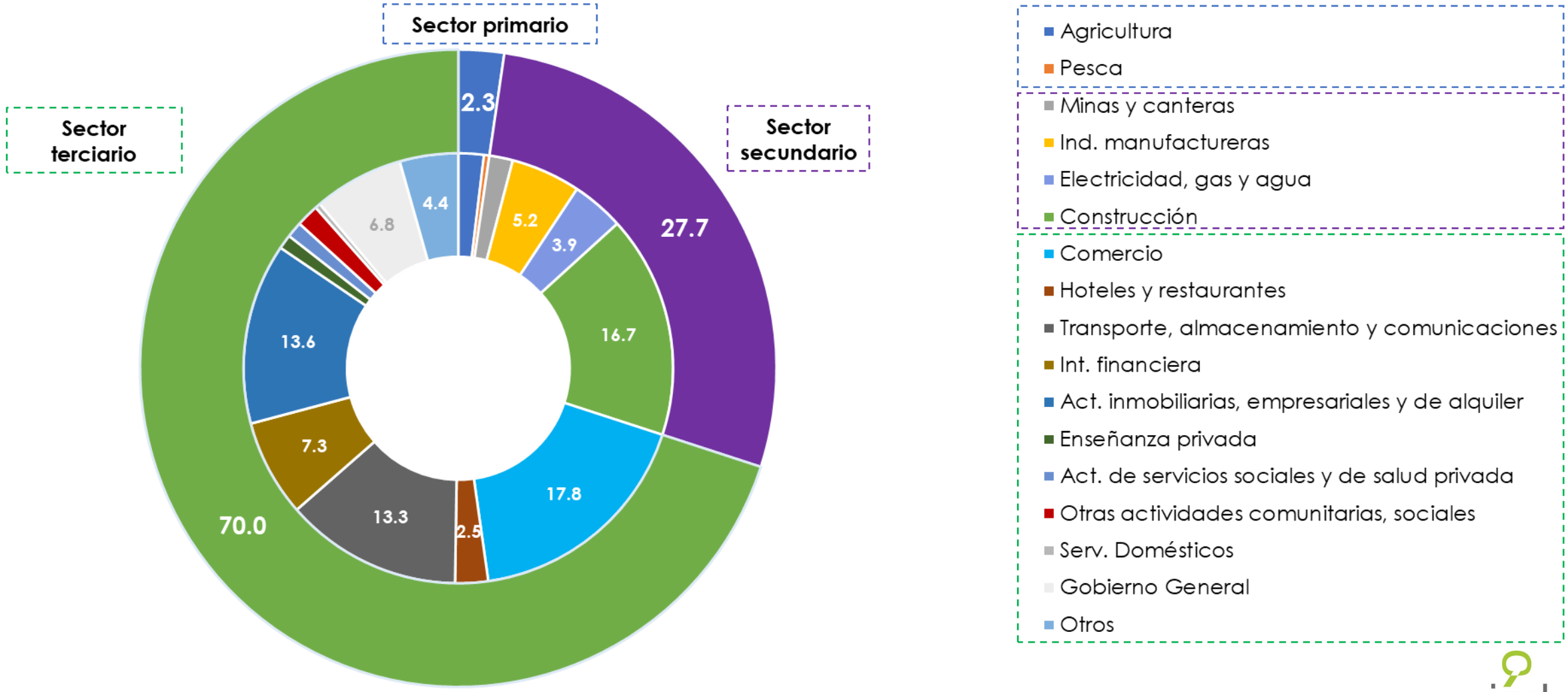
- Sobre indesa
- **Desempeño Económico Reciente de Panamá**
- Precios y Mercado Laboral
- Actividad Sectorial y Principales Indicadores Económicos
- Principales proyectos de inversión pública y privada para los próximos años
- Proyecciones Económicas de Panamá: 2018-2019
- Retos, Oportunidades y Riesgos para la economía panameña

PIB real de Panamá: 2000 – 2017



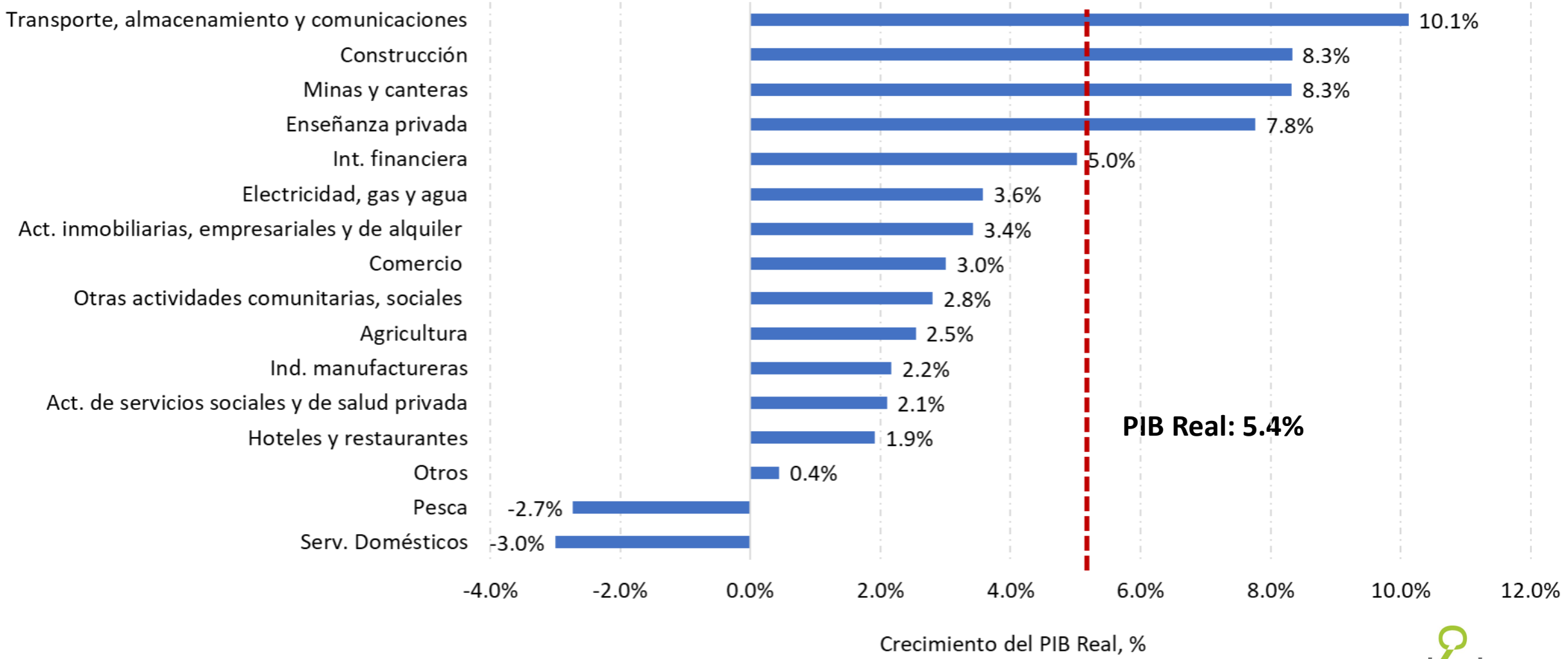
Fuente: CGR.

Estructura de la economía panameña: 2017
(como % del PIB)



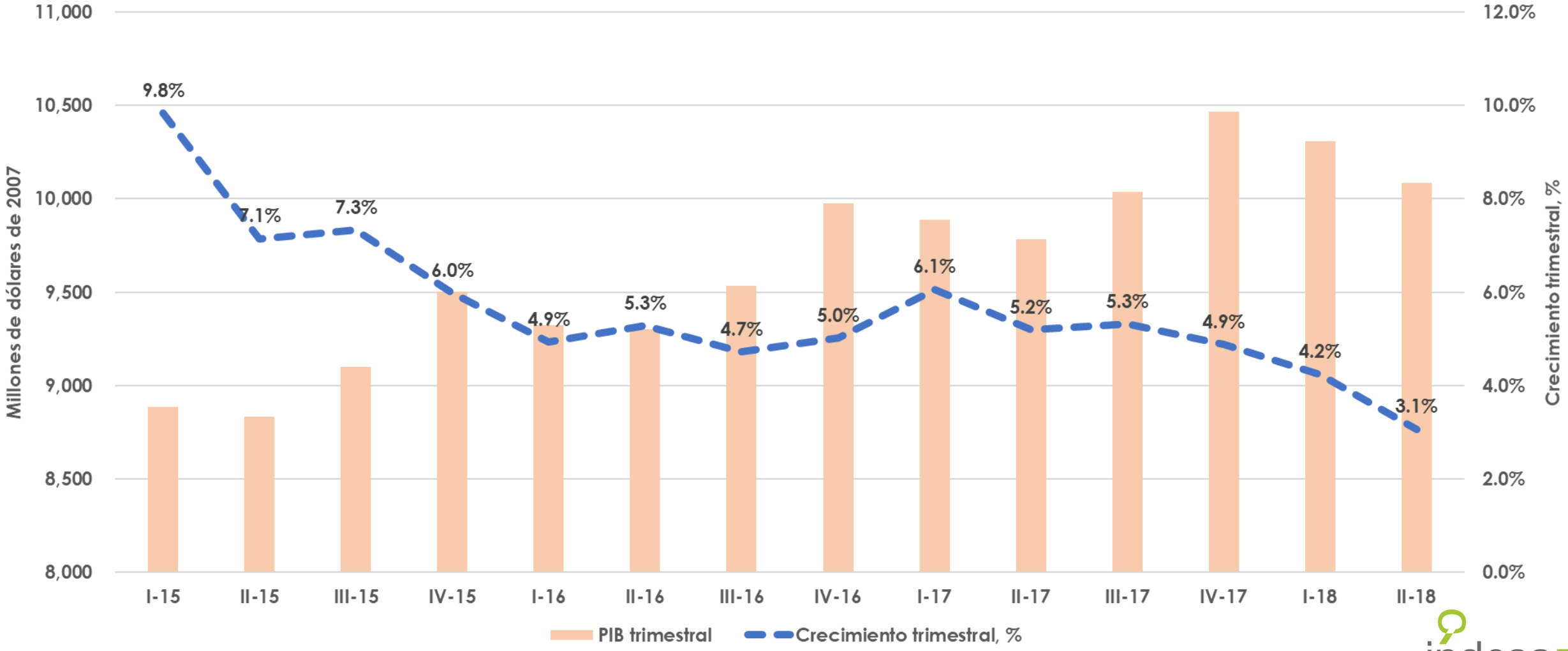
Fuente: INDESA con datos de CGR.

Crecimiento del PIB Real por sector: 2017



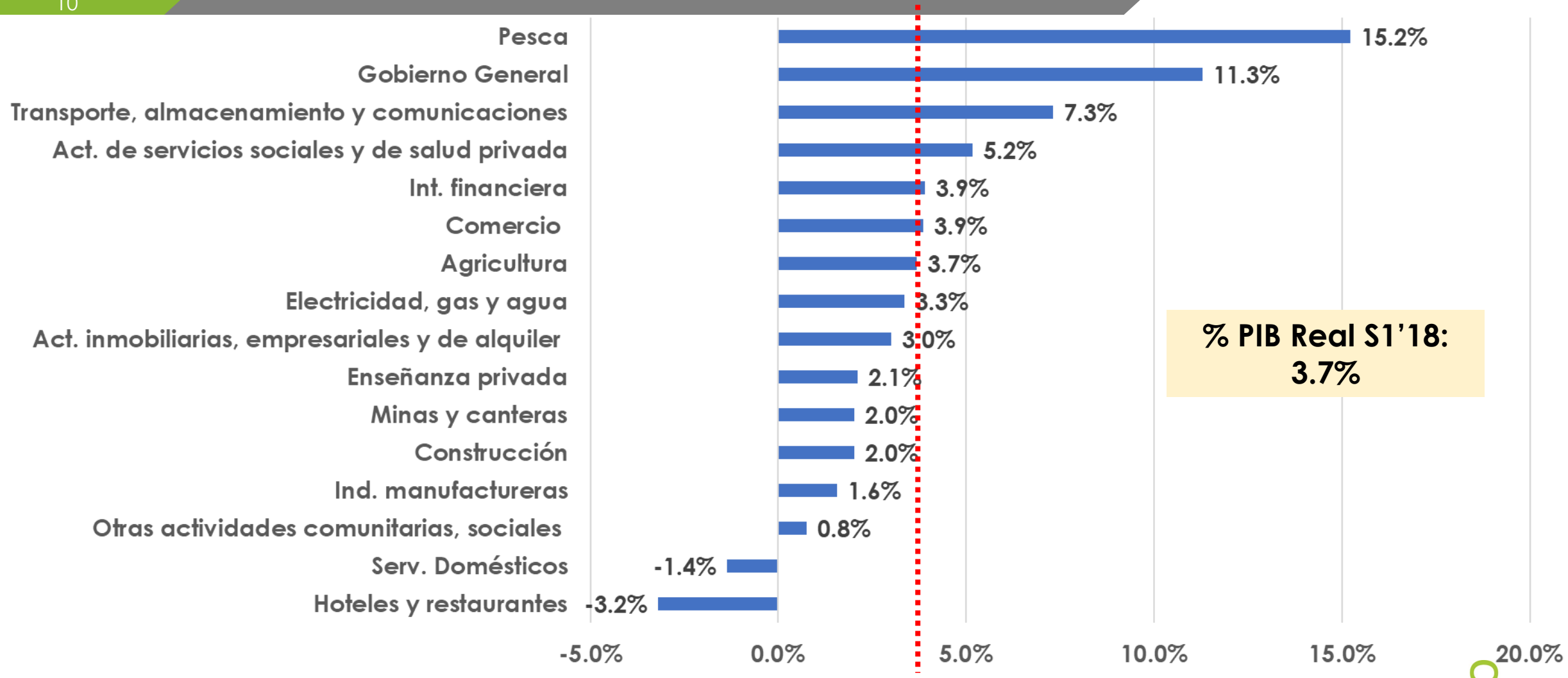
Fuente: CGR.

PIB Real trimestral de Panamá: 2015 T1 – 2018 T2



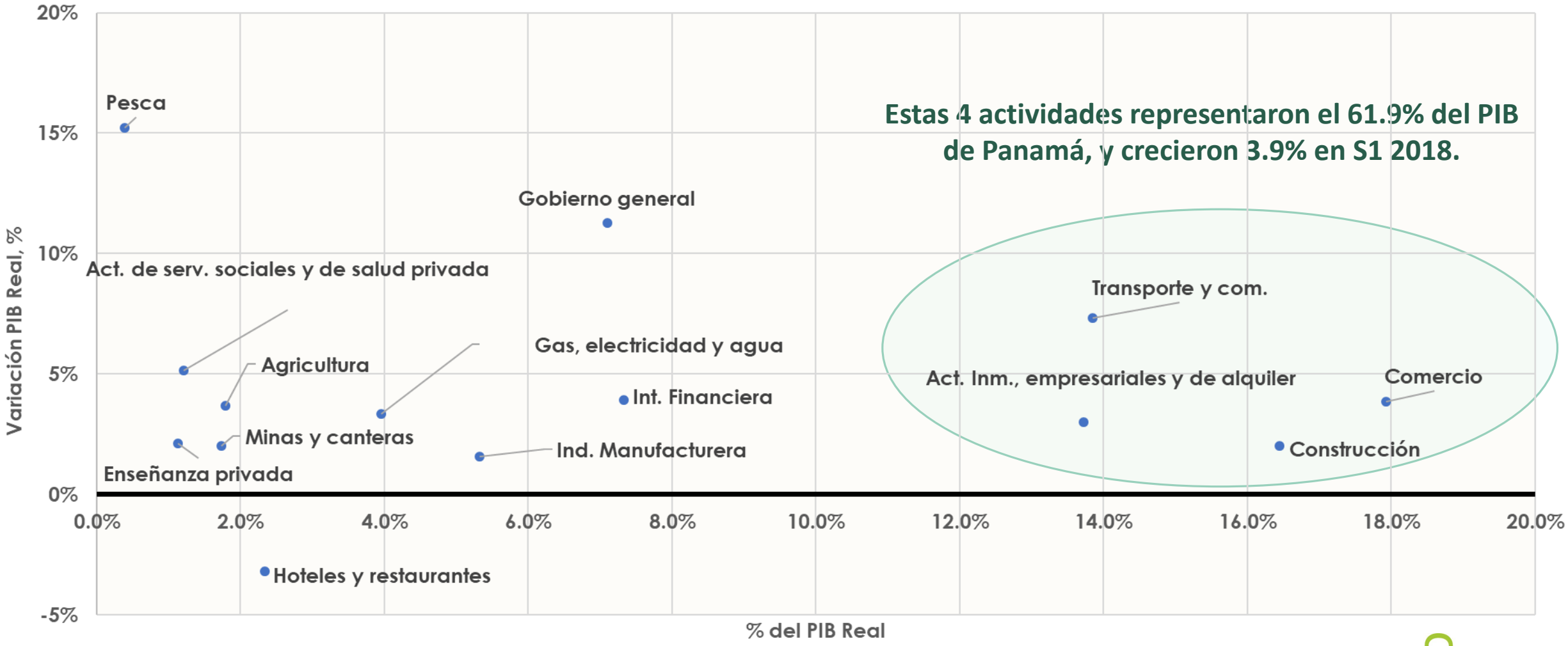
Fuente: CGR.

Crecimiento del PIB Real trimestral por sector: S1 2018



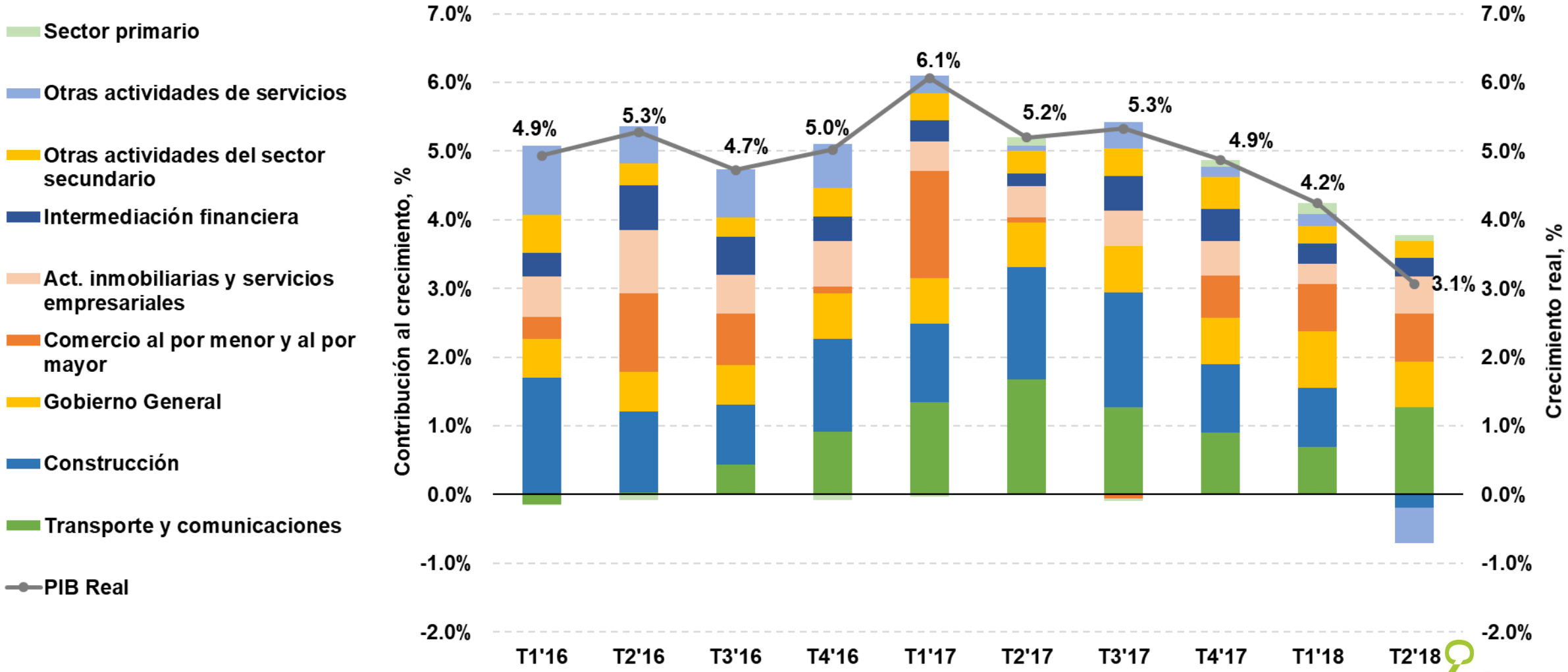
Fuente: INDESA con datos de CGR.

Principales Sectores de la Economía: S1 2018



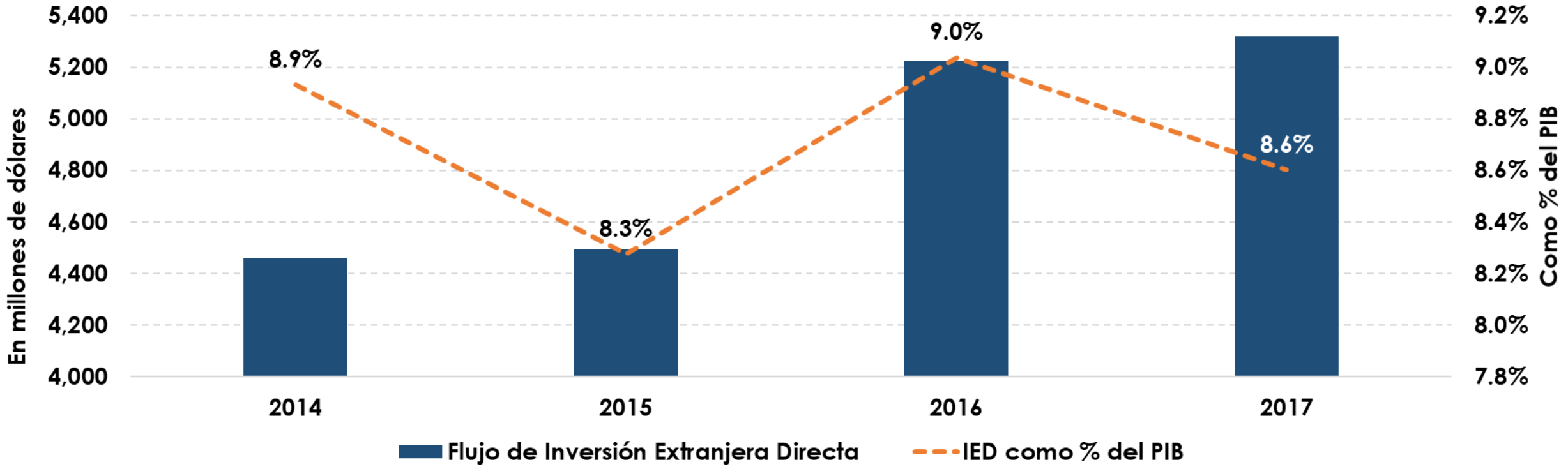
Fuente: Contraloría General de la República.

Contribución al crecimiento del PIB real trimestral: 2016 - 2018

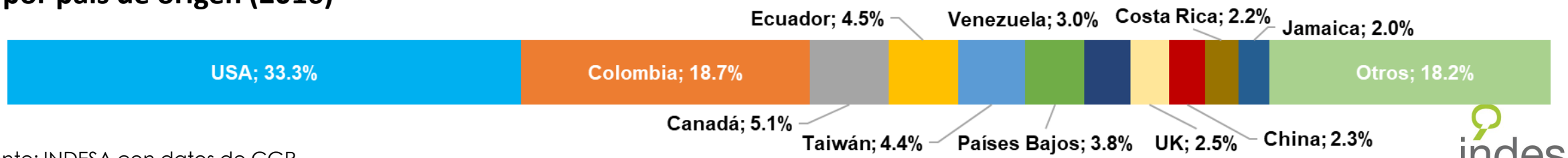


Fuente: Contraloría General de la República.

Inversión Extranjera Directa: 2014-2017



IED por país de origen (2016)



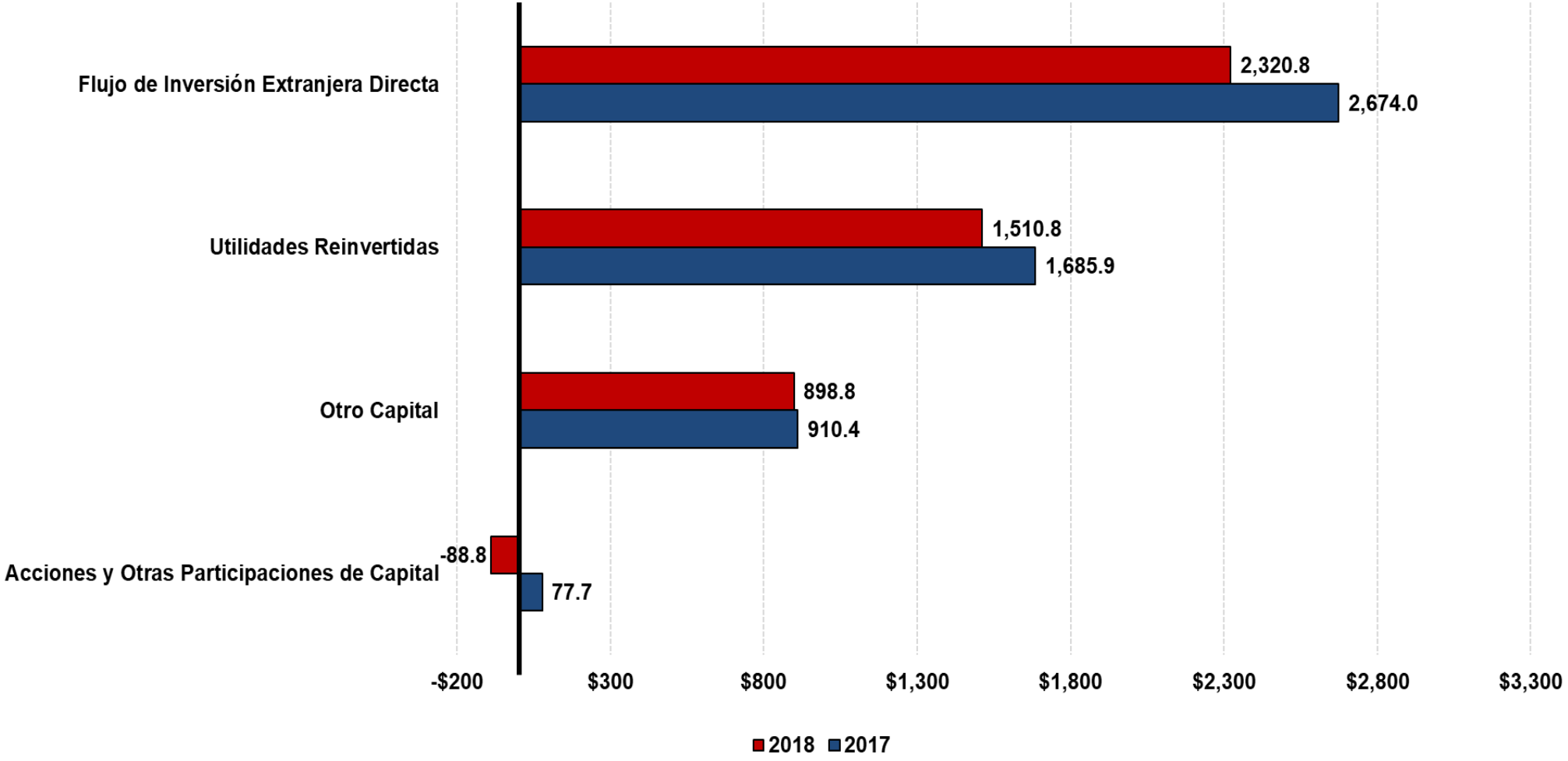
Fuente: INDESA con datos de CGR.

Balance Fiscal del SPNF: septiembre 2018
(Millones de Balboas)

Detalle	Septiembre 2018 Preliminar	Septiembre 2017 Preliminar	Variación	Variación %
Ingresos Totales	**8,308**	**8,475**	**-167**	**-2.0%**
Ingresos Corrientes Gobierno General	**8,203**	**8,261**	**-58**	**-0.7%**
Gobierno Central	5,240	5,390	-150	-2.8%
CSS	2,781	2,687	94	3.5%
Agencias Consolidadas	181	184	-3	-1.6%
Balance Operacional de las Empresas Públicas	15	-5	20	383.1%
Agencias no Consolidadas y Otros	82	218	-136	-62.4%
Ingresos de Capital	26	26	0	1.2%
Concesión Neta de Préstamos	-16	-29	13	42.6%
Donaciones	0	4	-4	-100.0%
Gastos Totales	**10,797**	**9,414**	**1,383**	**14.7%**
Gastos Corrientes	**7,536**	**6,992**	**544**	**7.8%**
Gastos Corrientes (excluye pago de intereses)	6,580	6,058	522	8.6%
Gobierno Central	3,949	3,606	343	9.5%
CSS	2,425	2,258	167	7.4%
Agencias Consolidadas	205	194	11	6.1%
Intereses	956	934	22	2.4%
Gastos de Capital	**3,261**	**2,422**	**839**	**34.6%**
% del PIB	5.0%	3.9%	0	
Ahorro Corriente del SPNF	**763**	**1,482**	**-719**	**-48.5%**
% del PIB	1.2%	2.4%	-1.2%	
Balance Total	**-2,488**	**-939**	**-1,549**	**165.0%**
% del PIB	-3.8%	-1.5%	-2.3%	

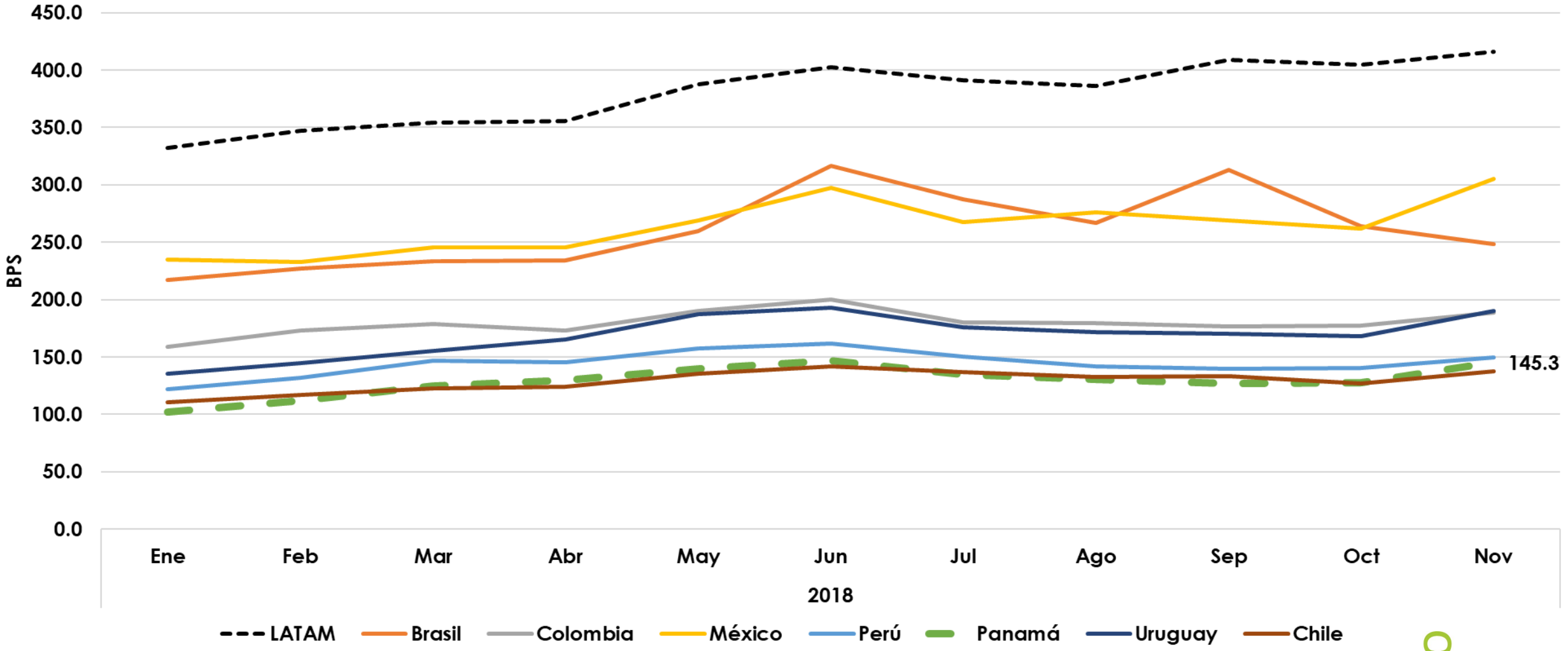
indesa50

Inversión Extranjera Directa: I semestre 2017 vs I semestre 2018
(en millones de dólares)



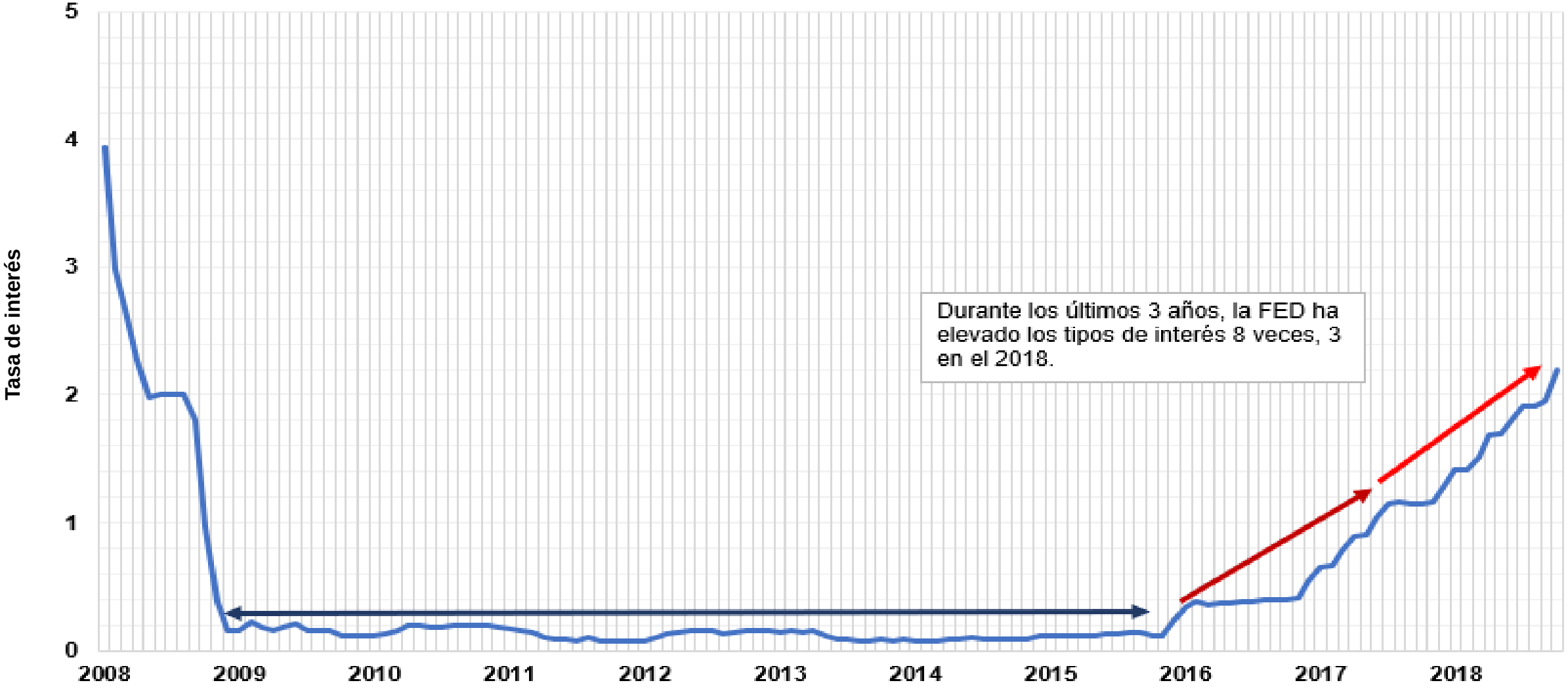
Fuente: INEC.

Riesgo país (EMBI) en países de América Latina: 2014 - 2018



Fuente: INDESA con datos del Banco Central de la República Dominicana al 15 de noviembre de 2018.

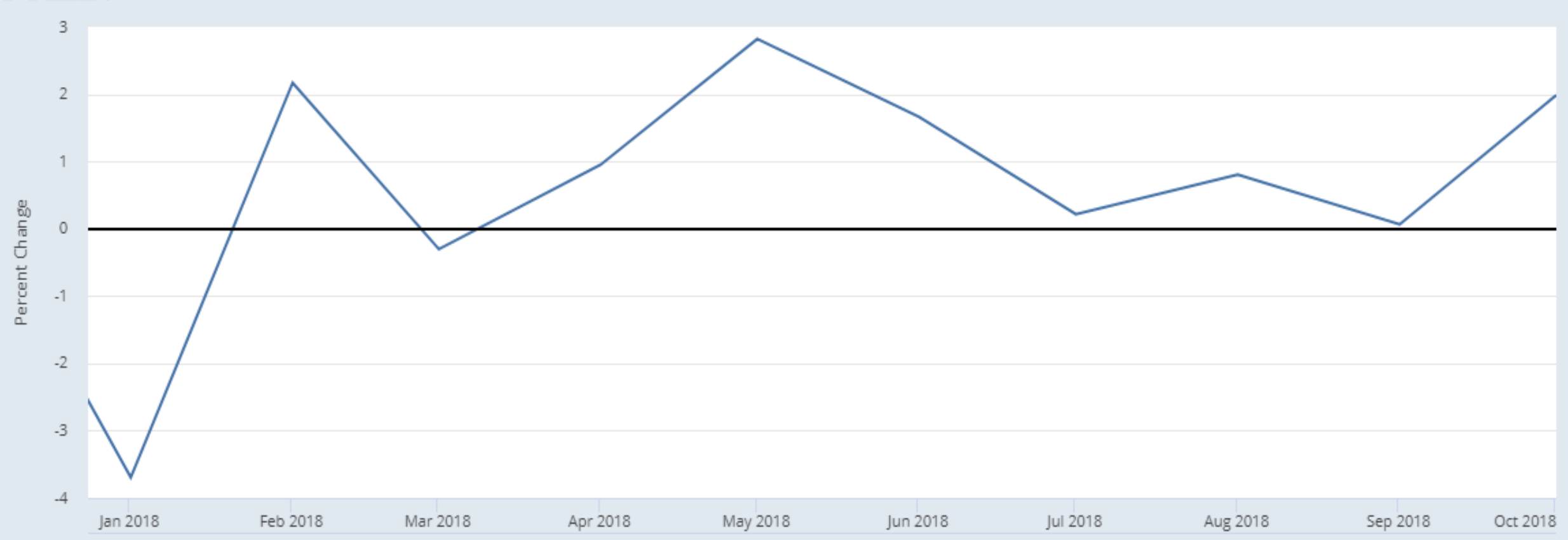
Tipos de interés FED: 2008 – octubre 2018



Fuente: FRED.

U.S. Dollar Index: 2018

(Variación Mensual)



Fuente: FRED.

Temario

- Sobre indesa
- Desempeño Económico Reciente de Panamá
- **Precios y Mercado Laboral**
- Actividad Sectorial y Principales Indicadores Económicos
- Principales proyectos de inversión pública y privada para los próximos años
- Proyecciones Económicas de Panamá: 2018-2019
- Retos, Oportunidades y Riesgos para la economía panameña

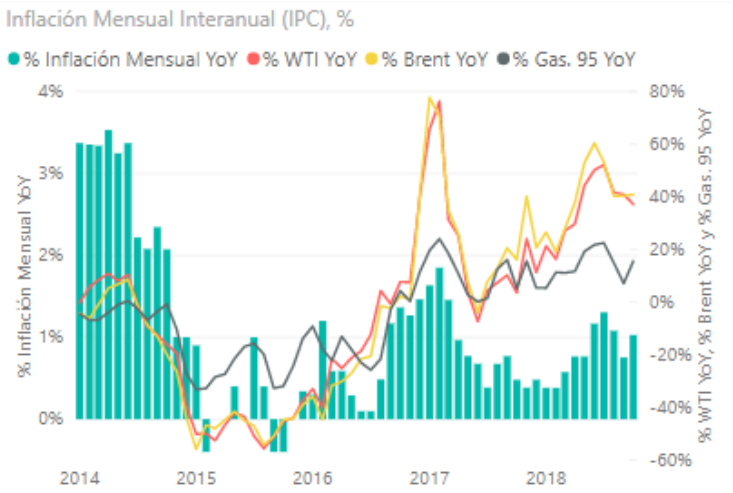
Inflación promedio en Panamá: 2004-2018 (octubre)

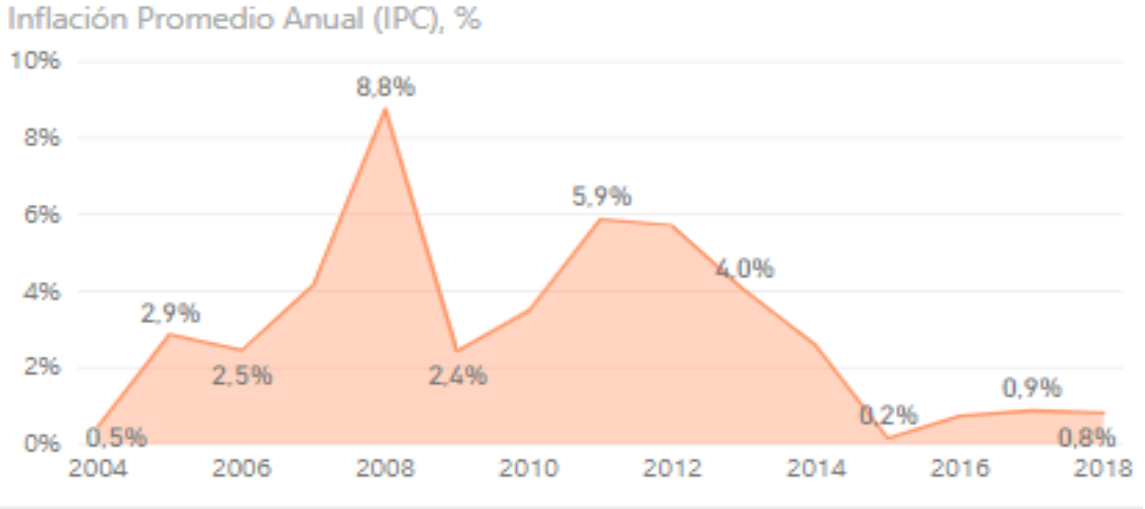
Inflación Mensual Interanual, Oct. 2018, %

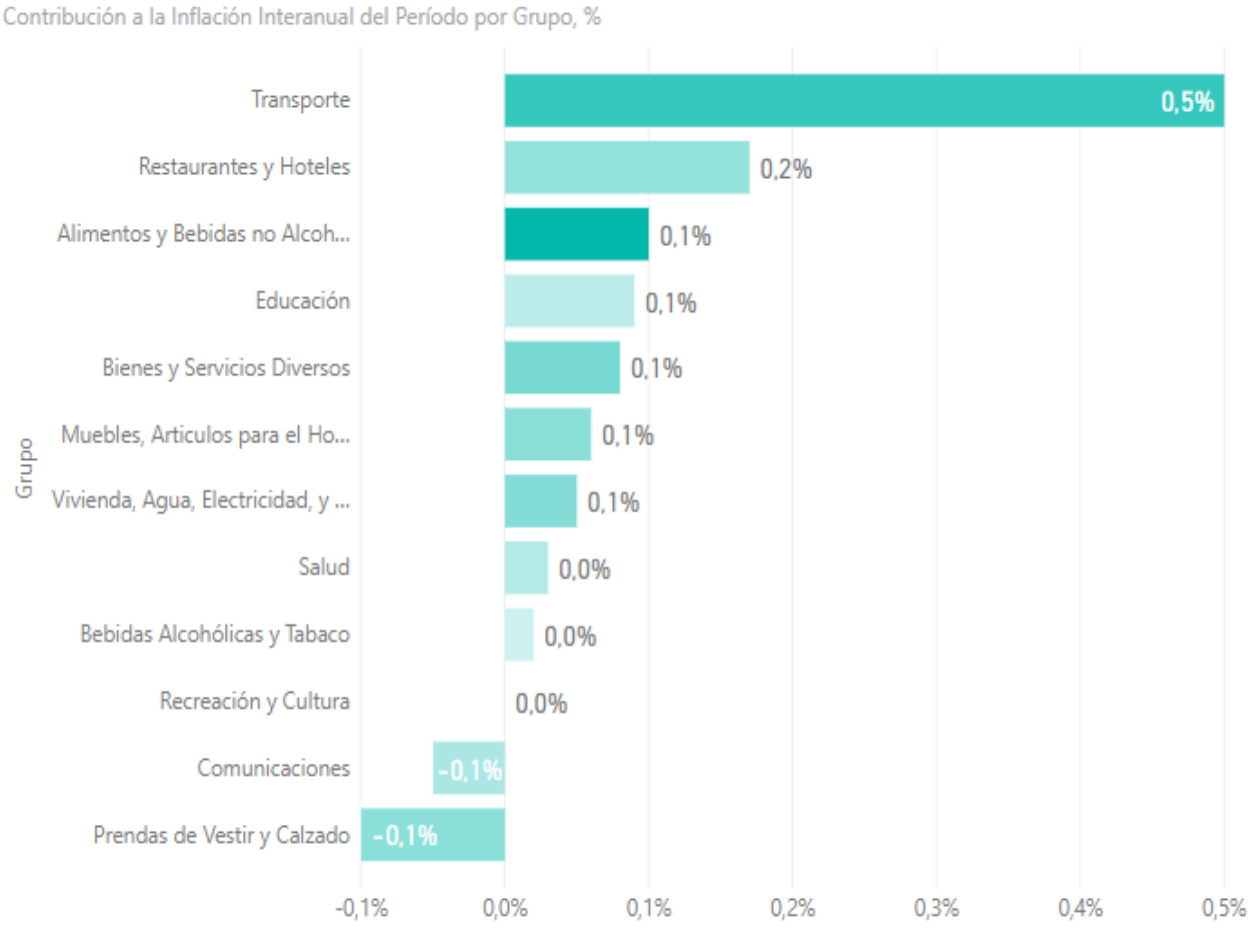
1,0%

Inflación Promedio YTD, Año 2018, %

0,8%

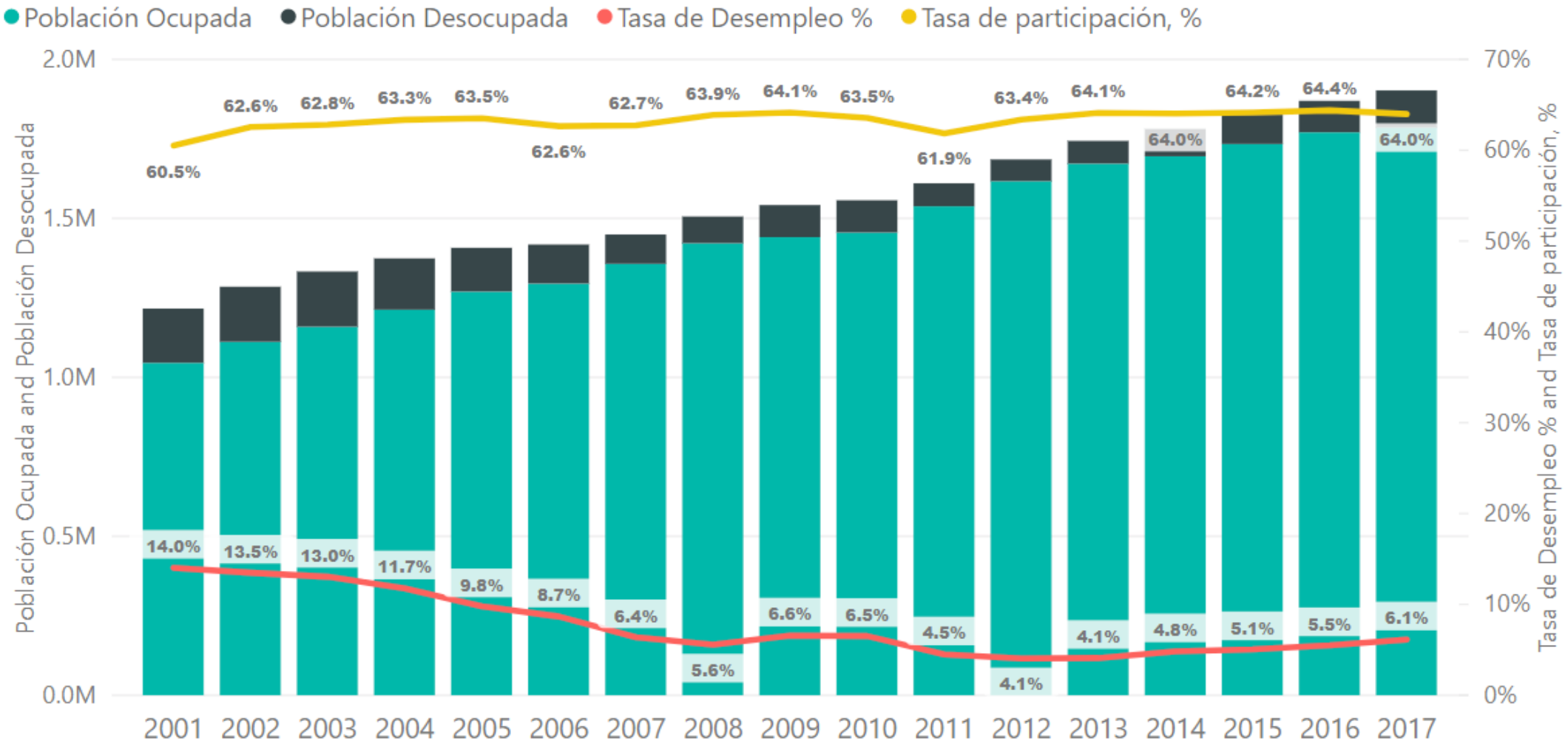






Nota: Inflación de 2018 (0.8%) es el promedio de las variaciones interanuales mensuales de enero a octubre.
Fuente: CGR.

Situación del empleo: 2001-2017



Estadísticas de Empleo

2017
Año

2,973,286
Población 15 años +

1,902,477
PEA

64.0%
PEA % de Pob.

1,785,849
Ocupada

116,628
Desocupada

6.1%
Tasa de Desempleo %

2016
Año

2,909,973
Población 15 años +

1,873,655
PEA

64.4%
PEA % de Pob.

1,770,711
Ocupada

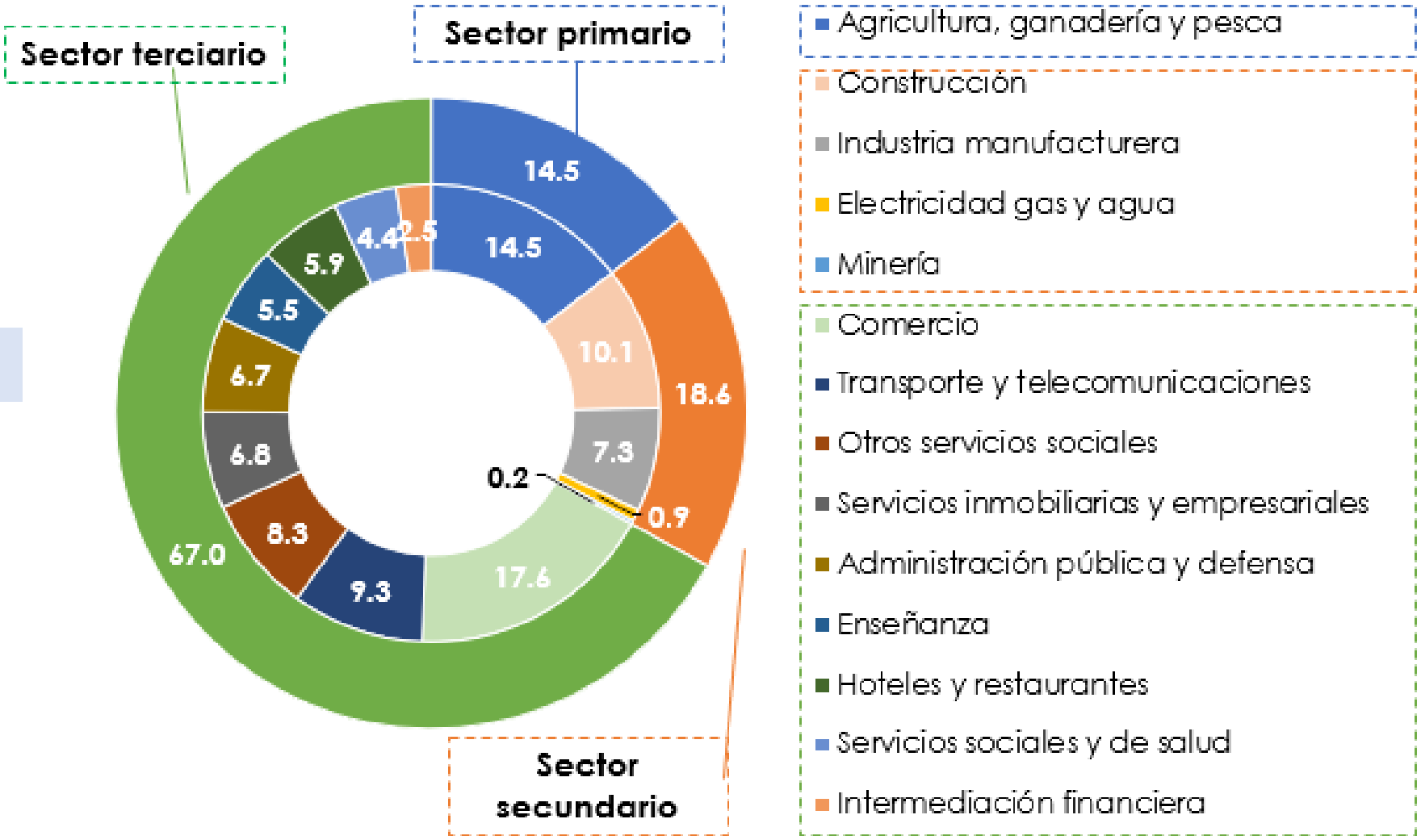
102,944
Desocupada

5.5%
Tasa de Desempleo %

Fuente: CGR.

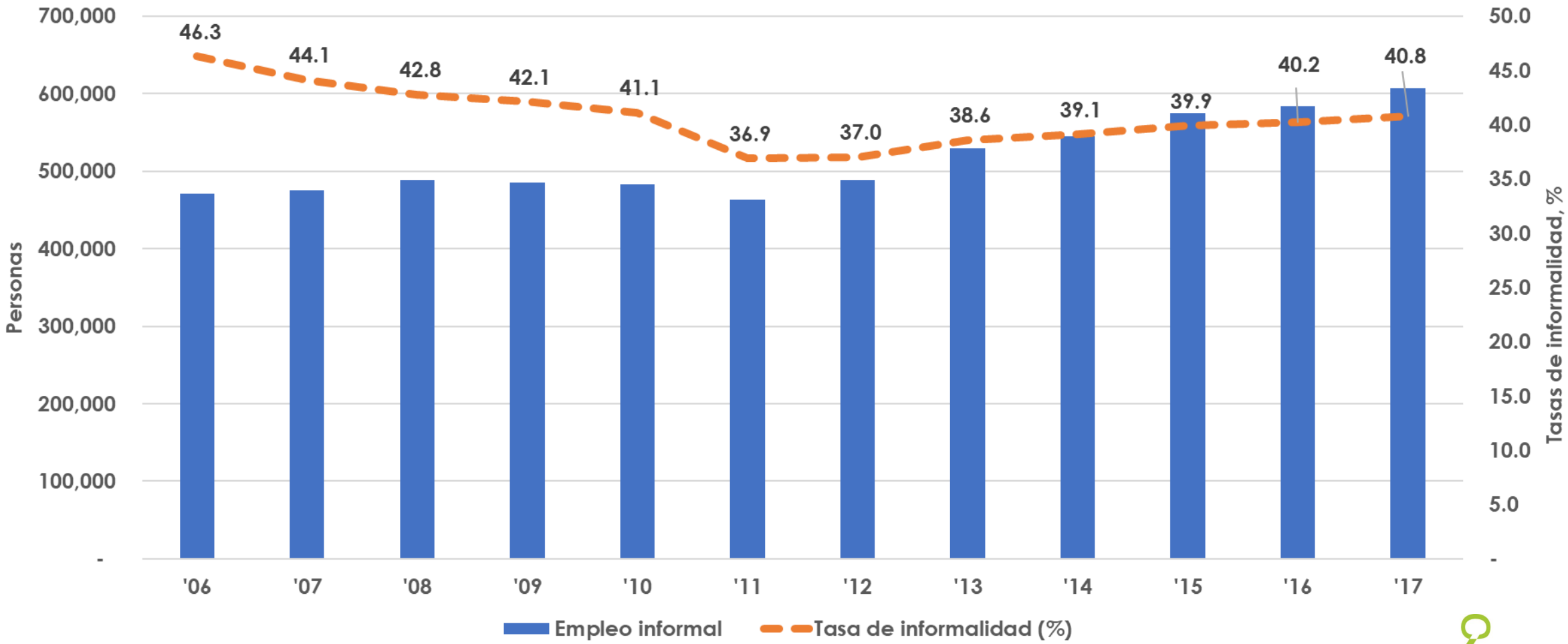
Población ocupada 2017: por sector económico
(% del total)

Pob. Ocupada 2017: 1,785,849



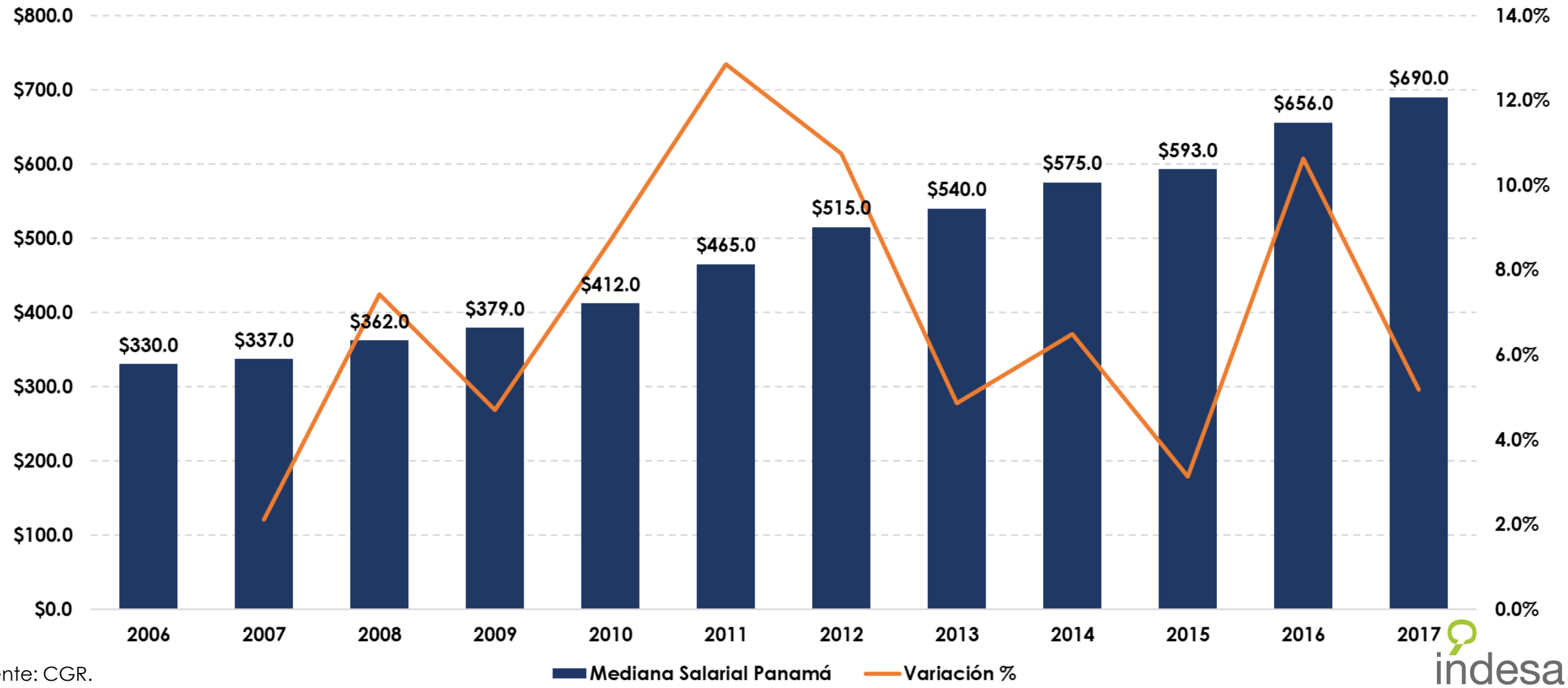
Fuente: CGR.

Empleo informal: 2006 – 2017
(personas y como % de la población ocupada no agrícola)



Nota: empleo informal como % de la población ocupada no agrícola.
Fuente: CGR.

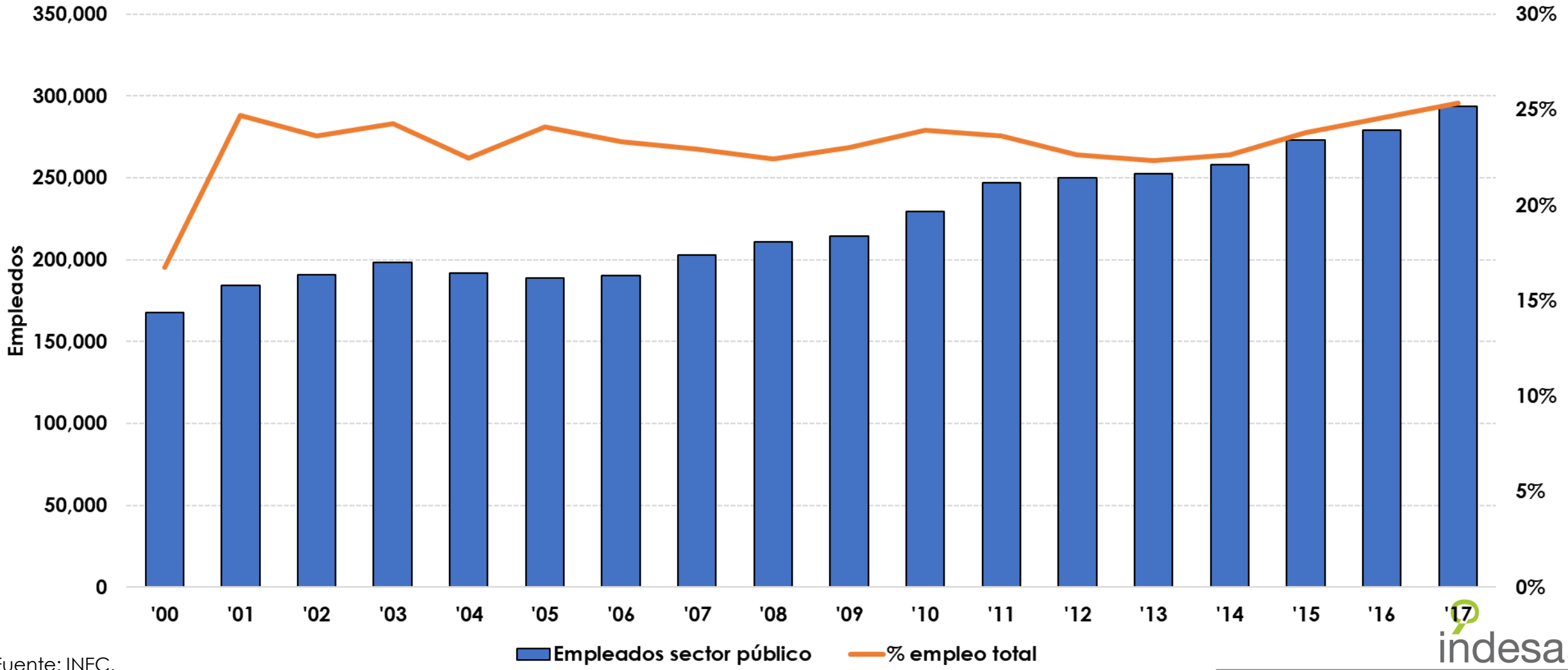
Mediana salarial en Panamá: 2006-2017
(en dólares al mes)



Fuente: CGR.

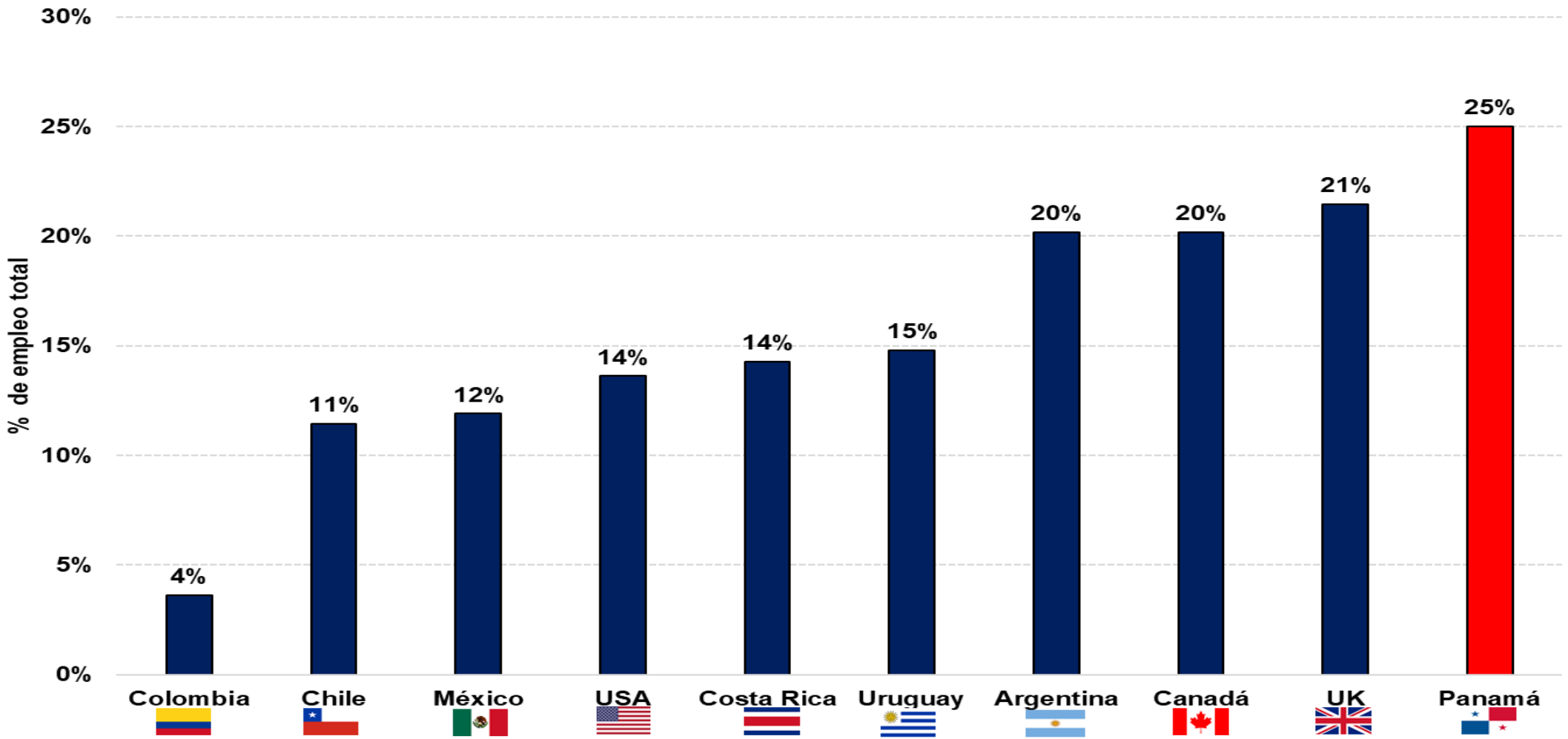
Empleados del sector público: 2000-2017

(número de empleados y % del empleo total)



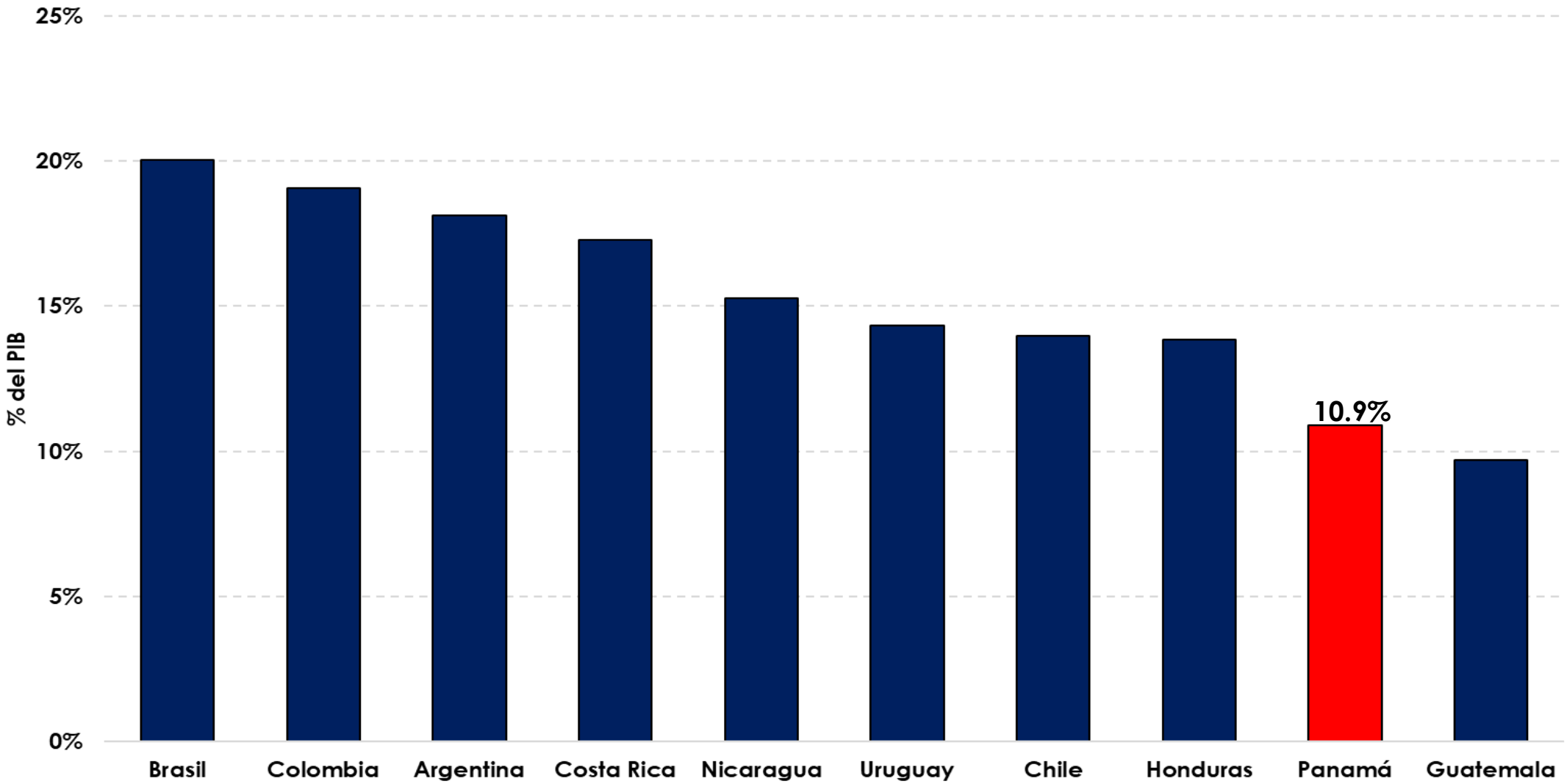
Fuente: INEC.

Empleados del sector público: 2017
(Como % del empleo total)



Fuente: INEC & OIT.

Gasto de consumo final del Gobierno: 2017
(Como % del PIB)

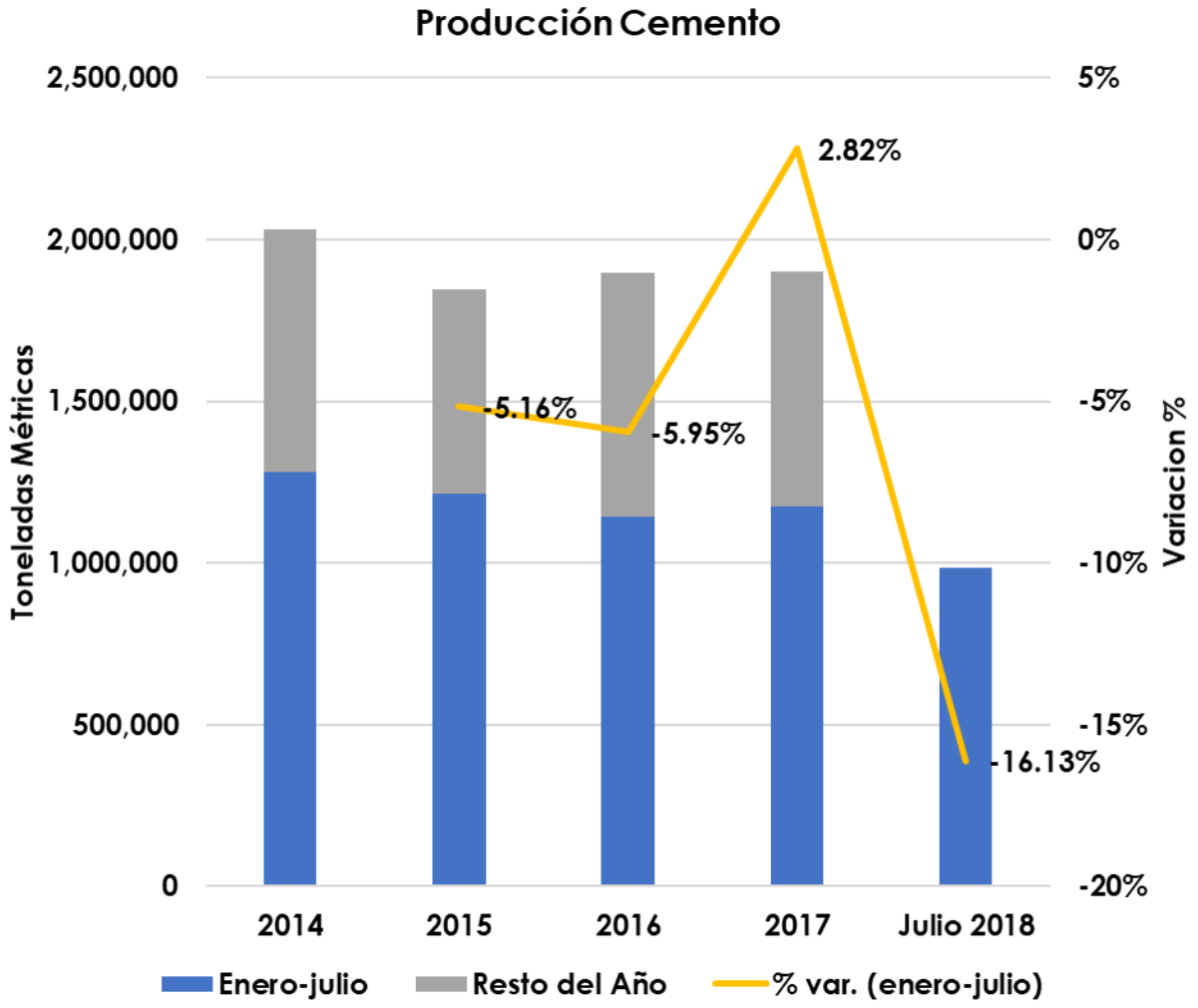


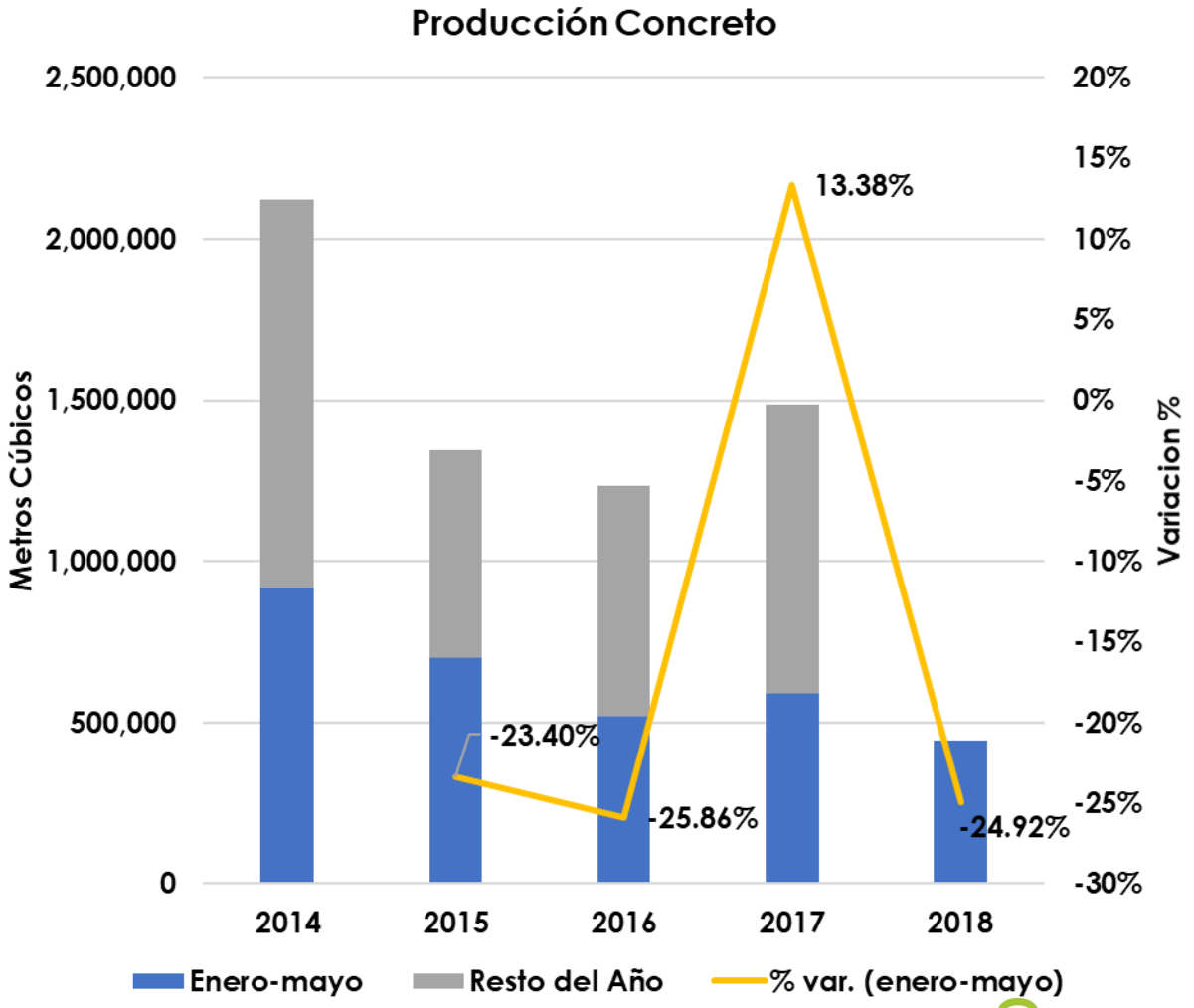
Fuente: INEC & Banco Mundial.

Temario

- Sobre indesa
- Desempeño Económico Reciente de Panamá
- Precios y Mercado Laboral
- **Actividad Sectorial y Principales Indicadores Económicos**
  - **Construcción**
  - **Sector inmobiliario residencial**
  - **Industria manufacturera**
  - **Comercio exterior**
  - **Consumo**
  - **Canal y puertos**
  - **Turismo**
  - **Sector bancario**
- Principales proyectos de inversión pública y privada para los próximos años
- Proyecciones Económicas de Panamá: 2018-2019
- Retos, Oportunidades y Riesgos para la economía panameña

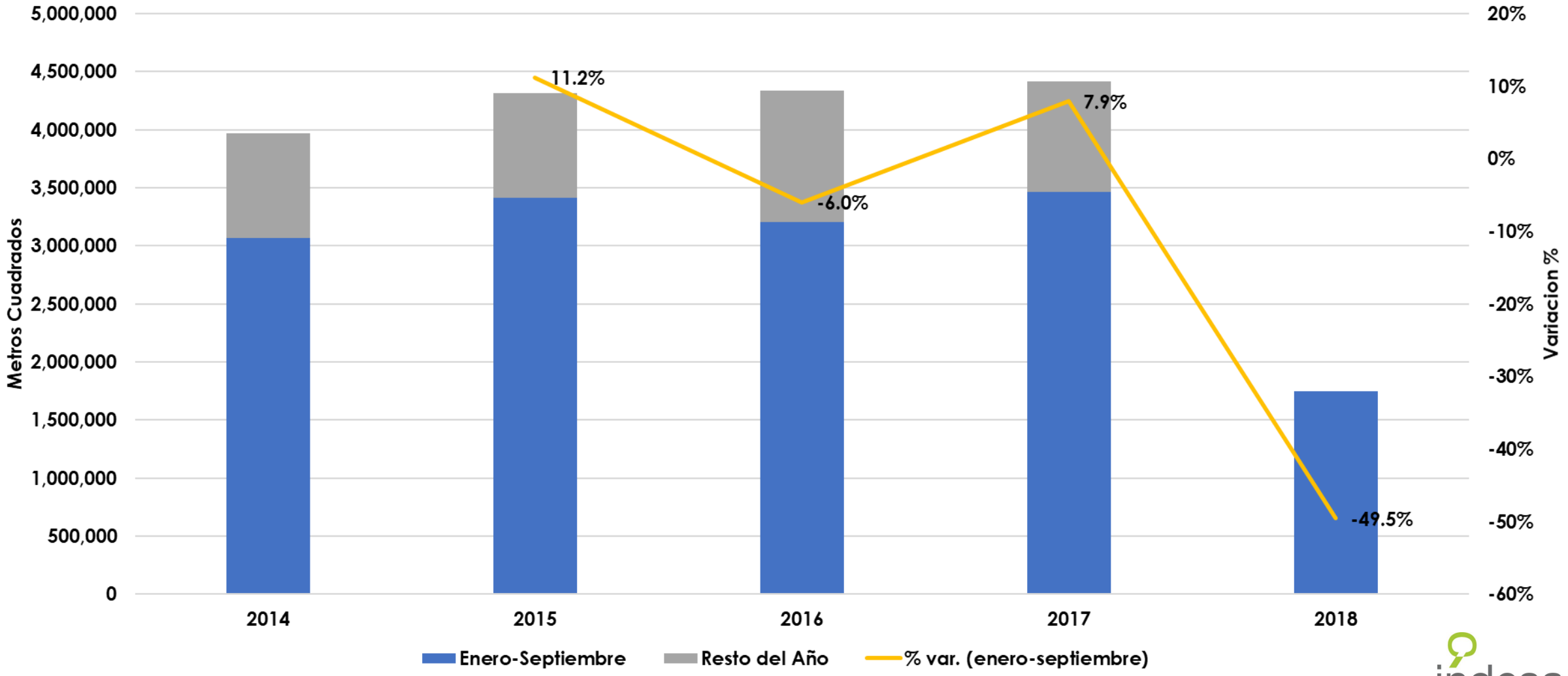
Producción de cemento y concreto: 2014 -2018





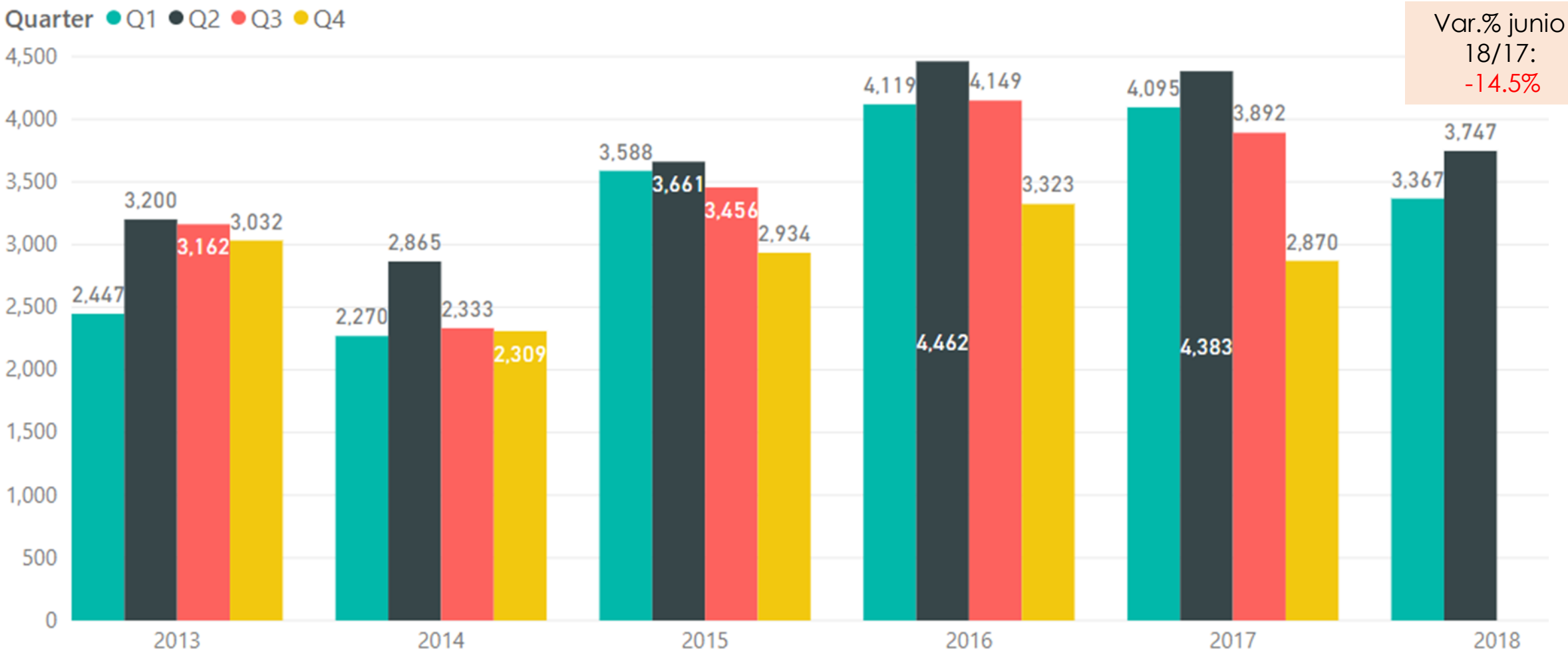
Fuente: CGR.

Total del área de permisos de construcción en la República: 2014 - 2018



Fuente: CGR.

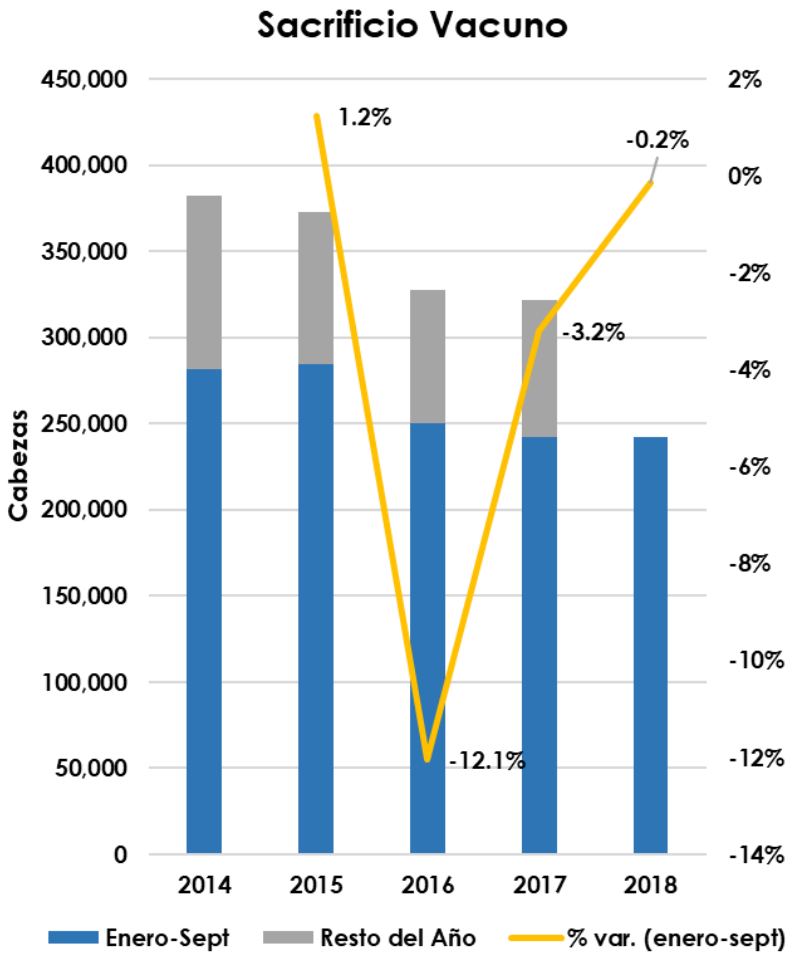
Transacciones de ventas (unidades) de residencias: 2013-2018

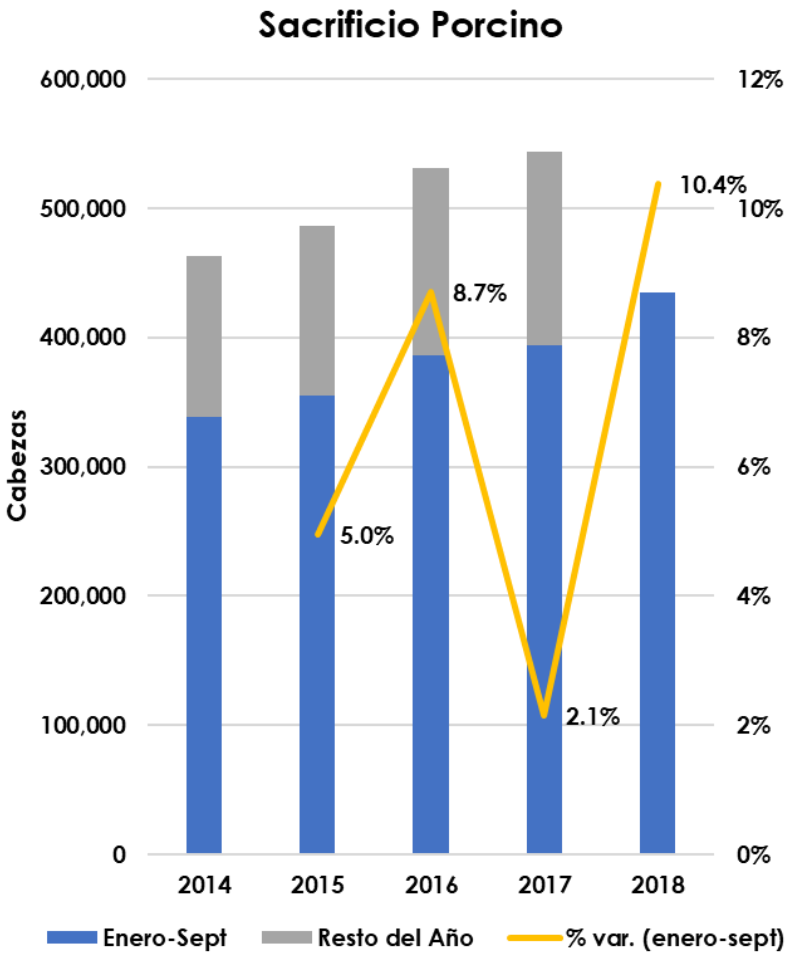


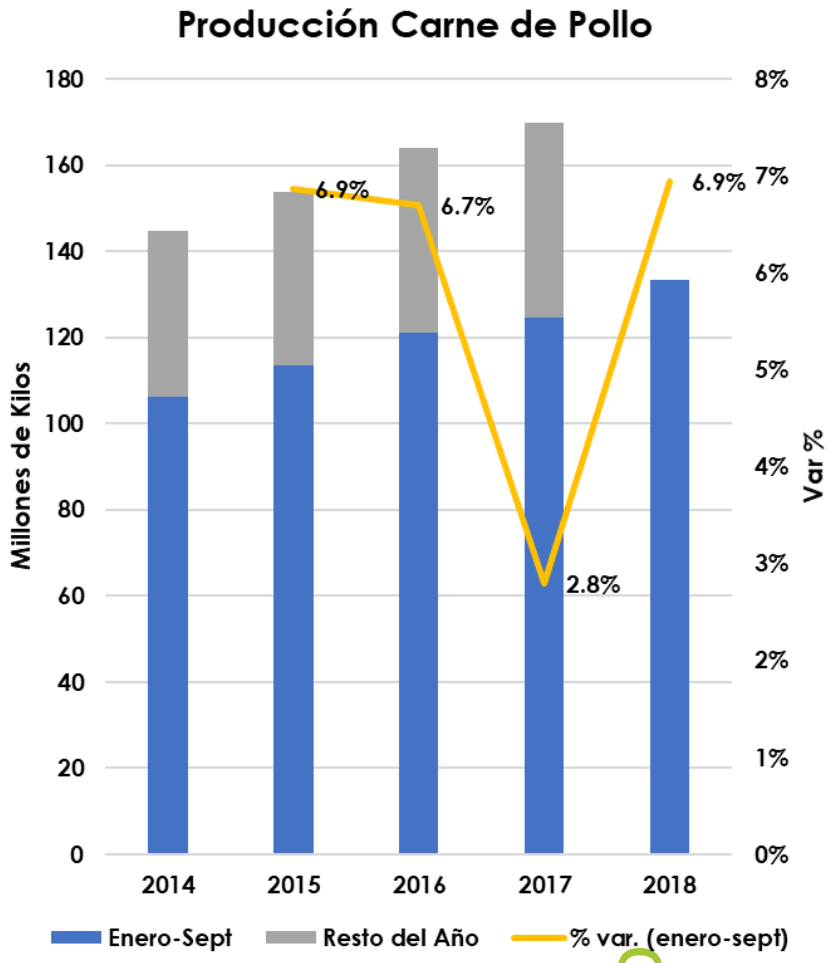
Var.% junio 18/17: -14.5%

Fuente: INDESA con datos de Galería Inmobiliaria.

Producción pecuaria: 2014 -2018

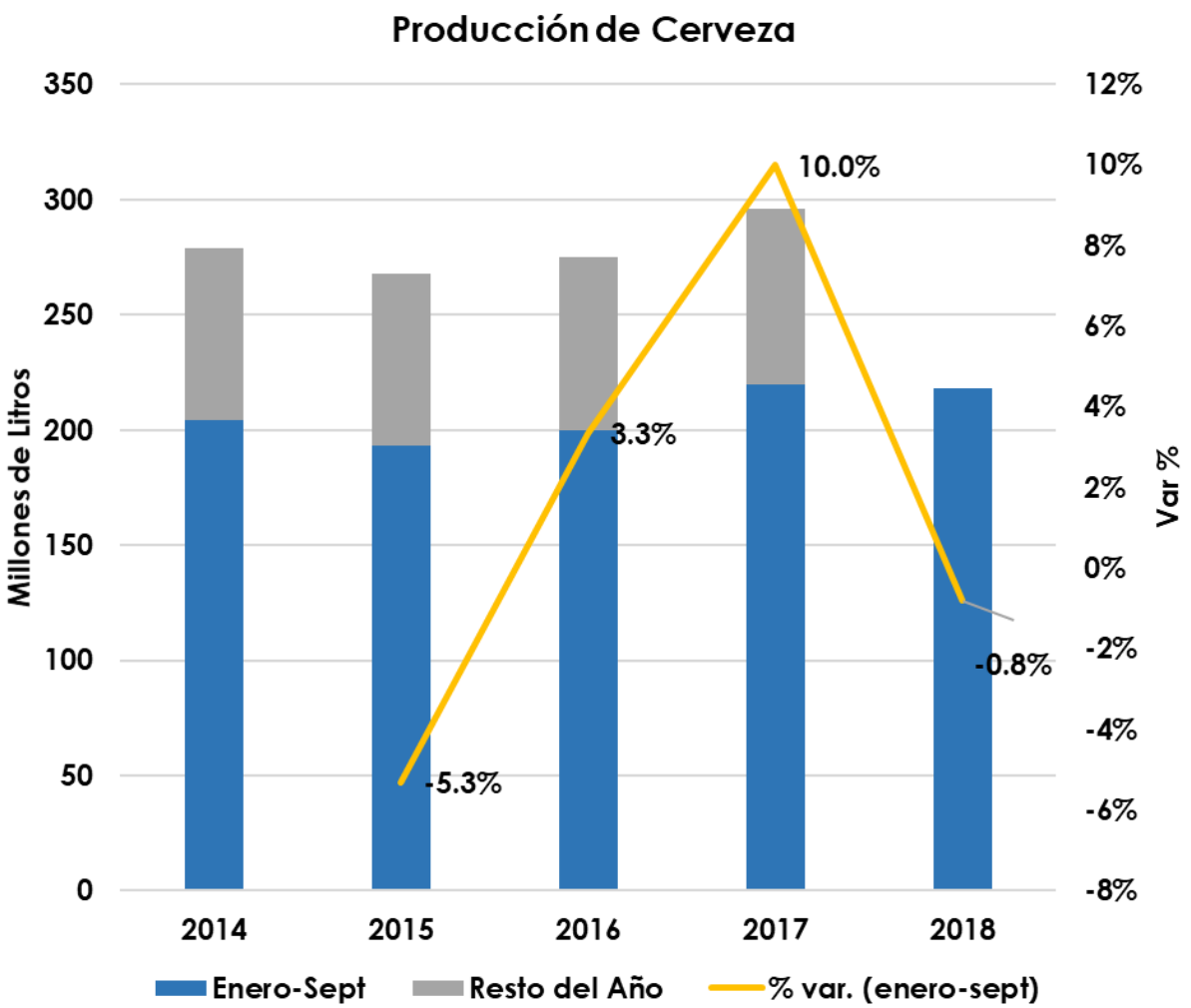


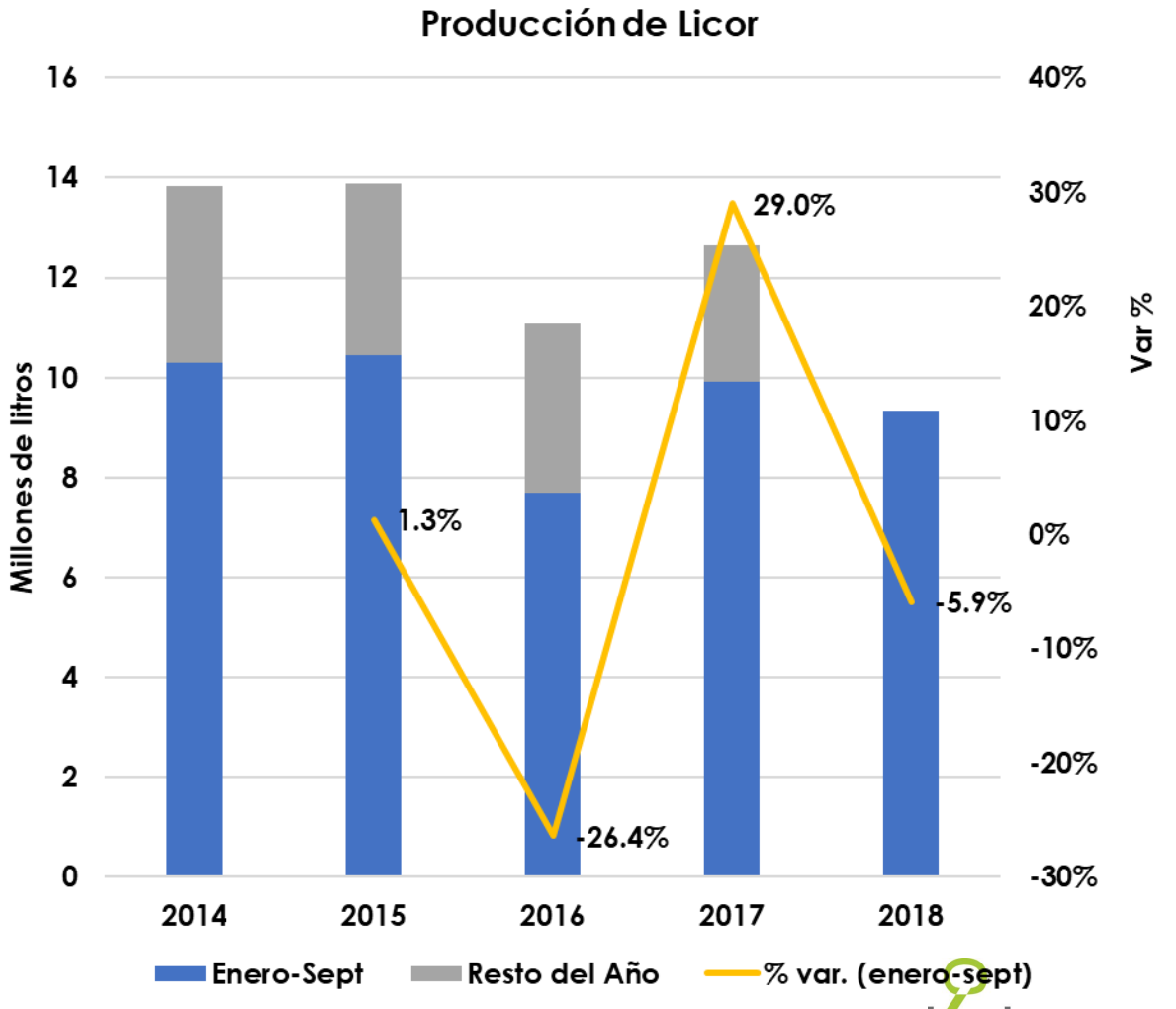




Fuente: CGR.

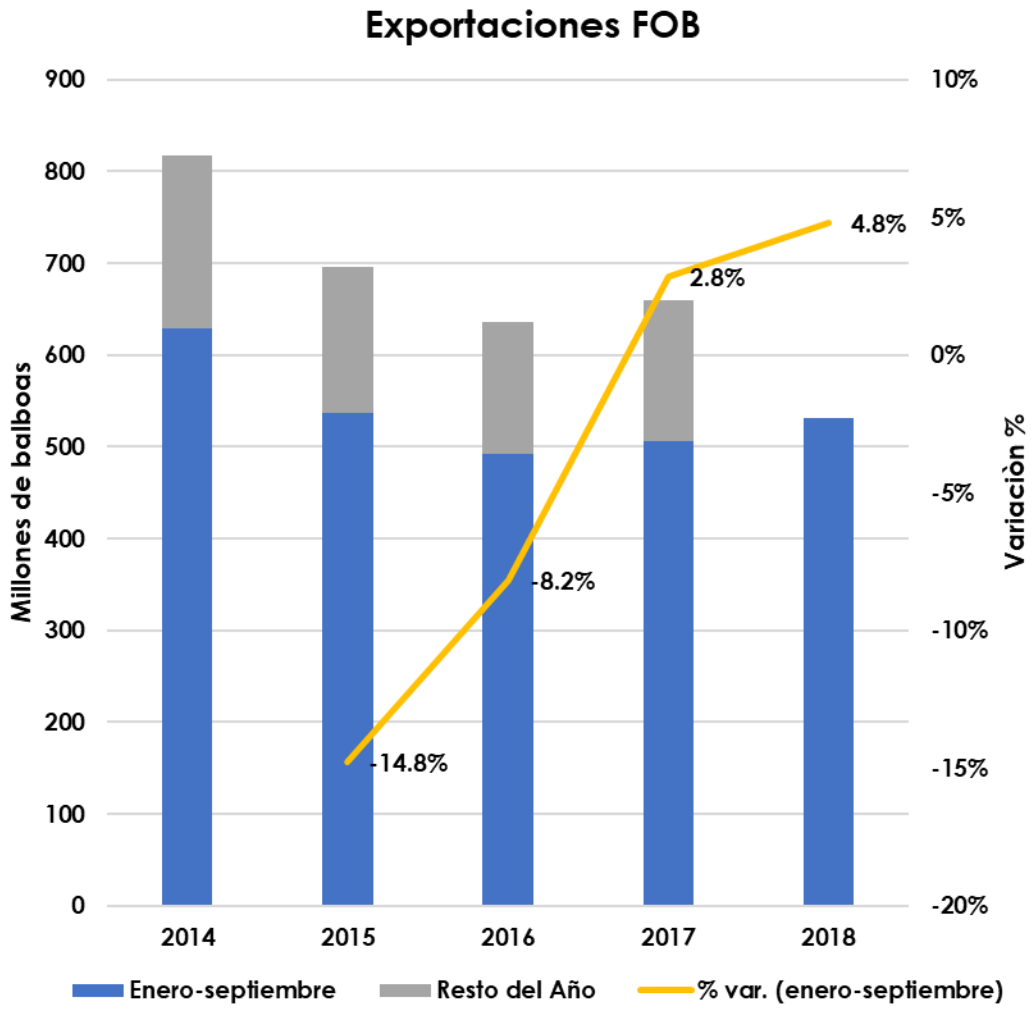
Producción de cerveza y licor: 2014 - 2018

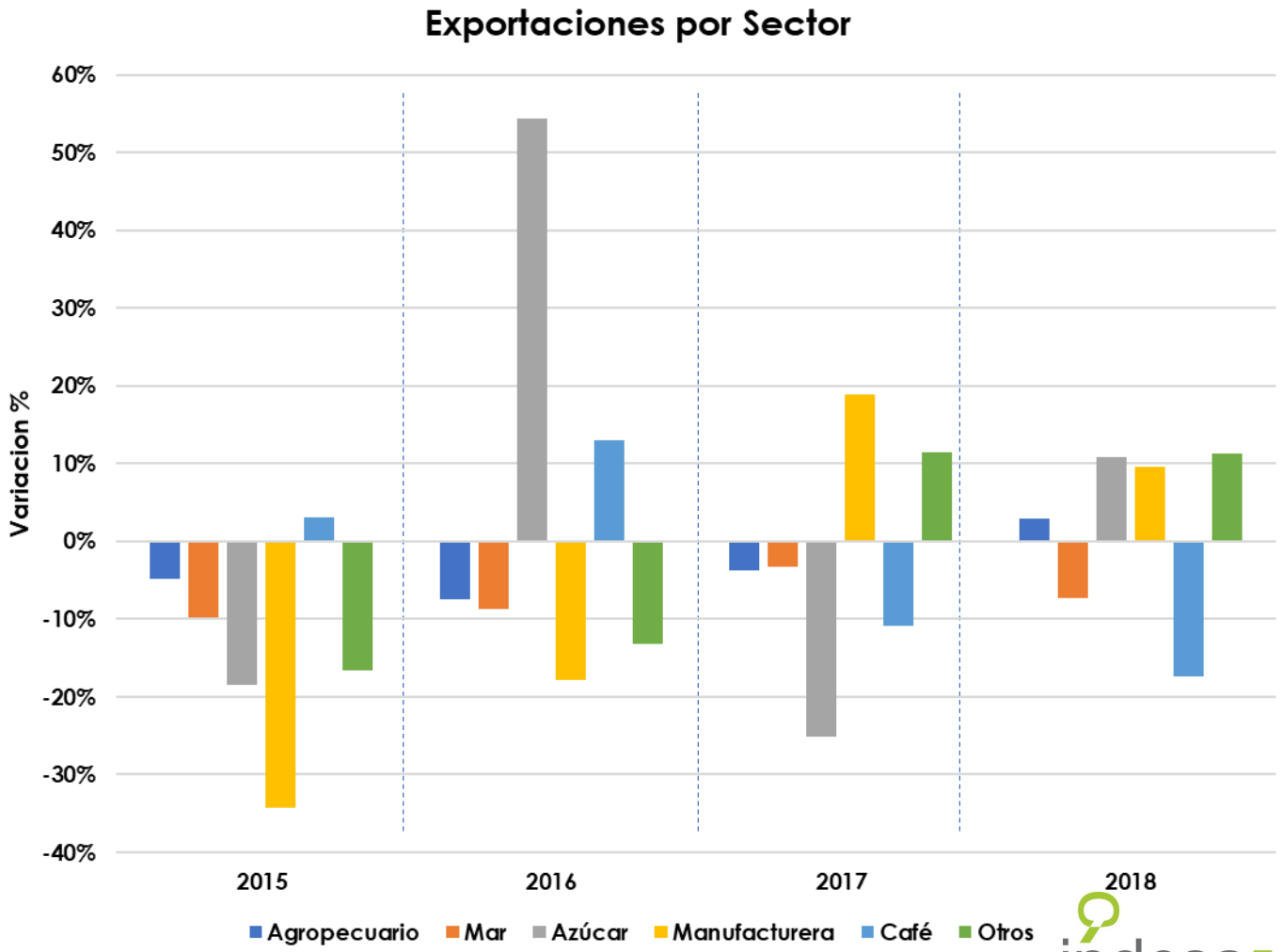




Fuente: CGR.

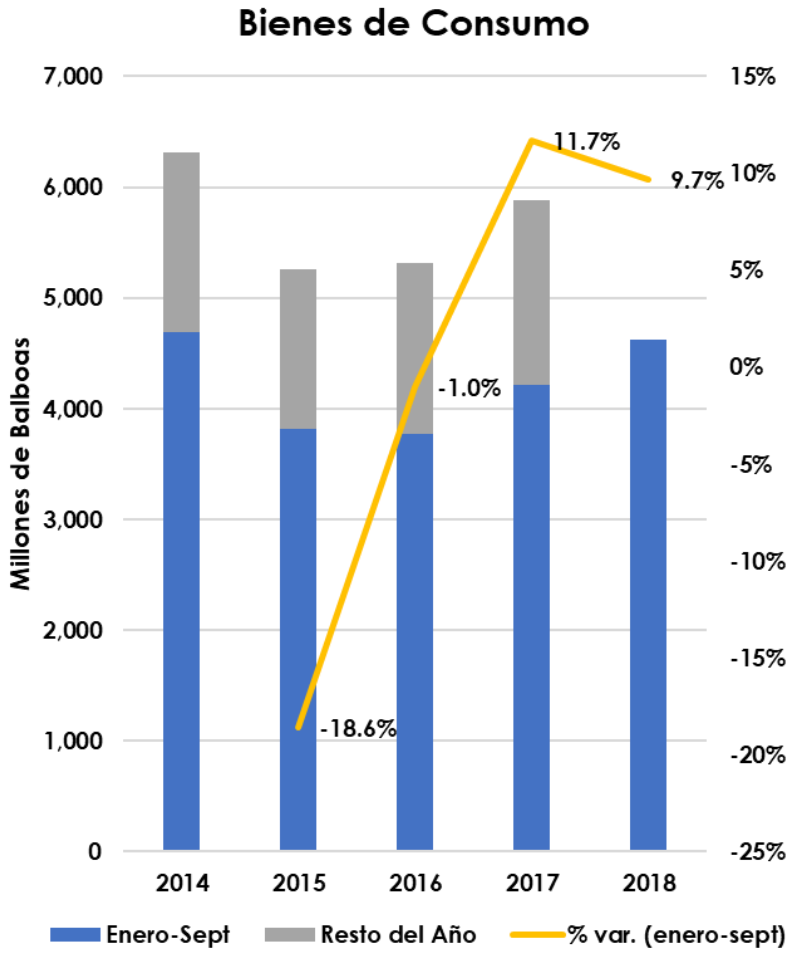
Exportaciones de bienes: 2014 – 2018

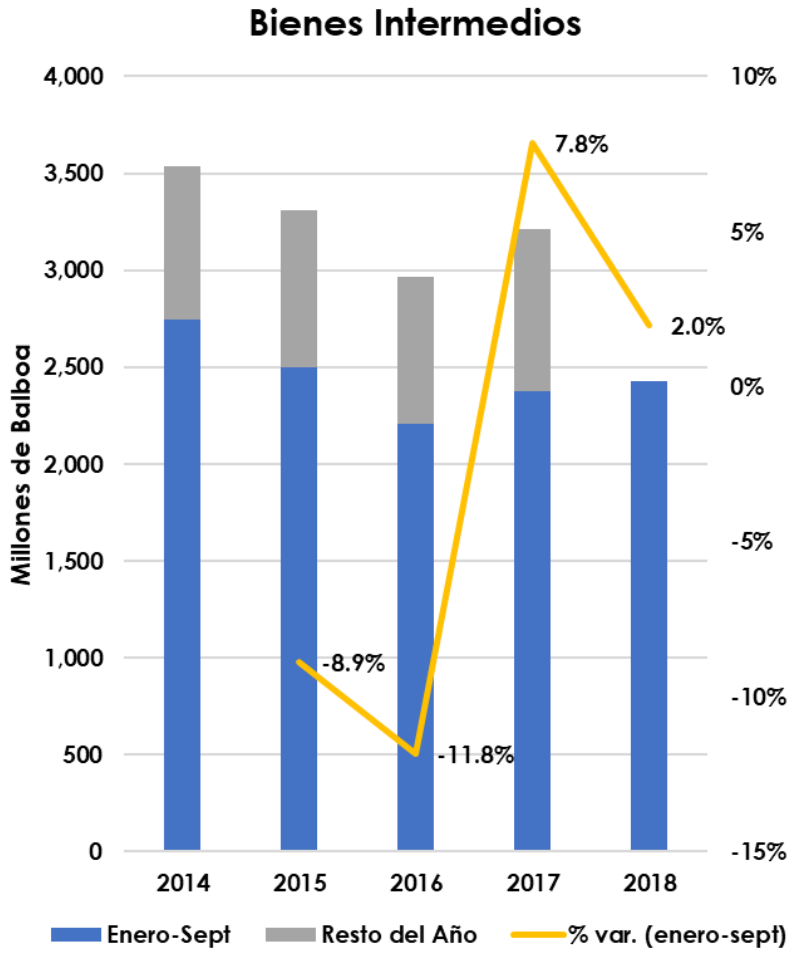


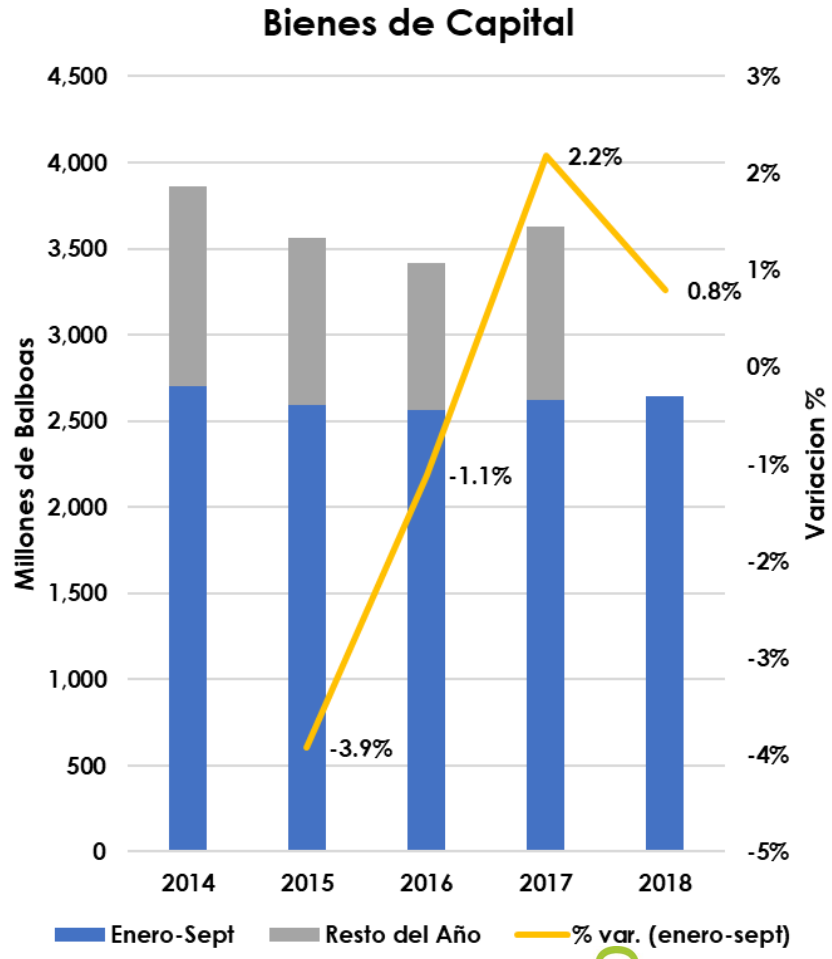


Fuente: CGR.

Importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital: 2014 - 2018

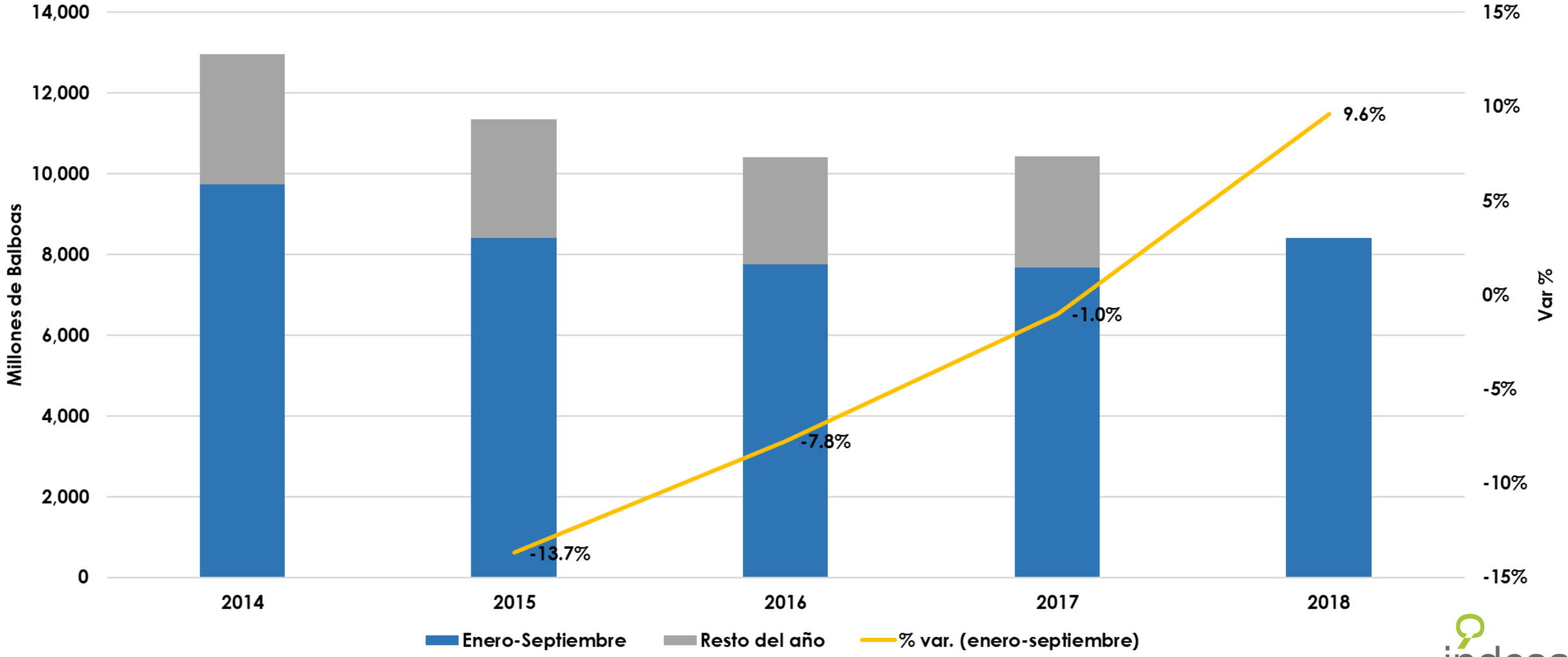






Fuente: CGR.

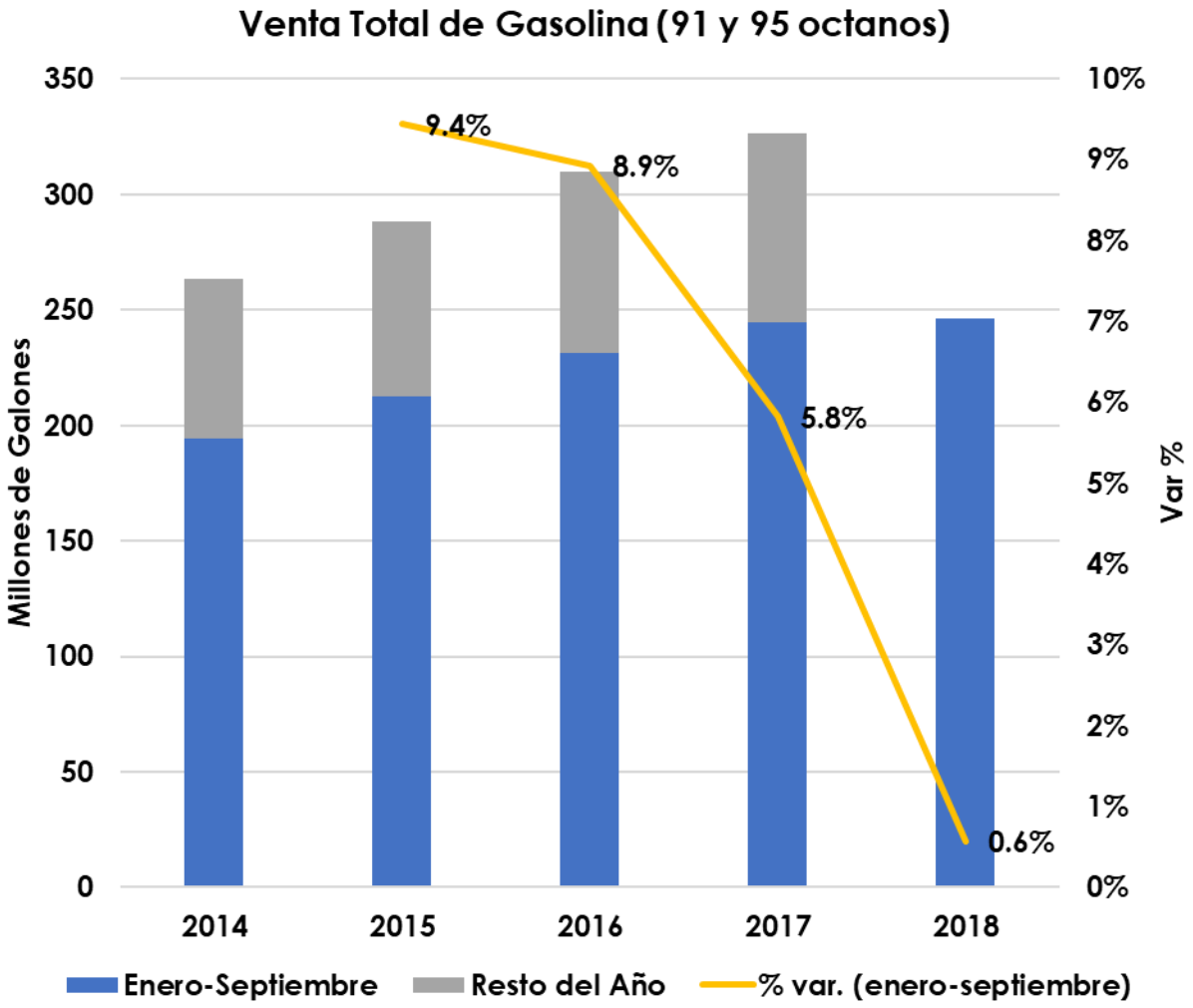
Reexportaciones de la Zona Libre de Colón: 2014 -2018

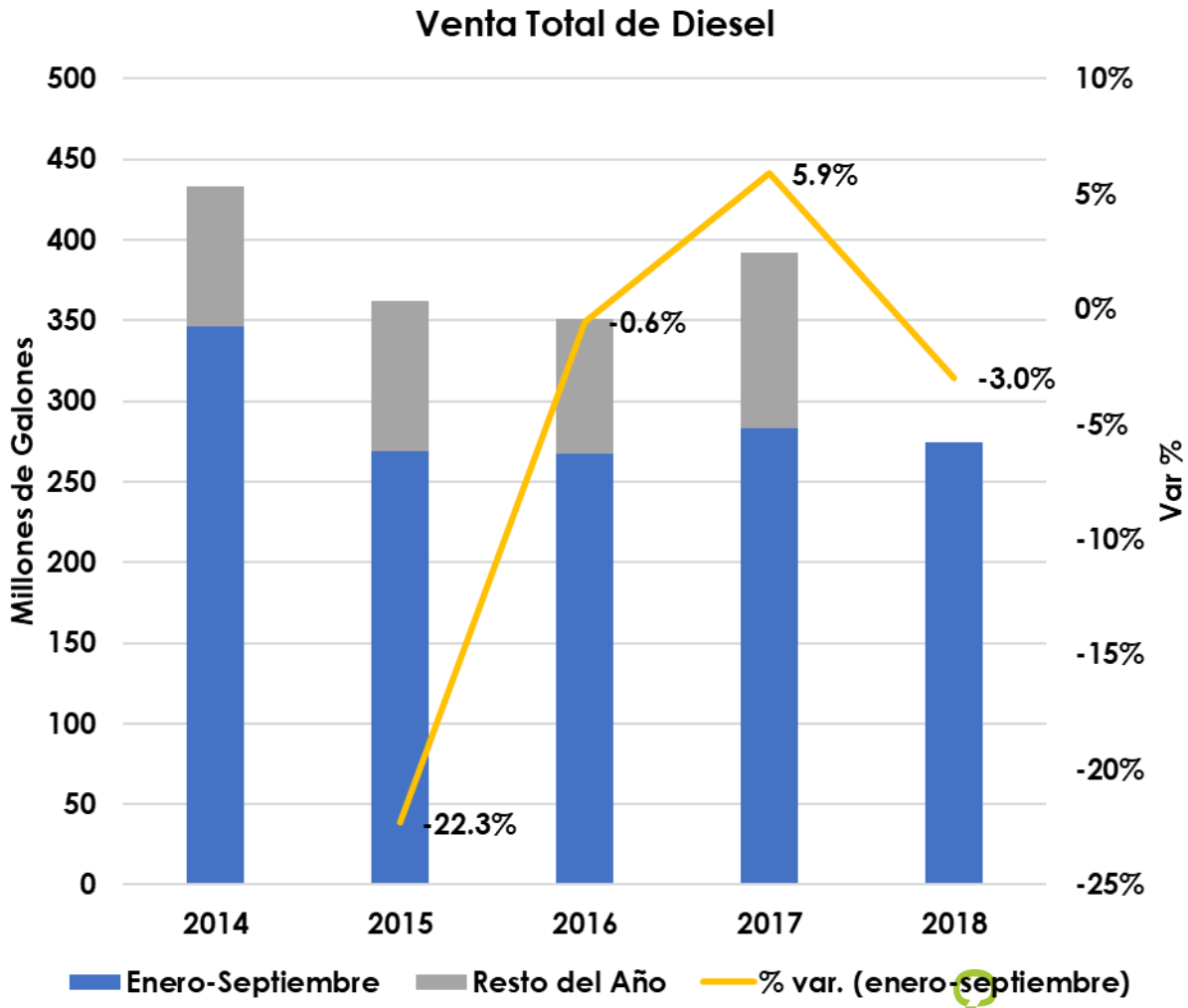


Fuente: CGR.

Consumo de combustible: 2014 – 2018

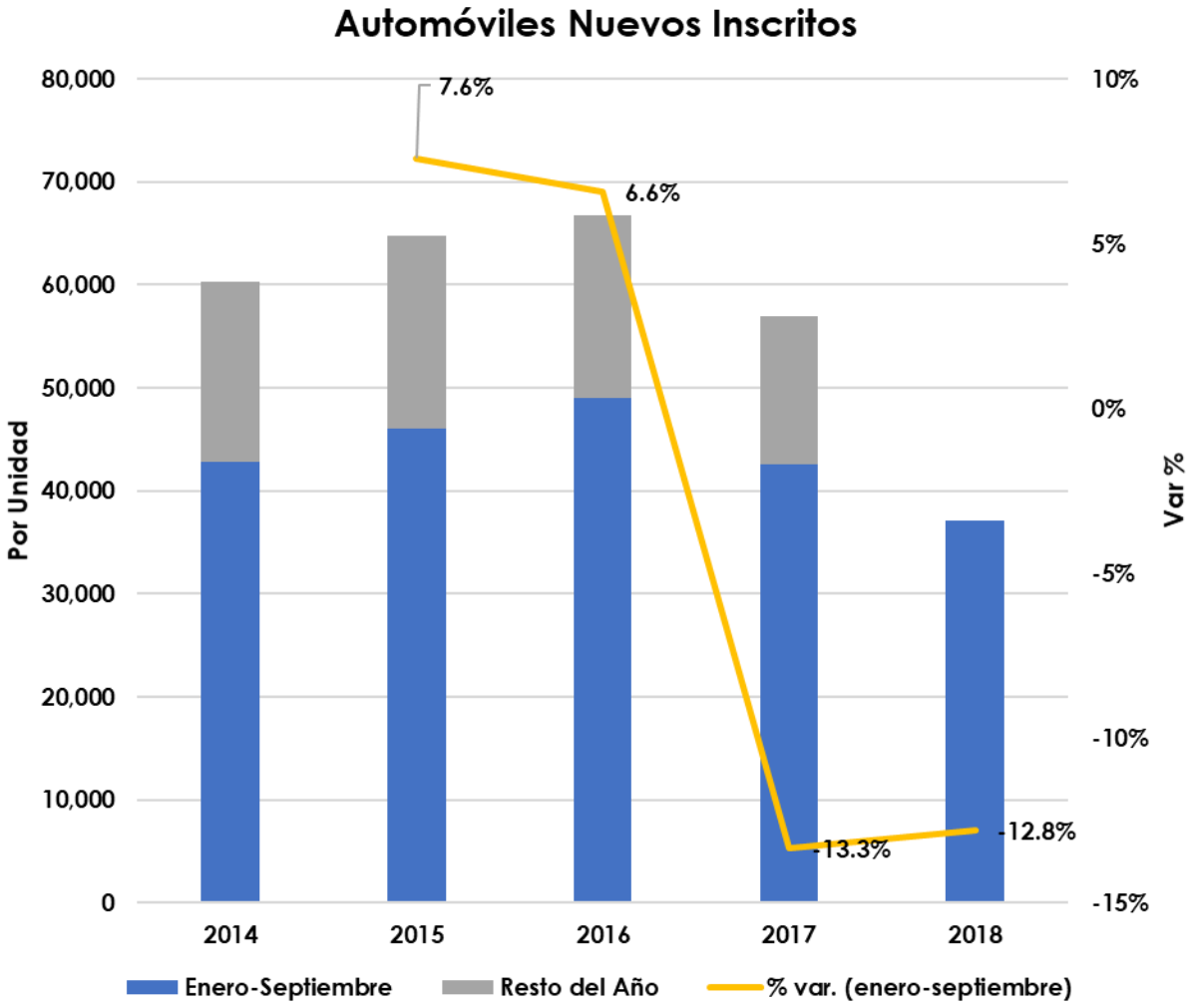
Para consumo nacional

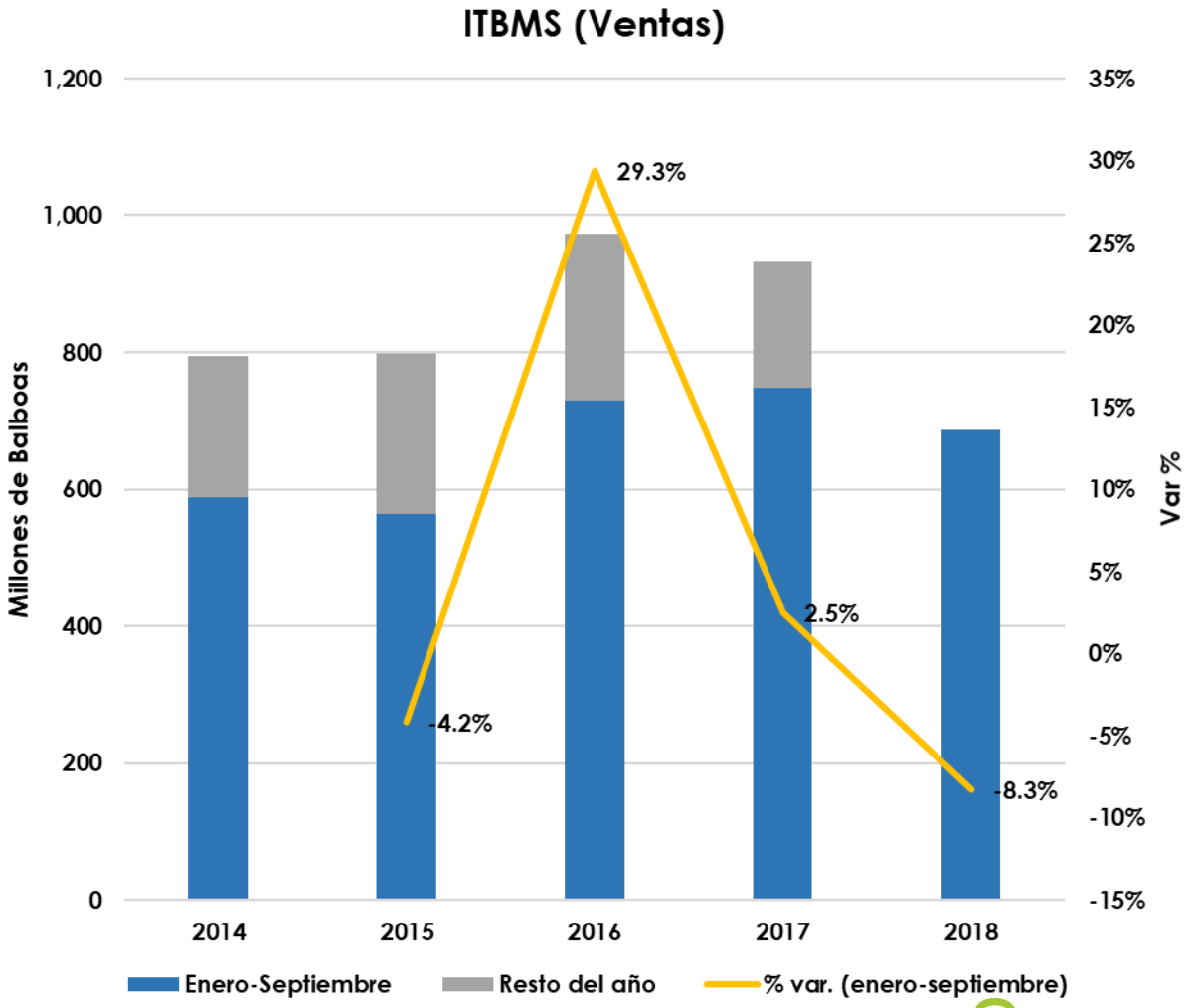




Fuente: CGR.

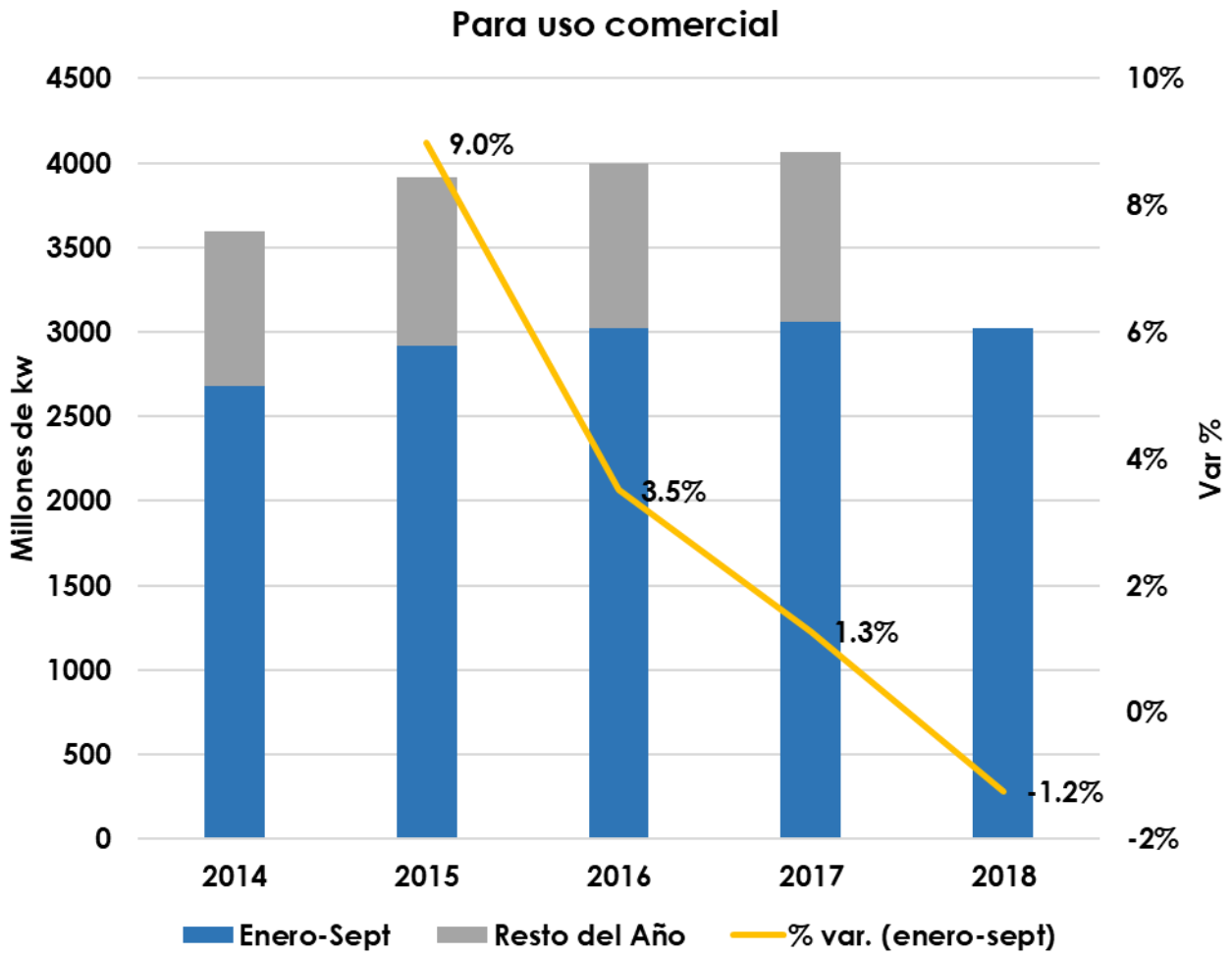
Ventas de autos y recaudación de ITBMS: 2014 -2018

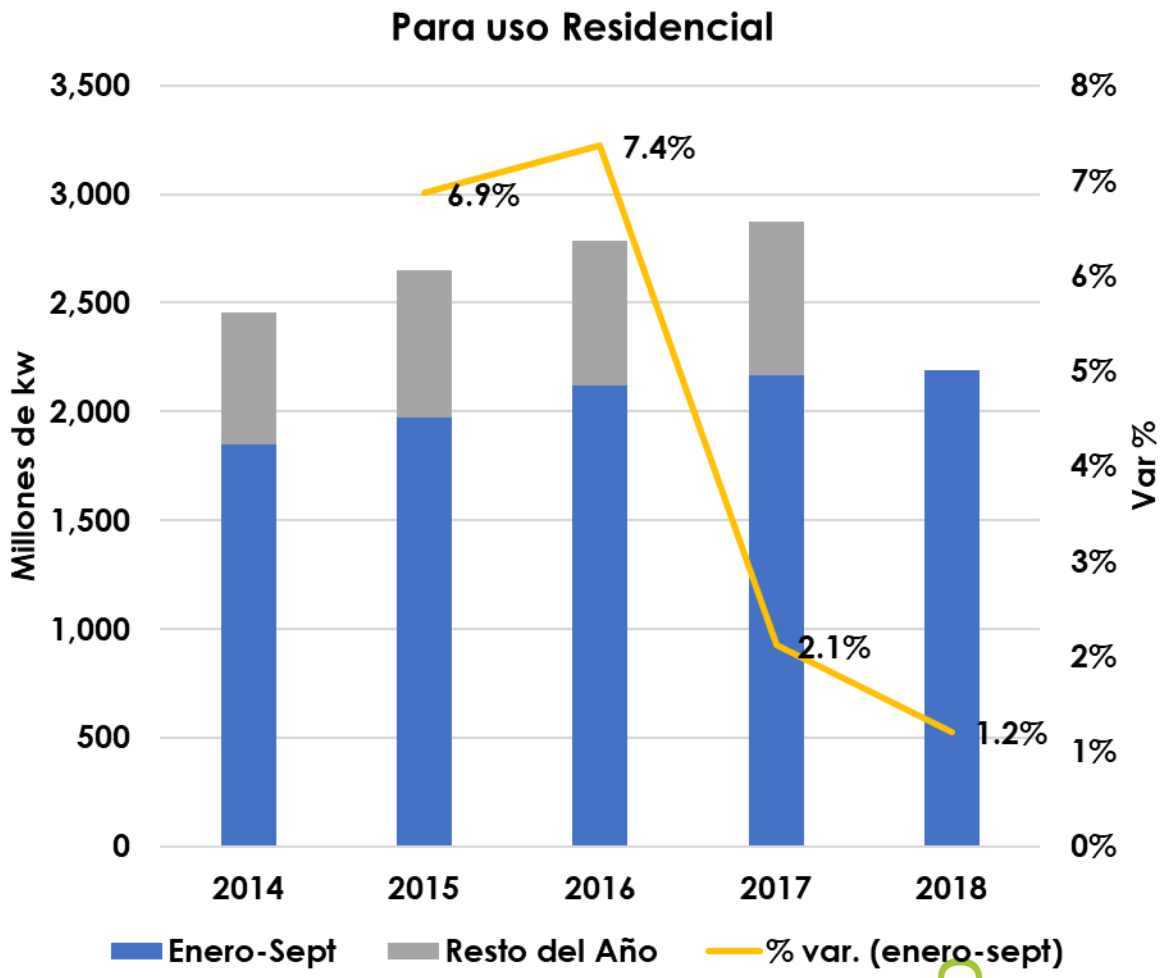




Fuente: CGR.

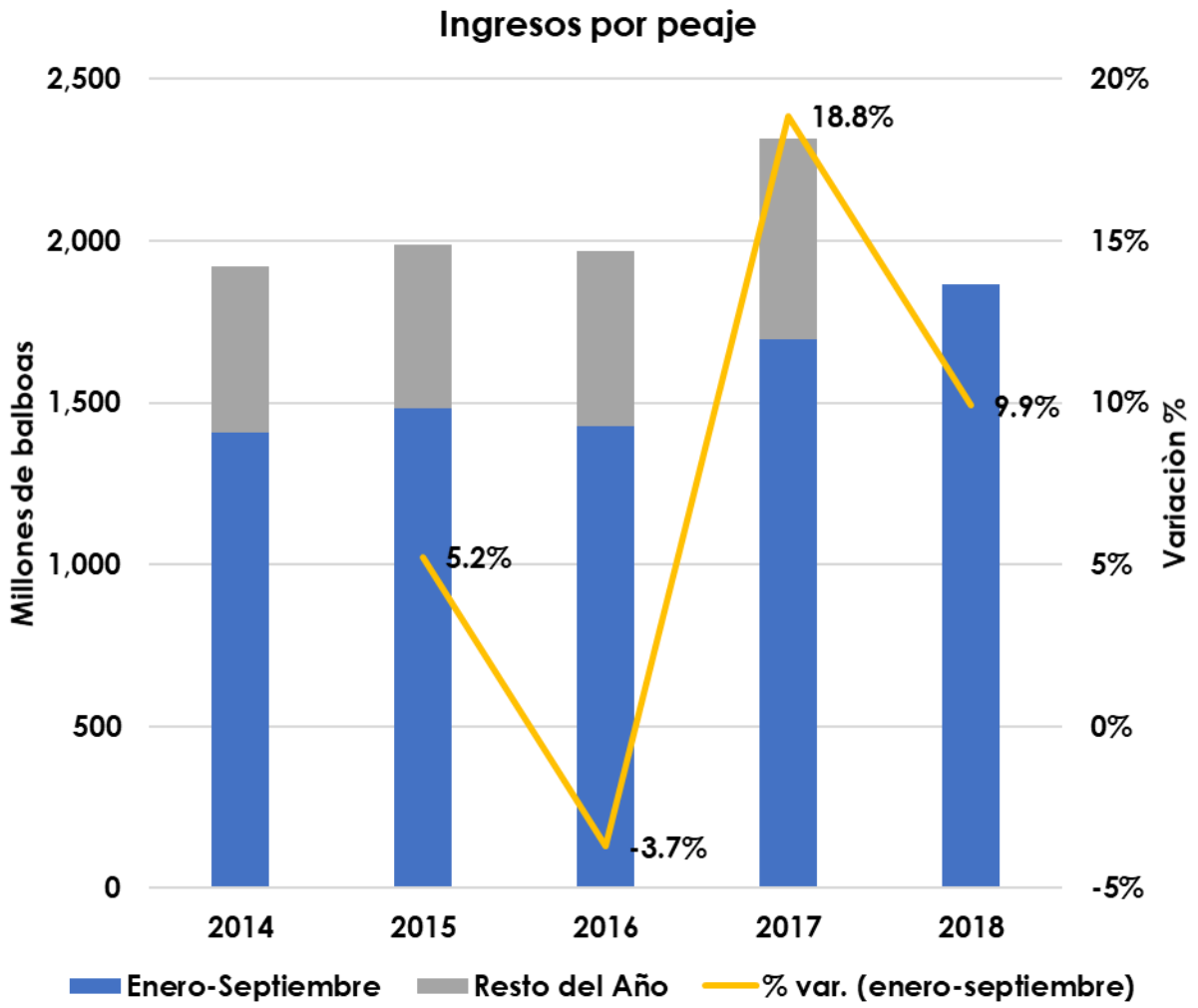
Facturación de electricidad: 2014 - 2018

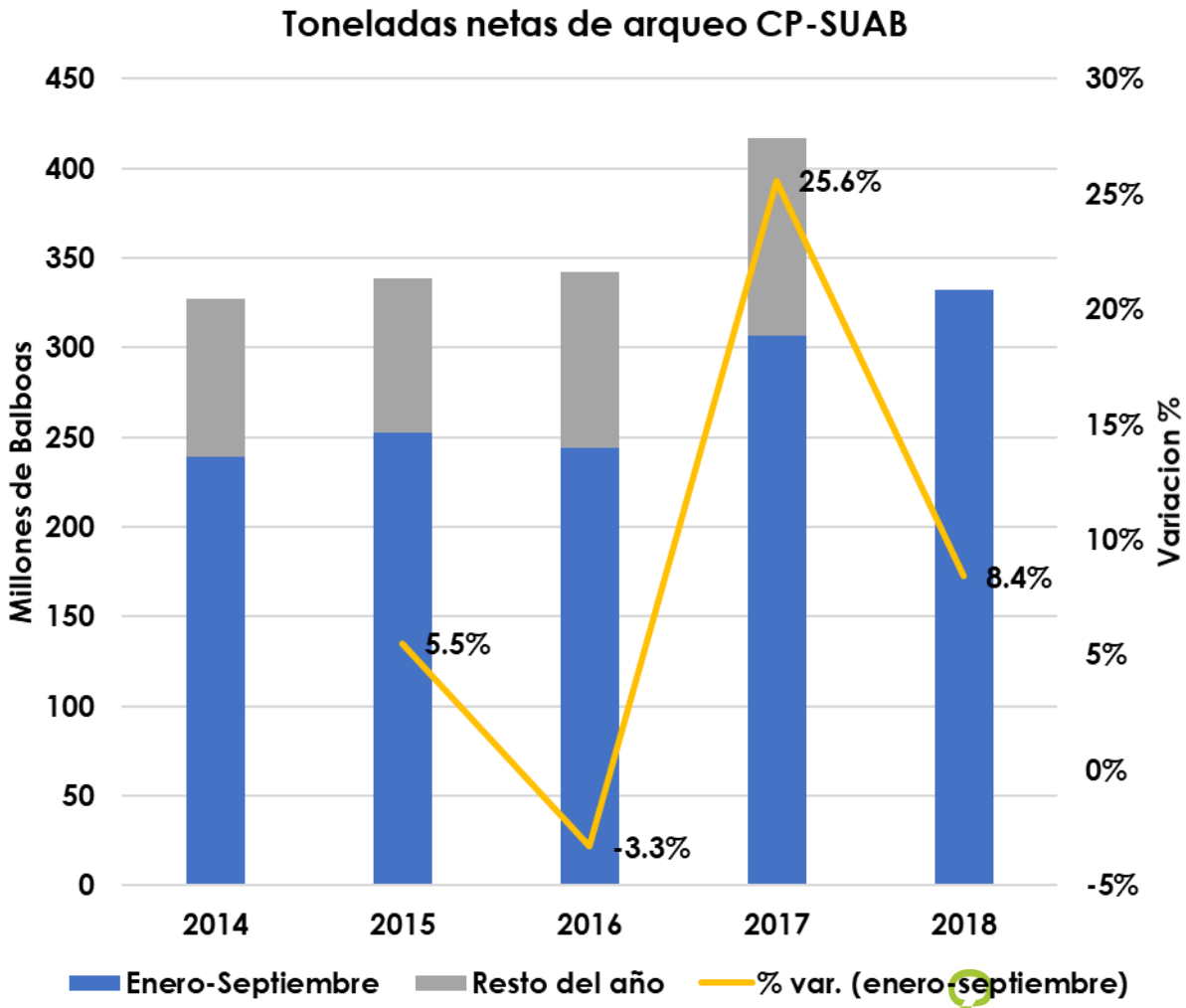




Fuente: CGR.

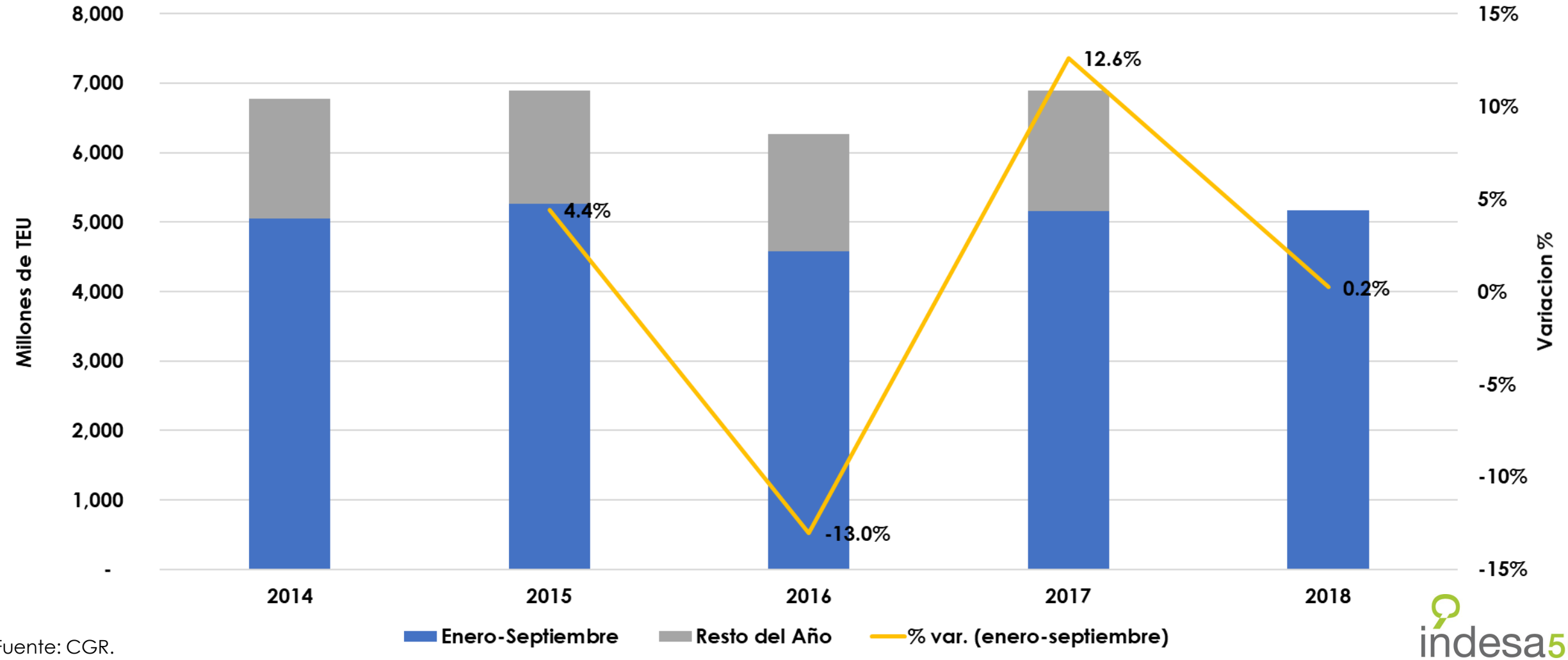
Ingresos por peaje y toneladas netas del Canal: 2014 - 2018





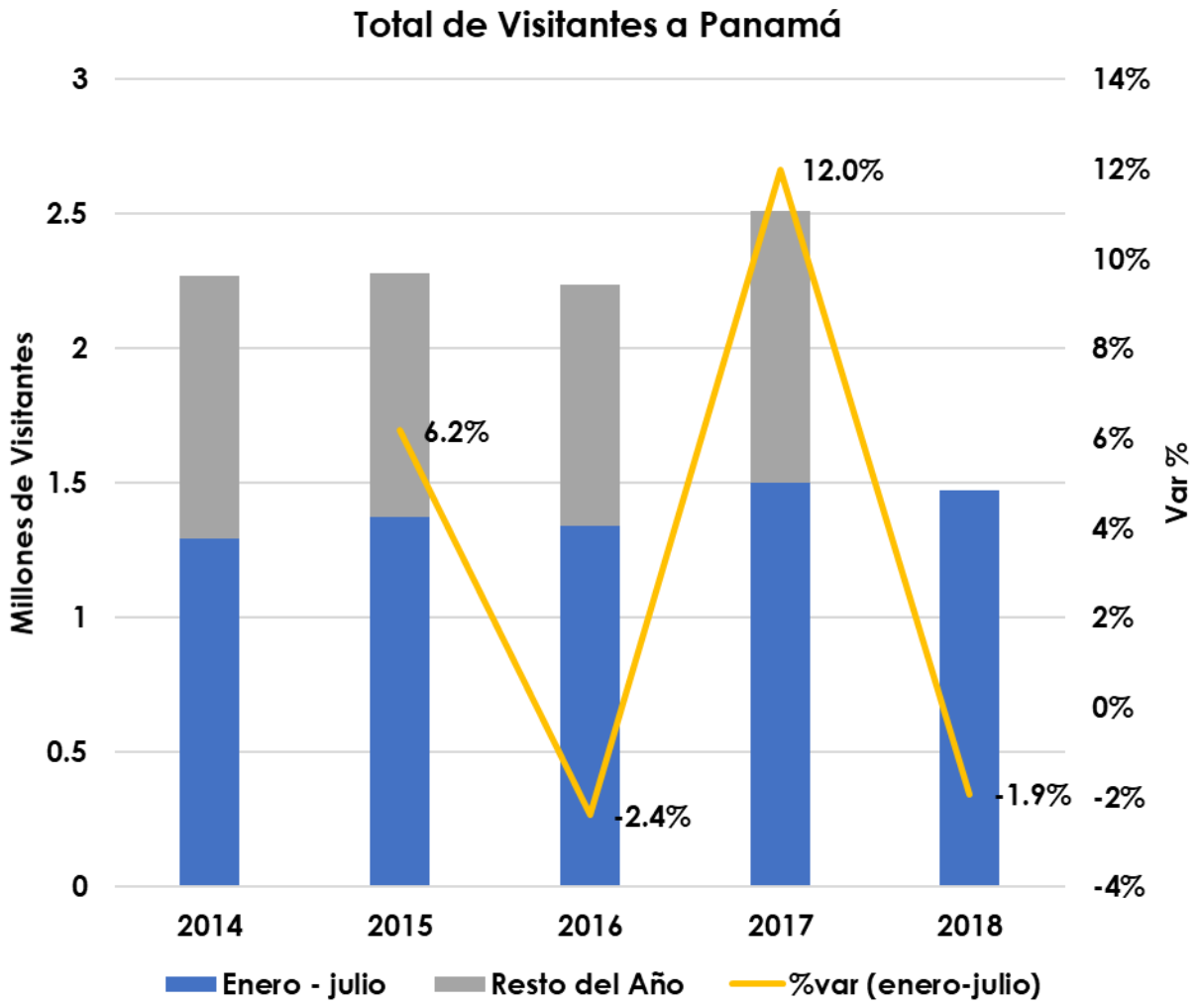
Fuente: CGR.

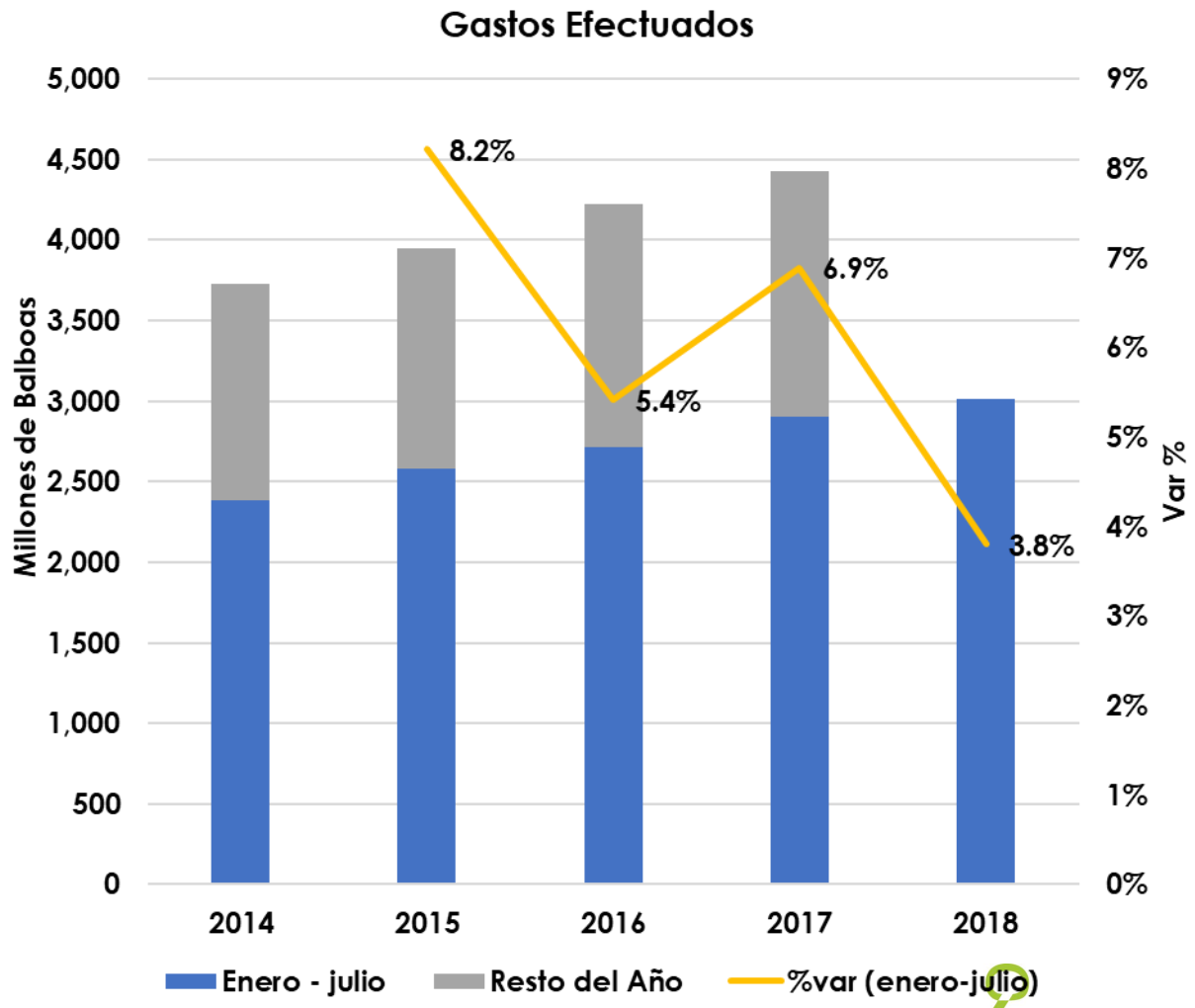
Movimiento de contenedores en puertos: 2014 -2018



Fuente: CGR.

Entrada de visitantes y gasto turístico: 2014 -2018





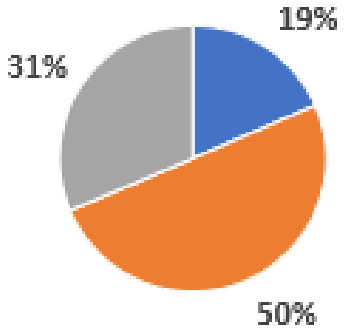
Fuente: CGR.

¿Cómo ha cambiado la composición del crédito?

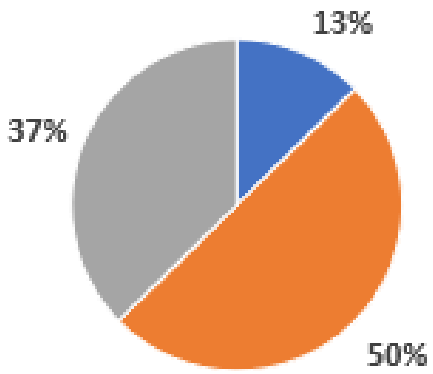
Por tipo de banca

- Oficial
- Panameña Privada
- Extranjera Privada

Diciembre 2005



Agosto 2018



$14,685 mm

TCAC: 10.8%

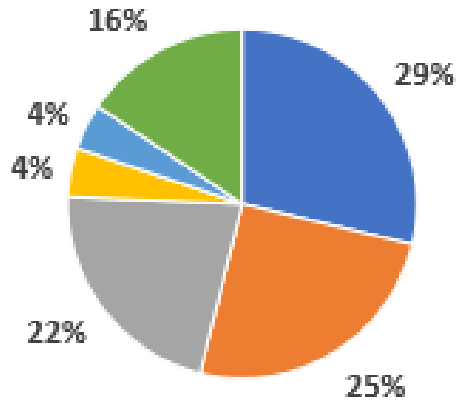
3.7x

$53,687 mm

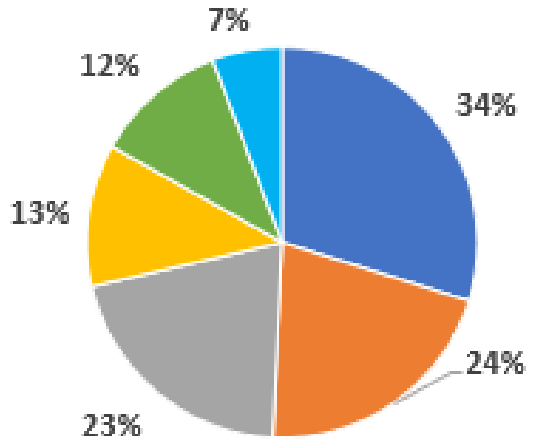
Por tipo de crédito

- Hipotecario
- Comercio
- Consumo
- Construcción
- Industria
- Otros

Diciembre 2005



Agosto 2018



Fuente: SBP.

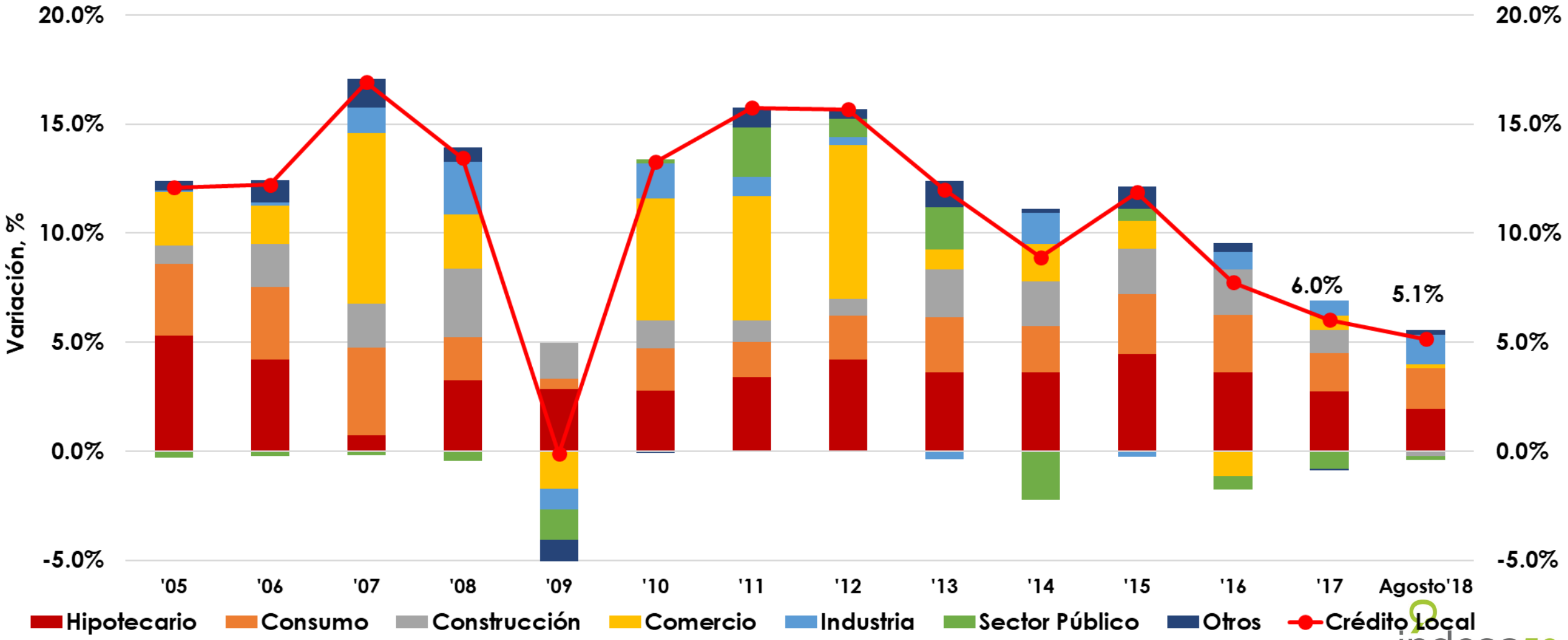
Saldo de créditos por sector: agosto 2017 vs agosto 2018

en millones de balboas

	Agosto 2017	Agosto 2018	Var. Abs.	Var. %
Total	51,059	53,687	2,628	5.1%
Sector Público	899	807	(92)	(10.2%)
Sector Privado	50,160	52,879	2,719	5.4%
Actividades financieras y de seguros	1,315	1,385	69	5.3%
Agricultura	416	443	28	6.7%
Ganadería	1,260	1,298	37	3.0%
Pesca	88	84	(4)	(4.3%)
Minas y canteras	41	35	(6)	(14.4%)
Comercio	11,388	11,487	100	0.9%
Industria	2,550	3,233	684	26.8%
Hipotecario	15,663	16,644	981	6.3%
Construcción	6,700	6,578	(122)	(1.8%)
Consumo personal	10,739	11,692	953	8.9%

Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

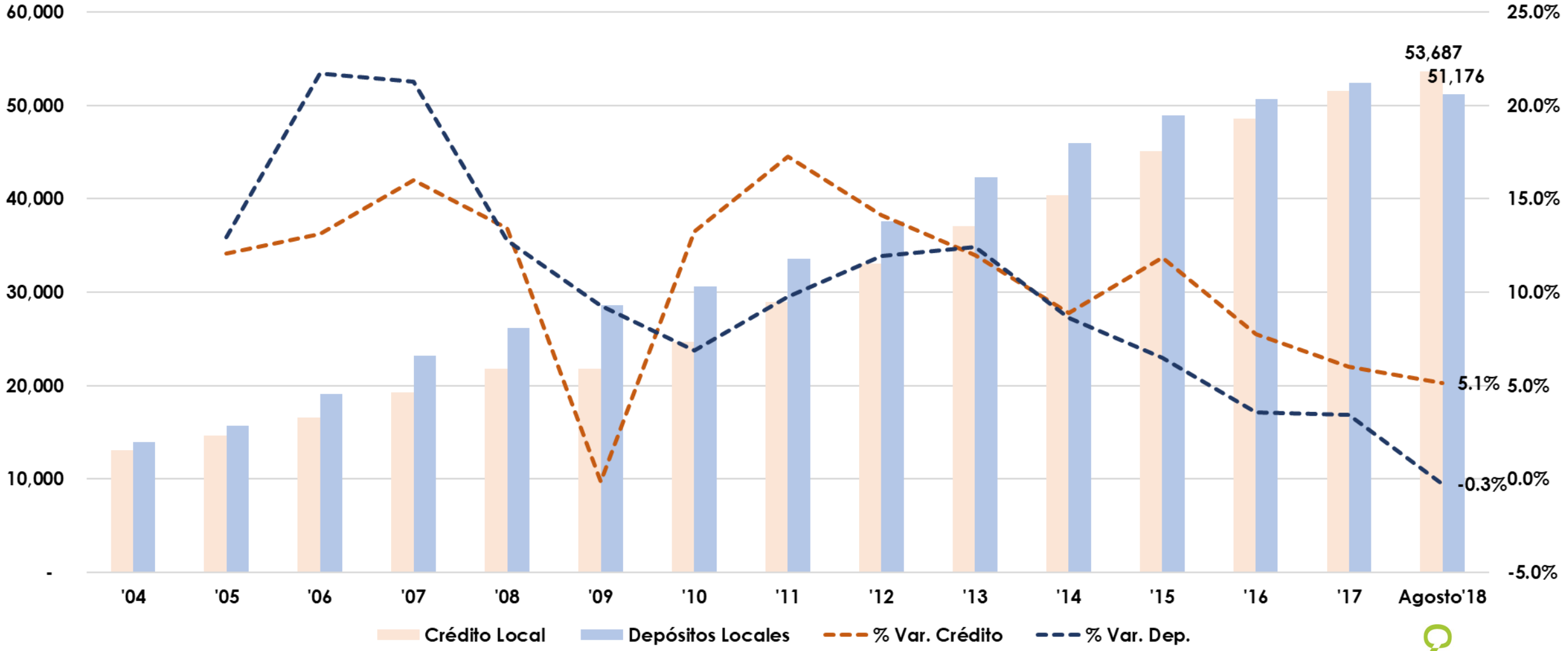
Hipotecas y el consumo mantienen el crecimiento de la cartera local…la industria reemplaza a la construcción..



Fuente: SBP.

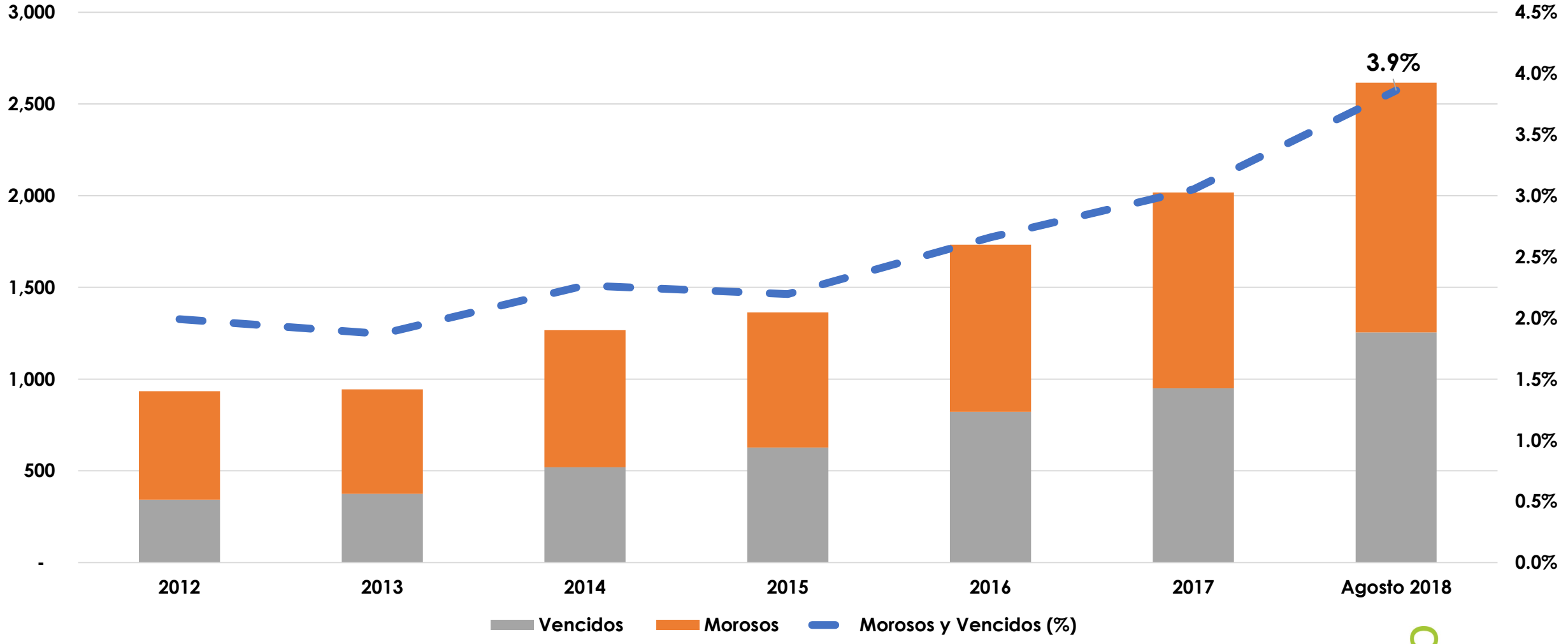
Saldo de créditos y depósitos locales: 2010 – 2018

en millones de dólares y % de variación interanual



Nota: variación interanual a cada año y variación 2018 corresponde a agosto 18/17.
Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Préstamos morosos y vencidos como % de la cartera total (SBN): 2012-2018



Fuente: Superintendencia de Bancos de Panamá.

Temario

- Sobre indesa
- Desempeño Económico Reciente de Panamá
- Precios y Mercado Laboral
- Actividad Sectorial y Principales Indicadores Económicos
- **Principales proyectos de inversión pública y privada para los próximos años**
- Proyecciones Económicas de Panamá: 2018-2019
- Retos, Oportunidades y Riesgos para la economía panameña

Principales proyectos de inversión pública y privada para los próximos años

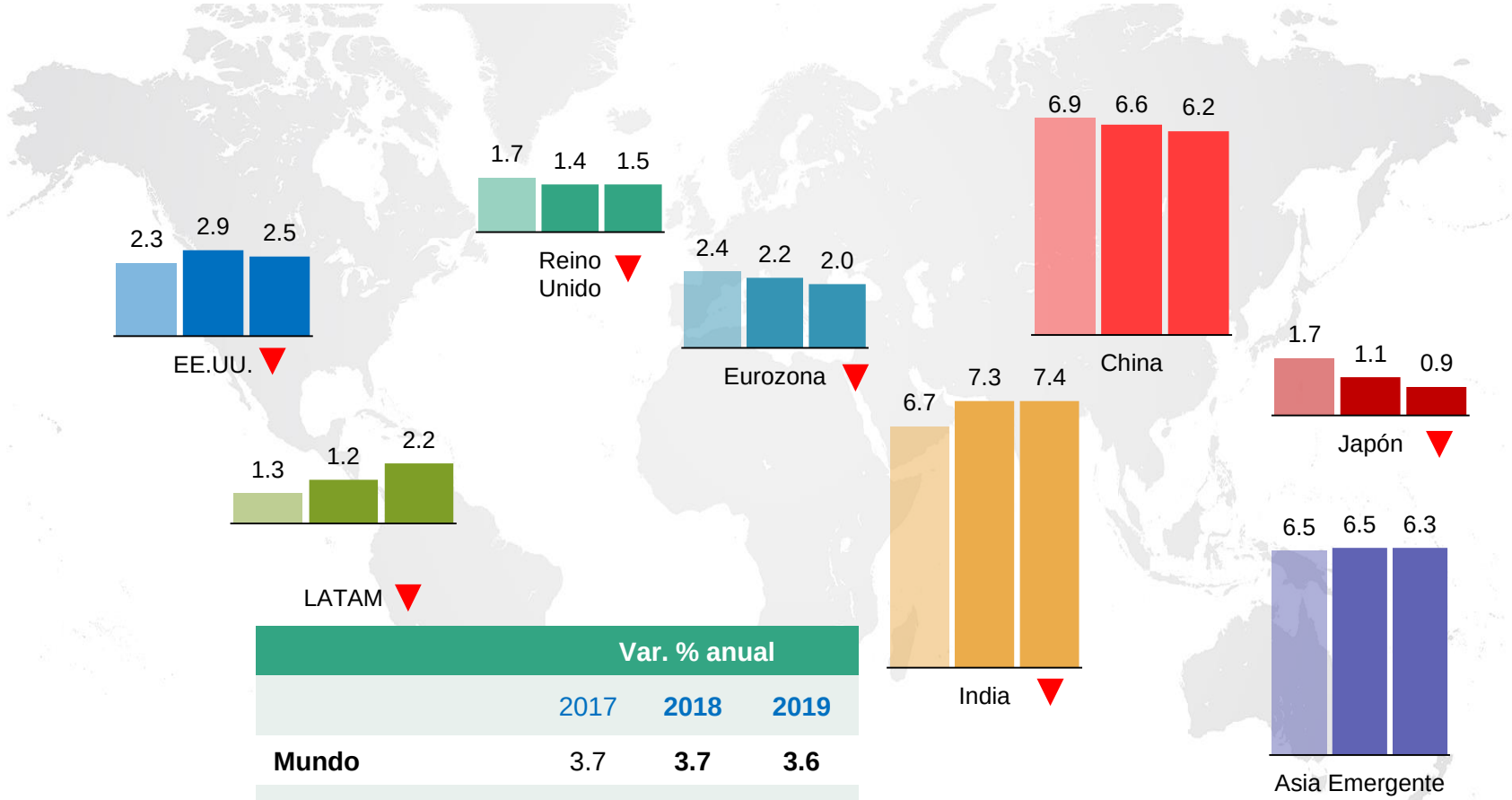
Proyecto de Infraestructura	Monto (en millones)	Terminación
En construcción		
Mina de Cobre	6,300	2019
Línea 2 del Metro	2,063	2019
Terminal de Gas (AES)	1,150	2018
Panamá Colón Container Port	900	2020
Expansión del Aeropuerto de Tocumen	800	2019
Renovación Urbana Colón	569	2018
Expansión de puerto en el Pacífico (PSA)	450	2018
Tercer Puente sobre el Canal (ACP)	380	2018
Centro de Convenciones Amador	194	2018
Total en construcción	**$12,806**	
En proyecto		
Línea 3 del Metro	2,300	2026
Cuarto Puente sobre el Canal	1,400	2022
Hidroeléctrica Chan II	1,000	2019
Terminal de Gas (Gas to Power Panama)	900	2020
Puerto de Corozal	600	2020
Cuarta Línea de Transmisión Eléctrica	475	2021
Corredor de Playas	892	2023
Total en proyecto	**$7,567**	

Fuente: MEF. Marzo 2018.

Temario

- Sobre indesa
- Desempeño Económico Reciente de Panamá
- Precios y Mercado Laboral
- Actividad Sectorial y Principales Indicadores Económicos
- Principales proyectos de inversión pública y privada para los próximos años
- **Proyecciones Económicas de Panamá: 2018-2019**
- Retos, Oportunidades y Riesgos para la economía panameña

Crecimiento del PIB real en las principales economías del mundo: 2017, 2018 y 2019

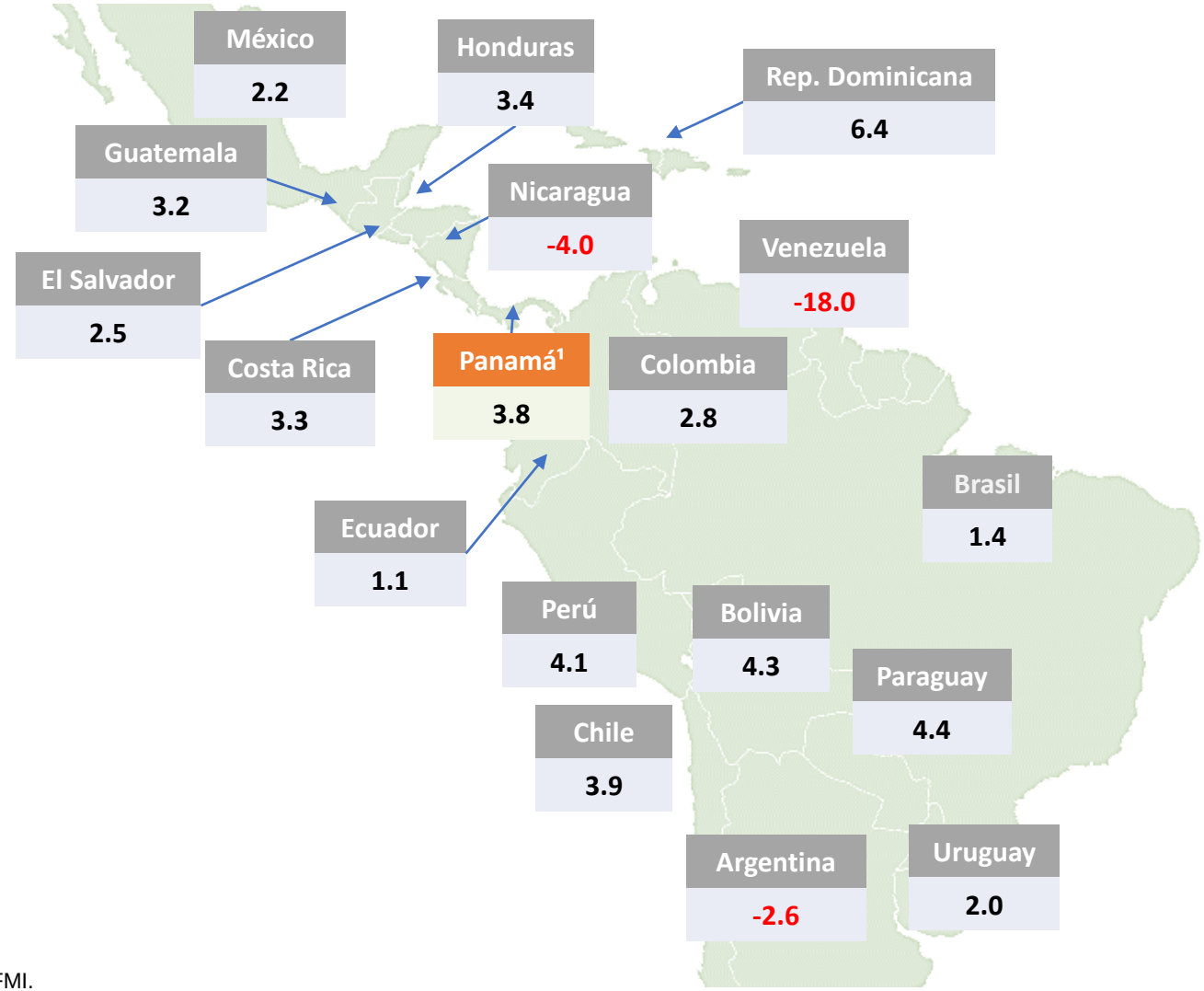


	Var. % anual		
	2017	**2018**	**2019**
Mundo	3.7	**3.7**	**3.6**
Avanzados	2.4	**2.4**	**2.1**
Emergentes	4.7	**4.7**	**4.7**
Comercio mundial (volumen)	5.1	**4.8**	**4.5**

Cambio en proyecciones respecto a Abril 2018 ▲▼

Fuente: World Economic Outlook. FMI. Octubre 2018

Proyecciones del crecimiento de economías de América Latina: 2018

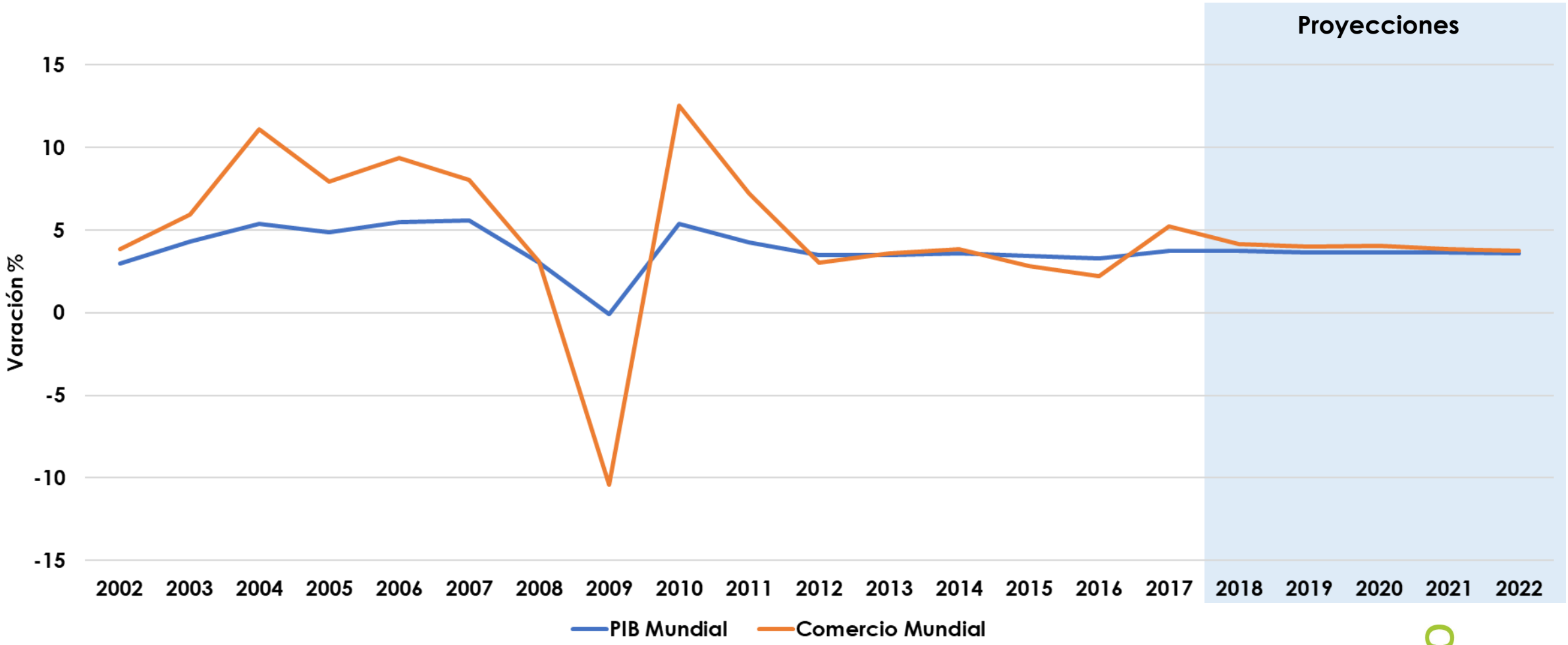


Crecimiento del PIB de la región **1.2%**

(1) Proyecciones de INDESA.

Fuente: World Economic Outlook Octubre 2018. FMI.

Crecimiento del comercio global de bienes y servicios vs PIB global: 2002-2022



Fuente: World Economic Outlook. FMI Octubre de 2018

Proyecciones económicas de Panamá: 2016 – 2019 (P)

	2016	2017	2018 P	2019 P
PIB Real	5.0%	5.4%	3.8%	5.0%
Tasa de Inflación (IPC)	0.7%	0.9%	1.0%	1.0%
Balanza comercial (% del PIB)	(8.3%)	(8.6%)	(6.5%)	(3.7%)
Balance del SPNF (% del PIB)	(1.8%)	(1.6%)	(2.0%)	(2.3%)
Saldo Primario del SPNF (% del PIB)	(0.1%)	0.1%	(0.3%)	(0.6%)
Deuda del SPNF (% del PIB)	37.4%	37.8%	37.9%	37.9%
Tasa de Desempleo (% de la PEA)	5.5%	6.1%	6.6%	6.9%

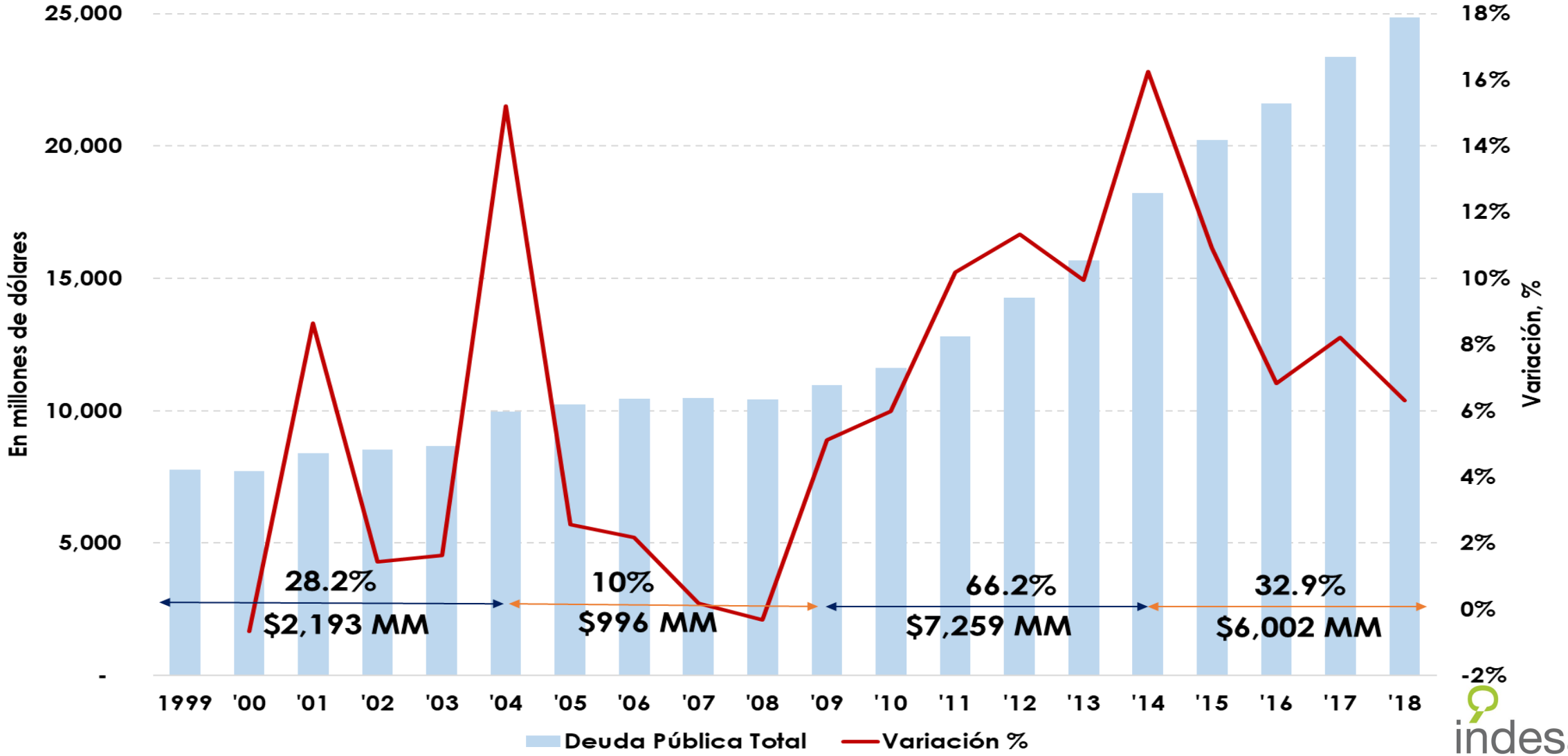
Fuente: INDESA. 2018.

Proyección de los componentes de la demanda y la oferta agregada: 2016 – 2019 (P)

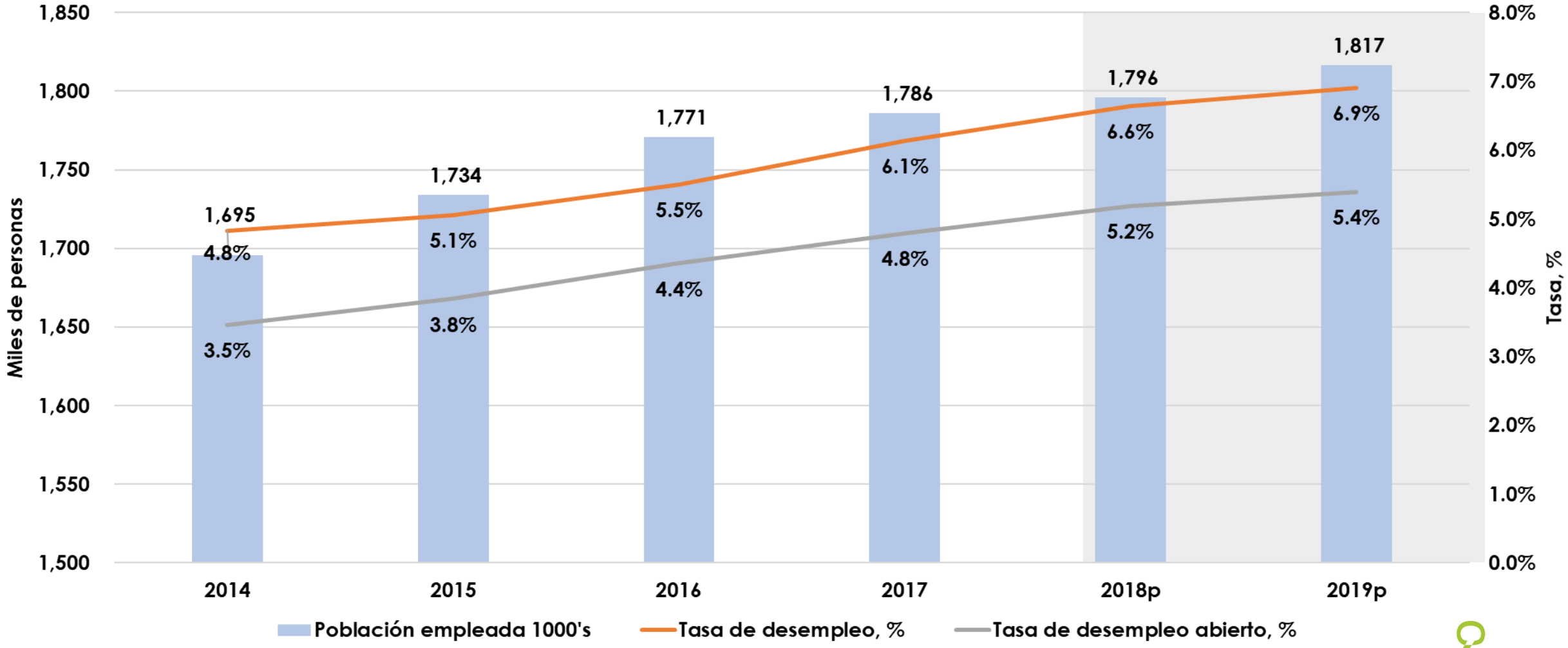
	2016	2017	2018 P	2019 P
Demanda Agregada	**3.0%**	**2.3%**	**2.1%**	**3.5%**
Consumo Público	8.4%	7.2%	9.2%	6.3%
Consumo Privado	4.1%	1.1%	0.6%	1.2%
Formación Bruta de Capital	7.2%	(0.3%)	1.3%	2.3%
FBCF del sector privado	0.3%	1.8%	1.5%	1.9%
FBCF del sector público	48.8%	(6.3%)	(0.7%)	3.7%
Exportación de Bienes y Servicios	(2.2%)	4.9%	2.9%	5.8%
Oferta Agregada	**3.0%**	**2.3%**	**2.1%**	**3.5%**
Importación de Bienes y Servicios	(5.9%)	5.5%	(0.3%)	1.0%
Producto Interno Bruto	**5.0%**	**5.4%**	**3.8%**	**5.0%**

Fuente: INDESA. 2018.

Deuda pública por periodo de administración: 1999-2018

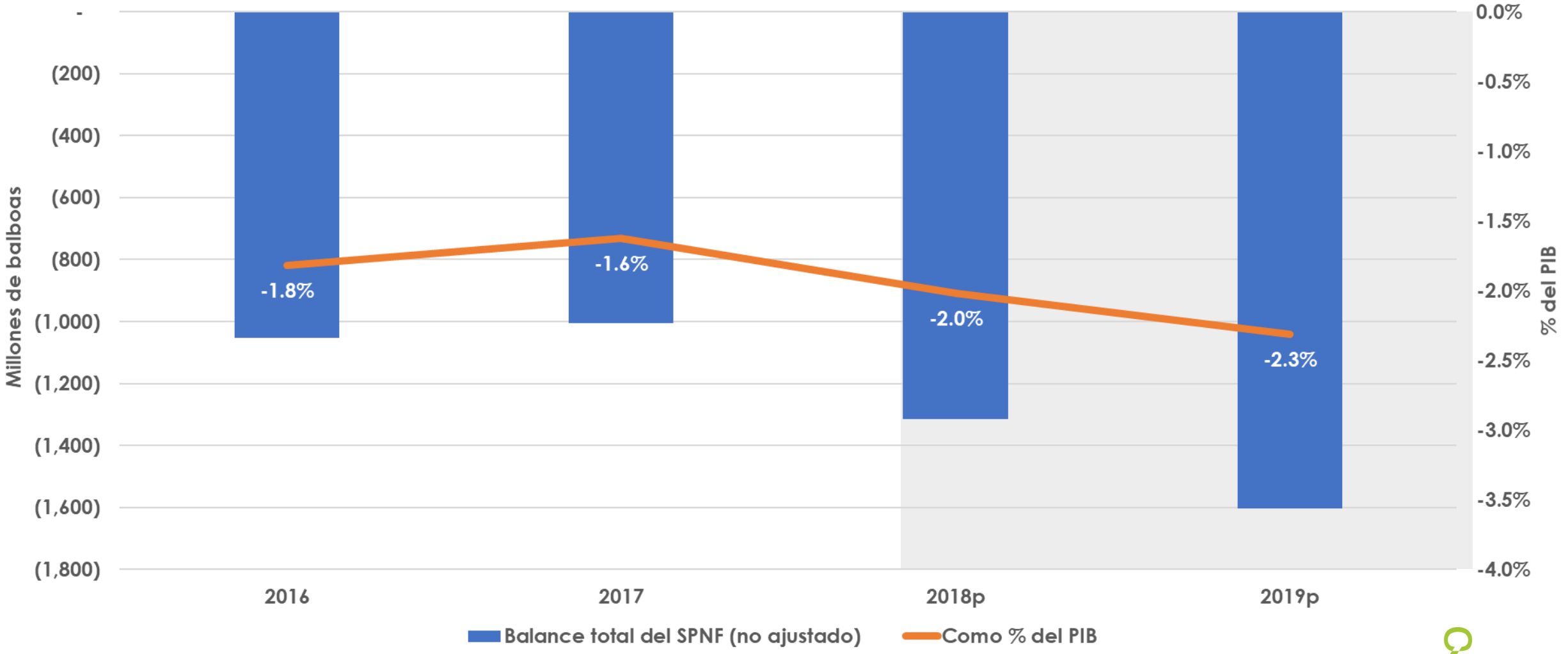


Proyección de la población ocupada, la tasa de desempleo y la tasa de desempleo abierto: 2014-2019 (P)



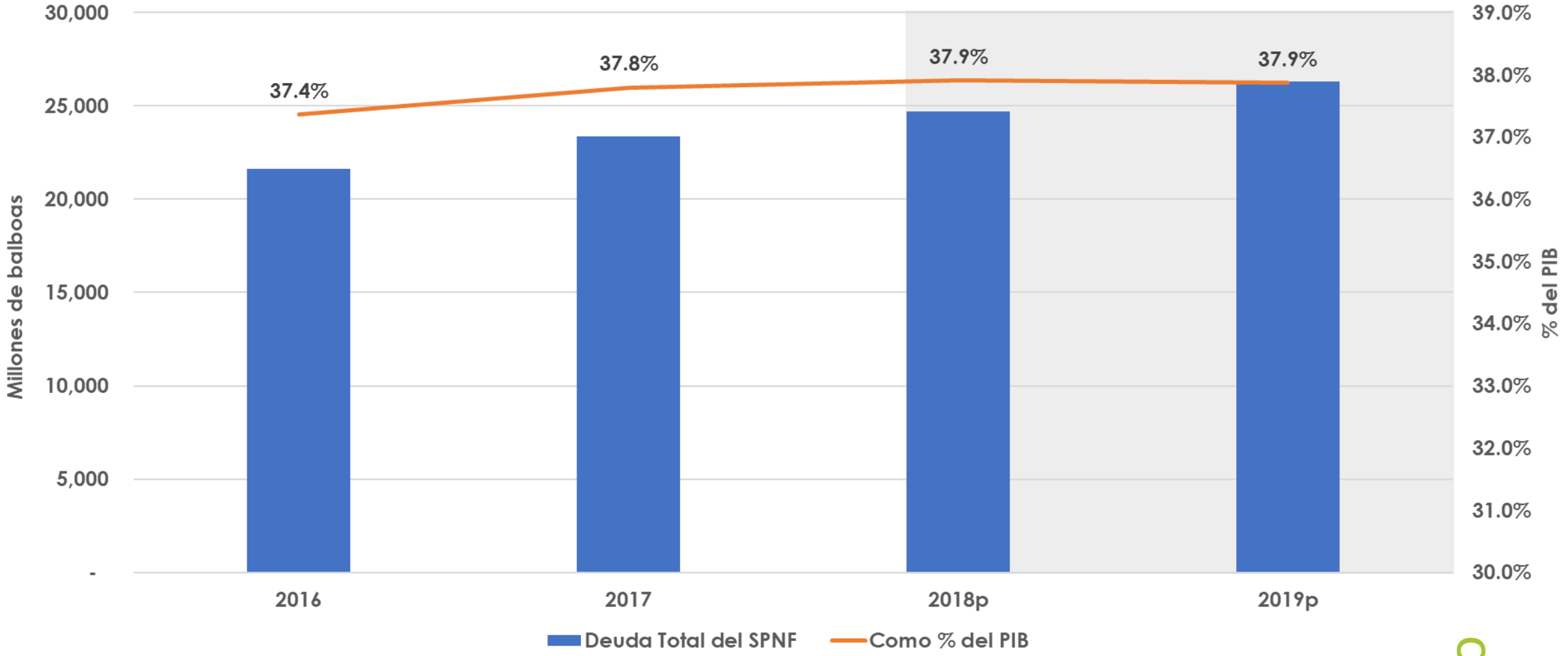
Fuente: INDESA. 2018.

Balance Fiscal del SPNF: 2016 -2019 (P)
(en millones de balboas y % del PIB)



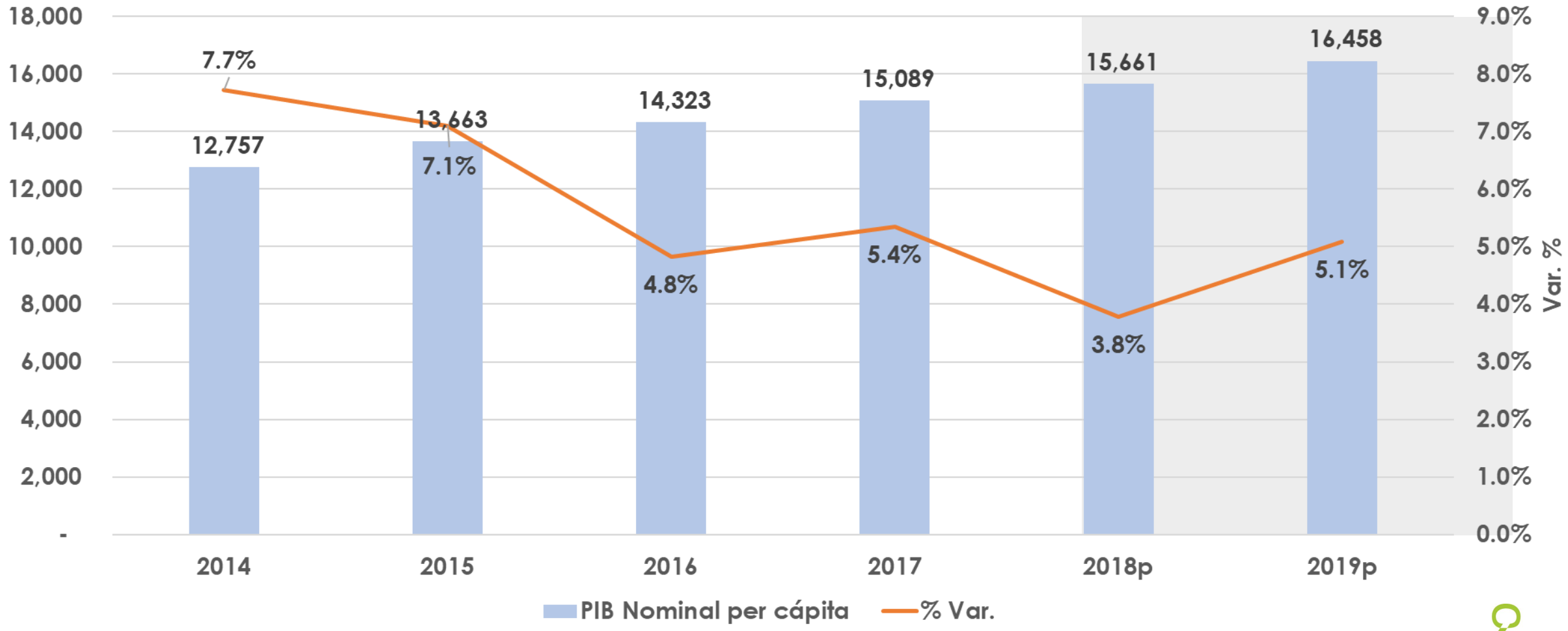
Fuente: INDESA. 2018.

Deuda Pública: 2016 -2019 (P)
(en millones de balboas y % del PIB)



Fuente: INDESA. 2018.

Proyección del PIB nominal per cápita
(en millones de balboas y var. %)



Fuente: INDESA. 2018.

Temario

- Sobre indesa
- Desempeño Económico Reciente de Panamá
- Precios y Mercado Laboral
- Actividad Sectorial y Principales Indicadores Económicos
- Principales proyectos de inversión pública y privada para los próximos años
- Proyecciones Económicas de Panamá: 2018-2019
- **Retos, Oportunidades y Riesgos para la economía panameña**

Retos más apremiantes

- **Seguro Social:** pensiones y salud
- **Servicios Públicos e Infraestructuras**
  - Agua (Consumo y Canal)
  - Transporte público e infraestructura vial
  - Electricidad
- **Institucionalidad**
  - **Justicia**
  - Legislativo
  - Ejecutivo
- **Educación y Capacitación Técnica**
- **Aumento de Productividad y Competitividad**
- **Desarrollo Turístico**
- **Desarrollo Logístico**
- **Sector Primario**
- **Programa de Inversiones Públicas**

Oportunidades de las proyecciones: 2018-2019

Consumo

- Mayor impacto de lo esperado de la JMJ en enero 2019 ($200 mm de consumo privado ~200k visitantes)

Inversión

- Recuperación en el 2019 de la actividad de construcción perdida en Abr - May 2018 por la huelga (~$500 mm del PIB real a precios de 2007 o 1% del crecimiento en 2018)

Exportaciones

- Mayor actividad turística y movimiento de pasajeros debido a la expansión del aeropuerto en 2019
- Actividad en el Centro de Convenciones de Amador (21,000 personas) en 2019

Riesgos de las proyecciones: 2018-2019

Consumo

- Un aumento más rápido en las tasas de interés puede desacelerar aún más el consumo privado (4 alzas de la tasa objetivo del FED en 2018 y 3 en 2019)
- Reducción más rápida del empleo pleno y aumento de la informalidad
- Presiones inflacionarias por un aumento mayor al esperado en el precio del petróleo y commodities

Inversión

- Mayor impacto de la huelga de la construcción en el 2018 considerando efectos indirectos en otros sectores de la economía (manufactura)
- Espacio fiscal reducido puede afectar la generación de obras públicas en el 2019, especialmente cuando el enfoque del gobierno estará en recuperar el tiempo perdido en 2018 por la huelga

Exportaciones de bienes y servicios

- Conflicto comercial entre EEUU, China y economías avanzadas que afecte el tránsito por el Canal de Panamá y la actividad portuaria aún más en 2019
- Mayor apreciación del dólar afectando la competitividad de las exportaciones de bienes y servicios, incluyendo el turismo
- Fallo de la CSJ en días recientes que pudiera afectar la operación de Minera Panamá (exportaciones de cobre ~ $1,000 mm en 2019)

¡MUCHAS GRACIAS!

- **Investigación y análisis económico**
- **Servicios de banca de inversión**
- **Inversiones de capital privado**

Torre Banco General, piso 8 y 12
Cl. Aquilino de la Guardia y Cl. 47
Apartado 0823-01731
Panamá, Rep. de Panamá
T +507 300-5560
F +507 300-5562

www.indesa.com.pa

www.twitter.com/indesacapital
www.facebook.com/indesacapital
www.linkedin.com/company/indesa-capital
www.instagram.com/indesacapital/

La información aquí contenida es propiedad de INDESA. Todos los derechos están reservados. Queda prohibida su duplicación, uso, reproducción y/o distribución sin el consentimiento expreso de INDESA. La duplicación, uso, reproducción y/o distribución no autorizada de esta información podrá ser penada por la Ley. INDESA no proveerá garantía alguna, explícita o implícitamente, sobre la información contenida en este documento. INDESA no será responsable en el evento de daños directos o indirectos (incluyendo pero no limitados a pérdidas de utilidades, cierre de operaciones, pérdida de información de negocios o cualquier otra afectación) derivados del uso (o no uso) de esta información.