

# ENSAYO ECONÓMICO SEGUNDA EDICIÓN **2024** MACROENTORNO DE PANAMÁ

Balance General  
de las Cuentas Nacionales

Producto Interno  
Bruto (PIB)

Percepción de Riesgo  
Internacional

Intereses Pagados  
por el Gobierno

Inversión Extranjera  
Directa (IED)

Impacto del cierre de  
la mina Cobre Panamá



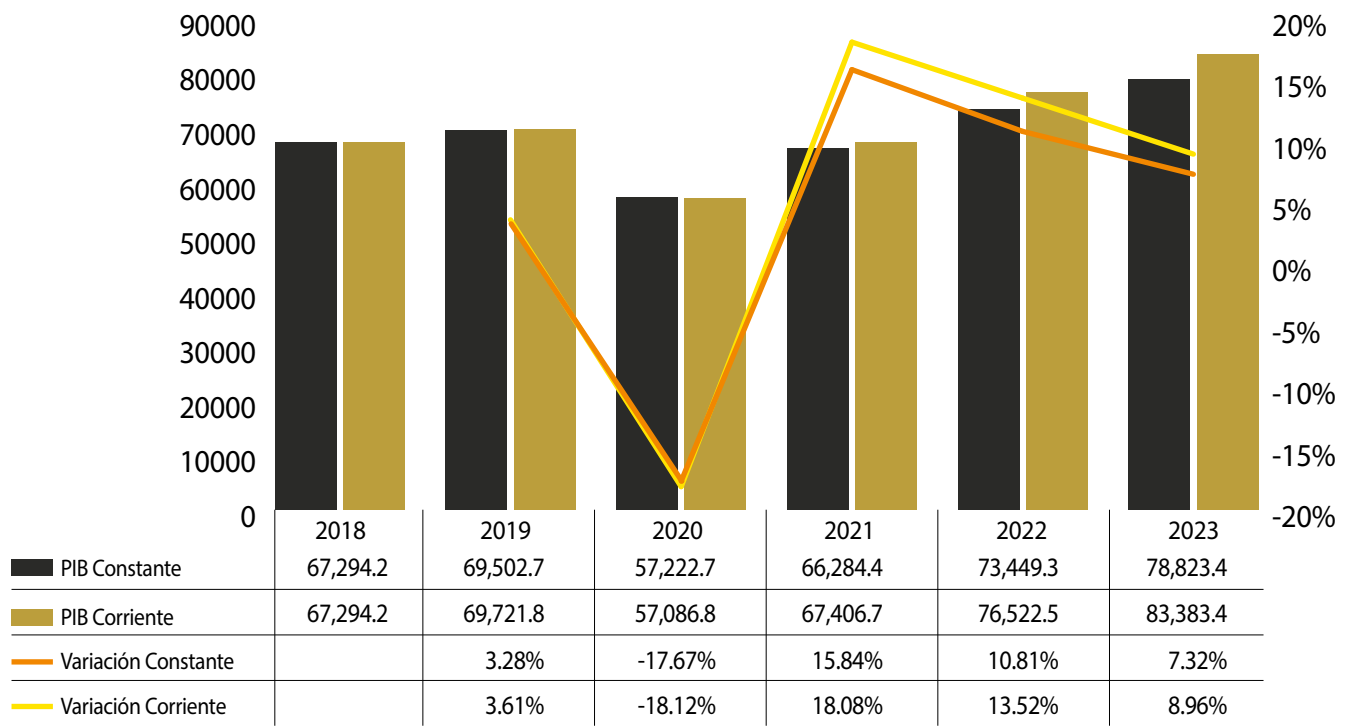
# INTRODUCCIÓN

El panorama macroeconómico de Panamá en 2024 se enfrenta a varios desafíos significativos. Aunque la economía ha mostrado signos de recuperación tras la pandemia, persisten desequilibrios estructurales en ciertos sectores y desafíos fiscales que requieren atención. Este ensayo ofrece un diagnóstico situacional de los principales indicadores económicos y discute las implicaciones del cierre de la mina Cobre Panamá, un evento que ha tenido un impacto considerable en la economía nacional.

## DIAGNÓSTICO SITUACIONAL

### Producto Interno Bruto (PIB)

El PIB de Panamá ha mostrado una notable recuperación tras la pandemia, alcanzando niveles comparables a los previos a la crisis sanitaria. Sin embargo, algunos sectores como la manufactura, la construcción, los hoteles y restaurantes, y la educación aún no han alcanzado su nivel prepandemia. Este panorama subraya la importancia de continuar implementando estrategias que impulsen el crecimiento en estos sectores, para así lograr una recuperación económica más equitativa y completa.



Fuente: UAEC con datos del MEF y el INEC

## Balance General de las Cuentas Nacionales

Entre 2017 y 2023, Panamá ha enfrentado desafíos para reducir su déficit fiscal, a pesar del incremento en los ingresos totales. La Ley de Responsabilidad Fiscal establece un objetivo de déficit del 1.5% del PIB, que aún no se ha alcanzado. No obstante, el continuo aumento en los ingresos es un indicativo positivo, sugiriendo que, con una gestión fiscal adecuada, es posible avanzar hacia un equilibrio fiscal sostenido a largo plazo. El actual gobierno tiene la responsabilidad de continuar aumentando sus ingresos y disminuir sus gastos no prioritarios.

	INGRESOS TOTALES	GASTOS TOTALES	DÉFICIT
2017	8,679	10,622	-3.10%
2018	9,020	10,879	-2.80%
2019	12,383	14,296	-2.86%
2020	9,894	15,416	-10.23%
2021	11,514	15,752	-6.66%
2022	13,282	16,326	-3.98%
2023	14,950	17,412	-2.95%

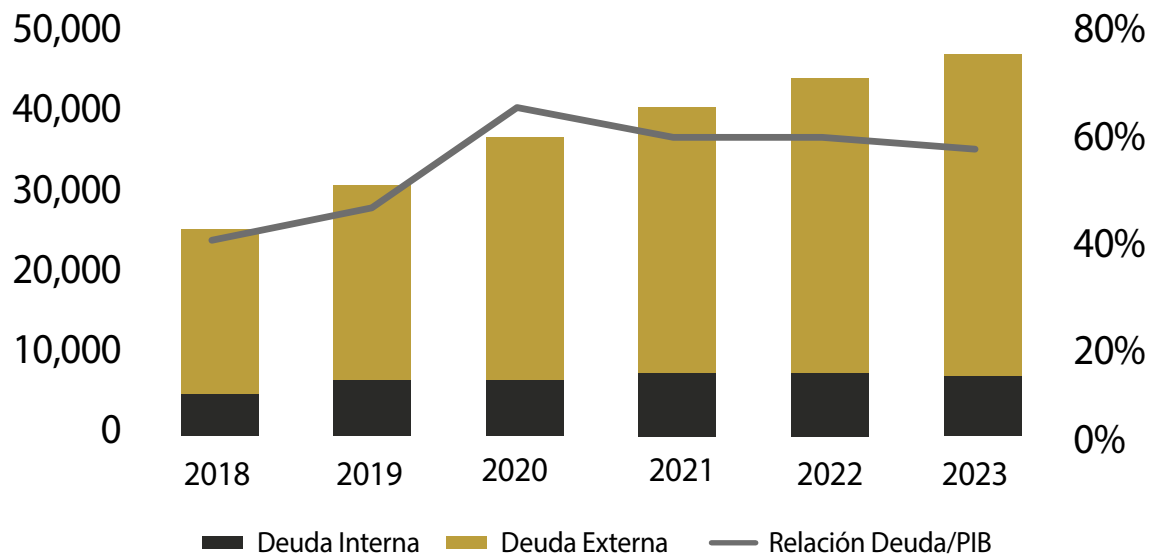
Fuente: UAEC con datos del INEC

## Deuda Pública

El crecimiento económico ha contribuido a una ligera disminución en la relación deuda/PIB, que pasó del 57% en 2022 al 56% en 2023. Aunque la deuda pública total ha aumentado, este indicador muestra que el crecimiento del PIB ha jugado un papel crucial en mantener la sostenibilidad fiscal. A futuro, será fundamental continuar con políticas que apoyen el crecimiento económico y la reducción progresiva de la deuda, garantizando así una mayor estabilidad financiera.

La deuda pública total aumentó considerablemente durante la administración anterior, alcanzando \$47,025.30 millones a finales de 2023 y \$51,812.8 millones en junio de 2024. Este incremento en la deuda pública plantea riesgos para la sostenibilidad fiscal a largo plazo, especialmente dado el creciente costo de financiamiento externo.

## DEUDA DE PANAMÁ



Fuente: UAEC con datos del MEF y el INEC

## Empleo

La tasa de desempleo en agosto de 2023 fue de 7.43%, una disminución en comparación con el 9.92% en 2022. No obstante, los niveles de informalidad siguen siendo elevados, afectando la recolección fiscal y la competitividad del sector formal.

TOTAL	2022	2023
Económicamente activa	2,049,616	2,094,241
Ocupada	1,846,363	1,938,616
Desocupada	203,253	155,625
Tasa de desempleo	9.92%	7.43%
Tasa informalidad	48%	47%
Empleados informales	737,922	765,152
Empleados públicos	311,515	329,880

Fuente: INEC

## Percepción de Riesgo Internacional

El índice EMBI de Panamá se situó en un promedio de 2.7% en 2023, reflejando una percepción de riesgo ligeramente elevada. Sin embargo, es importante destacar que la perspectiva crediticia del país varía entre las principales agencias calificadoras: mientras que Moody's mantiene una perspectiva estable, S&P ha otorgado una perspectiva negativa y Fitch ha revisado el grado de inversión. Estos cambios subrayan la necesidad de continuar fortaleciendo las políticas fiscales y económicas del país, con el fin de mejorar la confianza internacional y reducir el costo del financiamiento externo. Los motivos enumerados por Fitch por los cuales retiró el grado de inversión fueron:

- Desafíos fiscales agravados por el cierre de la mina Cobre Panamá.
- Grandes déficits fiscales y bajo rendimiento de ingresos aumentaron significativamente la deuda gubernamental, incrementando la dependencia de mercados externos para financiamiento.
- El cierre de la mina afecta negativamente el crecimiento económico, el empleo y los ingresos fiscales.
- Se proyecta un aumento del déficit fiscal debido a mayores costos de intereses, además de deficiencias en la recaudación de impuestos y presión para incrementar el gasto público.
- Altos costos de intereses y una creciente carga de deuda superan los niveles medios de la categoría BBB (grado de inversión inferior) y BB (sin grado de inversión).
- Persisten deficiencias en el marco fiscal, con presupuestos no bien anclados y dependencia de ingresos únicos, junto con problemas de gobernanza que obstaculizan reformas fiscales y han provocado grandes protestas sociales.
- El aumento de la deuda externa eleva la vulnerabilidad a cambios en las condiciones de financiamiento externo.

## Intereses Pagados por el Gobierno

El incremento en la deuda pública ha resultado en un aumento de los intereses pagados por el gobierno, con los bonos soberanos internacionales mostrando un alza del 5.38% en 2023. Por otro lado, los bonos nacionales también han experimentado un aumento del 1.8% en sus tasas. Este crecimiento en las tasas de interés implica un mayor costo de financiamiento para el gobierno, lo que subraya la importancia de implementar estrategias de refinanciamiento que minimicen el impacto en el balance fiscal. En este contexto, es fundamental que el país siga optimizando sus estrategias de financiamiento, buscando alternativas que minimicen el



impacto en el balance fiscal y permitan una gestión eficiente de los recursos.

## Costo de Fondeo de los Bancos

El costo de fondeo para los bancos panameños ha aumentado entre 2018 y abril de 2024, impulsado en parte por la variación de la SOFR (Secured Overnight Financing Rate, es una tasa de interés de referencia que indica cuánto cuesta pedir prestado dinero durante la noche, usando bonos del gobierno de Estados Unidos como garantía).

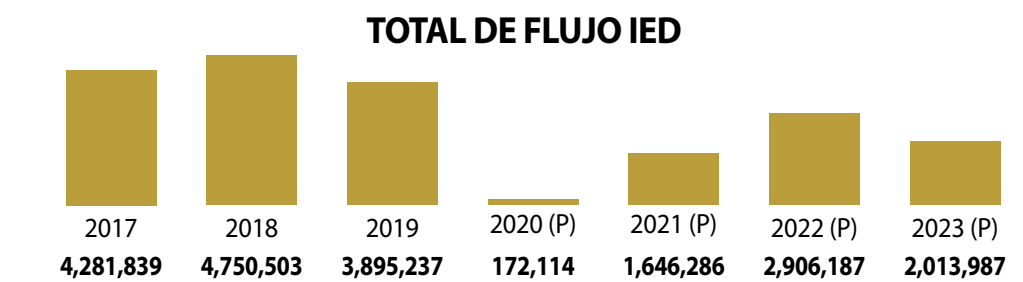
	1 MES	3 MESES	6 MESES	1 AÑO
Dic. 2018	1.18	1.45	1.98	3.00
Incremento a abril 2024	1.96	2.05	1.92	1.92

Fuente: UAEC con datos de la Superintendencia de Bancos

Este incremento en las tasas de plazos fijos indica condiciones más estrictas en el mercado financiero internacional. Aunque esto podría traducirse en mayores costos de crédito para las empresas y consumidores, también es un llamado a la resiliencia del sector financiero panameño para adaptarse a estas nuevas condiciones. Es esencial que los bancos mantengan una gestión prudente y proactiva que les permita mitigar los efectos de estas presiones en la economía local.

## Inversión Extranjera Directa (IED)

La Inversión Extranjera Directa en Panamá experimentó una disminución significativa en comparación con los niveles prepandemia, alcanzando los \$2,906 millones en 2022. Esta caída del 30.7% refleja desafíos en la atracción de capital extranjero, influenciados por factores como el cierre de la mina Cobre Panamá y las preocupaciones sobre la estabilidad fiscal y política del país. No obstante, este escenario presenta una oportunidad para que Panamá fortalezca su atractivo como destino de inversión, mediante la implementación de políticas que fomenten la confianza y mejoren el entorno de negocios. La recuperación de la IED es crucial para impulsar la generación de empleo y apoyar el crecimiento económico a largo plazo.



Fuente: INEC

# IMPACTO DEL CIERRE DE LA MINA COBRE PANAMÁ

## Impacto del Cierre de la Mina Cobre Panamá

El cierre de la mina Cobre Panamá representa un evento significativo en la economía panameña, con efectos que se extienden más allá del sector minero. Este acontecimiento ha generado repercusiones que influyen no solo en el crecimiento económico, sino también en la estabilidad fiscal, el empleo y la percepción internacional del país como destino de inversión.

## Impacto en el PIB

La proyección del cierre sugiere una contracción en el PIB nacional estimada en un 5%. Aunque esta pérdida representa un desafío, es importante considerar las oportunidades que pueden surgir en otros sectores económicos. La disminución en la producción y exportación de cobre requerirá ajustes en las cuentas nacionales y una reorientación hacia sectores que puedan contribuir a la diversificación económica.

## Pérdida en la Cadena de Valor

El cierre de la mina afecta a toda la cadena de valor, desde las operaciones mineras hasta sectores como la logística, el transporte, los servicios financieros y el comercio. La actividad minera de Panamá está profundamente integrada en la economía, generando compras en 14 de los 18 mercados productivos que componen el PIB de Panamá. Se estima que las pérdidas provenientes de estas compras, de empresas relacionadas con la operación de la mina, podrían alcanzar más de B/. 1,000 millones en el primer año. Sin embargo, este escenario también subraya la necesidad de fortalecer otras áreas de la economía que pueden compensar esta caída.

## Empleo y Desempleo

El cierre de la mina pone en riesgo más de 8,000 empleos directos y cerca de 30,000 empleos indirectos, lo que podría incrementar la tasa de desempleo nacional. Este desafío resalta la importancia de desarrollar políticas públicas que faciliten la reintegración de estos trabajadores en otros sectores productivos, promoviendo la capacitación y el emprendimiento en áreas emergentes.

El cese de operaciones impactará significativamente el empleo en las provincias de Coclé, Colón y Chiriquí. Predecimos tasas de desempleo provinciales de:

- Coclé: de 4% en 2023 a 13.1% en 2024
- Colón: de 10.4% en 2023 a 14.1% en 2024
- Chiriquí: de 6.3% en 2023 a 8.5% en 2024



## CONCLUSIÓN

Panamá se encuentra en una posición crucial para iniciar una recuperación económica sostenible y robusta. A pesar de los desafíos coyunturales que enfrenta, como la disminución de la Inversión Extranjera Directa, los aumentos en los costos de financiamiento y la presión sobre las cuentas fiscales, el país sigue contando con una base económica sólida y un potencial de crecimiento significativo.

La colaboración estrecha entre el sector público y el privado será esencial para abordar estos retos de manera efectiva. Juntos, pueden implementar estrategias que fortalezcan la confianza de los inversores, optimicen la gestión fiscal y promuevan un entorno de negocios favorable. Con el compromiso y la acción coordinada de ambos sectores, Panamá tiene la oportunidad de no solo superar estos desafíos, sino también de emerger más fuerte y resiliente, asegurando un futuro próspero y estable para todos sus ciudadanos.





**CONSEJO NACIONAL  
DE LA EMPRESA PRIVADA**



**Desafíos Macroeconómicos  
para Panamá en el 2024**

