

## PRONOSTICOS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO AÑOS 2011-2025



### RESUMEN

El indicador macroeconómico del Producto Interno Bruto (PIB), parámetro principal en la correlación con las ventas de energía sectorial y global, se enmarca en el corto plazo en la tendencia del último quinquenio, que se caracterizó en su primera parte, por un crecimiento sostenido, promedio de 8.7%. Consecuente con un comercio mundial creciente, y sus efectos derivados en las actividades conexas al Canal y al incremento de las actividades de reexportación de la zonas francas (ZLC, Petróleo).

Además, al reciente el desarrollo inmobiliario de alto costo, en conjunto con el incremento del turismo de temporada y el denominado “turismo residencial” de ciudadanos extranjeros de medianos y altos ingresos que invierten en residencias permanentes, al incremento en la inversión extranjera (IED) con respectivo impulso de los servicios de intermediación financiera.

En contraposición, en estos dos últimos años, la economía nacional ha debido superar una crisis global, que desaceleró el desarrollo a nivel del comercio mundial, con efectos desastrosos en el ámbito mundial, impactando con mayor fuerza en los sectores económicos más vinculados a los mercados externos.

Por consiguiente, luego de un ciclo de alto crecimiento económico interno (PIB), reflejado con un promedio en los últimos cinco años de una variación sostenida de altas tasas, con un promedio para el periodo de 8.7% anual, y una tasa alcanzada en el año 2007 de más de dos dígitos, 12.1%; se desaceleró en el año 2009 a un registro preliminar de 3.2 %, casi un tercio menor, del promedio de los últimos años. A efecto de la esperada recuperación económica mundial y con base en los registros preliminares de los dos primeros trimestres del 2010, se espera finalizar el año con un parámetro de 6.78%, superior al promedio esperado de gran parte de las economías de la región, así como a nivel mundial.

Para el año 2011, se prevé alcanzar un desenvolvimiento de la economía de 7.0, 7.5, y 5.0%, de acuerdo a respectivos escenarios Moderado, Optimista, Pesimista originados en los análisis de entidades financieras internacionales, Bancos Internacionales y organizaciones económicas nacionales.

Los estimados de crecimiento de mediano y largo plazo del Producto Interno Bruto para los años 2012-2025 son derivados de la concepción de evolución económica de Panamá, elaborado por INDESA, para la Autoridad del Canal (ACP), revisado en abril de 2006 por

INTRACORP. El análisis utiliza las tasas de cambio indicadas por tres de los escenarios planteados por INTRACORP para el estudio revisado de la Ampliación del Canal.

PRONOSTICOS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO AÑOS 2011-2025

ESCENARIOS	AÑO	TASAS DE CAMBIO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO EN UNIDADES PORCENTUALES AÑOS 2010 -2025																			
		REAL			ESTIMADO															TASAS DE CRECIMIENTO ESPERADAS	
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
MODERADO	8.5%	12.1%	10.1%	3.0%	6.8%	7.0%	6.4%	5.2%	5.8%	6.6%	4.3%	4.4%	6.6%	5.3%	5.0%	2.6%	3.8%	4.4%	5.0%	5.1%	
OPTIMISTA	8.5%	12.1%	10.1%	3.0%	6.8%	7.5%	9.0%	7.0%	6.9%	7.6%	6.1%	5.5%	7.4%	6.2%	5.9%	3.7%	5.2%	5.9%	7.0%	6.6%	
PESIMISTA	8.5%	12.1%	10.1%	3.0%	6.8%	5.0%	4.5%	3.8%	4.5%	5.9%	2.9%	3.7%	6.2%	4.8%	4.5%	1.9%	3.2%	3.7%	5.7%	4.5%	



El análisis detallado de los escenarios del pronóstico del PIB para el PESIN 2011-2025, se pueden resumir en un crecimiento sostenido de 5.8% en el corto plazo (2011-2014), de 4.9% sostenido para el periodo de largo plazo (2014-2024) y consolidado en un crecimiento sostenido de 5.3% para todo el periodo del escenario más conservador o moderado. Al considerar las condiciones más favorables para el desempeño de la economía nacional, se supone un escenario optimista, con tasas sostenidas de 7.6%, 6.1% y 6.6% para los plazos analizados. De presentarse condiciones de crecimiento menos favorables a las condiciones más probables esperadas, se tiene un escenario pesimista, el cual muestra tasas sostenidas de 4.3%, 4.3% y 4.4% para periodos de análisis similares.

Dada la inserción de la economía nacional en el entorno económico mundial, el cual pasa por la mayor crisis económica-financiera de las últimas décadas, concluyó el año 2009 con una desaceleración significativa, de 3.02%.<sup>1</sup> Pero, de acuerdo a los registros preliminares de los dos primeros trimestres del año 2010, mantiene una perspectiva más positiva, con un rango de crecimiento esperado de 6.5 al 7.0%, dentro del rango promedio anual de la década y un poco menor a la evolución promedio, reciente del PIB (2006-2009). Con los registros preliminares del PIB, para el año 2009, Panamá terminó en el año 2008 mejor ciclo de alto crecimiento económico.

<sup>1</sup> Registros preliminares del año 2009 y revisados del año 2008.

## INTRODUCCION

Dentro de los Estudios Básicos del Plan de Expansión del Sistema Interconectado (PESIN), se incluye el Pronóstico de la Demanda de energía y potencia de la electricidad, a nivel del sistema Principal de transmisión y de su desagregación al nivel de barras. El alcance del mismo comprende el periodo 2011-2025.

El pronóstico de la demanda eléctrica se elabora por medio de un análisis de regresión múltiple, de correlación entre una variable aleatoria dependiente, explicada o endógena y varias variables aleatorias independientes, explicativas o exógenas. Entre otras variables socio económicas, el indicador macroeconómico del Producto Interno Bruto (PIB), es el parámetro principal en la correlación con las ventas de energía sectorial y global.

En primera instancia, el pronóstico del Producto Interno Bruto Nacional en el corto plazo se enmarca en la tendencia histórica del propio parámetro, con especial énfasis de los valores alcanzado en los últimos años, o sea, los registros del último quinquenio. Años, que se caracterizaron en su primera parte, por un crecimiento sostenido gracias a los efectos combinados de factores dinamizantes externos.

Como elemento principal del buen desenvolvimiento alcanzado por la economía nacional, se identifica al fuerte intercambio internacional, especialmente de materias primas del hemisferio americano hacia el extremo oriente y de mercancías elaboradas del oriente hacia el occidente, de la cual una porción importante del originado transporte marítimo, requiere de los servicios del Canal de Panamá. Con efectos no solo sobre los respectivos peajes y tributos derivados de la travesía del Canal, sino a las actividades de servicio conexas al Canal.

Adicionalmente, colaboraron a la obtención de estas buenas tasas de crecimiento económico, actividades domesticas como el desarrollo inmobiliario de alto costo en la capital y en las principales zonas de descanso del país, derivados del “turismo residencial”, dirigido a extranjeros de medianos y altos ingresos, conocidos como “*baby boomers*”; un incremento en la inversión extranjera (IED), al acrecentamiento de los servicios de intermediación financiera, y a la ampliación de la actividad del turismo internacional.

En contraposición, se presento el año anterior 2009 y el presente año 2010, con una serie de factores adversos al crecimiento general del producto. Especialmente, factores de origen externo, derivados principalmente de la crisis económica- financiera global. La cual tuvo efectos desaceleradores en la economía domestica, impactando con mayor fuerza en los sectores económicos más vinculados a los mercados externos.

Aunque, evidentemente se afectaron los peajes y tributos por las operaciones del propio Canal, los mayores impactos negativos se sintieron en las actividades portuarias, de almacenamiento y servicios conexos. El impacto derivó en las actividades comerciales con la disminución de las compras en Zona Libre de Colon (ZLC), de compradores provenientes de países vecinos; y de la disminución de las exportaciones “no tradicionales” a efectos propios de la crisis mundial.

Con el fin de mantener la hipótesis estadística de la “*permanencia*”, se considera como base el comportamiento de crecimiento histórico promedio de las actividades económicas en el periodo 2001-2009. Los registros trimestrales preliminares, de la primera mitad del año 2010, se utilizan para estimar el parámetro de desempeño económico, que se alcanzará al final del año.

La serie de registros históricos 2001-2010 se utiliza para estimar el pronóstico del año 2011, en tres escenarios: optimista, moderado y pesimista, de manera que contemplen el derrotero económico a efectos de los posibles impactos externos y de las variantes estructurales previstas que incidan en el desarrollo inmediato del ámbito interno. Este pronóstico, es finalmente ajustado por la estructura histórica de participación individual de las actividades y de los agregados sectoriales.

Finalmente, los estimados de crecimiento de mediano y largo plazo del Producto Interno Bruto para los años 2012-2025, son derivados de la concepción de la evolución económica de Panamá, la cual es correlacionada con el Plan de Ampliación del Canal.



## 1 LA ECONOMIA NACIONAL EN EL AMBITO MUNDIAL

### 1.1 Entorno Global de la Crisis

La crisis hipotecaria norteamericana que empezó en la segunda mitad del año 2007<sup>2</sup> pero que se evidencio con la quiebra del banco de inversión Lehman Brohters uno de los gigantes de Wall Street,<sup>3</sup> desencadenada en EE UU por la crisis de las “hipotecas basura” en el verano de 2007. Esta quiebra, desato una serie de impagos interbancarios y la desvalorización general de las acciones de las entidades financieras, transformándose en el detonante de la “burbuja”, una improvisada forma de hacer negocios que nos ha llevado a la mayor **recesión** económica de la historia moderna.<sup>4</sup>

Los problemas de la banca financiera estadounidense por el impago de las hipotecas “*sub-prime*”, afectó todas las actividades económicas a lo interno de los Estados Unidos de América (USA), hundiendo al país en una profunda recesión económica. Realidad, reflejada por las cifras estadísticas que muestran que en el tercer trimestre del 2008, la economía norteamericana tuvo una caída del PIB de 2,7 % y en los trimestres subsiguientes contracciones de 5.4%, 6.4 %, para finalmente registrar cerca de solo un 1% negativo en el segundo trimestre del presente año, cuatro trimestres consecutivos en que se contrajo el Producto norteamericano, situación inédita desde el año 1947, en que se inicio el registro de esta medida de crecimiento.

Dada la compenetración global del sistema bancario y financiero, vinculadas globalmente con el sistema norteamericano por medio de los “*derivados financieros*”, ya en octubre del 2008 se afectaba de inmediato a los sistemas bancarios-financieros europeos y de las economías asiáticas industrializadas.<sup>5</sup> La transmisión de los efectos colaterales de la problemática financiera dependió de la mayor o menor exposición ante la crisis norteamericana y a la propia acumulación de deudas del mercado inmobiliario domestico (Inglaterra y España)<sup>6</sup>.

---

<sup>2</sup> El Business Cycle Dating Committee del National Bureau of Economic Research, Cambridge, Massachusetts, determinó que la actual recesión comenzó oficialmente en diciembre del 2007. Por lo que al fecha, se estima que la peor recesión de la económica norteamericana, después de la “*gran recesión*” en la década de 1930, ha durado 18 meses

<sup>3</sup> El Domingo, 14 de septiembre de 2008, cerro por liquidación el quinto banco de inversión de Wall Street.

<sup>4</sup> La historia moderna de la actividad financiera, se inicia a partir del establecimiento de los acuerdos para normar las actividades financieras y de comercio mundial, emanadas de la reunión realizada en julio de 1944, en la localidad de Bretton Woods.

<sup>5</sup> Conformado por Japón y la economías asiáticas recientemente industrializadas.

<sup>6</sup> Mmuestran los mayores indicadores macroeconómicos recesivos entre las economías de avanzadas

Siendo determinante el crecimiento de la economía norteamericana en el desenvolvimiento de la economía mundial, la crisis financiera originada en USA se propago rápidamente a los otros centros dinámicos de la economía global: al resto del Grupo de las siete economías más avanzadas (G7),<sup>7</sup> la zona del Euro, las economías asiáticas recientemente industrializadas<sup>8</sup> y a las economías emergentes de Asia Y América (Grupo BRIC)<sup>9</sup>. Esta situación coyuntural no solo tiene implicaciones financieras a lo interno de USA, ya que siendo el mayor mercado de consumo, su inacción se resiente en el comercio mundial de los “comodities”(materias primas , energéticos),<sup>10</sup> provocando en cascada, la peor recesión económica global desde la “Gran Depresión”(1929-1930).

Los problemas de la presente crisis financiera de los estadounidenses y de otros países pertenecientes a las “economías avanzadas”, vinculados estrechamente a los norteamericanos, quienes antes de la crisis conformaban las “locomotoras” de la producción mundial, se trasladan a las economías emergentes, resultado de las relaciones financieras y del comercio mundial transformándose en una crisis de ámbito mundial, con impacto retardado en la economías periféricas (Asia, África y América Latina). El cuadro siguiente muestra el desempeño económico histórico y la proyección 2009-2010, por tipo de economía y región geográfica.

RESUMEN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL  
POR TIPO DE ECONOMIA Y REGION GEOGRAFICA  
Variación Porcentual Anual

	PROMEDIO 1991-2000	HISTORICAS								PROYECCIONES	
		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
MUNDO	3.1	2.2	2.8	3.6	4.9	4.5	5.1	5.2	3.2	-1.3	1.9
ECONOMIAS AVANZADAS	2.8	1.2	1.6	1.9	3.2	2.6	3.0	2.7	0.9	-3.8	0.0
USA	3.3	0.8	1.6	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	-2.8	0.0
ZONA DEL EURO	1.3	0.2	0.3	1.4	2.7	1.9	2.0	2.4	0.9	-4.2	-0.4
JAPON	1.3	0.2	0.3	1.4	2.7	1.9	2.0	2.4	0.9	-4.2	-0.4
OTRAS ECONOMIAS AVANZADAS	3.5	1.8	3.2	2.5	4.0	3.3	3.9	4.0	1.2	-3.9	0.4
ECONOMIAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO	3.6	3.8	4.8	6.3	7.5	7.1	8.0	8.3	6.1	1.6	4.0
AFRICA	2.4	4.9	6.5	5.5	6.7	5.8	6.1	6.2	5.2	2.0	3.9
AMERICA	3.3	0.7	0.6	2.2	6.0	4.7	5.7	5.7	4.2	-1.5	1.6
PANAMA	5.5	0.6	2.2	4.2	7.5	7.2	8.5	11.5	9.2	3.0	4.0
COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES	....	6.1	5.2	7.8	8.2	6.7	8.4	8.6	5.5	-5.1	1.2
EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL	2	0.0	4.4	4.9	7.3	6.0	6.6	5.4	2.9	0.8	4.0
ORIENTE MEDIO	4	2.6	3.8	7.0	6.6	5.8	5.7	6.3	5.9	2.5	3.5
PAISES EN DESARROLLO DE ASIA	7.4	5.8	6.9	8.2	8.6	9.0	9.8	10.6	7.7	4.8	6.1
CHINA	10.4	8.3	9.1	10	10.1	10.4	11.6	13	9	6.5	7.5
INDIA	5.6	3.9	4.6	6.9	7.9	9.2	9.8	9.3	7.3	4.5	5.6

FUENTE: FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA MUNDIAL, Abril de 2009

<sup>7</sup> Alemania ,Canadá USA, Francia , Italia Reino Unido y Japón.

<sup>8</sup> Corea, RAE de Hong Kong, Singapur y Taiwán

<sup>9</sup> BRIC, corresponde al grupo de economías emergentes formado por Brasil, Rusia, India y China

<sup>10</sup> Es un bien o servicio para el que existe demanda, pero que es provisto sin gran aportación de valor por el mercado, su precio viene determinado en función de su mercado completo

En la región latinoamericana se evidencia la crisis a partir del cuarto trimestre en 2008, impactando sobre todo a la economía real, especialmente en el ámbito de comercio físico, producto de la reducción de la demanda internacional de las materias primas, de la indisponibilidad de capital de riesgo para inversión y por consiguiente de la reducción del comercio internacional.

El impacto de la crisis financiera mundial se evidenció en las diversas economías nacionales de acuerdo a su particular vinculación con las economías avanzadas, (USA, Europa), fuente original de la presente contracción mundial. La economía latinoamericana se contrae significativamente, luego de seis años consecutivos de crecimiento regional (2001-2007), con un promedio de crecimiento anual para la región de 5.8% , se retrae el PIB regional a un indicador de -2.5, con un mayor impacto en las economías enfocadas a la exportación y con mayor vinculación al mercado norteamericano.<sup>11</sup>

Consecuente con la caída de la demanda mundial de las materias primas, derivada del impacto de la crisis financiera y económica mundial, se percibe una desaceleración económica general en América Latina y el Caribe a través de un menor crecimiento económico, que resultara en mayores presiones fiscales y a reducidos flujos de inversión. La disminución de los flujos de inversión tiene un efecto directo a la baja en el indicador del PIB.

La percepción del impacto en la crisis económica se refleja a través de las diferencias en las previsiones económicas para el año 2009, la cual a inicios del año 2008, los bancos Multilaterales, Bancos Privados y Agencias de Riesgos preveían un crecimiento regional en un rango entre 4.5 y 5%. El Fondo Monetario Internacional (FMI), presento en los meses de abril y octubre, revisiones al estimado anual del indicador del PIB de la región, que refleja una desaceleración general en un rango aproximado de 3.7 y 2.5% respectivamente.

---

<sup>11</sup> La economía latinoamericana mas afectada por la crisis, con pronósticos de -7.5 y 3.3 %, en 2009 y2010 respectivamente es la economía mexicana vinculada a los norteamericanos por el **Tratado de Libre Comercio de América del Norte TLCAN** conocido también por **TLC** o **NAFTA** (por sus siglas en inglés **North American Free Trade Agreement** o **ALÉNA**, del francés: "**Accord de libre-échange nord-américain**" ), es un bloque comercial entre Canadá, Estados Unidos y México que establece una zona de libre comercio



## 2.2 Recuperación Económica Mundial

De acuerdo a los responsables de la economía norteamericana y a las principales agencias internacionales, la recesión mundial termino entre el segundo y tercer trimestre de 2009. Se anuncia que la recesión ha finalizado y se ha entrado en un periodo de recuperación, gracias a las fuertes intervenciones públicas de gobiernos de las economías avanzadas, especialmente del gobierno norteamericano y de los principales gobiernos europeos. El punto más bajo alcanzado por la economía norteamericana en el mes de junio, con el repunte en el mes de julio es una señal positiva en el presente ciclo económico recesivo



Es el parecer del FMI, que la economía mundial está nuevamente en crecimiento, impulsada por la recuperación y el enérgico desempeño del grupo de naciones que conforman el BRIC y por la estabilización de otras regiones económicas. El FMI predice que la contracción en este año será menor que la esperada y que la economía en el año 2010 será positiva, aunque vaticina que el ritmo de recuperación será lento no previéndose de inmediato, un rebote alto como en las ultimas crisis globales. Aun más, el FMI pronostica una recuperación lenta y dolorosa a partir del 2010.

Según el señor Bernanke, Presidente de la Reserva Federal (Banco Central de USA), “la recesión toca su fin en Estados Unidos tras cuatro trimestres consecutivos de contracción... Eso sí, la recuperación será lenta.” De superar sus problemas económicos los norteamericanos, es de esperar que se fortalezca la confianza del consumidor levantando lentamente su demanda interna, repercutiendo en la producción interna y en el comercio exterior, con sus efectos inmediatos en la demanda internacional de materias primas y energéticos.

En los meses de julio y agosto, la economía de América Latina muestra indicios de estabilización y recuperación, ante las mejoras de los precios de las materias primas por el incremento gradual de la demanda y a la reinserción de la inversión extranjera luego de las mejoras de la finanzas globales. “Es probable que el crecimiento de la región ya se habrá reanudado en el tercer trimestre de este año y prevemos que repuntara moderadamente en 2010, en paralelo con la economía mundial.”<sup>12</sup>

Las perspectivas por país varían dentro de la región latinoamericana. El crecimiento económico se deberá intensificar en las economías más grandes como Brasil, Argentina México... , pero el camino hacia la recuperación tendrá más obstáculos en Centroamérica

---

<sup>12</sup> Nicolás Eyzaguirre, ejecutivo del FMI, Conferencia del 4 de octubre, Reunión anual del FMI, Estambul, Turquía.



y el Caribe que dependen en demasía de la actividad económica en Estados Unidos.<sup>13</sup> Algunos países soportan una presión adicional a los shocks económicos externos por factores de vulnerabilidad interna y a la escasez de márgenes de maniobrabilidad de política económica.

Aunque, se pregona una aparente recuperación económica estadounidense y de otras economías avanzadas, con su efecto en la economía global. Persisten a la vez, situaciones de alta preocupación en la Zona Euro, donde países como Grecia, Irlanda, Portugal y España, en ese mismo orden, se encuentran fuertemente afectadas por alto endeudamiento, déficit fiscal. Esta crisis les, perspectivas negativas de crecimiento en el corto plazo, que pueden arrastrar a toda Europa, con su eventual efecto de cascada en la economía global.

Con respecto a Panamá, el FMI estimaba, en primera instancia que la economía nacional cerrara el 2009 con un crecimiento de 1.8%,<sup>14</sup> luego mejoró el estimado a 2.7%, lo que suponía una fuerte desaceleración tras los excelentes crecimientos de 12.1 y 10.7 en 2007 y 2008 respectivamente.<sup>15</sup> Pero en cambio el país logró alcanzar un registro positivo para el año 2009 de 3.0%, Aunque, un parámetro relativamente bajo el país pertenece a un club muy reducido, que presentó registros positivos al final de este período de bajo crecimiento a nivel mundial. Un registro positivo, frente a la mayor parte de los países del mundo y de la región latinoamericana, los cuales presentaron en el año 2009, indicadores de contracción económica leve o severa, dependiendo de la vulnerabilidad interna o de la mayor o menor exposición a las fuentes de contracción mundial.




---

<sup>13</sup> EU es el socio comercial principal de comercio y a la disminución de las remesas por parte de sus connacionales.

<sup>14</sup> Esta predicción del FMI, estaba basada en los registros del Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAE) de abril y mayo que presentaron fuertes contracciones de 4.6 y 3.9%, respectivamente. Aunque es importante recalcar que la evidencia histórica de los datos trimestrales entre el IMAE y el PIB de los últimos años tiende a alejarse, resultando el PIB mayor.

<sup>15</sup> Cifras revisadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo, Boletín de Segundo trimestre del PIB, 15 de septiembre de 2009

### 2.3 Situación Económica de Panamá

Panamá un país ubicado como de ingreso medio-alto por el Banco Mundial, ha desarrollado históricamente una economía *sui generis* fuertemente ligada a su ubicación geográfica privilegiada y la existencia de tres (3) enclaves de servicios desarrollados por el país: El Canal, la Zona Libre de Colon (ZLC) y el Centro Bancario Internacional (CBI).

La interacción actual entre los enclaves y su particular régimen monetario<sup>16</sup>, le dieron una especial estabilidad de precios y permitió a lo largo del siglo pasado y lo que va de la presente década, el desarrollo de actividades complementarias de servicios, particularmente aquellos relacionados a los negocios internacionales. La participación del sector servicios dentro del PIB, incluyendo el rubro de transporte, almacenamiento y comunicaciones siempre ha sido preponderante, alcanzando en estos últimos años una participación de hasta 78 %.

Por consiguiente desde los inicios de la Nación, la economía nacional ha desarrollado una estructura dual, que sigue vigente hasta la actualidad y donde coexisten un sector moderno basado en servicios de carácter exportable, dinámico, competitivo e inserto en la economía internacional, pero con muy poca conexión con la economía nacional. El otro sector que subyace está enfocado hacia actividades agrícolas o industriales poco competitivas internacionalmente y destinadas esencialmente hacia el mercado interno.

La dualidad persiste a nivel geográfico con una concentración aproximada de 55% de la población en el área metropolitana, Provincias de Panamá y Colon, ubicadas en el eje del Canal de Panamá, ligadas directa e indirectamente a las actividades de servicios internacionales, el cual recibe el grueso de del ingreso nacional. Con lo cual, el segmento restante de la población es en gran parte de carácter rural e indígena relacionado primordialmente a las actividades agrícolas de subsistencia y con una pequeña participación en actividades secundarias dentro de la agroindustria.

Esta dualidad de la estructura económica se refleja también en el ámbito social, aunque el País registre en los últimos veinte años, un crecimiento económico superior al promedio de los países de América Latina, ostenta altos índices de pobreza y una desigual distribución del ingreso,<sup>17</sup> no obstante tener una población relativamente pequeña y mostrar presupuestariamente un alto nivel de gasto social con respecto al PIB.

<sup>16</sup> Desde 1904, circula oficialmente en Panamá la moneda estadounidense, el Dólar (\$ USA) , junto al Balboa moneda oficial, principal moneda de intercambio comercial. Lo que ha facilitado la inserción del país en el Comercio mundial. El valor paritario es igual, 1 a1.

<sup>17</sup> El país tiene el demerito de poseer la segunda peor distribución del Ingreso en Latinoamérica.

## 2.4 Evolución Reciente de la Economía Nacional

### Periodo 2001-2009

Consecuente con un periodo de expansión económica mundial 2004-2008, en que el Producto real global estuvo creciendo a una rata de 4.6%, Panamá mantuvo un crecimiento real promedio anual en los cinco años anteriores de 8.7%, solo superado a nivel mundial, por los países en desarrollo con mayor dinamismo de Asia (China 10.8% e India 8.9%). Ver Cuadro con la información histórica del PIB, periodo 2001-2008.



El alto crecimiento registrado por la economía panameña en el periodo reciente se destaca en el área de la construcción, el área del transporte y almacenamiento, que han crecido en promedio 14 y 11% respectivamente durante el periodo 2001-2009. La primera, la de más dinámica en tres años (2006-2008), con una tasa de crecimiento sostenido de 24% anual, alcanzando un crecimiento de hasta 31% en el año 2008, es impulsada por el boom inmobiliario de alto costo dirigido a los extranjeros y al desarrollo de centros comerciales. Esta actividad desacelero a un 4.6% en el último año, 2009.

La actividad del transporte y almacenamiento de mayor participación estructural con una participación del 22% del PIB en el 2009, fue a su vez favorecida por la reciente expansión económica mundial, con respecto al transporte de materias primas, energéticos y mercancía en general, dado el incremento en el periodo del consumo mundial.<sup>18</sup>

Otro factor que influyo en el alto crecimiento de Panamá en este periodo, fue el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED). Durante este periodo la IED en el país se duplico pasando de un promedio de menos de 500 millones por año en la década 1990-2000, a aproximadamente 1,260 millones anuales en el periodo 2001-2008. Con mayor impacto en estos últimos tres años 2006-2008 en donde el promedio anual de IED ha llegado a un promedio de anual de 2,270 millones.

Hay varios fenómenos simultáneos que explican el positivo comportamiento del IDE en este periodo, en primer lugar un notable proceso de fusiones y adquisiciones de grandes empresas en el país, destinadas a lograr una buena posición en el mercado domestico (Cervecería Nacional, Bellsouth Panamá y del grupo nacional bancario Banistmo por HSBC). Adicionalmente se han estado realizando compras de empresas de mediana capacidad, específicamente por capitales colombianos y venezolanos (por ejemplo Grupo Pascual, Embutidos Berard). Por otro lado a la fecha, se visualizan otras grandes adquisiciones como Grupo Industrias Lácteas por capital mexicano FEMSA.

---

<sup>18</sup> Incrementos en cantidad y *ad-valorem*

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
 CONTRALORÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA  
 Dirección de Estadística y Censo

ÚLTIMA-VERSIÓN. PANAMA EN CIFRAS 2002-2007 Agosto 29, 2008 y CIFRAS ESTIMADAS DEL PIB AÑO 2008

PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR EN LA REPÚBLICA, SEGÚN CATEGORÍA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, A PRECIOS DE 1996:

Categoría de actividad económica	Descripción	Producto interno bruto a precios de comprador (en millones de balboas)								
		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (P)
A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura.....	588.3	565.2	581.1	592.9	621.6	670.6	688.8	719.5	653.3
B	Pesca.....	261.0	312.3	377.8	379.0	375.4	368.5	356.2	412.2	397.0
C	Explotación de minas y canteras.....	75.6	89.3	120.9	136.0	136.1	159.5	197.8	259.0	270.4
D	Industrias manufactureras.....	1,026.3	999.4	965.4	985.5	1,026.9	1,066.7	1,126.7	1,170.9	1,165.7
E	Suministro de electricidad, gas y agua.....	357.0	381.5	387.0	410.6	433.4	447.6	484.3	502.9	540.8
F	Construcción.....	394.1	365.4	491.0	561.6	566.8	671.2	819.3	1,075.0	1,124.7
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de	1,703.5	1,668.1	1,686.8	1,881.9	2,047.4	2,274.0	2,517.7	2,695.2	2,737.4
H	Hoteles y restaurantes.....	259.2	277.4	306.2	347.6	386.1	433.2	494.9	535.9	549.7
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones.....	1,767.5	1,803.2	1,999.0	2,296.3	2,567.9	2,920.9	3,417.5	3,945.8	4,206.3
J	Intermediación financiera.....	1,090.4	1,011.9	939.4	887.0	1,032.4	1,187.1	1,414.7	1,614.6	1,604.7
K	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.....	690.5	717.5	753.9	834.9	899.0	947.4	1,039.8	1,076.7	1,045.7
M	Enseñanza privada.....	82.4	84.8	88.7	92.8	96.9	105.9	113.4	121.8	134.7
N	Actividades de servicios sociales y de salud privada.....	111.9	118.7	122.9	129.5	163.9	137.8	155.6	163.9	168.8
O	Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	368.9	388.4	394.8	410.3	548.3	448.4	513.1	548.3	571.9
..	Menos: Servicios de Intermediación Financiera	369.0	288.2	300.2	262.5	289.0	374.3	379.8	403.9	430.4
	Subtotal Producción de mercado (P.11) (1).....	<b>8,407.6</b>	<b>8,494.9</b>	<b>8,914.7</b>	<b>9,683.4</b>	<b>10,613.1</b>	<b>11,464.5</b>	<b>12,960.0</b>	<b>14,437.6</b>	<b>14,740.7</b>
F	Construcción.....	25.8	24.6	25.7	27.0	27.8	32.8	37.9	45.3	45.6
K	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler.....	1,103.9	1,150.0	1,201.7	1,268.2	1,358.4	1,453.9	1,568.0	1,718.9	1,874.3
P	Hogares privados con servicio doméstico.....	84.3	93.1	95.1	102.7	104.5	111.3	112.6	114.7	113.6
	Subtotal Producción para uso final propio (P.12).....	<b>1,214.0</b>	<b>1,267.7</b>	<b>1,322.5</b>	<b>1,397.9</b>	<b>1,490.7</b>	<b>1,598.0</b>	<b>1,718.5</b>	<b>1,878.9</b>	<b>2,033.5</b>
L	Administración pública y defensa; seguridad social de afiliación obligatoria.....	514.5	520.2	473.2	527.7	510.9	541.7	586.6	597.1	
M	Enseñanza.....	356.4	364.4	395.3	381.5	377.7	377.9	394.3	416.0	
N	Actividades de servicios sociales y de salud pública.....	256.1	284.5	317.1	305.7	317.4	310.0	288.6	305.0	
O	Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	1.9	2.2	2.4	2.1	2.3	2.2	3.2	2.9	
	Subtotal Otra producción no de mercado (P.13).....	<b>1,128.9</b>	<b>1,171.3</b>	<b>1,188.0</b>	<b>1,217.0</b>	<b>1,208.3</b>	<b>1,231.8</b>	<b>1,272.7</b>	<b>1,321.0</b>	<b>1,353.3</b>
	Valor Agregado Bruto, en valores básicos.....	<b>10,750.5</b>	<b>10,933.9</b>	<b>11,425.2</b>	<b>12,298.3</b>	<b>13,312.1</b>	<b>14,294.3</b>	<b>15,951.2</b>	<b>17,637.5</b>	<b>18,127.5</b>
..	Más: Derechos de importación.....	208.9	211.5	198.2	207.9	228.7	285.3	349.4	365.0	346.2
..	Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles.....	139.7	136.7	139.2	170.7	191.8	254.5	302.4	330.3	356.6
..	Más: Otros impuestos sobre los productos.....	397.1	460.8	465.6	500.0	539.5	562.0	639.5	650.0	672.2
..	Menos: Subvenciones a los productos.....	60.0	51.8	45.4	77.7	79.8	157.5	158.1	170.0	124.0
	<b>TOTAL A PRECIOS DE COMPRADOR.....</b>	<b>11,436.2</b>	<b>11,691.1</b>	<b>12,182.8</b>	<b>13,099.2</b>	<b>14,192.3</b>	<b>15,238.6</b>	<b>17,084.4</b>	<b>18,812.8</b>	<b>19,378.5</b>

2.2% 4.2% 7.5% 8.3% 7.4% 12.1% 10.1% 3.0%

(1) La categoría de actividad económica "O", componente de este subtotal, incluye los valores agregados pertenecientes a Otra producción no de mercado (P.13), correspondientes a Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares, los cuales no se pueden separar.

(P) Cifras preliminares

.. Dato no aplicable al grupo o categoría

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC)

Otra de las vertientes de ingresos de capitales, se da en la explotación de sectores o actividades no tradicionales como el sector inmobiliario, con respecto a la construcción y venta de apartamentos y urbanizaciones para satisfacer la demanda específica del denominado turismo residencial, dirigida especialmente a ciudadanos provenientes de economías avanzadas, con disposición a tener una segunda casa o a retirarse en nuestro país, gracias a ventajas comparativas con otros territorios que incursionan en esta actividad.



Los efectos de la crisis financiera mundial, repercutieron en los índices de las actividades económicas del año 2009, el cual medido a través PIB trimestral, del segundo trimestre de 2009 mostro un crecimiento 2.43% con respecto a igual periodo del año anterior el cual venia de 12.3% con respecto al primer semestre del 2007. Lo que evidencia la desaceleración del desempeño económico del país en los dos últimos trimestres del 2008 y los dos primeros trimestres del año 2009, coherente con los efectos de la crisis global, concluyendo el año 2009 con una desaceleración significativa, dado el registro alcanzado al final del año de 3.02%.

Es necesario mencionar una condición "*sui generis*" de nuestra economía, en la que históricamente los periodos inmediatos las elecciones nacionales (pre- y pos-electoral), como el ejecutado en el país en mayo de 2009, tiene efectos de dilación en las decisiones económicas, implicando desaceleración en las actividades económicas del año electoral, tornándose en un factor o elemento adicional a la baja del indicador de crecimiento.

En detalle esta desaceleración se refleja en la caída del sector primario con las actividades de Agricultura, Pesca, Explotación de Canteras cae en conjunto de un crecimiento sectorial de 11.5% en el 2008 a dígitos negativos de - 5.6%, en el año 2009, una caída absoluta de 17 puntos porcentuales. Aunque el sector primario solo explica en promedio el 7.5% del PIB, la cantidad y la calidad de la mano de obra que es afectada, es primordial para definir la distribución de ingreso de la economía nacional.

En el sector secundario, en el cual se incluyen unas de las actividades más dinámicas de la economía, el sector Construcción que pasa de 31% en el 2008 a 4.6.8%, el sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones de 15.5% a 6.6%. Las otras actividades del sector transformación como la Industria pasa de un promedio de crecimiento de aproximadamente 4% a -0.4%, mientras que en las actividades de generación eléctrica y producción de agua se invierte la tendencia, pasando de un crecimiento de 3.8% en el 2008 a 7.5% en el 2009, superior al crecimiento histórico de 5.7%. En conclusión el sector Secundario e infraestructura ha sido el menos afectado en el periodo con una disminución de aproximadamente de una 10 unidades porcentuales (10%). Pasando 14.5 en el año 2008 al año 2009 5.1%.

Esta desaceleración, obedece principalmente a los efectos derivados de la presente crisis mundial, que afectó las actividades económicas nacionales más dinámicas e insertas en la economía global como el Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, la Intermediación Financiera, Comercio al por Mayor y Menor, los cuales corresponden en el último año, al 44% del PIB. Además, es de destacar que las actividades Construcción, de Hoteles y Restaurantes, vinculadas al Turismo, a los cuales correspondían los mayores crecimientos en los últimos cinco años también muestran una fuerte desaceleración, los mismos explican un 9% del PIB.



Con respecto a los factores de impulso extra nacional, las condiciones que se presentaron de 2005 a la fecha, no preveían la alta volatilidad en los precios del petróleo y en consecuencia de la energía, afectando los precios de las principales materias primas en el pasado año, con lo cual se lleva al mundo a un efecto inflacionario global y con alto impacto en la economía doméstica.

El incremento del precio internacional del crudo y por consiguiente de los combustibles y otros energéticos, en una economía importadora como Panamá, impacto negativamente en el desempeño de la economía interna. El movimiento de los precios de los combustibles, desde una etapa de estabilidad relativa en un largo periodo de años (1996 - 2003), donde los precios el barril de crudo no superaron la franja de los 30 dólares a un periodo inmediato de incremento constante 2004-2008 donde el precio del crudo alcanza su máximo histórico, en julio de 2008, provocó además de un proceso inflacionario total la aparición de adicionales inconveniencias al proceso de crecimiento nacional, los cuales fueron superados por los factores positivos de este periodo.<sup>19</sup>

Después de duplicarse los precios del crudo llegando a su techo en julio del 2008 (145.40 \$USA/b) los precios bajaron a menos de un tercio a inicios del mes de diciembre del 2008 a abril del presente año, para luego estabilizarse temporalmente en estos últimos dos años en una franja entre 66 y 87 dólares, el barril de crudo.<sup>20</sup> Situación que ha permitido en estos dos últimos años, una estabilidad temporal de los precios de los combustibles y de la electricidad, contribuyendo parcialmente al desarrollo de las actividades económicas en este periodo.

---

<sup>19</sup> Hasta mediados del año 2007, la paridad con el dólar le había permitido a Panamá tener un inflación baja, históricamente este indicador había fluctuado alrededor del 1% anual. En cambio durante los últimos cuatro años (2005-2008), se ha disparado a una inflación promedio anual de 4.6% con un tope máximo en 2008 de 8.7%

<sup>20</sup> Con una marca tendencia al incremento real del precio en los últimos seis meses en una franja entre 75 y los 90 \$USA/b.



Por otro lado, el necesario crecimiento estable (5.0%) de la economía mundial<sup>21</sup>, de momento no es alcanzable ante los problemas derivados la crisis global. El comercio mundial ha disminuido, afectando la ruta del canal, lo que significa, para Panamá menores ingresos por peajes, derechos, servicios portuarios, almacenamiento, y por los diversos servicios indirectos que el transporte marítimo, generan en el país. En el presente se atisba una recuperación lenta de la economía mundial, para nueva vuelta a un ciclo de crecimiento, en el mediano plazo 2011-2014.



La crisis financiera mundial no solo dio un giro a los mercados de capitales, sino provocó cambios sustanciales en las estrategias de negocios a futuro, de distintas actividades económicas. Como es el caso de la actividad inmobiliaria que fue fuertemente afectada, especialmente en la oferta de *“real estate”* de alto costo, ya que su mercado ha disminuido por las dificultades económicas en Estados Unidos y Europa, por consiguiente al ingresos de sus ciudadanos y en especial a los segmentos de población, al que estaban dirigidos este tipo de proyectos. Por otro lado esta actividad también fue afectada por la escasez de financiamiento local, por parte de los bancos del CBI, más por cautela que por falta de liquidez.

La economía nacional se presenta en el corto plazo con condiciones adversas, a las actividades que mostraron más dinamismo en estos últimos años. La construcción, al igual que el transporte y almacenamiento, el comercio al por mayor y menor, la intermediación financiera y la actividades inmobiliarias, las cuales explican más del 50% del PIB, son antagonizadas parcialmente por la secuelas de la crisis global.

### **Primer semestre de 2010 (Enero-Junio)**

Los índices de crecimiento de las actividades económicas del año 2010, medido a través PIB trimestral, mostro un crecimiento 6.3% del segundo trimestre con respecto a igual periodo del año anterior el cual venia de 3.0% con respecto al primer semestre del 2008, pero por debajo del promedio alcanzado en el periodo 2006-2008, de 10.4%. Lo que evidencia el cambio de tendencia, recuperación de la economía en el presente año, coherente con los efectos aun de la secuela de la crisis global 2008-2009.

La recuperación económica no se refleja en la caída del sector primario con las actividades de Agricultura, Pesca, Explotación de Canteras cae en conjunto en el primer semestre del 2010 -3.3% viniendo de una caída de -7.2% en el primer semestre del 2009;

---

<sup>21</sup> Parámetro de crecimiento global planteado por el Banco Mundial (World Bank), como condición necesaria para el impulso del Comercio Mundial y por ende el desarrollo a nivel global, con especial enfoque en las economías emergentes .



especialmente por la actividad Pesca, la cual cayó un 18%, mientras la Agricultura creció 1.1% y la minería un 5%.

El sector secundario, muestra mejores signos de recuperación, específicamente el rubro Construcción que desacelera, al tener un crecimiento de 4.6%, en gran parte debido a las iniciadas obras de Ampliación del Canal y de infraestructura estatal, ya que el sector privado pertinente, se encuentra aun paralizado por los efectos de la crisis.

El sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones alcanza en el primer semestre dígitos de 14.0%, 8 puntos porcentuales sobre el año 2009. Las otras actividades del sector transformación como la Industria tiene un ínfimo crecimiento de solo medio por ciento, mientras que las actividades de generación eléctrica y producción de agua mantienen un crecimiento estable, 5.7%. En conclusión el sector ha sido el menos afectado en el periodo con una situación positiva de 9.5%.

En el sector servicios, se escenifica el mejor desempeño semestral, Comercio al por Mayor y Menor, Actividades Inmobiliarias y Alquileres, las cuales alcanzan tasas de crecimiento semestrales de 10.2 y 6.4% en el 2010, luego de venir el año anterior con tasas negativas de -2.1%, -3%, respectivamente. Dada su alta participación histórica promedio en el PIB, el sector terciario refleja un crecimiento 6.7% en el primer semestre del 2010 sobre una contracción del sector de 1.3% en el 2009, para una ganancia de 8 unidades porcentuales.

En lo que respecta al comportamiento de la IED durante la primera parte del año, se evidencia una significativa recuperación en el ingreso de capitales hacia el país. Durante el primer trimestre del 2010 la Inversión Extranjera Directa (IED) en la economía de Panamá alcanzó los mil 144 millones de dólares, un crecimiento porcentual de casi 200% sobre el mismo periodo del año anterior. Ese comportamiento refleja la confianza de los empresarios del país, apoyados en las señales de recuperación económica a nivel internacional, según el Ministerio de Comercio e Industria (MICI).

### 3 PRONOSTICOS DEL PIB

#### 3.1 CORTO PLAZO

Para los pronósticos DE CORTO PLAZO utilizados en el **Plan de Expansión del Sistema Interconectado Nacional (PESIN 2011-2025)**, en primera instancia y como base fundamental del pronóstico, se consideran las estimaciones del PIB esperados en el periodo 2009-2010, de acuerdo a las últimas perspectivas publicadas, por entidades con prestigio en este campo. Los pronósticos utilizados para este periodo provienen de:

- Gobierno: Ministerio de Economía y Finanzas (MEF);

- Agencias Internacionales: FMI, BANCO MUNDIAL, CEPAL, BID;
- Instituciones Económicas Nacionales: Cámara de Comercio, Sindicato de Industriales (SIP);
- Consultores y Agencias de Riesgos: Deloitte, INDESA, Panama Economy Insight, Fitch Ratings, Moody's;
- Bancos comerciales ( BBVA)
- Otras fuentes y expertos económicos: The Economist Magazine.



Con el fin de definir el pronóstico más viable para estimar el PIB del presente año y el próximo, se analizan los estimados publicados, determinando en primera opción los promedios aritméticos como los estimados más confiables.

PRONOSTICOS DEL PIB AÑOS 2010 POR INSTITUCIONES SUPRANACIONALES O MULTILATERALES, CALIFICADORAS Y BANCOS Y ENTIDADES PRIVADAS					
ENTIDADES	PRONOSTICOS				
	Est. Ant.	2010 (*)			OBSERVACIONES ULTIMA REVISION
		Desde	Hasta	Prom.	
<b>PRONOSTICO OFICIAL</b>					
<b>MEF</b>	3.5	6.5	7.0	6.8	Actualizado el 17 de junio de 2010
<b>ENTIDADES SUPRANACIONALES</b>					
FMI	3.7	4.5	6.2	5.4	Ultimo Informe, 6 de octubre de 2010
World Bank (Banco Mundial)	2.8		4.5	4.5	Verano del 2010
Banco Interamericano de Desarrollo					
CEPAL	4.5		5.0	5.0	Actualizado el 21 de julio de 2010
Banco Centroamericano de Integrecion Economica (BCIE)		3.5	4.5	4.0	Enero del 2010
<b>CALIFICADORAS, BANCOS y ESPECIALISTAS</b>					
Deloitte (Domingo Latorraca)		3.5	4.0	3.8	
INDESA (G Chapman, Marcos Fernandez)	4.0	5.9	6.2	6.1	14 abril de 2010
Fitch Rating			5.2	5.2	18 mayo de 2010
Latin Consulting			4.0	4.0	
Moody's					
JP Morgan			5.0	5.0	Actualizado el 17 de junio de 2010
Standard & Poor's, (S&P)	5.0		5.0	5.0	Actualizado el 17 de junio de 2010
Panamá Economy Insight	2.3		4.5	4.5	Actualizado el 17 de junio de 2010
BBVA	4.5		6.0	6.0	Actualizado el 18 de octubre de 2010
The Economist Magazine	3.5		3.5	3.5	Actualizado el 17 de junio de 2010
<b>INSTITUCIONES Y ASOCIACIONES EMPRESARIALES</b>					
Sindicato de Industriales (SIP)	5.0		5.0	5.0	18 de diciembre de 2009
Camara de Comercio de Panamá	4.0		5.8	5.8	Septiembre del 2010
Camara Panameña de la Construccion (CAPAC)			4.2	4.2	15 DE MAYO DE 2010
Colegio de Economistas de Panamá	5.0		5.0	5.0	
<b>OTROS EXPERTOS</b>					
Nicolas Ardito barletta		5.3	6.2	5.8	
Adolfo Quintero					
David Saied	1.75				
Bulltick Capital Market	4.00		4.0	4.0	
<b>Promedio simple</b>	<b>3.98</b>	<b>4.87</b>	<b>5.04</b>	<b>4.92</b>	
Mínimo absoluto	1.8			3.5	
Máximo absoluto	5.0			6.8	
Excluye Minimo y maximo absoluto				<b>4.90</b>	

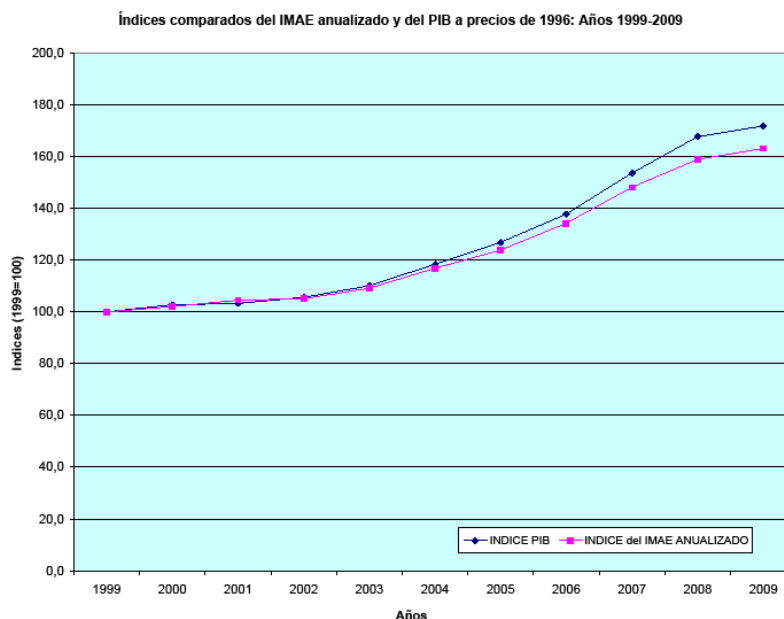
FUENTE: VARIAS PUBLICACIONES NACIONALES E INTERNACIONALES ,WEB

En segunda instancia se verifican con el desempeño, variación porcentual y estructura de participación según actividad económica y sector económico de producción, de la base histórica reciente del PIB, periodo 2001-2009, en dólares constantes del año 1996. Por consiguiente, se analizan los promedios históricos del periodo 2001-2008, de los últimos tres años (2006-2008) y de dos años 2008-2009, con el fin de obtener y verificar la estructura de participación de las actividades en el indicador total, que más se aproximen a la estructura esperada del PIB.



Con el fin de darle seguimiento a los fenómenos económicos en el corto plazo, se analizan los registros preliminares de los indicadores económicos de corto plazo, Producto Interno Bruto Trimestral (PIBT) y el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE). Los cuales son herramientas de análisis estadísticos, que registran los cambios estructurales ocurridos en la economía en periodo de tiempo menores a un año, lo que permite pronosticar el PIB del 2011.

Como en los últimos cinco años, periodo 2004-2009, por su *cobertura de datos y metodologías*, han venido apareciendo diferencias significativas entre los registros anuales del PIBT y del IMAE anualizado, diferencias que han ido en aumento a medida que transcurren los periodos anuales, ya que el primero estima con la mayor precisión posible el *valor agregado* y el segundo se acerca a una medida de *producción*. Indicando la necesidad de una revisión exhaustiva del IMAE de manera que permita nuevamente su acoplamiento con el indicador anual del Producto. Por consiguiente, es más difícil conocer lo que está sucediendo en la economía, con el IMAE para estimar el rumbo del PIB, por lo cual en este análisis se evito utilizar este indicador.



En consideración a la desaceleración de las actividades económicas que componen el PIB, a efecto del “shock externo” y a la vulnerabilidad intrínseca de nuestra economía, se analizó su desempeño por medio de las cifras estimadas de PIB Trimestral de la primera mitad del año 2010 que mostro incrementos de 5.8 y 6.8% con respecto al año anterior, cuando en el periodo anterior 2008-2007, a efectos de la crisis se obtuvieron incrementos de solo 3.6 y 2.3% respectivamente.<sup>22</sup>

El análisis de desempeño de los primeros semestres de la primera mitad del año en el periodo 2005-2009, con el fin de determinar el efecto multiplicador del año con respecto a la primera mitad, refleja históricamente que los montos obtenidos en el segundo trimestre, son mayores que en el primer semestre. La excepción es la Actividad de Agricultura, Silvicultura y Caza que por efectos climáticos tiene su mejor desempeño en el primer semestre.

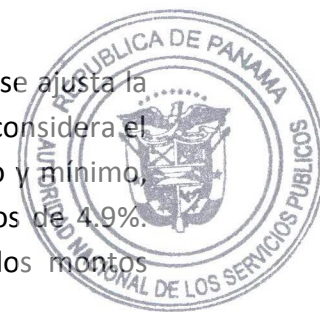
Por consiguiente, el estimado anual del PIBT, considerando los valores trimestrales de la primera mitad del año, se afecta por el factor múltiple promedio de cada actividad económica, totalizada por sectores de producción. De esta manera se obtiene un estimado anual del PIB estructurado por actividad y sector económico. La variación porcentual estimada por este método para el año 2009, da un indicador anual de

<sup>22</sup> El análisis de PIB trimestral sobre los registros anuales tiene la ventaja de representar de la mejor manera el desempeño ciclos interanuales de las actividades.

crecimiento de 6.8%, el cual se encuentra dentro del rango de los pronósticos emitidos y publicados para el presente año por expertos.

Con el fin de precisar el comportamiento de la economía en el presente año, se ajusta la estructura obtenida al mejor estimado para el fin de año, que en este caso se considera el promedio aritmético modificado con la exclusión de los pronósticos máximo y mínimo, con lo cual se obtiene un estimado promedio de de crecimiento por expertos de 4.9%. Un mínimo de 3.5% y un techo o máximo de 6.8% De aquí se derivan los montos esperados por cada actividad.

En el cuadro siguiente se estiman los montos de las actividades económicas por actividad y sector económico para el año 2010.





GRAN DIVISION ECONOMICA	PIB I TRIM 2010 (E)	PIB II TRIM 2010 (E)	PIB I SEM 2010 (E)	ESTRUCTURA I SEMESTRE AÑO 2010 (%)	FACTOR MULTIPLE PROMEDIO (*)	ESTRUCTURA AÑO 2010 (%)	FACTOR MULTIPLE PROMEDIO (1)	ESTRUCTURA AÑO 2010 (%)	ESTRUCTURA AJUSTADA (*) AÑO 2010 (%)	PIB ESTIMADO AÑO 2010
1. Agricultura, silvicultura y caza	179.6	177.8	357.5	3.56%	1.79	639.8	1.85	660.6	3.18%	657.9
2. Pesca	63.5	85.1	148.7	1.48%	2.12	315.4	2.21	328.6	1.58%	327.2
3. Explotación de canteras	78.0	70.7	148.8	1.48%	2.04	303.4	2.04	303.5	1.46%	302.2
<b>Subtotal Sector Primario</b>	<b>321.2</b>	<b>333.7</b>	<b>654.9</b>	<b>6.51%</b>	<b>1.91</b>	<b>1,258.6</b>	<b>1.91</b>	<b>1,292.6</b>	<b>6.22%</b>	<b>1,287.3</b>
4. Industria Manufacturera	296.1	291.4	587.6	5.84%	2.00	1,173.8	2.00	1,174.3	5.65%	1,169.5
5. Electricidad, gas y agua	135.9	146.3	282.2	2.81%	2.02	570.4	2.04	575.7	2.77%	573.3
6. Construcción	319.7	294.0	613.7	6.10%	2.07	1,272.3	2.00	1,224.3	5.89%	1,219.3
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,137.8	1,180.2	2,318.1	23.06%	2.06	4,779.5	2.10	4,867.9	23.43%	4,847.9
<b>Subtotal Sector Secundario y de Infraestructura</b>	<b>1,889.6</b>	<b>1,911.9</b>	<b>3,801.5</b>	<b>37.81%</b>	<b>2.05</b>	<b>7,796.0</b>	<b>2.05</b>	<b>7,842.2</b>	<b>37.74%</b>	<b>7,810.0</b>
8. Comercio al por mayor y al por menor	657.3	677.7	1,335.1	13.28%	2.19	2,925.6	2.20	2,937.2	14.14%	2,925.1
9. Hoteles y Restaurantes	143.6	140.2	283.7	2.82%	2.13	603.1	2.12	601.5	2.90%	599.1
10. Intermediación Financiera	428.5	438.2	866.7	8.62%	2.01	1,741.9	1.90	1,646.7	7.93%	1,640.0
11. Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	271.7	272.5	544.2	5.41%	2.03	1,105.9	2.04	1,110.1	5.34%	1,105.6
12. Enseñanza Privada	35.4	35.8	71.2	0.71%	2.01	142.9	2.00	142.4	0.69%	141.8
Menos: Servicio de intermediación financiera	-117.7	-114.0	-231.7	-2.30%	2.03	-471.2	1.94	-449.4	-2.16%	-447.6
<b>Subtotal Sector Terciario (comercial y financiero)</b>	<b>1,418.8</b>	<b>1,450.4</b>	<b>2,869.2</b>	<b>28.54%</b>	<b>2.10</b>	<b>6,048.2</b>	<b>2.10</b>	<b>5,988.5</b>	<b>28.82%</b>	<b>5,963.9</b>
13. Actividades de servicio sociales y de salud privada	42.7	43.4	86.1	0.86%	2.03	175.2	2.03	174.8	0.84%	174.0
14. Otras actividades comunitarias, sociales y personales	149.3	152.4	301.8	3.00%	2.05	618.5	2.04	615.6	2.96%	613.1
15. Productores de servicios gubernamentales	337.4	333.0	670.3	6.67%	2.08	1,397.2	2.07	1,387.6	6.68%	1,381.9
Construcción	12.3	12.0	24.4	0.24%	2.02	49.1	1.94	47.3	0.23%	47.1
Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	480.2	501.1	981.3	9.76%	2.03	1,993.4	2.03	1,993.4	9.59%	1,985.3
Hogares privados con servicio doméstico	28.7	29.9	58.6	0.58%	2.02	118.1	2.02	118.1	0.57%	117.6
16. Productores de servicios domésticos	521.2	543.0	1,064.2	10.58%	2.03	2,160.4	2.03	2,158.9	10.39%	2,150.0
<b>Subtotal Sector Terciario (oficial y personal)</b>	<b>1,050.7</b>	<b>1,071.8</b>	<b>2,122.5</b>	<b>21.11%</b>	<b>2.05</b>	<b>4,351.3</b>	<b>2.05</b>	<b>4,336.9</b>	<b>20.87%</b>	<b>4,319.0</b>
Más: Derechos de importancia e ITBM									0.00%	0.0
Más: ITBM que graba las compras de los hogares									0.00%	0.0
Más: Otros impuestos a los productores									0.00%	0.0
Menos: Subvenciones a los productos									0.00%	0.0
<b>Subtotal Impuestos y transferencias</b>	<b>257.6</b>	<b>348.3</b>	<b>605.9</b>	<b>6.03%</b>	<b>2.17</b>	<b>1,317.7</b>	<b>2.17</b>	<b>1,317.7</b>	<b>6.34%</b>	<b>1,312.2</b>
<b>Producto Interno Bruto Real</b>	<b>4,937.8</b>	<b>5,116.1</b>	<b>10,054.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>2.06</b>	<b>20,725.4</b>	<b>2.06</b>	<b>20,777.9</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,692.5</b>

TASA DE VARIACION

9.60%      9.36%      9.48%      6.95%      7.22%      6.78%

**20,692.5**

3.61%

(\*) Promedio de Factor Multiple Anual - I Semestre , años 2005-2009

(1) Promedio de Factor Multiple Ajustado por Perspectivas Actualizada de cada Actividad,

Fuente: Elaboracion propia con base en los boletines INEC, Panamá en Cifras 2002-06

Para la estimación del pronóstico del año 2010, se considera como base el comportamiento de crecimiento promedio de las actividades económicas en el periodo 2001-2008, ajustados por la estructura de participación individual de las actividades de los agregados sectoriales.

En consideración a su desempeño histórico de esta década, se definen escenarios particulares de cada actividad y sector económico, por medio de supuestos de comportamiento futuro de la actividad, enfatizando el desempeño de los últimos tres años. Para el próximo año 2011, se puntualizan las expectativas de cada actividad por medio de una tasa de variación ajustada.

En consideración que la economía nacional presenta una recuperación significativa en el primer semestre del año 2010, con un parámetro para el primer semestre de 6.1%, de mantenerse el actual desempeño de las actividades económicas, se espera alcanzar al final del año una tasa de crecimiento aproximada a 6.8%.

En consideración, que se espera alcanzar la anterior tasa de 6.8%, al fin del presente año, y de mantenerse en el próximo año un desempeño económico estable de las actividades, es posible esperar que el pronóstico más probable del PIB este entre 6.5 a 7%. De escenificarse, en ese año condiciones más favorables para la economía, se podría esperar que la tasa de crecimiento este entre 7.5% (tasa máxima pronosticada por expertos para el año 2011) o que se alcance como *techo* el promedio anual de desempeño económico de los últimos cinco años (2005-2010), una tasa de 8.4%.

Para presentar condiciones inesperadas, que afecten en forma negativa el desempeño de las actividades más dinámicas, se considera los pronósticos pesimistas mínimos, emitidos por las entidades que van de van de 3.7 a 5%. Correspondientes al piso de los pronósticos emitidos por expertos y como límite superior al promedio de pronósticos emitidos por el gobierno y la CEPAL, a inicios del año 2010..

Por consiguiente, el pronóstico del año 2011, se presenta en tres escenarios: optimista, moderado y pesimista, de manera que contemplen el derrotero económico a efectos de los posibles impactos positivos y negativos externos, en conjunción con las variantes estructurales que se desarrollen en ámbito interno. Los escenarios para el 2011 conllevan alcanzar como registros máximo, promedio o conservador y mínimo, de 7.5, 7.0, 5.0% respectivamente, Ver cuadro siguiente.

En el cuadro del PIB Estimado 2011, Por Actividad Económica, se detallan los montos esperados por actividad y su respectiva participación por escenario





**ESCENARIOS DE VARIACION DEL PIB EN EL 2011**  
**SEGÚN ACTIVIDAD ECONOMICA, DIVISION ECONOMICA Y VARIACION ESTRUCTURAL HISTORICA**  
 (En millones de dólares de 1996)

GRAN DIVISION ECONOMICA	AÑO 2010		VARIACION ANUAL AÑO 2011 BASADA EN LA TASA ACUMULADA ANUAL DE REFERENCIA (1)								
	ESTRUCTURA AJUSTADA (%) AÑO 2010 (%)	MONTO ESTRUCTURAL	ESCENARIO OPTIMISTA			ESCENARIO MODERADO			ESCENARIO PESIMISTA		
			MONTO ESTRUCTURAL AJUSTADO	TASA AJUSTADA	Observacion	MONTO ESTRUCTURAL AJUSTADO	TASA AJUSTADA	Observacion	MONTO ESTRUCTURAL AJUSTADO	TASA AJUSTADA	Observacion
1. Agricultura, silvicultura y caza	3.18%	657.9	664.4	0.98%	Sostenido	652.6	-0.81%	Sostenido	643.1	-2.26%	Desaceleracion en 90%
2. Pesca (2)	1.58%	327.2	334.0	2.08%	Cambio de tendencia	333.8	2.02%	Desacelera	331.3	1.25%	Desacelerado en 90%
3. Explotación de canteras	1.46%	302.2	357.0	18.14%	Crecimiento sostenido	357.0	18.12%	Sostenido	340.7	12.73%	Desacelerado en 75%
<b>Subtotal Sector Primario</b>	<b>6.2%</b>	<b>1,287.3</b>	<b>1,355.4</b>	<b>5.3%</b>		<b>1,343.4</b>	<b>4.4%</b>		<b>1,315.0</b>	<b>2.2%</b>	
4. Industria Manufacturera	5.65%	1169.5	1,184.5	1.29%	Desaceleracion en 25%	1,190.1	1.76%	Desacelera	1,181.9	1.06%	Desaceleracion en 80%
5. Electricidad, gas y agua	2.77%	573.3	603.5	5.26%	Sostenido	604.1	5.37%	Desaceleracion en 80%	596.8	4.10%	Desaceleracion en 60%
6. Construcción	5.89%	1219.3	1,397.3	14.60%	Desaceleracion en 50%	1,410.2	15.66%	Desaceleracion en 65%	1,376.7	12.91%	Desaceleracion en 75%
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	23.43%	4847.9	5,421.6	11.83%	Desaceleracion en 25%	5,389.4	10.76%	Desaceleracion en 40%	5,242.5	8.14%	Desaceleracion en 85%
<b>Subtotal Sector Secundario y de infraestructura</b>	<b>37.7%</b>	<b>7,810.0</b>	<b>8,606.9</b>	<b>10.2%</b>		<b>8,573.8</b>	<b>9.8%</b>		<b>8,398.0</b>	<b>7.5%</b>	
8. Comercio al por mayor y al por menor	14.14%	2925.1	3,103.4	6.10%	Desaceleracion en 60%	3,057.1	4.51%	Desaceleracion en 80%	3,013.6	3.02%	Desaceleracion en 90%
9. Hoteles y Restaurantes	2.90%	599.1	659.7	10.12%	Desaceleracion en 70%	633.3	5.72%	Desaceleracion en 80%	622.3	3.88%	Desaceleracion en 90%
10. Intermediación Financiera	7.93%	1640.0	1,719.6	4.85%	Desaceleracion en 50%	1,753.3	6.91%	Desaceleracion en 70%	1,717.6	4.73%	Desaceleracion en 80%
11. Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5.34%	1105.6	1,163.7	5.26%	Desaceleracion en 70%	1,108.0	0.22%	Desaceleracion en 70%	1,105.2	-0.04%	Desaceleracion en 85%
12. Enseñanza Privada	0.69%	141.8	150.8	6.34%	Desaceleracion en 20%	155.4	9.58%	Desaceleracion en 70%	151.2	6.64%	Desaceleracion en 60%
Menos: Servicio de intermediación financiera	-2.16%	-447.6	-466.9	4.32%	Sostenido	-468.5	4.68%	Sostenido	-468.6	4.70%	Desaceleracion en 25%
<b>Subtotal Sector Terciario (comercial y financiero)</b>	<b>28.8%</b>	<b>5,963.9</b>	<b>6,330.2</b>	<b>6.1%</b>		<b>6,238.5</b>	<b>4.6%</b>		<b>6,141.2</b>	<b>3.0%</b>	
13. Actividades de servicio sociales y de salud privada	0.84%	174.0	185.4	6.55%	Desaceleracion en 50%	181.7	4.39%	Desaceleracion en 75%	179.1	2.93%	Desaceleracion en 75%
14. Otras actividades comunitarias, sociales y personales	2.96%	613.1	647.4	5.59%	Desaceleracion en 50%	649.4	5.91%	Desaceleracion en 50%	637.8	4.02%	Desaceleracion en 50%
15. Productores de servicios gubernamentales	6.68%	1381.9	1,409.8	2.02%	Sostenido	1,427.1	3.27%	Sostenido	1,411.5	2.14%	Sostenido
Construcción	0.23%	47.1	50.9	8.02%	Desaceleracion en 50%	51.9	10.34%	Desaceleracion en 50%	50.5	7.18%	Desaceleracion en 75%
Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	9.59%	1985.3	2,121.9	6.88%	Desaceleracion en 25%	2,182.9	9.95%	Desaceleracion en 50%	2,122.3	6.91%	Desaceleracion en 80%
Hogares privados con servicio doméstico	0.57%	117.6	118.0	2.10%	Desaceleracion en 50%	118.1	0.39%	Desaceleracion en 50%	117.7	0.09%	Desaceleracion en 75%
16. Productores de servicios domésticos	10.39%	2150.0	2290.7	6.54%		2252.9	9.44%		2290.5	6.54%	
<b>Subtotal Sector Terciario (oficial y personal)</b>	<b>20.9%</b>	<b>4,319.0</b>	<b>4,533.3</b>	<b>5.0%</b>		<b>4,611.1</b>	<b>6.8%</b>		<b>4,518.9</b>	<b>4.6%</b>	
Más: Derechos de importación e ITBM	1.86%	385.3	410.5	6.53%	Desaceleracion en 20%	431.9	12.08%	Desaceleracion en 25%	417.8	8.42%	Desaceleracion en 25%
Más: ITBM que graba las compras de los hogares	1.79%	371.4	419.3	12.89%	Desaceleracion en 20%	387.7	4.39%	Desaceleracion en 25%	382.3	2.93%	Desaceleracion en 25%
Más: Otros impuestos a los productores	3.46%	715.4	764.3	6.84%	Desaceleracion en 20%	764.3	6.83%	Desaceleracion en 25%	748.9	4.68%	Desaceleracion en 25%
Menos: Subvenciones a los productores	-0.77%	-159.9	-175.5	9.74%	Desaceleracion en 20%	-209.7	31.09%	Desaceleracion en 25%	-195.1	21.98%	Desaceleracion en 25%
<b>Subtotal Impuestos y transferencias</b>	<b>6.3%</b>	<b>1,312.2</b>	<b>1,418.7</b>	<b>8.1%</b>		<b>1,374.2</b>	<b>4.7%</b>		<b>1,353.9</b>	<b>3.17%</b>	
<b>Producto Interno Bruto Real</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,692.5</b>	<b>22,244.4</b>	<b>7.50%</b>		<b>22,141.0</b>	<b>7.00%</b>		<b>21,727.1</b>	<b>5.00%</b>	

NOTA : (1) Se utiliza la Variación Estructural Promedio Histórica 2007-2009, con el fin de respetar la tendencia de las actividades económicas, para tener una base sustentable que refleje el cambio en la tendencia económica más fielmente el comportamiento estructural del crecimiento sostenido de las diversas actividades económicas que componen la actividad económica.

(2) Se incorporan los cambios porcentuales a cada actividad, como efecto desacelerador de la actividad, que refleje el estimado esperado para cada rubro, de manera que se alcancen los valores de crecimiento anual estimado para cada escenario.

FUENTE: Elaboración propia con base en la información editada por la Contraloría general de la república, Dirección de Estadísticas y Censo, Panamá en Cifras 2000-08 y otras publicaciones pertinentes

## 3.2 MEDIANO Y LARGO PLAZO

Los estimados de crecimiento del Producto Interno Bruto para los años 2011-2024 son derivados de la concepción de la evolución económica de Panamá, contenidas en el estudio revisado en abril de 2006 por INTRACORP, de proyecciones utilizadas en los análisis de “Evaluación Socio Económica del programa de Ampliación de la Capacidad del Canal, Mediante la Construcción del Tercer Juego de Esclusas”, documento elaborado por INDESA, para Autoridad del Canal (ACP)<sup>23</sup>. En la época reciente, es el estudio vigente más completo dirigido a estimar las relaciones intersectoriales que señalan el rumbo del crecimiento nacional, con el alcance del PESIN 2010-2024.

**TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO  
ESCENARIOS DEL PERIODO POST- TRANSFERENCIA 2006-2025  
ESTUDIOS DE IMPACTO ECONOMICO DEL CANAL EN EL AMBITO NACIONAL  
MONTOS EN MILLONES DE BALBOAS DE 2005**

PERIODO	AÑOS	MEJOR ESCENARIO (1)		ESCENARIO MAS PROBABLE (2)		PEOR ESCENARIO (3)	
		MONTO	TASA	MONTO	TASA	MONTO	TASA
1	2005	12501.2		12501.2		12501.2	
2	2006	13621.3	8.96	13502.3	8.01	13359.8	6.87
3	2007	14301.7	5.00	14089.7	4.35	13853.9	3.70
4	2008	15218.5	6.41	14913.0	5.84	14599.6	5.38
5	2009	16,224.4	6.61	15829.0	6.14	15,442.7	5.77
6	2010	17,288.4	6.56	16760.2	5.88	16,302.3	5.57
7	2011	17,693.7	2.34	17059.0	1.78	16,535.9	1.43
8	2012	17,873.6	1.02	17180.9	0.71	16,588.8	0.32
9	2013	18,598.1	4.05	17776.8	3.47	17,118.5	3.19
10	2014	19,617.1	5.48	18662.9	4.98	17,984.5	5.06
11	2015	21,103.8	7.58	19893.6	6.59	19,051.4	5.93
12	2016	22,387.4	6.08	20739.2	4.25	19,603.3	2.90
13	2017	23,616.1	5.49	21660.0	4.44	20,334.4	3.73
14	2018	25,366.2	7.41	23096.0	6.63	21,592.6	6.19
15	2019	26,941.3	6.21	24325.2	5.32	22,631.1	4.81
16	2020	28,521.8	5.87	25549.8	5.03	23,652.3	4.51
17	2021	29,590.5	3.75	26218.2	2.62	24,104.0	1.91
18	2022	31,116.0	5.16	27226.5	3.85	24,886.2	3.25
19	2023	32,943.2	5.87	28410.9	4.35	25,818.6	3.75
20	2024	35,259.0	7.03	30128.7	6.05	27,279.9	5.66
21	2025	37,594.0	6.62	31676.9	5.14	28,511.3	4.51
<b>PROMEDIO</b>			<b>5.50</b>		<b>4.54</b>		<b>4.08</b>

Fuente: Con base en un modelo macroeconómico de equilibrio general, preparado por INTRACORP para la ACP, en el estudio denominado Impacto Económico del Canal en el Ámbito Nacional, Abril 2006  
Los pronósticos del PIB se desarrollaron utilizando las tasas de crecimiento del estudio, en los escenarios seleccionados.

<sup>23</sup> INTRACORP Estrategias Empresariales e INDESA: Investigaciones y Desarrollo S.A. son Empresas de Consultoría Nacional.

En una primera instancia las tasas estimadas de crecimiento del PIB por el estudio de INTRACORP, son ajustadas en concordancia con los registros reales registrados por el PIB en los últimos tres años, dígitos muy superiores a los promedios históricos anteriores. Estos pronósticos se fundamentan en el supuesto del modelo, de estimación de la “permanencia” y/o el surgimiento de actividades económicas adicionales (astilleros y mega puertos) asociadas al canal ampliado, durante los años de construcción y posteriores a la culminación de los trabajos de ampliación.

Las perspectivas de crecimiento analizadas, se fundamentan a su vez en las propias inversiones del subsector energía, donde el crecimiento de la demanda eléctrica, que el país requeriría es derivado de la correlación con el Producto Interno Bruto. Se estima en aproximadamente 2,000 megavatios (MW) la capacidad instalada que se requiere en los próximos quince años para mantener el paso esperado de la evolución económica del país. De los cuales se han de instalar aproximadamente mil megavatios (MW) en el corto plazo (2010-2013). Correspondiente a una inversión estimada en generación de más de 1,600 millones de Balboas y a una inversión en instalaciones de transmisión por un monto aproximado de 275 millones de Balboas, por la expansión del sistema eléctrico requerida en el corto plazo (2010-2013) Se espera, que en su mayor parte, esta inversión sea financiada por medio de la IED.

Aunque en el transcurso de los años 2006-2008 y el año en curso las perspectivas del entorno externo y de la propia dinámica interna de la economía domestica han variado ostensiblemente con respecto a los montos pronosticados por INTRACORP, en la ausencia de una mejor opción que refleje el rumbo del Producto, se ha decidido utilizar las tasas de cambio indicadas por tres de los escenarios planteados por INTRACORP para el estudio revisado de la Ampliación del Canal.<sup>24</sup>

**COMPARACION TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB  
ESCENARIOS DEL INTRACORP 2005-2010 vs REGISTROS REALES  
ESTUDIOS DE IMPACTO ECONOMICO DEL CANAL EN EL AMBITO NACIONAL  
EN UNIDADES PORCENTUALES**

PERIODO	AÑOS	REGISTROS REALES	TIPO	MEJOR ESCENARIO	ESCENARIO MAS PROBABLE	PEOR ESCENARIO
1	2005					
2	2006	8.53	(R)	8.96	8.01	6.87
3	2007	12.11	(R)	5.00	4.35	3.70
4	2008	10.12	(R)	6.41	5.84	5.38
5	2009	3.00	(P)	6.61	6.14	5.77
6	2010	6.78	(E)	6.56	5.88	5.57
<b>PROMEDIO</b>		<b>8.11</b>		<b>6.71</b>	<b>6.05</b>	<b>5.46</b>

Fuente: Con base en un modelo macroeconómico de equilibrio general, preparado por INTRACORP para la ACP, en el estudio denominado Impacto Económico del Canal en el Ámbito Nacional, Abril 2006  
Los pronósticos del PIB se desarrollaron utilizando las tasas de crecimiento del estudio, en los escenarios seleccionados.

<sup>24</sup> Estudio del Impacto Económico del Canal en el Ámbito Nacional, Volumen V, Anexos INTRACORP abril del 2006

Como representación del escenario moderado se usan las tasas estimadas por el estudio de INTRACORP en el supuesto conservador, escenario más probable del Canal, Escenario No. 4, con expansión bajo el supuesto de costos máximos de obras de construcción, de 4.7 miles de millones de inversión en la ampliación del canal e incremento anual de peajes de 3.5. %.<sup>25</sup>

En contraste, para el escenario optimista se utilizan las tasas estimadas bajo los mismos supuestos pero considerando el mejor escenario posible, Escenario No. 7. Finalmente para definir el derrotero de la economía nacional en un escenario pesimista, se utilizó el peor escenario de ampliación del canal bajo los mismos supuestos, Escenario No. 8, con un costo de inversión alto pero con incrementos promedio anual real de peajes de 3.5%.

En consideración a los excelentes y reciente resultados alcanzados por el PIB real, en el periodo 2005-2008 y de las expectativas negativas del año 2009, consecuentes con los efectos de la imprevista crisis global en la economía domestica, se registran diferencias positivas reales en promedio de 2.5%, con respecto a los estimados de los escenarios planteados por INTRACOP.

Por consiguiente, se plantearon ajustes a los estimados de los escenarios utilizados, en conjunción a los pronósticos emitidos por organismos nacionales, entidades de riesgo y de organismos multilaterales, en consideración al ímpetu reciente de la economía nacional, respetando a su vez el fundamento de los ciclos económicos contenidos en los escenarios del estudio de INTRACORP.

Las perspectivas generalizadas del presente año 2010, prevén terminar con una tasa de crecimiento del PIB total, entre 6.5 y 6.8 %, y para el corto plazo 2010-2011, se espera un crecimiento sostenidos de igual o similar impacto a los registrados en los últimos cinco años, de uno a dos por ciento adicional entre el 7.0 y 8.5%. Con respecto al periodo 2012-2014, el FMI prevé un crecimiento sostenido de 6.5% anual. Para el resto del periodo (2015-2024), en cual no se tienen actualizaciones de pronósticos, se utilizan las tasas del estudio de INTRACORP sin ajustes, los cuales corresponden a un crecimiento sostenido anual de 4.7%.<sup>26</sup>

Los detalles de las previsiones de crecimiento utilizadas para el periodo 2012-2014, son presentadas en la siguiente tabla.

---

<sup>25</sup> A partir del 1 de julio de 2007 entró a regir la propuesta de modificación de las reglas de arqueo y de los peajes del canal de Panamá para los años 2007, 2008 y 2009, aprobada por la Junta Directiva de la ACP el 25 de abril del 2007.

<sup>26</sup> Los organismos multilaterales prevén en el corto plazo 2010-2011 un crecimiento sostenidos bajo, para luego reencontrarse la economía nacional con registros superiores de 5%, 2014 en adelante.

**ESTIMADOS DEL PIB AÑOS 2011 al 2014 POR INSTITUCIONES SUPRANACIONALES O MULTILATERALES, CALIFICADORAS Y BANCOS Y ENTIDADES PRIVADAS**

Est Ant.	2011			2012			2013			2014		
	Est Ant.	Est. Rec.	Prom.	Est Ant.	Est. Rec.	Prom.	Est Ant.	Est. Rec.	Prom.	Est Ant.	Est. Rec.	Prom.
	Desde	Hasta	Prom.	Desde	Hasta	Prom.	Desde	Hasta	Prom.	Desde	Hasta	Prom.
<b>PRONOSTICO OFICIAL</b>												
<b>MEF</b>		7.0	7.0		4.5	4.5		4.5	4.5		4.5	
<b>ENTIDADES SUPRANACIONALES</b>												
FMI		6.7	6.7	7.0	7.0	7.0		7.0	7.0		6.7	6.7
World Bank (Banco Mundial)		6.1	6.1		6.5	6.5						
Banco Interamericano de Desarrollo												
CEPAL		5.0	5.0									
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)												
<b>CALIFICADORAS, BANCOS y ESPECIALISTAS</b>												
Deloitte (Domingo Latorraca)												
INDESA (G Chapman, Marcos Fernandez)		5.8	5.8		6.3	6.3						
Fitch Rating		5.9	5.9									
Latin Consulting												
Moody's												
JP Morgan												
Standard & Poor's, (S&P)		5.0	5.0		5.0	5.0		5.0	5.0		5.0	5.0
Panamá Economy Insight		7.5	7.5	8.6	9.4	9.0		3.8	3.8		6.9	6.9
BBVA		6.3	6.3					5.7	5.7			
The Economist Magazine		3.7	3.7									
<b>INSTITUCIONES Y ASOCIACIONES EMPRESARIALES</b>												
Sindicato de Industriales (SIP)												
Camara de Comercio de Panamá		6.0	6.0									
Camara Panameña de la Construcción (CAPAC)												
Colegio de Economistas de Panamá												
<b>OTROS EXPERTOS</b>												
Nicolas Ardito barletta												
Adolfo Quintero												
David Saied												
Bulltick Capital Market												

<b>Promedio simple</b>		5.91	7.00	6.38	####	5.20	####	5.78
Mínimo absoluto		3.7	7.0	4.5		3.8		4.5
Máximo absoluto		7.5	7.0	9.0		7.0		6.9
Excluye Mínimo y máximo absoluto		5.98		6.20		5.07		5.85

FUENTE: VARIAS PUBLICACIONES NACIONALES E INTERNACIONALES .WEB

Estas positivas perspectivas de crecimiento se fundamentan, en primer lugar en el supuesto de **“un ambiente económico internacional de mayor crecimiento, con un comercio regional y mundial más dinámico”**. A lo interno, estas perspectivas se derivarían de factores dinámicos internos, en el corto plazo, producto de la construcción del tercer juego de esclusas del Canal, al mantenimiento del auge de la construcción, a la inversión pública sostenida de obras de infraestructura.<sup>27</sup>

<sup>27</sup>, Sistema de Saneamiento de la Bahía, Continuación de la Cinta Costera, Continuación de la Autopista Panamá – Colon, Ampliación del Aeropuerto Internacional de Tocumén (Muelle Norte) y Otras infraestructuras a lo largo del país

A continuación se presenta el cuadro con montos históricos y proyectados, variación anual del Producto Interno Bruto en el periodo, según los escenarios planteados.

**ESTIMADOS DE MONTOS Y VARIACIONES ANUALES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO  
DURANTE EL PERIODO DE EVALUACION DEL PESIN 2011-2025  
EN CONSIDERACION AL PIB ESTIMADO DE 2010  
A precios de 1996**



AÑOS	Producto Interno Bruto 2010 de 6.78% (2)					
	ESCENARIO MODERADO		ESCENARIO OPTIMISTA		ESCENARIO PESIMISTA	
	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL
	(En miles de Balboas)	(En %)	(En miles de Balboas)	(En %)	(En miles de Balboas)	(En %)
2005	14,041.2					
2006	15,238.6	8.53%	15,238.6	8.53%	15,238.6	8.53%
2007	17,084.4	12.11%	17,084.4	12.11%	17,084.4	12.11%
2008	18,812.8	10.12%	18,812.8	10.12%	18,812.8	10.12%
2009	19,378.5	3.01%	19,378.5	3.01%	19,378.5	3.01%
2010	20,692.5	6.78%	20,692.5	6.78%	20,692.5	6.78%
2011	22,141.0	7.00%	22,244.4	7.50%	21,727.1	5.00%
2012	23,554.3	6.38%	24,246.4	9.00%	22,704.8	4.50%
2013	24,779.1	5.20%	25,943.7	7.00%	23,567.6	3.80%
2014	26,210.1	5.78%	27,733.8	6.90%	24,628.2	4.50%
2015	27,938.5	6.59%	29,835.6	7.58%	26,089.2	5.93%
2016	29,126.1	4.25%	31,650.3	6.08%	26,845.0	2.90%
2017	30,419.2	4.44%	33,387.4	5.49%	27,846.1	3.73%
2018	32,436.0	6.63%	35,861.6	7.41%	29,569.1	6.19%
2019	34,162.2	5.32%	38,088.4	6.21%	30,991.3	4.81%
2020	35,882.1	5.03%	40,322.9	5.87%	32,389.7	4.51%
2021	36,820.8	2.62%	41,833.8	3.75%	33,008.3	1.91%
2022	38,236.8	3.85%	43,990.4	5.16%	34,079.4	3.25%
2023	39,900.2	4.35%	46,573.7	5.87%	35,356.3	3.75%
2024	42,312.7	6.05%	49,847.6	7.03%	37,357.4	5.66%
2025	44,486.9	5.14%	53,148.7	6.62%	39,043.7	4.51%

### Crecimiento Anual

Tipo	Años	Periodo			
Estudio	19	(2006-2023)	5.96%	6.90%	5.27%
Histórico	4	(2006-2009)	6.19%	6.19%	6.19%
Pronóstico	15	(2011-2025)	5.33%	6.51%	4.48%
Corto Plazo	4	(2011-2014)	5.79%	7.63%	4.27%
Medio Plazo	6	(2015-2020)	5.13%	6.21%	4.42%
Largo Plazo	5	(2021-2025)	4.84%	6.17%	4.29%
Periodo	11	(2015-2025)	4.93%	6.09%	4.28%

La proyección de crecimiento a mediano plazo estarán supeditadas a la permanencia de los actuales factores de desarrollo en conjunción de la cristalización de obras de inversión proyectadas por el Estado como el nuevo Sistema Metropolitano de Transporte Masivo ("METRO") para la ciudad capital, la nueva ciudad gubernamental, un nuevo centro de Convenciones, los cuales conforman parte de un programa de inversiones públicas de tipo anti-cíclico.

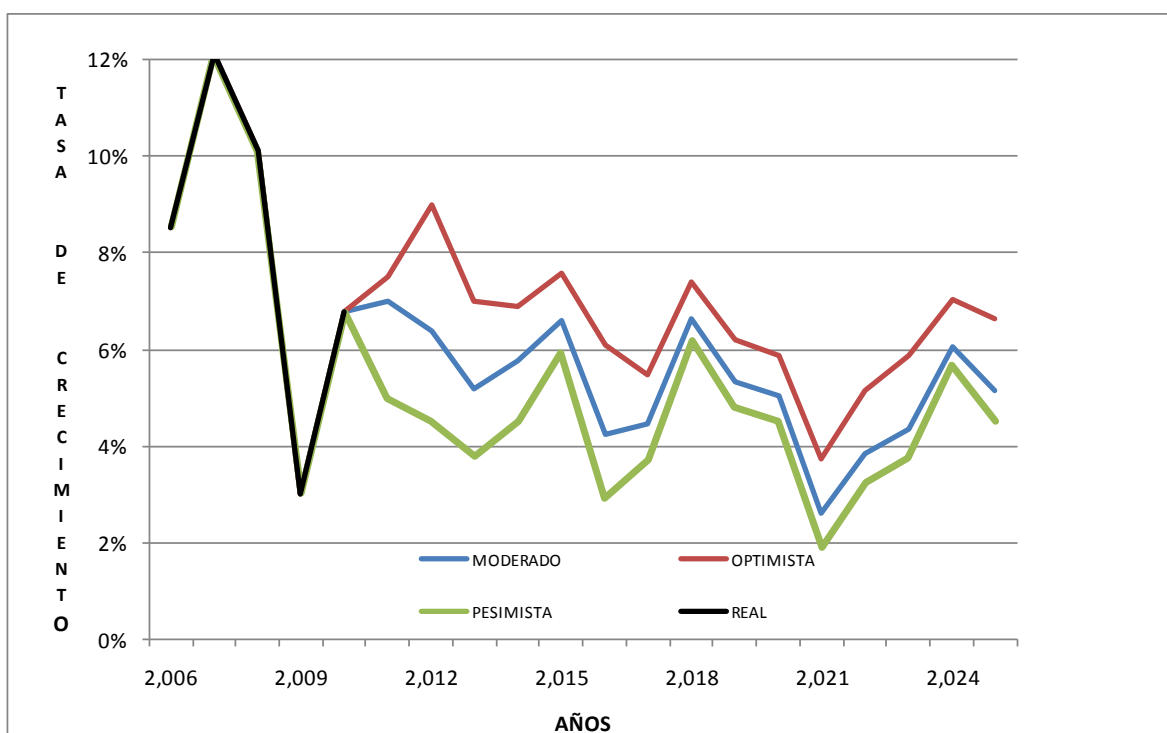
El crecimiento sostenido en el largo plazo se sustenta en un proceso económico global estable que garantice un comercio internacional justo entre la economías avanzadas y las economías emergentes, el desarrollo en el país de nuevas facilidades portuarias, y a la posible instalación en el territorio nacional de mega-proyectos vinculados a la refinación de petróleo, gracias a las ventajas comparativas que el país ofrece para el desarrollo exitoso de esta actividad multiplicadora.<sup>28</sup>



Del cuadro anterior se deriva el siguiente cuadro y grafico, en la cual se resumen el comportamiento del PIB en el periodo de estudio 2011 -2025.

PRONOSTICOS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO AÑOS 2011-2025

ESCENARIOS	AÑO	TASAS DE CAMBIO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO EN UNIDADES PORCENTUALES AÑOS 2010 -2025																		
		REAL			ESTIMADO							TASAS DE CRECIMIENTO ESPERADAS								
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
MODERADO	8.5%	12.1%	10.1%	3.0%	6.8%	7.0%	6.4%	5.2%	5.8%	6.6%	4.3%	4.4%	6.6%	5.3%	5.0%	2.6%	3.8%	4.4%	6.0%	5.1%
OPTIMISTA	8.5%	12.1%	10.1%	3.0%	6.8%	7.5%	9.0%	7.0%	6.9%	7.6%	6.1%	5.5%	7.4%	6.2%	5.9%	3.7%	5.2%	5.9%	7.0%	6.6%
PESIMISTA	8.5%	12.1%	10.1%	3.0%	6.8%	5.0%	4.5%	3.8%	4.5%	5.9%	2.9%	3.7%	6.2%	4.8%	4.5%	1.9%	3.2%	3.7%	5.7%	4.5%



<sup>28</sup> Los efectos de estos megaproyectos no han sido incluidas en el presente análisis, debido a que aun se encuentran en evaluación, la dimensión de sus efectos aun son imprecisos.



El análisis detallado de los escenarios del pronóstico del PIB para el PESIN 2011-2025, se pueden resumir en un crecimiento sostenido de 5.8% en el corto plazo (2011-2014), de 4.9% sostenido para el periodo de largo plazo (2015-2025) y consolidado en un crecimiento sostenido de 5.3% para todo el periodo del escenario más conservador o moderado. Al considerar las condiciones más favorables para el desempeño de la economía nacional, se supone un escenario optimista, con tasas sostenidas de 7.6%, 6.1% y 6.6% para los plazos analizados. De presentarse condiciones de crecimiento menos favorables a las condiciones más probables esperadas, se tiene un escenario denominado “pesimista”, el cual muestra tasas sostenidas de 4.3%, 4.3% y 4.4% para periodos de análisis similares.

En razón, a la incertidumbre que ha generado sobre las entidades de interés sobre el verdadero derrotero que tomara nuestra economía en los próximos quince años, con el fin de ser conservadores ETESA decidió incrementar y comprimir respectivamente en una tasa anual de 0.5 %, los parámetros anuales de los pronósticos optimista y pesimista.