

## Economía Panameña 2023

Riachuelos de bonanza, lagos de crecimiento y mares de incertidumbres

Enero 19, 2023

Carlos A. Araúz G.  
Fundador y Managing Partner  
Fidinem Financial Services

“El cambio es ley de vida. Y aquellos que sólo miran al pasado o analizan el presente pueden estar casi seguros que se perderán del futuro”

-JFK

### Temas a conversar

1. Lo que nos da esperanza
2. Lo que nos quita el sueño
3. Lo que viene
4. Lo que debería ocurrir dentro de lo que viene
5. Lo que no debe ocurrir en 2023

## 1. Lo que nos da esperanza

- ▶ Crecimiento económico que permite asistencias monetarias (subsidios) y acceso a deuda (más cara hoy) con PIB proyectado de casi \$66 mil millones en línea con 2019.
- ▶ IMAE positivo y creciendo.
- ▶ Comercio (20% del PIB) y Construcción (12%) lideran la recuperación.
- ▶ Gini en 0.47 (de 0.69 hace 10 años) - a pesar de Pandemia índices de pobreza y pobreza extrema bajan históricamente - ¿cómo medimos pobreza?

## 2. Lo que nos quita el sueño

- ▶ Crisis Modo “borriguero en piso de mosaico” - SEBD en programa de invalidez, vejez y muerte de CSS - Polarización sin enfoque en planificación.
- ▶ Zozobra social tipo julio 2022 - endeudamiento privado tan complejo como el endeudamiento público.
- ▶ Falta de confianza amarrada a debilidades institucionales.
- ▶ Fin de préstamos modificados en 31 de diciembre 2022.
- ▶ Creación de empleo formal (Desempleo, informalidad, enfoque en desempleo juvenil).
- ▶ Crisis de liderazgo que afecta inversión extranjera directa - más bajo nivel en últimos años - número ideal \$5 mil millones de USD.

## 2. Lo que nos quita el sueño (continuación) -

La pesadilla inminente en la Caja de Seguro Social -

- a. Acciones difíciles ante el uso de las reservas para el año 2024 bajo el sistema de beneficio definido (IVM)
- b. Opciones: 1. Redefinición del fideicomiso actual.      2. Incremento de las transferencias - medidas paramétricas (cuotas, edad o ambas) o 3. A través de otro instrumento alternativo.
- c. Como referencia, el valor anual adicional que el Estado deberá financiar alcanzará el 2.4% del PIB en 2030 (unos \$1,800 millones de balboas)

### 3. Lo que viene

- ▶ Tasas de interés al alza aún sin claridad lo que garantiza volatilidad.
- ▶ Costo de la vida representa gran riesgo para el poder adquisitivo del sujeto de crédito.
- ▶ Crecimiento proyectado de 4.7% despierta pensamientos inquietantes (mina, zona libre, construcción, comercio y turismo).
- ▶ Construcción con inventarios acumulados importantes lo que apaga el posible dinamismo crediticio en segmentos más vulnerables.
- ▶ Algunos escenarios legales-políticos que invitan a estar pendientes.
- ▶ Ley de responsabilidad fiscal - aportes del Canal a Fondo de Panamá.

### 3. Lo que viene (continuación)

Disciplina fiscal con respecto a deuda y su uso -

- Presidencia Martín Torrijos: aumento de \$1,619MM de USD (18%)
- Presidencia Ricardo Martinelli: aumento de \$6,837MM de USD (63%)
- Presidencia Juan C. Varela: aumento de \$11,004MM de USD (63%)
- Presidencia de Laurentino Cortizo: aumento de \$16,492MM de USD

La deuda como porcentaje de PIB en términos generales es aceptable porque el crecimiento económico lo aguanta todo y más en un año pre electoral.

Este es el tipo de reportes y distorsiones que pueden crear espejismos de bonanza en el corto plazo.

**Los ingresos en concepto de impuestos son apenas el 14% del PIB.**

#### 4. Lo que debe ocurrir dentro de lo que viene

- a) Acciones concretas de índole inmediata y de largo plazo para ir apagando las desigualdades en el capital humano, incluyendo las desventajas en materia de género fuera del ámbito político.
  
- b) Reconocer que hay áreas de mejoras institucionales, desde leyes que permitan una economía más sustentable desde el punto de vista fiscal (menos exoneraciones, más competencia, menos subsidios, más eficiencias en recaudación de impuestos) hasta crear las alianzas público privadas que vayan más allá de carreteras.
  
- c) Entregarnos como país a una recuperación económica más inclusiva y ambientalmente sostenible, entendiendo que sin agua no hay Canal y que ser carbono negativo representa oportunidades jamás antes vistas.



## 5. Lo que no debe ocurrir en 2023

Reflexión

---

"Adelante la pica y la pala  
al trabajo sin más dilación  
y seremos así prez y gala  
de este mundo feraz de Colón"



# ¡Gracias!