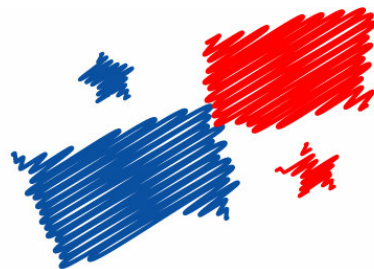


# MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS

## PRESENTACIÓN PARA FORO DE INVERSIONISTAS VI



GOBIERNO  
NACIONAL

---



# *AGENDA*

- 1. REPASO ECONÓMICA**
- 2. SITUACIÓN FINANCIERA**
- 3. REACCIÓN DE LOS MERCADOS**



# ***VISION DE POLÍTICAS PÚBLICAS DEL ESTADO***

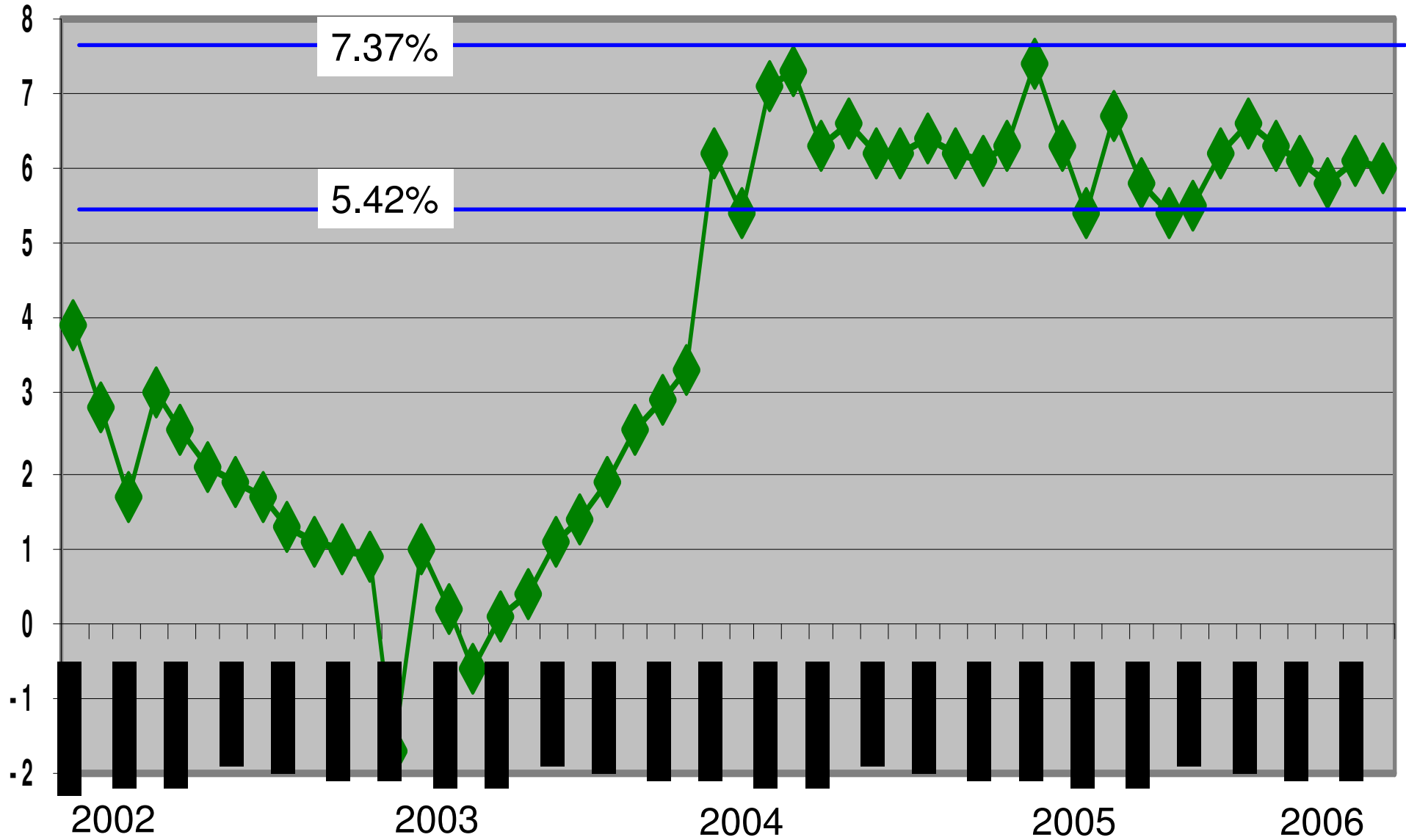
## **5 PILARES**

- 1. Saneamiento de las finanzas públicas**
- 2. Crecimiento económico para la generación de empleos**
- 3. Reducir la pobreza y mejorar la distribución del ingreso**
- 4. Desarrollo del Capital Humano**
- 5. Reforma y Modernización del Estado**



# 1. BREVE REPASO ECONÓMICO

# INDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)%



# INDICADORES ECON 2006

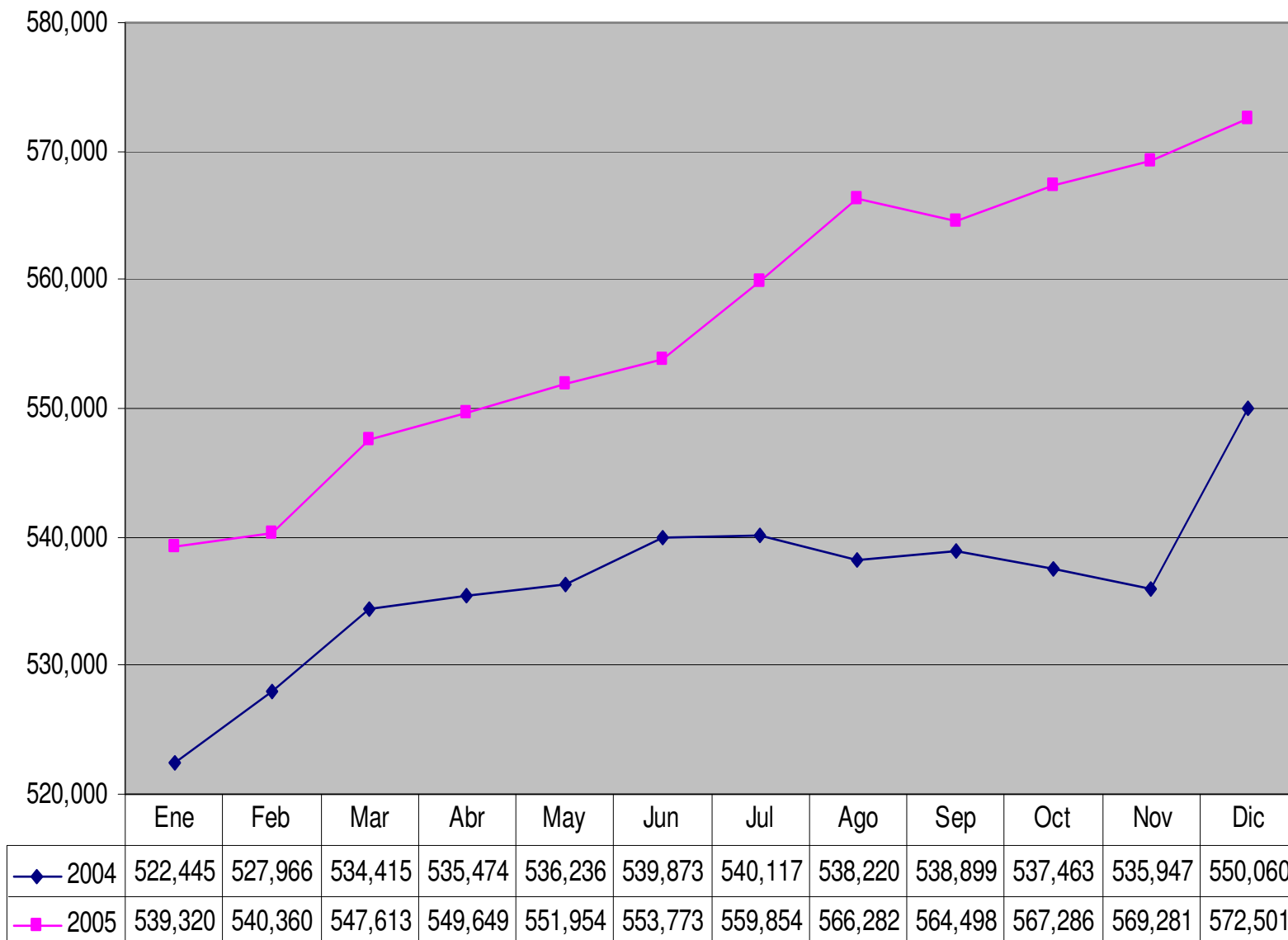
Ministerio de Economía y Finanzas



DESCRIPCION	MES	CRECIMIENTO ACUMULADO
Zona Libre - Reexportaciones	MAR	28.1%
Exportación (Bienes)	FEB	-10.4%
Construcción (Permisos)	FEB	25.9%
Construcción (Concreto)	FEB	32.2%
Turistas (Pasajeros)	FEB	11.2%
Gastos de Turistas	FEB	15.4%
Casinos	FEB	28.4%
Puertos (Contenedores)	FEB	2.9%
Ferrocarril (Carga)	FEB	107.5%
Canal (Peajes)	FEB	22.5%
Autos (Ventas)	MAR	23.8%
Bolsa de Valores	FEB	12.9%
Banca (Créditos)	FEB	16.0%



### COTIZANTES EN LA CSS



Fuente: Dir de Planificación - CSS



# 2. SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS



## Metas de las Finanzas Públicas 2004 - 2009

1. Reducir el Déficit Fiscal
2. Aumentar el Ahorro Corriente
3. Reducir el Gasto Relativo – Planillas
4. Mejorar el Perfil de la Deuda Pública
5. Reducir la Relación Deuda vs. PIB
6. Mejorar Administración de las Cuentas por Pagar



## Resultados de la Administración Financiera Diciembre 2004 - 2005

	2004	2005
Déficit del SPNF (en millones de Balboas)	-691.0	-500.1
Déficit del SPNF (como % del PIB)	4.9%	3.2%
Ahorro Corriente (en millones de Balboas)	-217.0	33.3
Planilla a Ingresos Corrientes	43.0%	38.0%
Planilla (en números de personas)	164,659	158,044
Promedio de Vencimiento de la Deuda (años)	12	16
Relación Deuda PIB	70.0%	66.0%
Cuentas por pagar (en millones de Balboas)	368.8	164.2



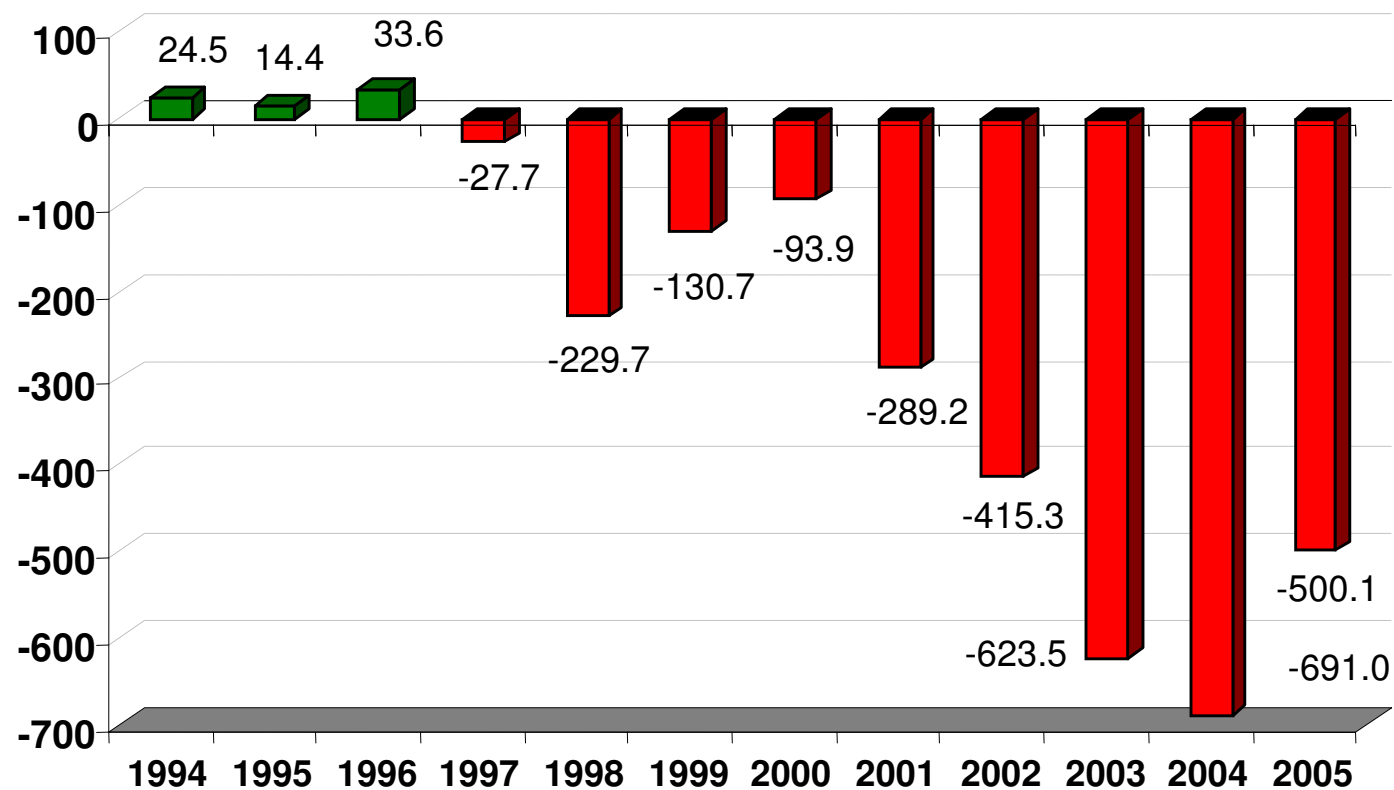
## ¿Por qué es Importante la Solidez Financiera del Estado?

- **Fortalece el Entorno Económico.**
  - **Consolida la Estabilidad Macroeconómica.**
  - **Consolida la confianza.**
  - **Reduce el Riesgo País.**
- **Reduce tasas de interés.**
- **Promueve el sistema financiero.**
- **Facilita la Inversión Pública y Privada.**
- **Facilita Ejecución de Programas Sociales.**



# Evolución Superávit o Déficit Fiscal (SPNF)

(en millones de Balboas)



Fuente: UTPP - Fiscal



## Balance Fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF)

(en millones de Balboas)

	2003	2004	2005	2006 <sup>(E)</sup>
<b>Ingresos</b>	<b>2,868.5</b>	<b>3,000.6</b>	<b>3,474.2</b>	<b>3,741.7</b>
Corriente	2,819.7	2,973.1	3,430.0	3,694.0
Capital	48.8	27.5	44.2	47.7
<b>Gastos</b>	<b>3,492.0</b>	<b>3,691.6</b>	<b>3,862.7</b>	<b>4,214.7</b>
Corrientes	2,960.0	3,190.1	3,396.7	3,531.2
<b>Ahorro Corriente</b>	<b>-140.3</b>	<b>-217.0</b>	<b>33.3</b>	<b>162.7</b>
% de PIB	-1.1	-1.5	0.2	1.0
Gastos de Capital	532.0	501.5	466.0	683.5
<b>Balance Primario</b>	<b>-55.1</b>	<b>-86.7</b>	<b>305.5</b>	<b>259.3</b>
% de PIB	-0.4	-0.6	2.0	1.6
<b>Superavit/(Deficit)</b>	<b>-623.5</b>	<b>-691.0</b>	<b>-388.5</b>	<b>-473.0</b>
% de PIB	-4.8	-4.9	-2.5	-2.9
<b>Evento Extraordinario</b>			-111.6	
<b>Deficit incluyendo Evento Extraordinario</b>	<b>-623.5</b>	<b>-691.0</b>	<b>-500.1</b>	<b>-473.0</b>
% de PIB	-4.8	-4.9	-3.2	-2.9
<b>PIB Nominal en US Dólares</b>	<b>12,933.2</b>	<b>14,204.2</b>	<b>15,466.7</b>	<b>16,108.0</b>

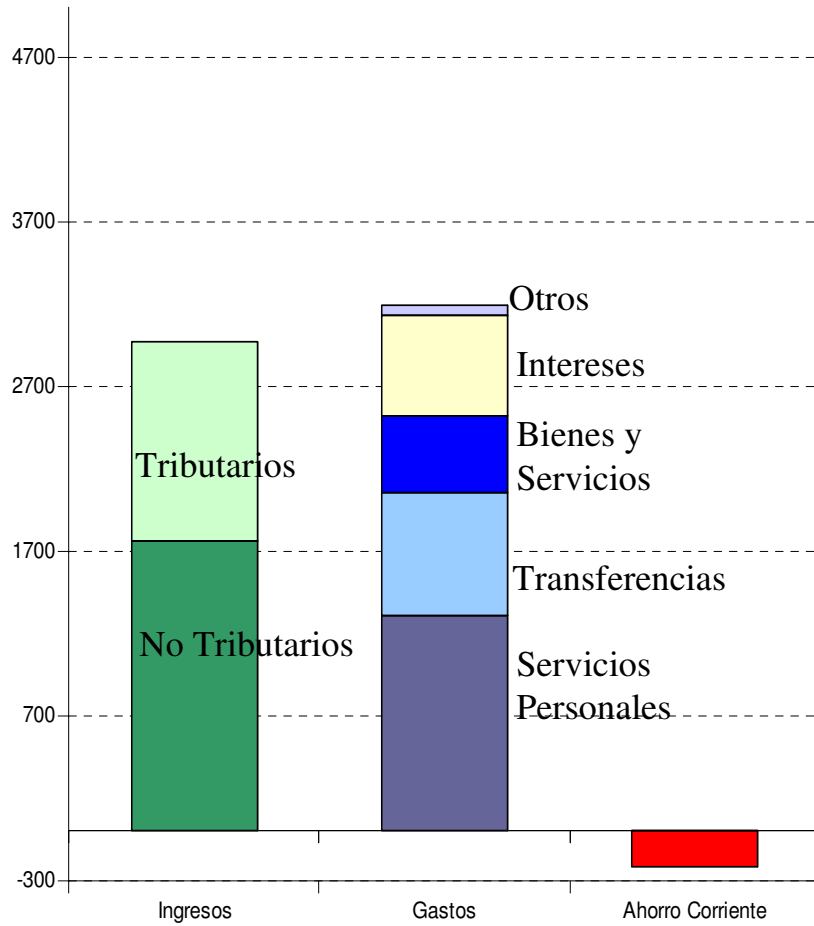


# Ahorro Corriente (SPNF) 2004 –2005

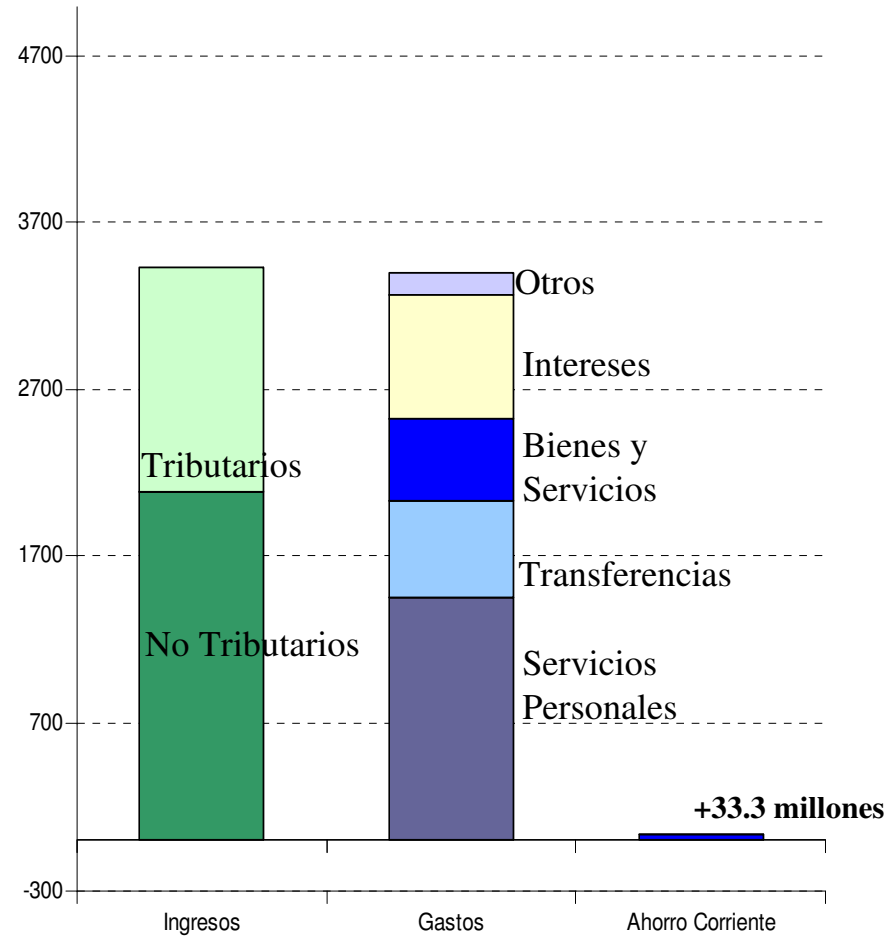
(en millones de Balboas)

2004

2005



**-217.0 millones**

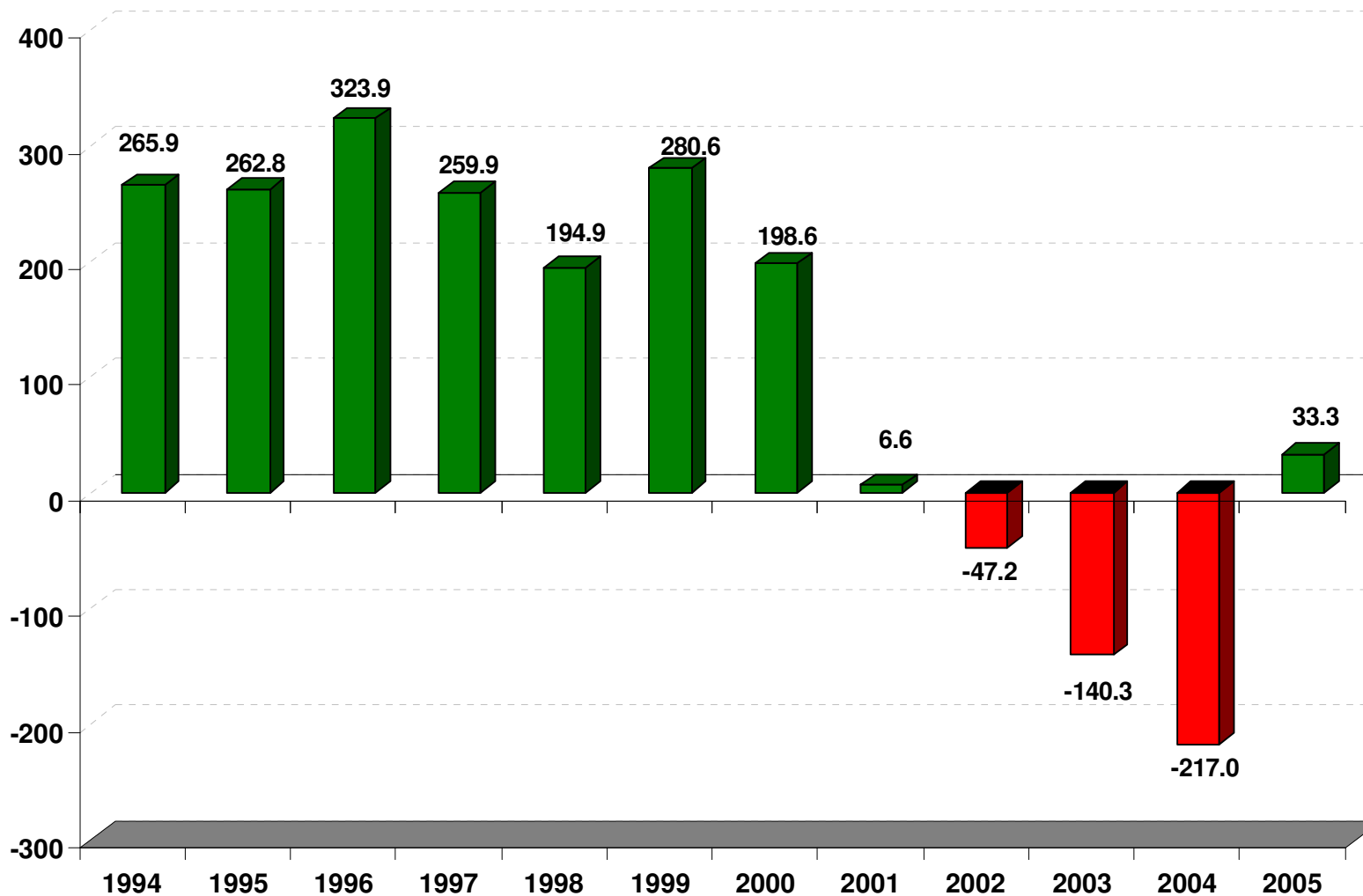


**+33.3 millones**



# Evolución del Ahorro Corriente (SPNF)

(en millones de Balboas)



Fuente: UTPP - Fiscal



## Evolución de los Servicios Personales

### VARIACION DE SERVICIOS PERSONALES SIN LEYES ESPECIALES

Detalle	Numero de Empleados			Monto (en miles de Balboas)		
	2004	2005	Diferencia	2004	2005	Diferencia
<b>Planilla</b>	<b>56,436</b>	<b>55,626</b>	<b>-810</b>	<b>379,625</b>	<b>372,108</b>	<b>-7,517</b>
<b>Contratos</b>	<b>8,463</b>	<b>3,787</b>	<b>-4,676</b>	<b>40,588</b>	<b>17,394</b>	<b>-23,194</b>
Gobierno Central	6,506	2,979	-3,527	33,558	16,358	-17,200
Sector Descentralizado	1,957	808	-1,149	7,030	1,036	-5,994
<b>Total</b>	<b>64,899</b>	<b>59,413</b>	<b>-5,486</b>	<b>420,213</b>	<b>389,502</b>	<b>-30,711</b>



## Evolución de los Servicios Personales

### VARIACION DE SERVICIOS PERSONALES CON Y SIN LEYES ESPECIALES

Detalle	Numero de Empleados			Monto (en miles de Balboas)		
	2004	2005	Diferencia	2004	2005	Diferencia
<b>Planilla</b>	<b>155,472</b>	<b>154,257</b>	<b>-1,215</b>	<b>1,244,672</b>	<b>1,278,720</b>	<b>34,048</b>
Con Leyes Especiales (1)	99,036	98,631	-405	865,047	906,612	41,565
Sin Leyes Especiales	56,436	55,626	-810	379,625	372,108	-7,517
<b>Contratos</b>	<b>8,463</b>	<b>3,787</b>	<b>-4,676</b>	<b>40,588</b>	<b>17,394</b>	<b>-23,194</b>
Gobierno Central	6,506	2,979	-3,527	33,558	16,358	-17,200
Sector Descentralizado	1,957	808	-1,149	7,030	1,036	-5,994
<b>Total</b>	<b>163,935</b>	<b>158,044</b>	<b>-5,891</b>	<b>1,285,260</b>	<b>1,296,114</b>	<b>10,854</b>

(1) Educación, Seguridad, Salud



## Relación Gastos/Ingresos Corrientes (en porcentaje)

Detalle	2003	2004	2005
Gastos Corrientes	105.0	107.3	99.0
Planilla	<b>44.3</b>	43.0	38.0
Intereses de la Deuda	20.0	20.0	20.0



## Optimización de los Recursos 2004- 2005

- **Seguros**
  - Ahorro en primas B/.3.0 millones
  - Revaluación de seguros B/.250,000
- **Telefonía**
  - Renegociación B/.4.0 millones
  - Licitación ahorros B/.12.0 a B/15.0 millones
- **Alquileres – Renegociando Contratos**
  - 1er año Arrendamiento B/.3.0 millones
  - Mayores ahorros
- **Energía**
  - Disminución de costos de 7%
- **Telefonia Celular**
  - Limitaciones fuertes en el uso



## Evolución de las Cuentas por Pagar

(en millones de Balboas)

Detalle	2004	2005	Variación	
			Absoluta	Relativa
Funcionamiento	217.3	56.4	160.9	-74.0%
Inversiones	150.9	107.3	43.6	-28.9%
Seguro Educativo	0.6	0.5	0.1	-16.7%
<b>Total</b>	<b>368.8</b>	<b>164.2</b>	<b>204.6</b>	<b>-55.5%</b>

Fuente: Informe del Contralor General de la República 2004 y 2005.



## Subsidios Otorgados 2004-2005

(En millones de Balboas)

Concepto	2004	2005	Variación	
			Absoluta	Relativa
Certificado de Abono Tributario	27.3	21.8	-5.5	-20.0%
Intereses Preferenciales	34.8	35.2	0.4	1.3%
Gas Licuado	27.9	39.4	11.5	41.1%
Consumo de Combustible	0.0	20.9	20.9	
Subsidio a la Electricidad	25.8	23.3	-2.5	-9.7%
Subsidio Tasa de Interés (FECI)	10.9	11.7	0.8	7.3%
<b>TOTAL</b>	<b>126.7</b>	<b>152.3</b>	<b>25.7</b>	<b>20.3%</b>

Fuente: MEF- Dirección General de Ingresos y la Superintendencia de Bancos.



# Incremento en la Deuda Pública

## 1989- 2004

(en millones de Balboas)

	1989	1994	1999	2004 <sup>1/</sup>
<b>Deuda Externa</b>	3,577	5,505	5,568	6,619
<b>Deuda Interna</b>	1,391	1,805	2,126	2,758
<b>Deuda Pública Total</b>	<b>4,968</b>	<b>7,311</b>	<b>7,694</b>	<b>9,377</b>
<b>Cambios</b>		<b>2,343</b>	<b>383</b>	<b>1,682</b>

1/ Excluye adelanto de recursos por \$600 millones para el 2005



## Evolución de la Deuda Pública Neta Consolidada 2003-2005

(en millones de Balboas)

Concepto	2003	2004	2005	% de PIB
Deuda Pública Total	8,661.6	9,976.2	10,231.3	67.6%
Menos: Fondos Líquidos Disponibles	1,280.7	1,830.9	1,413.4	
Deuda Neta Total	7,380.9	8,145.3	8,817.9	58.3%
Menos: Deuda a CSS	609.5	842.9	916.0	
Deuda Pública consolidada CSS	6,771.4	7,302.4	7,901.9	52.2%
Menos: Deuda a Inst. Bancarias Oficiales	674.1	1,031.7	883.0	
<b>Deuda Pública Neta Consolidada</b>	<b>6,265.8</b>	<b>6,468.7</b>	<b>7,118.0</b>	<b>47.1%</b>



## Incremento de la Deuda Pública

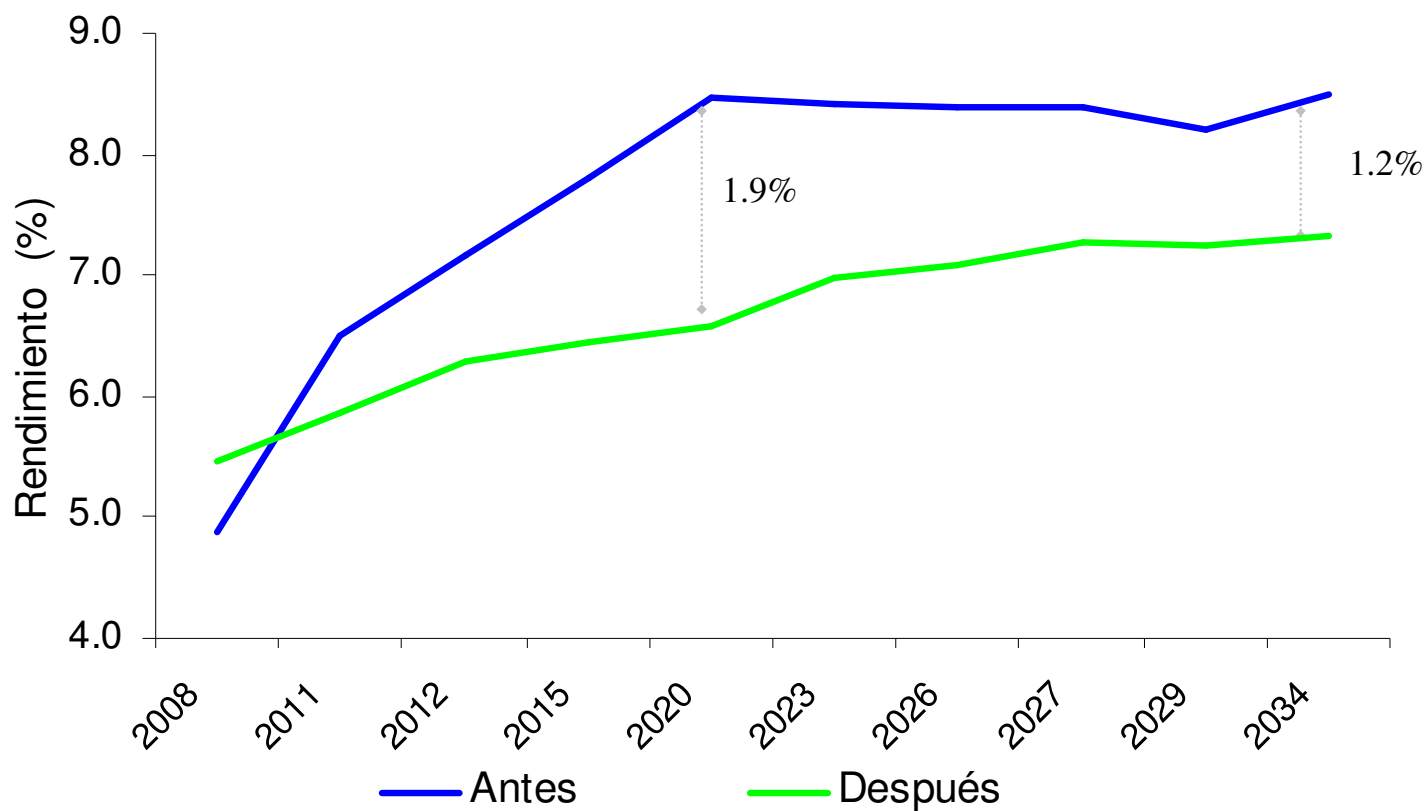
1 de Septiembre de 2004 al 31 de Diciembre de 2005  
(En millones de Balboas)

	<b>Monto</b>
Deuda Diciembre 2005	10,289.9
Deuda Agosto 2004	<u>9,355.0</u>
Variación de la Deuda	<b>934.9</b>
<b><u>Deducir:</u></b>	
Pasivos por Laudos y Demandas	58.6
Pago a la CSS 1/	<u>129.6</u>
<b>Incremento de Deuda debido al ejercicio Presupuestario 2004 y 2005</b>	<b>746.7</b>
<b><u>Menos:</u></b>	
Pagos extraordinarios de vigencias expiradas que afectan deficit fiscal	204.6
Adelanto de Recursos para financiar el Presupuesto 2006	200.0
<b>Aumento de deuda atribuible al giro presupuestario normal</b>	<b>342.1</b>

(1) Pago de atrasos a la CSS mediante emisión de Notas del Tesoro



## Curva de Rendimientos por Operaciones de Recompra





## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL PERIODO: MARZO 2006 - 2005

(En Balboas)

DETALLE	ACUMULADO A MARZO				
	RECAUDAC 2006	PRES 2006	RECAUDAC 2005	VARIACION CON: REC/PRE      REC/0605	
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>677,967,116</b>	<b>646,961,554</b>	<b>494,040,961</b>	<b>4.8%</b>	<b>37.2%</b>
<b>IMPUESTOS DIRECTOS</b>	<b>237,490,835</b>	<b>206,573,506</b>	<b>176,321,027</b>	<b>15.0%</b>	<b>34.7%</b>
Persona Natural	11,025,596	5,120,000	6,901,485	<b>115.3%</b>	<b>59.8%</b>
Persona Jurídica	84,803,401	82,300,000	50,567,286	<b>3.0%</b>	<b>67.7%</b>
Planillas	68,655,734	54,850,000	59,505,199	<b>25.2%</b>	<b>15.4%</b>
Otros	73,006,103	54,400,000	55,784,937	<b>34.2%</b>	<b>30.9%</b>
<b>IMPUESTOS INDIRECTOS</b>	<b>195,332,139</b>	<b>175,310,000</b>	<b>178,776,272</b>	<b>11.4%</b>	<b>9.3%</b>
<b>I. T. B. M. S.</b>	<b>74,426,878</b>	<b>66,325,000</b>	<b>64,681,223</b>	<b>12.2%</b>	<b>15.1%</b>
Importación	61,750,924	53,100,000	51,502,995	<b>16.3%</b>	<b>19.9%</b>
Primas de Seguro	10,326,151	9,850,000	10,716,299	<b>4.8%</b>	<b>-3.6%</b>
Consumo de Combustible	20,463,870	19,900,000	23,980,491	<b>2.8%</b>	<b>-14.7%</b>
Otros	28,364,316	26,120,000	27,895,145	<b>8.6%</b>	<b>1.7%</b>
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>215,170,985</b>	<b>235,919,449</b>	<b>112,268,974</b>	<b>-8.8%</b>	<b>91.7%</b>
<b>TASAS, DERECHOS Y OTROS</b>	<b>183,303,509</b>	<b>186,271,294</b>	<b>67,532,929</b>	<b>-1.6%</b>	<b>171.4%</b>



# *3. REACCIÓN DE LOS MERCADOS*

# EMBI+ PANAMÁ

GRAB

Index **GP**

At 11:24 Vol 4,294,967,196 Op 173.000 Hi 176.000 Lo 167.000 Prev 174.000

**Mid Line** **ELI PPNL Index** 1/4

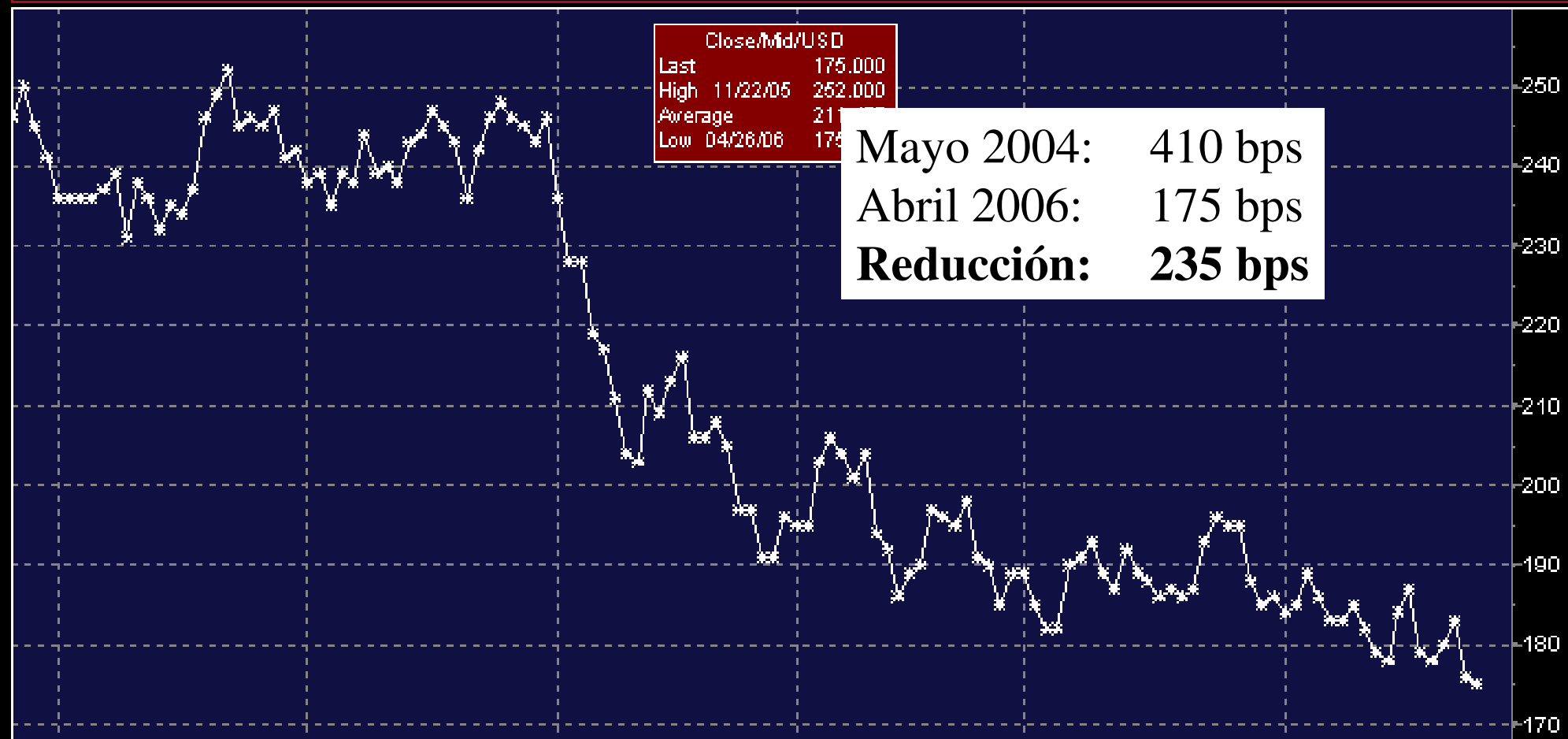
Range **10/26/05 - 4/26/06** Period **D** Daily Base Currency: **USD**

Upper Chart: **3** Mid Line Moving Averages          

No News

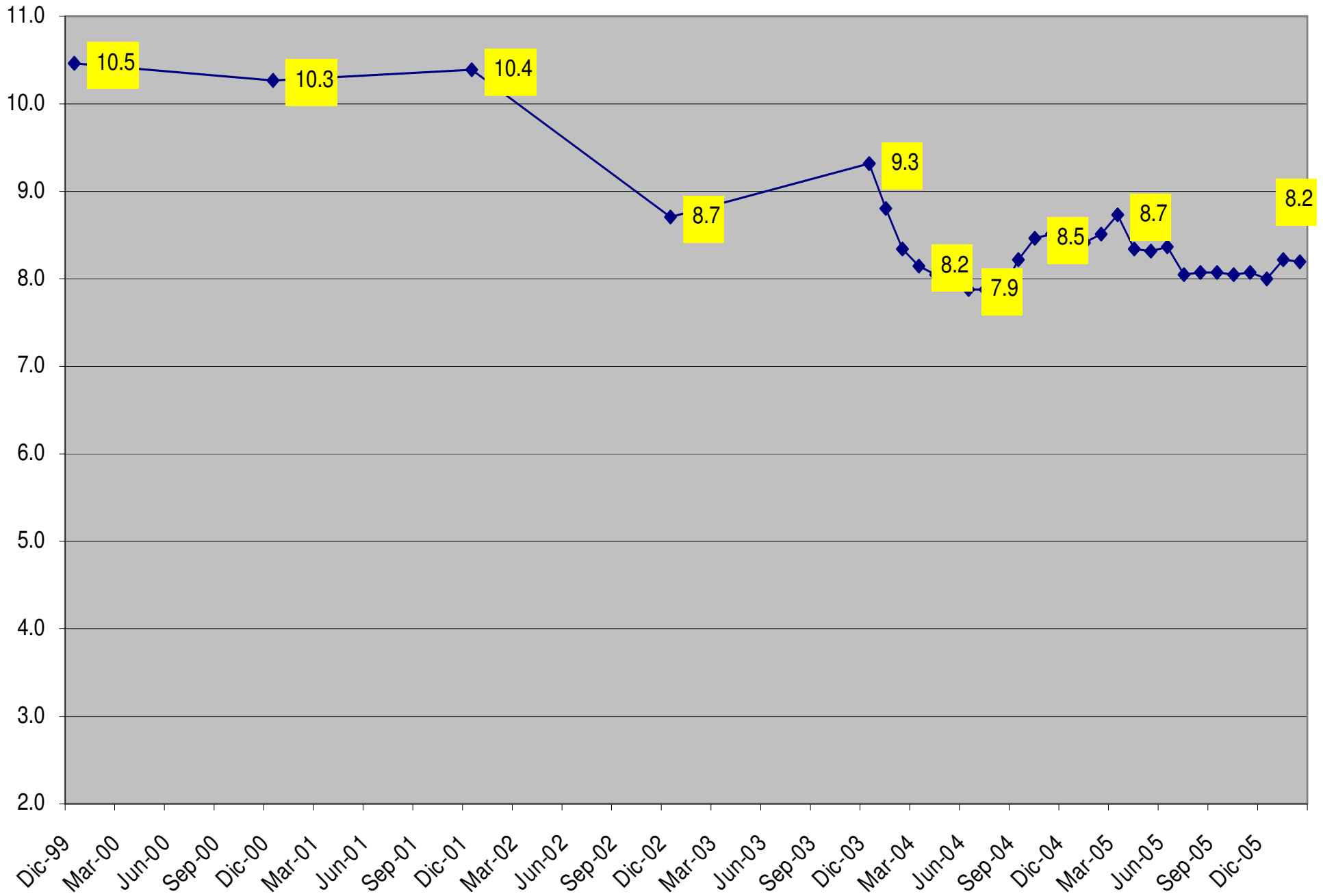
Close/Mid/USD	
Last	175.000
High 11/22/05	252.000
Average	211.000
Low 04/26/06	175.000

Mayo 2004: 410 bps  
 Abril 2006: 175 bps  
**Reducción: 235 bps**



01	08	15	22	01	08	15	22	03	10	17	24	01	08	15	22	01	08	15	22	03	10	17	24
2005 Nov				2005 Dec				2006 Jan				2006 Feb				2006 Mar				2006 Apr			

# TASAS DE INTERÉS AL COMERCIO - BANCA PANAMEÑA - %



# EMBI+ PERÚ

GRAB

Index GP

At 11:43 Op 184.000 Hi 186.000 Lo 177.000

Mid Line

ELI PPRL Index

1/4

Range 10/26/05 - 4/26/06

Period Daily

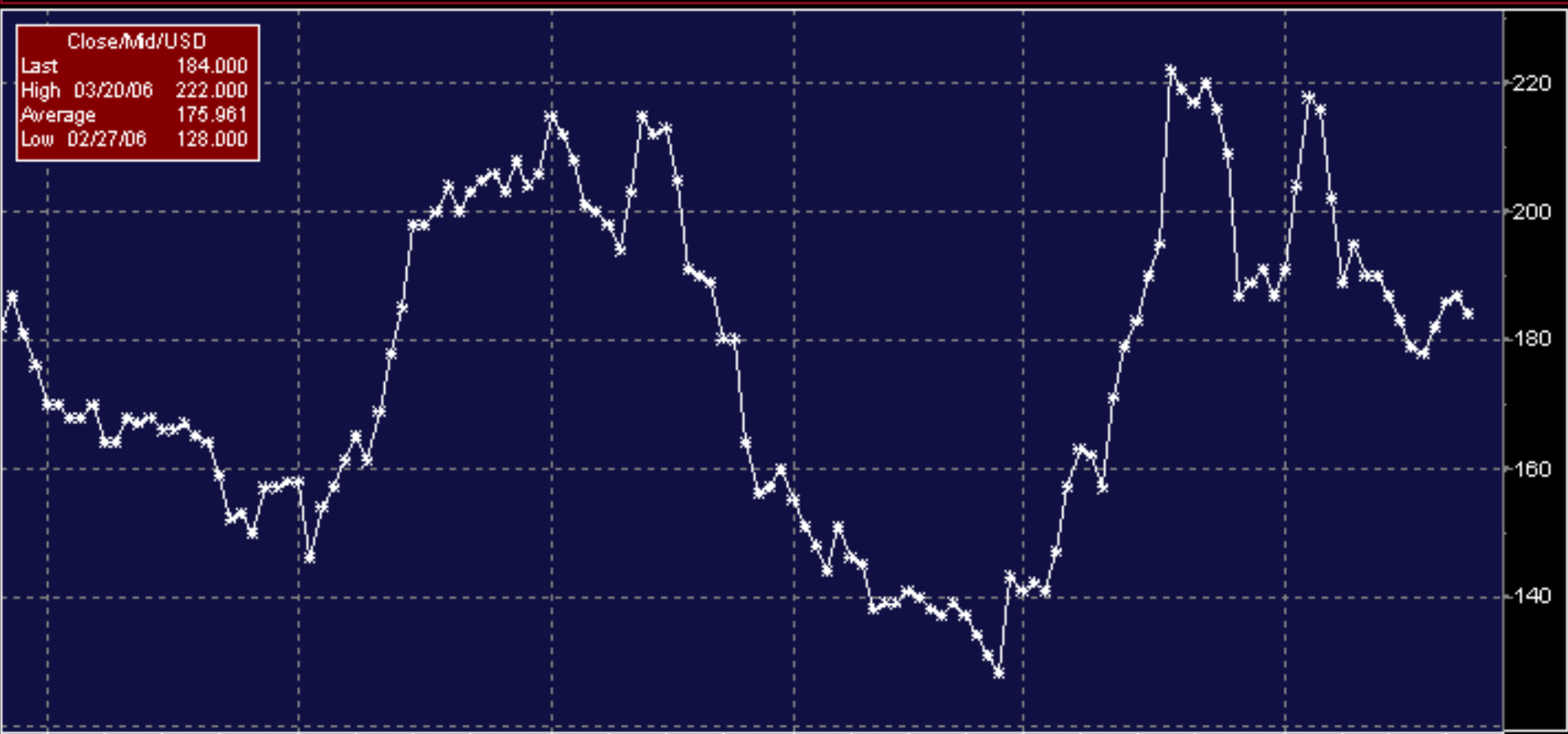
Base Currency: USD

Upper Chart: Mid Line

Moving Averages

No News

Close/Mid/USD	
Last	184.000
High 03/20/06	222.000
Average	175.961
Low 02/27/06	128.000



01	08	15	22	01	08	15	22	03	10	17	24	01	08	15	22	01	08	15	22	03	10	17	24
2005 Nov				2005 Dec				2006 Jan				2006 Feb				2006 Mar				2006 Apr			

# EMBI+ MEXICO

GRAB

Index GP

At 11:43 Op 123.000 Hi 124.000 Lo 119.000

Mid Line **ELI PMXL Index** 1/4

Range **10/26/05 - 4/26/06** Period **D** Daily Base Currency: **USD**

Upper Chart: **3** Mid Line Moving Averages

No News





## *S&P (MAR 30, 2006)*

**Crecimiento Proy: 6.0% y 7.3% en 2006-07**

**“Las perspectivas de crecimiento son hacia el alza, y pueden fortalecerse aún más...**

**...el potencial del país para atraer inversiones puede incrementar y empujar el crecimiento...**

**El cambio hacia la nueva administración ha resultado en muchas mejoras...**

**Expansión del Canal adicionalaría más empuje al crecimiento a mediano plazo...**

**...proyectamos menores déficits fiscales y mejoramiento en el balance primario...con base en la continuación de la racionalidad en el gasto...”**

# CREDIT SUISSE (MAR 27)

Ministerio de Economía y Finanzas



Crecimiento Proy: 6.0% y 7.3% en 2006-07

**“Panamá: Estableciendo las bases para el despegue...**La perspectiva a mediano plazo es fuerte. Para el 2006-07, esperamos que el crecimiento real se mantenga en el rango 6-7%, apoyado por la demanda externa...

Esperamos que los déficits fiscales y el peso de la deuda continúen descendiendo en 06-07...esperamos que el déficit del 2006 se acerque al 2% del PIB y que la Deuda/PIB baje a 62%...

(ABR 18) “...La expansión del Canal probablemente reforzará la historia crediticia positiva de Panamá...Esperamos que el proyecto aumente las inversiones, estimule el crecimiento y solidifique la ya positiva dinámica de deuda del país.”



*¡Muchas Gracias!*