



CÁMARA PANAMEÑA DE LA CONSTRUCCIÓN

INFORME EJECUTIVO

Para la FIIC

Dirección Económica

Noviembre, 2010



ÍNDICE

- I.** Comportamiento de las principales Divisas.
 - A.** El Euro versus el Dólar Estadounidense
 - B.** Consecuencias para la Economía Panameña
- II.** Análisis de la Inflación a nivel Nacional e Internacional.
 - A.** Comportamiento histórico de la Inflación en Panamá.
 - B.** Efectos de la Inflación: Caso Panamá vs Resto del Mundo
- III.** Plan de Acción para confrontar la Crisis Financiera.
 - A.** Causas y consecuencias de las Crisis Financiera Mundial.
 - B.** Efectos en Panamá y sus planes de acción (Nacional e Internacional).



I. Comportamiento de las principales Divisas



Las principales monedas del mundo como el dólar estadounidense, el euro de la Eurozona y el yen japonés han presentado un comportamiento poco estable, debido a las alzas y bajas en sus apreciaciones a lo largo de la volátil coyuntura económica en los últimos meses, causando fuertes impactos en las operaciones de empresarios locales que participan del comercio exterior. El conocimiento y buena administración de las monedas extranjeras, es un factor clave para potenciar el negocio y disminuir riesgos en operaciones del comercio internacional.

A. El Euro versus el Dólar Estadounidense:

El reciente debilitamiento del dólar estadounidense se debe a la aparición otra vez, de preocupaciones sobre la situación del mercado de las “subprimes” o hipotecas de baja calidad y por tanto, al aumento de la incertidumbre sobre el comportamiento de la economía de Estados Unidos en el mediano plazo. Además de las expectativas de crecimiento; en la cotización de una divisa influyen variables como: la inflación, la productividad, los niveles de tipos de interés, los desequilibrios por cuenta corriente y la situación política. Es decir, todo tipo de información económica, financiera o política.

Todo hace suponer que a corto plazo el dólar puede seguir debilitándose frente al euro, a no ser que las autoridades chinas reajusten su moneda y por ende, se produzca un ajuste del dólar estadounidense frente a la moneda de China (el yuan) y a su vez frente al resto de divisas asiáticas.

No obstante, en las últimas semanas el panorama ha variado, debido a que existen preocupaciones de la percepción de riesgo de la deuda soberana en países como Irlanda y Portugal y sobre el tipo de cambio en la Eurozona que, se desencadenaron con la crisis en Grecia; aunque las autoridades del Banco Central Europeo han tomado medidas convincentes como respaldo a las deudas y la estabilización de los mercados. Hace poco, la caída del euro frente al dólar en un 20% captó mucho el riesgo negativo y ya se aprecia un nivel aceptable de riesgo.



De esta manera, el dólar de Estados Unidos se viene apreciando sobre el euro y ha vuelto a servir de refugio seguro para los especuladores internacionales preocupados por el contagio de la crisis de la deuda, tanto de EEUU como de la Unión Europea.

Para contrarrestar esta situación, recientemente se llevó a cabo la reunión de los países líderes del G-20 (Encuentro de las 20 economías más fuertes de países desarrollados y emergentes); en dicha reunión se comprometieron a evitar las devaluaciones competitivas, que afectan al comercio mundial y así lograr fortalecer la cooperación multilateral y con ello, poder frenar la guerra de divisas que ha surgido entre Estados Unidos y China principalmente.

B. Consecuencias para la Economía Panameña:

Para un país tan pequeño como es el caso de Panamá y que por su condición de país dolarizado (dólar estadounidense \$), el uso corriente de la moneda estadounidense siempre va a afectar de una manera u otra a nuestro país, ya que siempre existirían fluctuaciones cambiarias nominales conforme el valor del dólar cambie con respecto a otras monedas extranjeras, lo cual tendría implicaciones negativas para la competitividad de las empresas y del país en general, según sea la zona de comercio mundial en la que operen o con la que compitan.

Entre las consecuencias principales podemos destacar las siguientes: baja en las exportaciones, aumento de la inflación de bienes y servicios, afectaciones en los sectores económicos más importantes como el sector turismo, la construcción, el sector marítimo (Canal de Panamá); en fin, se ve afectada la economía en general; por ser un país dependiente de las economías desarrolladas, principalmente los Estados Unidos, que es nuestro mayor cliente comercial. A pesar de los problemas que las divisas internacionales están teniendo actualmente, la economía Panameña ha sabido manejar la situación, logrando crecer en tiempos de crisis económica mundial.

II. Análisis de la Inflación a nivel de Nacional e Internacional

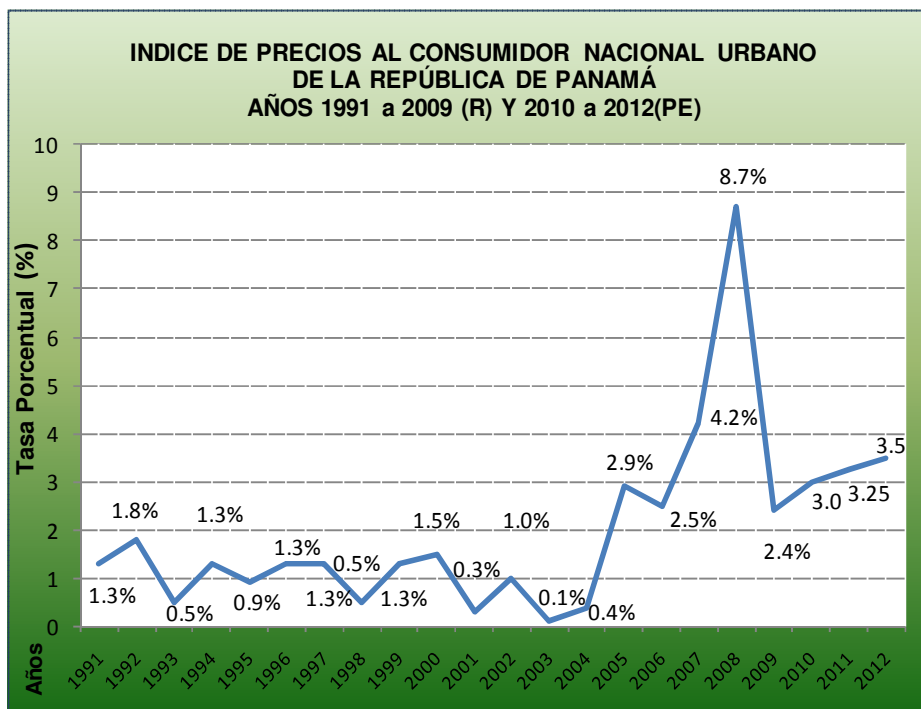
A. Comportamiento histórico de la Inflación en Panamá:

Este indicador medido a través de Índice de Precios al Consumidor (IPC), históricamente se ha comportado relativamente bajo y por ende, no era perceptible al consumidor panameño; sin embargo durante el año 2008 esta historia cambió drásticamente, registrando un aumento por encima de lo normal (**8.76%**); básicamente como consecuencia del sobrecalentamiento de una economía que venía creciendo constantemente y por la gran afluencia de inversionistas y extranjeros con poder adquisitivo alto, los cuáles incidieron en el aumento de la demanda local.

Esto reduce en gran medida el poder adquisitivo de muchas personas, sobre todo a la clase media y baja, la cual representa a la mayoría de la población en Panamá. También reducen los salarios reales y sólo beneficia a algunos sectores, cómo los que venden materias primas y bienes raíces, incrementando el precio de éstos muy por encima del promedio.

Para los años comprendidos entre 1991-2004, se ha registrado tasas porcentuales menores al 2% (**Ver gráfica**).

A partir del año 2005, se puede observar el incremento que sufrió la inflación (2.9%) y para el año 2008 este alcanzó un promedio de 8.7%, el más alto registrado en los últimos años. En cuanto al año 2009, el IPC fue mucho menor comparado con el año 2008, este tuvo un registro de 2.4%.



(R) Cifras Revisadas / (PE) Proyecciones Estimadas

Nota: Para los años 2010, 2011 y 2012 son porcentajes proyectados.

Fuente: Según datos proporcionados por la Contraloría General de la República para los años 1991 a 2009 (R).

Proyecciones estimadas por la Dirección Económica, CAPAC (Años 2010 a 2012).

Cámara Panameña de la Construcción, Dirección Económica, MBFY/CLSD

**B. Efectos de la Inflación:
Caso Panamá vs Resto del Mundo**



La incertidumbre que generan los procesos inflacionarios ha sido destacada como un elemento negativo para la producción.

Esta incertidumbre derivada de la inflación dificulta los controles y los cálculos de rendimiento de las inversiones. La inflación afecta el desempeño de la economía, a través de diferentes canales: la distorsión de precios relativos, la demora en la realización de proyectos de inversión, entre otros.

En la mayoría de los casos hay menor crecimiento cuando se registra alta inflación. En particular, los resultados son más evidentes en el grupo de países que han experimentado episodios de inflación extrema. En los períodos de hiperinflación, ocurridos en la mayor parte de los casos a finales de los años ochenta, estas economías han tenido crecimiento negativo o nulo. Una vez que las economías afectadas pudieron recuperar la estabilidad en los años noventa, lograron alcanzar un crecimiento sostenido. Para el caso de Panamá, no se han registrado desajustes inflacionarios, ya que por tener una moneda estable y que la economía del país sea diversificada, no ha sufrido de tantos efectos inflacionarios, como el caso de otros países como: Argentina, México.

No obstante, esto no quiere decir que Panamá no se vea afectado con los efectos inflacionarios de los otros países, sobre todo los más desarrollados, ya que como país con una economía que tiende a ser globalizada, estos efectos externos negativos o alcistas, afectan en gran medida a la economía en general.

III. Plan de Acción para confrontar la Crisis Financiera

A. Causas y consecuencias de las Crisis Financiera Mundial.

Entre los principales factores causantes de la crisis están: los altos precios de las materias primas, la sobrevalorización del producto, una crisis alimentaria mundial, una elevada inflación planetaria y la amenaza de una recesión en todo el mundo, así como una crisis crediticia, hipotecaria y falta de confianza en los mercados mundiales.

La causa raíz de toda crisis según la Teoría austríaca del ciclo económico es una expansión artificial del crédito. Esta crisis surge de la expansión crediticia ficticia creada por los bancos centrales, y que ha motivado que los empresarios invirtieran donde no debían. La crisis reflejada en el 2008 ha sido señalada por muchos especialistas internacionales como la crisis de los países desarrollados, ya que sus consecuencias se observan fundamentalmente en los países más ricos del mundo. Entre las principales consecuencias están: alta pérdida de empleo, subida de precios de los principales bienes y servicios, registros negativos en las exportaciones e importaciones, pérdida de viviendas, falta de liquidez bancaria, aumento en las especulaciones (precios, commodities) y otros.

B. Efectos en Panamá y sus planes de acción (Nacional e Internacional).

En Panamá la crisis ha afectado y repercutido en varios sectores económicos importantes tales como: el sector inmobiliario y de la construcción, el sector marítimo, las exportaciones de rubros No tradicionales, el turismo, etc.

Han surgido una serie de planes de acción para combatir la crisis global; Estados Unidos propuso que los países del G-20 iniciaran una nueva ronda de gastos, además de establecer una meta de crecimiento específico del 2%. Estas políticas fueron rechazadas. La cumbre de ministros de finanzas del G-20 acordó ejercer políticas monetarias y de expansión fiscal hasta que el crecimiento aumente. También se acordaron propuestas para ayudar a los países en desarrollo a través de donaciones al FMI y mejorar la regulación financiera, incluyendo requerir el registro de los fondos de cobertura y sus gestores.

A pesar de todo este escenario negativo a nivel mundial, la economía panameña no sufrió grandes repercusiones por el debacle financiero global. El poderoso sistema bancario demostró solidez y una cauta gestión de riesgos durante la crisis, pese a no tener Banca Central. El Canal de Panamá redujo los volúmenes de carga en 2009, pero aumentó sus ingresos en términos de valor, al igual que en 2010. La inversión privada aumentó un 25% en 2009 y en 2010 está a niveles de 2007, el mejor año en esta materia.

