

ANEXO I - 4

PRONOSTICOS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO AÑOS 2013-2027

RESUMEN

El indicador macroeconómico del Producto Interno Bruto (PIB), es el parámetro principal en la correlación de las ventas de energía eléctrica del Sistema Interconectado Nacional, a nivel sectorial y global. El comportamiento de este parámetro, en la última década, en especial a partir del año 2004, se ha caracterizado por un crecimiento promedio sostenido alto, mayor de 7%, con la excepción del año 2009, en que la economía global pasó por los efectos de una de sus peores crisis mundiales, Panamá estuvo entre las pocas economías a nivel mundial, que tuvo en ese año un crecimiento positivo, de 3.9 %. El crecimiento sostenido anual del último quinquenio 2007-2012 fue de 8.9 %, de excluirse el registro del año crítico de 2009, se hubiese alcanzado un promedio acumulado anual de 10.1%, dentro del rango de tasas de crecimiento conocidas como *“tasas de crecimiento asiáticas”*.

Este excelente comportamiento de los últimos años de la economía nacional fue consecuente con un comercio mundial creciente, que derivó efectos positivos en las actividades conexas al Canal y al incremento de las actividades de reexportación de las zonas francas (ZLC, Petróleo). Además, colaboraron al crecimiento del producto nacional en estos años, el desarrollo inmobiliario de alto costo, impulsado por el incremento del turismo de temporada y el denominado *“turismo residencial”* de ciudadanos extranjeros de medianos y altos ingresos que invierten en residencias permanentes y vacacionales, al incremento en la inversión extranjera (IED), con el respectivo arrastre de los servicios de intermediación financiera.

En los últimos cinco años, la economía nacional debió superar los efectos retardados de la crisis financiera global, que implicó a su vez una fuerte desaceleración del comercio mundial, con efectos desastrosos en gran parte del ámbito mundial, impactando en la esfera doméstica reflejándose con mayor fuerza en los sectores económicos internos más vinculados a los mercados externos.

Por consiguiente, luego de un ciclo de alto crecimiento económico interno (PIB), caracterizado en los últimos años por una tasa promedio anual para este periodo de 8.7%, maximizada por una tasa de más de dos dígitos 12.1%, alcanzada en el año 2007. A efectos de la crisis económica mundial del 2008, la economía nacional se desaceleró alcanzando un registro de 3.9%, menos de la mitad del promedio de los últimos años,

cuando en el mundo y en la propia región latinoamericana la mayor parte de las economías nacionales no alcanzaron cifras positivas, sino lo que se registro fue una contracción económica generalizada.

Derivado de la lenta recuperación económica mundial, en el año 2010 Panamá recupera su anterior ritmo crecimiento, alcanzando un parámetro de 7.5%, para luego volver a registros de dos dígitos en el año 2011, con 10.8%. Registros superiores al promedio de gran parte de las economías de la región latinoamericana, así como a nivel mundial.

Con base en estos antecedentes, y al comportamiento estimado del primer semestre, se prevé alcanzar en el año 2012, repetir un desenvolvimiento de la economía de más de dos dígitos, 10.7%. Esta perspectiva se sustenta en los registros alcanzados por el producto en los dos primeros trimestres, de tal forma que nuevamente se superaron los estimados previos de las entidades financieras internacionales, Bancos Internacionales y organizaciones económicas nacionales, resultando en mejores registros, a los proyectados al final del año fiscal anterior.

En los informes anteriores de los Estudios Básicos de la Demanda, se valuaban los pronósticos a mediano y largo plazo del Producto Interno Bruto, con base en una concepción elaborada por INDESA, para el estudio de la Autoridad del Canal (ACP), documento revisado en abril de 2006 por INTRACORP, concepción derivada de los cambios estructurales escenificados en el entorno externo y de la propia dinámica interna de la economía nacional.¹

Pero, desde ese mismo año 2006, los registros de crecimiento de la economía nacional han variado ostensiblemente, con respecto a los montos pronosticados por INTRACORP, y referenciados por ETESA como escenarios factibles de crecimiento. Es así, como en la mejor opción o sea el escenario optimista, las diferencias han sido en promedio de casi 3 puntos porcentuales, con respecto a una tasa promedio real. En el año 2011, esta diferencia se acentúa a 7 unidades porcentuales, de acuerdo a la concepción de crecimiento del informe de INTRACORP.

En consideración a que las tasas presentadas por INTRACORP, se quedaron cortas con respecto a los registros reales de crecimiento alcanzados, se decidió utilizar para el corto plazo, el promedio ajustado de los pronósticos emitidos y publicados por las entidades y experimentados consultores en el área económica y financiera, pues estos pronósticos

¹ Estudio del Impacto Económico del Canal en el Ámbito Nacional, Volumen V , Anexos INTRACORP abril del 2006

contemplaban una visión más reciente y documentada de los fenómenos económicos que interactuaban a nivel global y doméstico.

Las positivas perspectivas de crecimiento en el corto plazo se fundamentan, en primer lugar en el supuesto de “un ambiente económico internacional positivo y dinámico” y a la continuación de factores dinámicos internos, producto de la ampliación exitosa del tercer juego de esclusas del Canal, a un suave aterrizaje del auge de la construcción, al impulso sostenido del turismo a lo largo del territorio nacional y a una inversión pública sostenida de obras de infraestructura que incentiven a su vez la corriente de inversión extranjera.

Con lo cual se deriva el siguiente cuadro, en la cual se resume el comportamiento del PIB en las etapas del periodo analizado, 2013 -2027.

TASAS PROMEDIO POR PERIODO ANALIZADO

ESCENARIOS	REAL 2006 -2011	AÑO 2012	CORTO PLAZO 2013-2016	MEDIANO PLAZO 2017-2020	LARGO PLAZO 2021 - 2027
	EN UNIDADES PORCENTUALES (%)				
MODERADO	8.8%	10.7%	6.4%	5.0%	5.0%
OPTIMISTA	8.8%	10.7%	8.3%	6.5%	6.1%
PESIMISTA	8.8%	10.7%	3.9%	3.8%	3.5%

Para un análisis más detallado del escenario más conservador o moderado, estos pronósticos se pueden resumir en un crecimiento sostenido de 6.4% en el corto plazo (2013-2016), de 5.0% sostenido para el periodo de largo plazo (2017-2027) y consolidado en un crecimiento sostenido de 5.2% para todo el periodo. Al considerar la posibilidad de condiciones más favorables para el desempeño de la economía nacional, o sea un escenario optimista, con tasas sostenidas de 8.3%, 6.1% y 6.5% para los plazos analizados.

En vez, de presentarse condiciones de crecimiento menos favorables a las condiciones más probables esperadas, se tiene un escenario pesimista, el cual mostraría tasas sostenidas aproximadas de 3.9%, 3.5% y 3.7% para periodos de análisis similares.

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 de los pronósticos de la energía eléctrica, comprende en este caso, el periodo 2013-2027.

El pronóstico de la demanda eléctrica utilizado actualmente por ETESA 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), el cual resulta ser el parámetro principal en la correlación con las ventas de energía eléctrica global y sectorial.

En primera instancia, el pronóstico del Producto Interno Bruto Nacional se enmarca en la tendencia histórica del propio parámetro, con especial énfasis de los valores alcanzados en los registros del último quinquenio. Años, que se caracterizan por el periodo de más alto crecimiento sostenido de la economía nacional, gracias a los efectos combinados de factores externos y de la propia dinámica interna.

Como elemento principal del buen desenvolvimiento alcanzado por nuestra economía, se debe a su papel intermediario en el fuerte intercambio internacional, de la última década, derivado de un proceso en expansión de globalización mundial, especialmente del traslado de materias primas del hemisferio americano hacia el extremo oriente y de mercancías elaboradas del oriente hacia el occidente de Norteamérica. Como efecto derivado del incremento mundial de mercancías, una porción importante de este transporte marítimo, requiere de los servicios del Canal de Panamá. Con consecuencia, no solo sobre los respectivos peajes y tributos derivados de la travesía a través del Canal, sino a las otras actividades de servicio conexas al paso por el Canal.

Entre las cuales, podemos mencionar, en adición al uso de los puertos y actividades relacionadas con los mismos, la utilización sostenida de los servicios aeroportuarios gracias a la modernización y ampliación de los aeropuertos internacionales, al incremento de operaciones de las zonas libres de comercio, las facilidades del Centro financiero Internacional, lo que ha conllevado a un incremento de la visitas de negocios e incrementado además las actividades que se derivan del llamado “*turismo de negocios*”.

Adicionalmente, colaboraron a la obtención de estas buenas tasas de crecimiento económico de hasta dos dígitos, anteriormente solo comunes en el Área del Extremo Oriente y Asia sudoriental, actividades domesticas derivadas del desarrollo inmobiliario de alto costo en la ciudad capital y en zonas de descanso del país, derivados de un “*turismo*

residencial y vacacional”, dirigido a extranjeros de medianos y de altos ingresos, encaminados en primera instancia al segmento de la población mundial, conocidos como “*baby boomers*” de Norteamérica y Europa. A lo que se ha sumado el asentamiento en el país, de familias de altos ingresos, originarias de países vecinos, en busca de una mayor seguridad relativa con respecto a sus inversiones y al mantenimiento de su condición de vida, derivado de la situación socio política inestable que atraviesan en sus países de origen. El establecimiento de este segmento de población extranjera conlleva mantener en sus países de origen sus lazos sociales y de negocios a una corta distancia relativa.

A la vez se han dado incrementos en la inversión extranjera (IED), al acrecentamiento de los servicios de intermediación financiera, a crecimientos importantes en este período de la actividad del turismo internacional, con sus efectos en las actividades conexas.

Gracias a todos estos elementos mencionados, en el periodo 2006 -2008 se alcanzó un promedio acumulado anual de 10.3%, pero los efectos desaceleradores en la economía doméstica en el año 2009, solo permitió alcanzar un 3.9% de crecimiento. La desaceleración, fue el resultante de la crisis económica- financiera mundial, que se presentó a fines del año 2008, con inicios en el sector financiero de las economías más avanzadas, trasladándose a todas las actividades a nivel mundial.²

Con respecto a la economía nacional, 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 negativamente en las actividades comerciales con la disminución de las compras en la Zona Libre de Colon (ZLC), de compradores provenientes de países vecinos; y de la disminución de las exportaciones “no tradicionales”, consecuencias directas de la crisis mundial.

A pesar de estos efectos adversos al crecimiento mundial al producto, en el año 2009 Panamá fue una de las pocas economías en el mundo, que registró cifras de crecimiento positivas, alcanzando una tasa positiva de 3.9%, mientras el producto mundial retrocedió a un registro de -0.7%, en donde todas las áreas económicas geográficas con la excepción del área asiática registraron cifras negativas. Durante el periodo 2010 y 2011 en que las economías avanzadas reflejan aun una actividad económica débil, en lento

² El inicio de la Crisis económico Financiera en el 2007 , se refleja en los Estados Unidos de Norteamérica, con el colapso de la “*burbuja inmobiliaria*” desde mediados de 2007, que arrastra la confianza en los valores norteamericanos, acentuándose en septiembre del 2008, con la declaración de bancarrota del Banco de Inversión Lehman Brothers.

restablecimiento, la economía panameña renueva el ritmo anterior, alcanzando registros envidiables de dos dígitos, de 7.5 y 10.8%.

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 2001-2011. Los registros trimestrales preliminares, de la primera mitad del año 2012, se utilizan para estimar el parámetro de desempeño económico, que se espera alcanzar al final del presente año. La serie de registros históricos 2001-2011 se utiliza para estimar el pronóstico del año 2012, en tres escenarios: optimista, moderado y pesimista, de manera que contemplen el derrotero económico inmediato, 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.

Los estimados de crecimiento de mediano y largo plazo del PIB para los años 2016-2026, son derivados de la nueva concepción de la evolución económica de Panamá, la cual será fundamentada y correlacionada con el Plan de Ampliación del Canal y sus servicios conexos que implican efectos directos e indirectos en la economía doméstica.

1 LA ECONOMIA NACIONAL EN EL AMBITO MUNDIAL

1.1 Entorno Global de la Crisis del año 2008

A la fecha la crisis económica mundial del año 2008, aun no se da por finiquitada, tanto es así que *“el riesgo de que el sistema financiero internacional colapse como en el 2008 aun no se ha despejado y que ello podría causar en América Latina un shock de la economía real”*.³

Los impactos de la crisis financiera mundial en las diversas economías nacionales, se caracterizo, por su 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 (2003-2008), con un promedio de crecimiento anual para la región de 4.73%, se retrae el PIB regional en el año 2009, a un indicador de -1.7, con un mayor impacto en las economías mayormente enfocadas a la exportación y con mayor vinculación al mercado norteamericano.⁴

Esta caída del indicador es consecuente con la caída de la demanda mundial de las materias primas, que resulta 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 nacional.

El cuadro siguiente muestra el desempeño económico histórico de década 2001-2010 y la proyección de los años 2012, 2013-2016, por tipo de economía y región geográfica.⁵

³ Pamela Cox. Representante del Banco Mundial en América Latina. “BM advierte de nuevo colapso”, La Prensa , 30 de octubre de 2011.

FMI. Regional Economic Outlook UPDATE, 12 Octubre 2012 *“los pronósticos de crecimiento mundial preparados por el FMI para 2012 han sido revisadas a la baja, dado que las políticas aplicadas en los principales países avanzados aun no han logrado restablecer la confianza en las perspectivas a mediano plazo.”*

⁴ La economía latinoamericana más afectada por la crisis, con registros de 1.5 y -6.1% en los años 2008 y 2009 fue 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**"z), es un bloque comercial entre Canadá, Estados Unidos y México que establece una zona de libre comercio. En esos periodos anuales la economía norteamericana tuvo registros de solo 0.1 y -3.7%, con lo que se evidencia la exposición de la economía mexicana.

⁵ Los antecedentes a la situación actual de la economía mundial fueron claramente explicitados en el informe anterior, Pronósticos del PIB 2011-2025

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

Variación Porcentual Anual

	HISTORICAS												PROYECCIONES		
	PROMEDIO 1991-2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^o	2009	2010	2011	2012	2013	2013-2016
MUNDO	3.10	2.20	2.80	3.60	4.90	4.60	5.30	5.40	2.80	-0.70	5.3	3.9	4.0	4.0	4.9
ECONOMIAS AVANZADAS	2.80	1.20	1.60	1.90	3.10	2.70	3.10	2.80	0.10	-3.70	3.2	1.6	1.6	1.9	2.7
USA	3.30	0.80	1.60	2.50	3.50	3.10	2.70	1.90	-0.30	-3.50	3.0	1.7	1.5	1.8	3.4
ZONA DEL EURO	1.90	0.90	0.70	2.20	1.70	3.20	3.00	0.40	-4.30	1.9	1.5	1.5	1.6	1.1	1.7
JAPON	1.30	0.20	0.30	1.40	2.70	1.90	2.00	2.40	-1.20	-6.30	4.4	-0.7	-0.5	2.3	1.3
OTRAS ECONOMIAS AVANZADAS	3.50	1.80	3.20	2.60	4.10	3.40	3.90	4.00	1.10	-2.30	2.4	3.4	2.8	3.0	3.2
ECONOMIAS EMERGENTES Y EN DESARRRLLLO	3.60	3.80	4.80	6.20	7.50	7.30	8.20	8.90	6.00	2.80	7.5	6.2	6.4	6.1	6.7
AFRICA	2.40	4.90	6.50	4.90	7.10	6.20	6.40	7.20	5.60	2.80	5.3	5.2	5.5	5.9	5.4
LATINO AMERICA Y CARIBE	3.30	0.70	0.60	2.10	6.00	4.70	5.60	5.70	4.30	-1.70	6.2	4.5	4.7	4.2	3.9
PANAMA	5.50	0.60	2.20	4.20	7.50	7.20	8.50	12.10	10.10	3.20	7.6	10.6	7.5	6.6	5.0
COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES	6.10	5.20	7.70	8.10	6.70	8.90	8.90	5.30	-6.40	4.8	4.9	5.0	4.7	4.3
EUROPA CENTRAL Y ORIENTAL	2.00	0.00	4.40	4.80	7.30	5.80	6.40	5.50	3.20	-3.60	4.5	5.3	3.7	4.0	3.9
ORIENTE MEDIO	4.00	2.60	3.80	7.30	6.00	5.40	5.80	6.20	5.10	1.80	5.0	3.0	4.1	4.2	5.1
PAISES EN DESARROLLO DE ASIA	7.40	5.80	6.90	8.10	8.60	9.50	10.40	11.40	7.70	7.20	9.7	7.8	8.4	8.4	8.6
CHINA	10.40	8.30	9.10	10.00	10.10	11.30	12.70	14.20	9.60	9.20	10.4	9.2	9.6	9.5	9.5
INDIA	5.60	3.90	4.60	6.90	8.10	9.20	9.70	9.90	6.20	6.80	10.8	7.1	8.2	7.8	8.1

FUENTE. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA MUNDIAL, Octubre del 2011

2.2 Recuperación Económica Mundial

La estabilización de la economía mundial en el año 2010, se reflejó en el logro de un indicador de crecimiento del producto mundial de 5.3%, gracias a la recuperación de las economías avanzadas que lograron un crecimiento promedio de 3.2%, lo que reimpulsó momentáneamente la demanda de productos elaborados, que implicó el incremento de la demanda de materias primas, con lo que las economías emergentes de América Latina y el Caribe alcanzaron un 6.2% de expansión.

Es así, como se evidencia la recuperación de la economía real de la región latinoamericana a un registro de 6.2%, luego de la recesión del año precedente, un parámetro de -1.7%, impactada sobre todo 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.

Aunque, de acuerdo a los responsables de la economía norteamericana y a las principales agencias internacionales, la recesión mundial terminó de echo en el año 2009, gracias a las fuertes intervenciones públicas de las economías avanzadas, especialmente del gobierno norteamericano y de los principales gobiernos europeos. Pero en cambio, a la fecha, aun persiste una amplia percepción de cautela por parte de las entidades y gobiernos, con respecto al estado de la economía mundial, reflejada a través de discretas previsiones económicas cautelosas y a presupuestos muy conservadores para los próximos años.

Se preveían a finales del año 2010 por parte de los bancos Multilaterales, Bancos Privados y Agencias Internacionales de Riesgos, un crecimiento en un rango entre 4.5 y 5% para el año, alcanzando un registro real de 3.9% de crecimiento mundial, en que el área latinoamericana registró un crecimiento regional de 4.5%.

El Fondo Monetario Internacional (FMI), presentó en los meses de abril y octubre del presente año, revisiones al estimado anual del indicador del PIB para toda la región latinoamericana, para los años 2012 y 2013 que refleja una desaceleración general en un rango aproximado de 3.2 y 3.9% respectivamente.

Con respecto a la región Latinoamericana, El FMI mantiene las perspectivas del año anterior, que la recuperación total de la economía será lenta y dolorosa, en el caso especial de América Latina la cual es fuertemente dependiente de la demanda externa. Aunque en el año 2010, la región obtuvo un registro de crecimiento más que aceptable, superior al registro mundial, mucho más como rebote de la caída del año anterior. Por lo que la institución multilateral, advierte que el ritmo de recuperación regional será lento, en donde *“Los riesgos globales a la baja se han intensificado, dado que en Europa la crisis*

sigue siendo acuciante y en Estados Unidos persiste la amenaza de precipicio fiscal". No obstante, ante el limitado margen de capacidad ociosa y al doble viento de condiciones de financiamiento externos muy favorables y de altos precios de las materias primas, ... y de "mantener bajo control la velocidad de crecimiento de la demanda interna y del crédito",⁶ no se prevé de inmediato, un crecimiento medio y sostenido como en las últimas crisis globales, por el contrario se espera un crecimiento positivo pero bajo, dependiente de condiciones favorables del entorno mundial.

Esta cautela ante una superación total e inmediata de la crisis, se fundamenta principalmente en la evidente permanencia de problemas en la economía norteamericana, que aun no fortalece la confianza del consumidor, con lo cual se levante 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. A esto se adiciona el reciente problema del *"abismo fiscal"* de la mayor economía del mundo,⁷ gracias a las desavenencias del Ejecutivo y el Congreso norteamericano, con referencia al presupuesto del año 2013, que de no resolverse podría originar una profunda recesión, convirtiéndose ***"en la mayor amenaza al crecimiento global en el corto plazo"***.⁸

A la vez, persisten 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, en conjunción a incrementos de los déficits fiscales. Conocidos peyorativamente en la *jerga económica* como economías PIGS.⁹ A la fecha, habrá que agregar a Italia, en la cual el empeoramiento de la situación política italiana, la cual tiene efectos directos en el desarrollo de su economía. Esta acumulación de deuda de las economías europeas durante los años de auge, resultaron en las actuales medidas de austeridad para reducir los déficits fiscales., lo que finalmente impulsa una contracción de la economía europea.

Al igual que el año anterior las perspectivas negativas de crecimiento de estos países de la Zona Euro, en el corto plazo, puede arrastrar a toda Europa y seguidamente afectar el entorno económico de los Estados Unidos, dada la estrecha vinculación financiera, del viejo continente con el norte de América, con un eventual efecto global de cascada, al resto de la economía mundial.

⁶ Regional Economic UPDAT, Western Hemisphere Department, 12 de October 2012

⁷ "Abismo Fiscal", definición que comprende la combinación de más impuestos y menos gasto publico.

⁸ La Prensa, Martes 6 de noviembre de 2012. Página 42A

⁹ Acrónimo peyorativo inventado en Europa, como contraposición de BRICS. Basado en el peso negativo de esta economías, *"ya que los cerdos (pigs), no vuelan"*.

Con respecto a las economías emergentes de oriente, que en conjunto con Brasil, en especial de aquellas integrantes del grupo BRICS,¹⁰ los cuales fueron en los últimos años los motores principales que impulsaron el crecimiento económico, presentan en la actualidad perspectivas preocupantes. Por ejemplo, China se ha desacelerado significativamente de 10 a 7.%, gracias al deterioro de la demanda mundial, por lo cual sus importaciones de materias primas se han debilitado, a efecto de medidas previamente tomadas para enfriar la inversión y el crédito interno.

Con respecto a Latinoamérica, las perspectivas de desaceleración del crecimiento económico regional se fundamentan actualmente, en el ritmo que puedan registrar las economías más grandes como Brasil, Argentina México, y en las economías extractivas como Perú y Chile, con la esperada demanda sostenida de materias primas. Pero el camino hacia la recuperación, enfrentara mayores obstáculos en las economías de Centroamérica y el Caribe que dependen en demasía de la buena salud de la actividad económica en Estados Unidos.¹¹

En conclusión, el futuro de la salud de la economía mundial, tiene que ver en primer lugar con la desaceleración de crecimiento de los BRICs, en especial de China, uno de los principales motores de crecimiento de la última década. Una desaceleración brusca de estas economías, repercutiría en el mercado de materias primas y en la restricción de la oferta alimentaria. Aun así, los norteamericanos afirman que la crisis europea, es ***“el eslabón más débil en la cadena económica global”***.¹² Pero en cambio, los europeos dicen que ***“el precipicio fiscal de Estados Unidos pesa más que la crisis de deuda en Europa, en términos de los riesgos de corto plazo para la economía Mundial”***.¹³

De provenir una nueva caída del crecimiento económico mundial, los países soportaran en forma diversa, la presión adicional a los shocks económicos externos, en vista a factores de vulnerabilidad interna y a los posibles márgenes de maniobrabilidad de política económica, que sus sociedades permitan.

¹⁰ Acrónimo, que refleja la fortaleza económica alcanzada en estos últimos años, por este grupo de países de economías emergentes, Brasil, Rusia, India, China y últimamente Sudáfrica, son conocidas con el acrónimo en inglés de *bricks* o sea bloques. Término acuñado por Jim O’Neill, presidente del directorio de Goldman Sachs Asset Management., en el año 2003

¹¹ EU es el principal socio comercial de comercio. También, es importan el nivel de remesas por parte de connacionales de varios de estos países. .

¹² La Prensa, jueves 25 de octubre de 2012. Página 60A

¹³ La Prensa, Martes 6 de noviembre de 2012. Página 41A

2.3 Situación Económica de Panamá

Perspectiva General

Con respecto a Panamá, el FMI estima un crecimiento de 8.5 y 7.5 para los años 2012 y 2013, sustentado en la tendencia que indican los excelentes crecimientos históricos de los últimos cinco años. Esta tendencia de crecimiento, con parámetros mayores a registros anuales de 7%, viene desde el año 2004, alcanzando en el año 2007 su cenit con un registro de 12.7%, cuando ya se vislumbraban los inicios de la crisis hipotecaria norteamericana, detonante de la futura regresión económica global.

Aun en el año 2009, punto crucial de la crisis mundial, el país logró alcanzar al final del año, un registro positivo de 3.9%, cuando la mayor parte de las economías a nivel mundial si acaso superaron el 1% o presentaron registros negativos en este periodo. El año siguiente 2010, la economía nacional registro un crecimiento real de 7.5%, seguido en el año 2011, con un crecimiento de dos dígitos, 10.6%,¹⁴ lo que supuso una mejora sustancial luego de la fuerte desaceleración que se registró en el año 2009.¹⁵

Seguidamente se detalla el movimiento económico del país en los últimos años.

Evolución Reciente de la Economía Nacional

Periodo 2001-2010

Consecuente con un periodo de expansión económica mundial 2004-2008, en que el Producto Real Global creció a una rata de 3.95%, Panamá mantuvo en los cinco años un crecimiento real promedio anual de 6.55%, solo superado a nivel mundial, por los países en desarrollo con mayor dinamismo, economías de Asia (China 10.8% e India 8.9%). Dentro de ese periodo la economía panameña tuvo un fuerte desempeño, en especial en la fase 2006 -2008, donde se alcanzó un parámetro acumulado anual de 10.2%, muy superior al promedio de la región latinoamericana de 5.2 %. A efectos de la crisis global, la economía se desacelera en el año 2009 a 3.9%, con una fuerte recuperación en el 2010, con un registro no esperado de 7.5%, dígitos superiores al promedio regional y global. Para mayores detalles, ver cuadro con la información histórica del PIB, periodo 2001-2011.

¹⁴ 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 de mayor certeza, el PIB trimestral mayor al IMAE..

¹⁵ Cifras revisadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censo, Boletín de Segundo trimestre del PIB, 14 de septiembre de 2012

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

ÚLTIMA-VERSIÓN. PANAMA EN CIFRAS 2006-2010 Octubre 14, 2011 y CIFRAS ESTIMADAS DEL PIB AÑO 2011

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 (R)	2010 (P)	2011 (E)
A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura.....	588.3	565.2	581.1	592.9	621.6	670.6	688.8	719.5	646.5	663.3	708.4
B	Pesca.....	261.0	312.3	377.8	379.0	375.4	368.5	356.2	412.2	397.0	232.3	181.5
C	Explotación de minas y canteras.....	75.6	89.3	120.9	136.0	136.1	159.5	197.8	259.0	270.8	290.7	353.5
D	Industrias manufactureras.....	1,026.3	999.4	965.4	985.5	1,026.9	1,066.7	1,126.7	1,170.9	1,163.9	1,176.7	1,214.7
E	Suministro de electricidad, gas y agua.....	357.0	381.5	387.0	410.6	433.4	447.6	484.3	502.9	540.5	575.2	610.7
F	Construcción.....	394.1	365.4	491.0	561.6	566.8	671.2	819.3	1,075.0	1,124.7	1,205.9	1,437.4
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	2,737.5	3,009.5	3,443.7
H	Hoteles y restaurantes.....	259.2	277.4	306.2	347.6	386.1	433.2	494.9	535.9	549.7	607.0	664.0
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	4,269.0	4,890.1	5,578.8
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	1,661.4	1,754.6	1,886.5
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	1,050.8	1,108.4	1,208.6
M	Enseñanza privada.....	82.4	84.8	88.7	92.8	96.9	105.9	113.4	121.8	135.6	143.5	150.3
N	Actividades de servicios sociales y de salud privada.....	111.9	118.7	122.9	129.5	134.3	137.8	155.6	163.9	171.9	188.6	196.6
O	Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	368.9	388.4	394.8	410.3	426.8	448.4	513.1	548.3	575.5	609.1	663.1
..	Menos: Servicios de Intermediación Financiera	369.0	288.2	300.2	262.5	289.0	374.3	379.8	403.9	430.5	446.7	470.3
	Subtotal Producción de mercado (P.11) (1).....	8,407.6	8,494.9	8,914.7	9,683.4	10,462.0	11,464.5	12,960.0	14,437.6	14,864.3	16,008.2	17,827.6
F	Construcción.....	25.8	24.6	25.7	27.0	27.8	32.8	37.9	45.3	45.7	46.4	51.7
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	1,896.9	2,042.5	2,186.4
P	Hogares privados con servicio doméstico.....	84.3	93.1	95.1	102.7	104.5	111.3	112.6	114.7	113.8	115.5	119.5
	Subtotal Producción para uso final propio (P.12).....	1,214.0	1,267.7	1,322.5	1,397.9	1,490.7	1,598.0	1,718.5	1,878.9	2,056.4	2,204.4	2,357.6
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	664.8	675.4	705.4
M	Enseñanza.....	356.4	364.4	395.3	381.5	377.7	377.9	394.3	416.0	395.9	387.3	387.3
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	290.1	304.2	304.2
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	2.6	2.6	2.6
	Subtotal Otra producción no de mercado (P.13).....	1,128.9	1,171.3	1,188.0	1,217.0	1,208.3	1,231.8	1,272.7	1,321.0	1,353.5	1,393.4	1,468.1
	Valor Agregado Bruto, en valores básicos.....	10,750.5	10,933.9	11,425.2	12,298.3	13,161.0	14,294.3	15,951.2	17,637.5	18,274.2	19,606.0	21,653.3
..	Más: Derechos de importación.....	208.9	211.5	198.2	207.9	228.7	285.3	349.4	365.0	346.2	394.3	447.2
..	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	444.3	527.4
..	Más: Otros impuestos sobre los productos.....	397.1	460.8	465.6	500.0	539.5	562.0	639.5	650.0	672.2	732.5	834.7
..	Menos: Subvenciones a los productos.....	60.0	51.8	45.4	77.7	79.8	157.5	158.1	170.0	110.8	182.7	190.6
	TOTAL A PRECIOS DE COMPRADOR.....	11,436.2	11,691.1	12,182.8	13,099.2	14,041.2	15,238.6	17,084.4	18,812.8	19,538.4	20,994.4	23,272.0
			2.23%	4.21%	7.52%	7.19%	8.53%	12.11%	10.12%	3.86%	7.45%	10.85%

(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)

Este alto crecimiento registrado por la economía panameña en el periodo reciente se destaca en varias aéreas, especialmente aquellas vinculadas al sector externo, como es la actividad del transporte y almacenamiento, comercio al por mayor y menor, hoteles y restaurantes e intermediación financiera, rubros que han crecido de manera sostenida durante el periodo, con registros promedio anuales de 14, 7, 11.2 y 7.5% respectivamente durante el periodo 2001-2010. La actividad de más dinámica dentro de este periodo, ha sido la actividad de construcción con un 15% anual, para el periodo analizado de 10 años. Al respecto su dinámica en sus mejores tres años (2006-2008), con una tasa de crecimiento sostenido de 22% anual, alcanzando su registro record de 31% en el año 2008, desacelerando a un promedio anual de aproximado 7% en los últimos tres años, 2009-2011. Esta actividad estuvo impulsada en primera instancia, por el boom inmobiliario de alto costo dirigido a los extranjeros y al desarrollo de centros comerciales.

Por su dinamismo se destaca la actividad del transporte y almacenamiento, la de mayor participación estructural con una participación que inició en el año 2000 en un 15.5%, hasta alcanzar paulatinamente el 24% del PIB en el 2011, con lo que se explica un cuarto de la economía nacional (1/25), para una participación promedio del periodo de aproximadamente 20%. Actividad que ha sido favorecida por el aprovechamiento creciente de las facilidades del “conglomerado canalero” consecuente con la reciente expansión económica mundial, derivado en el transporte de materias primas, energéticos y mercancía en general, dado el incremento en el periodo del intercambio y consumo mundial.¹⁶

Otro componente de este 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 duplicó 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 los años 2006-2008 en donde el promedio anual de IED llegó 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 por capital extranjero de empresas del sector privado, en donde se incluyen las grandes empresas del país, por parte de multinacionales 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 alta y mediana capacidad, específicamente por capitales colombianos y venezolanos (por

¹⁶ Incrementos en cantidad y *ad-valorem*

ejemplo Grupo Pascual, Embutidos Berard, Grupo Industrias Lácteas por capital mexicano FEMSA).

El vertido de ingresos de capitales, proveniente del extranjero para el desarrollo inmobiliario, conllevó un serio impulso de la construcción durante la década anterior, tuvo un fuerte declive en los últimos dos años. Correspondiente a la construcción y venta de apartamentos y urbanizaciones para satisfacer la demanda específica del denominado turismo residencial, dirigido especialmente a ciudadanos provenientes de economías avanzadas, con disposición a tener una segunda casa o a retirarse en nuestro país. Este componente de la demanda inmobiliaria fue seriamente afectado, por las duras condiciones financieras se dan al momento en las economías avanzadas.

El análisis por sector económico, revela la especialización de nuestra economía, en donde el sector servicios es preponderante, muy por el contrario las actividades que componen el sector primario, Agricultura, Pesca, Explotación de Canteras que con la excepción de la actividad minera crecen poco o van en franco declive. El sector primario cae en conjunto de un crecimiento sectorial de 11.5% en el 2008 a dígitos negativos de - 5.6% y - 10.1%, en los años 2009 y 2010, una caída absoluta de 22 puntos porcentuales. Aunque el sector primario solo explica, en promedio el 7.5% del PIB, la cantidad y la calidad de vulnerabilidad social de la mano de obra que es afectada, es primordial para definir la distribución de ingreso de la economía nacional.

El problema del sector primario, es mucho mayor de lo reflejado por el estadístico sectorial, para la agricultura y pesca, si consideramos que los registros del sector en estos años incluyen las mayores inversiones de la tercera actividad, la minería, que se refleja con un crecimiento promedio anual de 16.8%, en los últimos cinco años, resultado de cambios estructurales en la legislación minera y ambiental, que han facilitado el inicio de operaciones extractivas de cobre, oro y otros minerales.

Como mencionamos anteriormente, el sector secundario, en el cual se incluyen unas de las actividades más dinámicas de la economía, el sector Construcción ha retomado en el año 2011 el ritmo de crecimiento de los años 2006-2008, gracias a la ejecución de la ampliación del canal y a un programa ambicioso de infraestructura nacional. El sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones también se ha recuperado del bajón significativo en el 2009, de solo 8%, resultado de la crisis mundial, por lo cual en los años 2010 y 2011, se regresa a crecimientos de 14%, cerca del promedio de los últimos cinco años, 16.5%.

Las otras actividades del sector transformación como las actividades que consolidan la generación eléctrica y producción de agua, también han retomado en estos dos años la

tendencia de crecimiento, pasando de un crecimiento de 3.8% en el 2008 a más de 6.0% en los años 2009-2011, superior al crecimiento histórico de los últimos diez años de 5.6%. Consecuente, con los altos montos de inversión que se dedican al sub-sector eléctrico, con el fin de cubrir una demanda históricas de electricidad sobre el 5% anual. Mientras que en la Industria se aproxima al promedio histórico de crecimiento sostenido de menos de 2%, (2001-2011).

En conclusión el sector Secundario e infraestructura fue el menos afectado en el periodo más crítico, 2009 con una disminución de aproximadamente de una 8 unidades porcentuales (10%). Pasando 14.5 en el año 2008 a 6.6% en el 2009, recuperándose inmediatamente a 11.1 y 12.7% en los años 2010 y 2011 respectivamente.

La desaceleración de las actividades económicas nacionales más dinámicas, derivadas del sector servicios, insertas profundamente en la economía global como el Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, la Intermediación Financiera, Comercio al por Mayor y Menor, fueron evidentemente afectadas por la crisis mundial. El sector derivado de un crecimiento promedio anual sostenido de más de 10% en el periodo quinquenal (2004 - 2008), se cayó a solo 1.1% de crecimiento en el 2009, para volver a la senda del crecimiento en los años 2010 y 2011, con registros de 8.3 y 11.4%.

Como mencionamos anteriormente, los aspectos sociopolíticos y estratégicos que caracterizan las fortalezas debilidades, oportunidades y amenazas a la economía nacional, para su interacción ante los cambios económicos mundiales, se presentaron en detalle en el informe de los Pronósticos del PIB 2011-2025.¹⁷

Precio Internacional del Crudo

Con respecto a los factores de impulso extra nacional, que inciden en el cambio de ritmo de la economía nacional, se siguen presentando a la fecha, responden con especial énfasis a la alta volatilidad en los precios del petróleo y en consecuencia de la energía, con lo cual se afectan los precios de las principales materias primas, en especial de los alimentos, llevando a la economía mundial a un proceso inflacionario global, que se transmite vía importación a 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 -

¹⁷ Páginas 10 y 11.

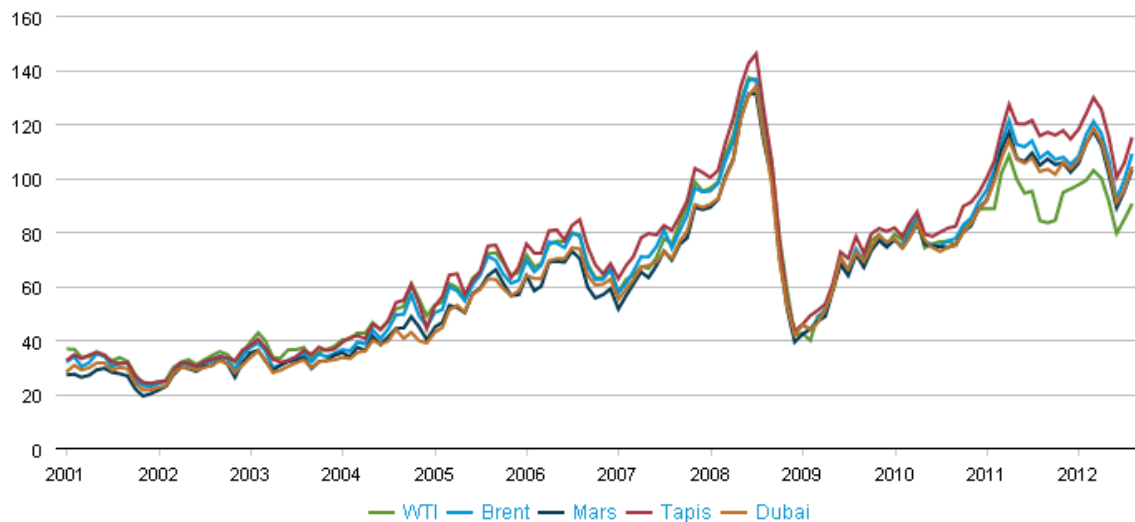
2003), donde los precios del barril de crudo no superaron la franja de los 30 dólares a un periodo inmediato de incremento constante 2004-2008 donde el precio del crudo alcanza su máximo histórico, en julio de 2008, impulso un proceso inflacionario total. Aunque, los precios de los combustibles en el periodo post crisis, años 2009 - 2011, se han mantenido en una franja entre los 80 y 90 dólares, consecuente con una demanda mundial de crudo restringido, derivada de una actividad económica mundial lenta.

Luego de un proceso inflacionario mundial, los precios del crudo se duplican y alcanzan su techo histórico, en julio del 2008 (145.40 \$USA/b), para luego estabilizarse temporalmente en estos últimos dos años en una franja entre 75 y 99 dólares, el barril de crudo.¹⁸ 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. Ver figura siguiente con registros de precios spot principales crudos a nivel mundial.¹⁹

World oil prices move together due to arbitrage

World crude oil prices

dollars per barrel (real 2010 dollars, monthly average)



Sources: Bloomberg , Thomson Reuters . Published by: U.S. Energy Information Administration .
Updated: Monthly | Last Updated: 8/31/2012

Many types of crude oil are produced around the world. Variations in quality and location result in price differentials, but because oil markets are integrated globally, prices tend to move together.

¹⁸ Con una marca tendencia al incremento real del precio en los últimos seis meses en una franja entre 75 y los 90 \$USA/b.

¹⁹ U.S. Energy Information Administration EIA, Short-Term Energy Fuel Outlook, Prices

Otros Factores dinámicos provenientes de la Economía Mundial

Otra condición de impulso extra nacional es el necesario crecimiento estable de la economía mundial (5.0%)²⁰, para un arrastre saludable de las economías emergentes, de momento no es alcanzable ante los problemas derivados de 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 mejor de los casos se atisba una recuperación lenta de la economía mundial, para una nueva vuelta a un ciclo de crecimiento, en el mediano plazo 2012-2016.

La crisis financiera mundial no solo dio un giro a los mercados internacionales de capitales, sino provocó cambios sustanciales en las estrategias de negocios a futuro, de distintas actividades económicas domésticas. 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 el lado de la demanda, debido a las dificultades económicas en Estados Unidos y Europa, por consiguiente a los ingresos de sus ciudadanos y en especial a los segmentos de población, al que estaban dirigidos este tipo de proyectos. Por el lado de la oferta, esta actividad también fue afectada al nivel de los promotores nacionales, en la provisión de capitales frescos, más por cautela que por falta de liquidez, por parte de los bancos del CBI.

En conclusión, la economía nacional se presenta en el corto plazo con condiciones sino adversas, aún no claras ante el dinamismo en estos últimos años. Las actividades de construcción, al igual que el transporte y almacenamiento, el comercio al por mayor y menor, la intermediación financiera y las actividades inmobiliarias, las cuales explican más del 50% del PIB, son antagonizadas parcialmente por las secuelas de la crisis global. Al igual que el incremento del nivel de precios presentan inconveniencias adicionales al proceso de crecimiento nacional, aunque al momento no superan los factores positivos de impulso de este periodo.²¹

²⁰ 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.

²¹ Hasta mediados del año 2007, la paridad con el dólar le había permitido a Panamá tener una inflación baja, históricamente este indicador había fluctuado alrededor del 1% anual. En cambio durante los últimos seis años (2006-2011), se ha disparado a una inflación promedio anual de 3.1% con un tope máximo en 2008 de 8.7%

Primer semestre de 2012 (Enero-Junio)

Los índices de crecimiento de las actividades económicas del año 2012, medido a través PIB trimestral, mostro un crecimiento 10.6% acumulado al segundo trimestre con respecto a igual periodo del año anterior el cual venia de 11.1% con respecto al primer semestre del 2010, alcanzando el promedio del periodo 2006-2008, de 10.4%. Lo que evidencia el cambio de tendencia, en recuperación del ritmo de crecimiento de la economía de los últimos ocho años.

Esta recuperación económica no se refleja en su totalidad en el sector primario con las actividades primordiales como la Agricultura y Pesca, en conjunto con la actividad de Explotación de Canteras, se ha recuperado en el primer semestre del 2012 un 6.7% viniendo de caídas significativas de -6.9 y - 8 % en los años 2008-2009 y 2009-2010; especialmente por la actividad Pesca, la cual no se recupera, sino continua en un fuerte deterioro cayó un 32, 32 y 22 %, en los últimos tres años. Con respecto a la actividades agropecuaria crece en el 2011, un 7.5% y un 3.3% en el 2012, luego de venir de dos años con dígitos negativos, manteniéndose cerca del promedio de crecimiento de los últimos siete años, de menos de 2%. La excepción en el sector primario lo señala la actividad de la minería la cual marca 16.7 % de crecimiento anual sostenido, aun con los obstáculos presentados a la promulgación e implementación de la Ley Marco de la Minería y a la oposición a sus operaciones por parte de los ambientalistas y de los “*grupos originarios*” del país. Aún con lo cual, las nuevas operaciones mineras de profundidad, muestran un alto crecimiento anual de esta actividad, con un registro promedio de los últimos dos años de 24%. Es de destacar que la actividad misma, se encuentra aún en un estado incipiente de desarrollo.

El sector secundario, muestra mejores signos de recuperación, específicamente el rubro Construcción que alcanza un crecimiento de 28%, en gran parte debido al apogeo de las obras de Ampliación del Canal, de la implementación de infraestructura vial de la ciudad capital y otra infraestructura estatal en construcción, de la edificación de hoteles y centros comerciales en etapas de finalización, ya que la inversión promovida por el sector privado se recupera lentamente, mientras que el inventario ya construido se coloca, por los efectos remanentes de la crisis del 2009.

El sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones presenta en el primer semestre del 2012 dígitos de 12.2%, luego de registros de 15%, alcanzado en el 2010 y 2011, mas de 8 puntos porcentuales sobre la caída del año 2009. Las otras actividades del sector transformación como la Industria presentan pequeñas tasas de crecimiento anual, mientras que las actividades de generación eléctrica y producción de agua se despegan con un 12.2 el doble del crecimiento estable de 6%, que habían obtenido a lo largo del

periodo 2006-2012. En conclusión, el sector transformación e infraestructura alcanza una tasa de 13 %, una unidad porcentual sobre el promedio del sector en los últimos años.

En el sector servicios, se mantiene el buen desempeño semestral de la economía en el año 2012. Con las actividades de Comercio al por Mayor y Menor, Hoteles y Restaurantes, la Intermediación Financiera, Actividades Inmobiliarias y Alquileres, las cuales alcanzan tasas de crecimiento semestrales de 9.4, 9.5, 12.5, 11.0 y 7.7%, superiores o similares al promedio de últimos seis años. Dada su alta participación histórica promedio en el PIB, el sector terciario refleja en el año un crecimiento 10.0% en el primer semestre del 2012, sobre un retroceso a 1.6%, en el 2009, y una tasa de 8 y 10% en el 2010 y 2011. Para aproximarse a los momios del periodo de mayor crecimiento 2006-2008 de 11.6%.

En lo que respecta al comportamiento de la IED durante la primera parte del año, se evidencia la entrada significativa de capitales hacia el país. Durante el semestre del año 2012 el MEF, la Inversión Extranjera Directa (IED) en la economía de Panamá alcanzó los mil 420 millones de dólares, un crecimiento porcentual de solo 0.3% sobre el mismo periodo del año anterior, el cual tuvo un crecimiento de 17 y 57% con respecto a los años 2010 y 2009 respectivamente. Ese comportamiento refleja el mantenimiento de la confianza de los inversionistas, en el crecimiento del país.

3 PRONOSTICOS DEL PIB

Hasta el informe de Pronósticos 2011 -2024, los mismos fueron derivados de la concepción de la evolución económica de Panamá, contenidas en el estudio revisado en abril de 2006, por la Consultoría Económica 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)²². Cuál era al momento, el estudio vigente, más completo dirigido a estimar las relaciones intersectoriales que señalan el rumbo del crecimiento nacional, con el alcance del PESIN, años 2010-2025.

²² INTRACORP Estrategias Empresariales e INDESA: Investigaciones y Desarrollo S.A. son Empresas de Consultoría Nacional.

**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
 MONTO 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
PROMEDIO			5.50		4.54		4.08

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.

Como representación del escenario moderado se usaron 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. %.²³

En contraste, para el escenario optimista se utilizaron 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

²³ 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.

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 primera instancia, 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. Esta concepción integral del resultado futuro de la economía nacional, en el transcurso de los años 2006-2011, derivado de las perspectivas del entorno externo y de la propia dinámica interna de la economía doméstica variaron ostensiblemente con respecto a los montos pronosticados por INTRACORP, como muestra el siguiente cuadro.

**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**

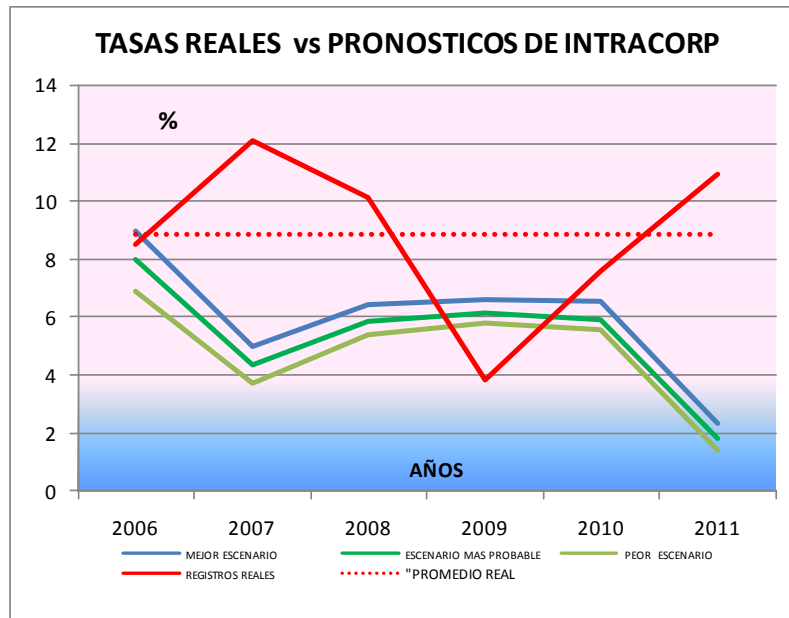
PERIODO	AÑOS	REGISTROS REALES	TIPO	MEJOR ESCENARIO	ESCENARIO MAS PROBABLE	PEOR ESCENARIO
1	2005					
2	2006	8.53	(R)	8.96	8.01	6.87
3	2007	12.11	(R)	5.00	4.35	3.70
4	2008	10.12	(R)	6.41	5.84	5.38
5	2009	3.86	(R)	6.61	6.14	5.77
6	2010	7.45	(P)	6.56	5.88	5.57
7	2011	10.85	(E)	2.34	1.78	1.43
PROMEDIO		8.82		5.98	5.33	4.79

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.

Las tasas presentadas por INTRACORP, se quedaron cortas con respecto a los registros de crecimiento alcanzados, en el último quinquenio, por los tres escenarios planteados por INTRACORP para el estudio revisado de la Ampliación del Canal.²⁴ Es así, como los excelentes y reciente resultados alcanzados por el PIB domestico, en el periodo 2005-2008 y de la desaceleración económica registrada en el año 2009, consecuentes con los efectos de la imprevista crisis global del 2009 en la economía domestica, luego la toma del ritmo anterior de crecimiento del periodo 2010 – 2011, se registran diferencias significativas con respecto a los estimados de los escenarios planteados por INTRACOP.

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

Es así, como en la mejor opción o sea el escenario optimista, las diferencias han sido en promedio de casi 3 puntos porcentuales, con respecto a una tasa promedio real, como muestra la siguiente grafica. En el año 2011 esta diferencia se acentúa a no menos de 7 unidades porcentuales, de acuerdo a la concepción de crecimiento del informe de INTRACORP.



Por consiguiente, en el presente informe se ha decidido apartarnos de esta perspectiva, utilizando en el corto plazo, años 2013-2016, el promedio ajustado de los pronósticos emitidos y publicados por las entidades y experimentados consultores en el área económica y financiera, pues estos pronósticos contemplan una visión más reciente y documentada de fenómenos económicos recientes que interactúan a nivel global y doméstico.

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”***, las cuales derivarían en un tasa estable crecimiento mundial estable durante todos esos años, de 5%. A lo interno, estas perspectivas se complementarían con factores dinámicos internos, en el corto plazo, derivados de la ampliación exitosa del tercer juego de esclusas del Canal, a un *suave*

aterrizaje del auge de la construcción, al impulso sostenido del turismo a lo largo del territorio nacional y a la inversión pública sostenida de obras de infraestructura.²⁵

3.1 CORTO PLAZO (2013 - 2016)

Para los pronósticos DE CORTO PLAZO utilizados en el **Plan de Expansión del Sistema Interconectado Nacional (PESIN 2013-2027)**, en primera instancia y como base fundamental del pronóstico, se consideran las estimaciones del PIB esperados en el periodo 2013-2014, 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); Cámara panameña de la Construcción (CAPAC), Colegio de Economistas de Panamá
- Consultores y Agencias de Riesgos: Deloitte, INDESA, Panama Economy Insight, Fitch Ratings, Moody's. Latin Consulting;
- Bancos comerciales (BBVA), CITI BANK
- Otras fuentes y expertos económicos: The Economist Magazine, economistas y financistas de empresas de inversión y corretaje de valores en Panamá.

Este pronóstico nos entrega el posible rango en que se ha de encontrar nuestra economía al final del año, de acuerdo como nos ven las entidades internacionales, nacionales y algunos expertos en la materia. Pero con el fin de precisar este parámetro para el año 2013 y el próximo es necesario verificarlos con las herramientas macroeconómicas de corto plazo.

²⁵, 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

PRONOSTICOS DEL PIB AÑOS 2012 POR INSTITUCIONES SUPRANACIONALES O MULTILATERALES, CALIFICADORAS Y BANCOS Y ENTIDADES PRIVADAS					
ENTIDADES	PRONOSTICOS				
	Est. Ant.	2012 (*)			OBSERVACIONES ULTIMA REVISION
		Desde	Hasta	Prom.	
PRONOSTICO OFICIAL					
MEF	7.0	10.0	11.0	10.5	2 de Octubre de 2012
ENTIDADES SUPRANACIONALES					
FMI	7.5		8.5	8.5	Octubre de 2012
World Bank (Banco Mundial)	6.1		8.0	8.0	Octubre de 2012
Banco Interamericano de Desarrollo					
CEPAL	6.5		9.5	9.5	Actualizado al 14/6/2012 y 2/10/2012, Estudio Economico AL y el Caribe
Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)					
CALIFICADORAS, BANCOS y ESPECIALISTAS					
Deloitte (Domingo Latorraca)	6.5	6.0	9.0	7.5	28 de julio de 2012
INDESA (G Chapman, Marcos Fernandez)	6.0		9.0	9.0	ene-12
Fitch Rating	6.0		7.7	7.7	LA Prensa, 16 de agosto del 2012
Latin Consulting (Aristides Hernández)	7.0		9.1	9.1	2 de julio de 2012
Moody's	6.5		6.5	6.5	
JP Morgan	7.5		10.0	10.0	2 de julio de 2012
Standard & Poor's, (S&P)	5.0		7.5	7.5	Actualizado el 17 de junio de 2011
Panamá Economy Insight	9.3		10.0	10.0	Actualizado el 4 de Septiembre de 2012
BBVA	6.0		10.0	10.0	Actualizado el 13 de noviembre de 2012, JT Foro Economico
CITI BANK					
BSI	5.0				La Prensa, marzo del 2012
ScotiaBank		8.0	9.0	8.5	La Prensa, jueves 3 de mayo del 2012
The Economist Magazine	5.0				
INSTITUCIONES Y ASOCIACIONES EMPRESARIALES					
Sindicato de Industriales (SIP)	8.5	8.0	9.3	8.7	Foro Economico, 26 de octubre de 2011
Camara de Comercio de Panamá	6.5		8.0	8.0	Reporte Economico julio del 2012
Camara Panameña de la Construcción (CAPAC)					julio del 2012
Colegio de Economistas de Panamá	7.2	6.0	9.0	7.5	25 de enero de 2011
Nicolas Ardito barletta (Centro Nacional de Productividad)	6.5		9.2	9.2	CNC 2º Informe Trimestral, 2011
OTROS EXPERTOS					
Adolfo Quintero	8.3		10.0	10.0	Foro Economico, 26 de octubre de 2011
Rolando Gordon		7.0	8.0	7.5	UP, F de Economía, 22 de junio de 2012
David Saied					
Bulltick Capital Market					
INTRACORP (Ruben Lachman)	7.0		8.0	8.0	2 de julio de 2012
José Abbo			8.0	8.0	7 de mayo de 2012
EGC José González					
Luisa Turolla		7.0	9.0	8.0	2 de julio de 2012
Promedio simple	6.71	7.43	8.84	8.57	
Mínimo absoluto	5.0			6.5	
Máximo absoluto	9.3			10.5	
Excluye Mínimo y máximo absoluto				8.58	

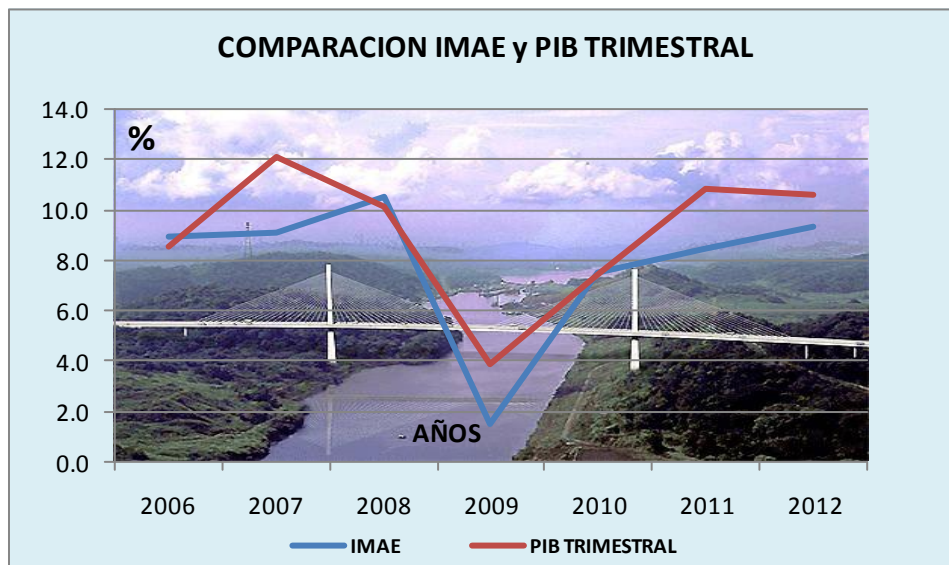
FUENTE: VARIAS PUBLICACIONES NACIONALES E INTERNACIONALES ,WEB

Con este fin, se analizan los estimados publicados y comentarios de expertos en el área económica, verificando estos pronósticos publicados, con el desempeño, variación

porcentual y estructura de participación según actividad económica y sector económico de producción, de la base histórica reciente del PIB, en nuestro caso el periodo 2001-2011, en dólares constantes del año 1996. Por consiguiente, se analizan los promedios históricos del periodo 2001-2011, de los últimos cinco años (2006-2011), 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.

Seguidamente, 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), publicados por el INEC. 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 obtener una instantánea preliminar, del PIB del año en curso.

Como en los últimos cinco años, periodo 2006-2010, 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 o mejora de los elementos incluidos en el IMAE de manera que permita nuevamente su acoplamiento con el indicador anual del Producto.



Al igual que en los últimos años, el indicador IMAE del periodo de enero a agosto del 2012, señala un crecimiento acumulado del PIB de 9.37 %, mientras que el PIB trimestral al

segundo trimestre alcanza valores superiores de más de un dígito, 10.6%. Con lo cual se concluye, que es más difícil conocer lo que está sucediendo en la economía, con el IMAE, por lo cual en este análisis, el indicador es una referencia a la tendencia positiva del desempeño de las actividades económicas.

Pronostico Esperado del año de Corte, 2012

En consideración a la desaceleración de las actividades económicas que componen el PIB, a efecto de la recuperación económica global del año en curso y a la vulnerabilidad intrínseca de nuestra economía, se analiza su desempeño por medio de las cifras estimadas de PIB Trimestral de la primera mitad del año 2012, los cuales mostraron registros preliminares, con incrementos de 10.8 y 10.4%, en sus dos trimestres con respecto al año anterior 2011, cuando los registros preliminares fueron de 9.9 y 12.2%. Mientas en el periodo 2010-2009, primer año posterior a la crisis global se obtuvieron incrementos reales de solo 7.1 y 6.2% respectivamente.²⁶

Dado el buen paso de la economía nacional mostrado en el primer semestre del año en curso, se dan al fecha algunas actualizaciones de los pronósticos anteriormente emitidos por las entidades, consultores y representantes de grupos de interés, las cuales se han quedado cortos a los previstos resultados del desempeño durante este año de las actividades más dinámicas.

En consideración a que la mayor parte de los pronósticos emitidos fueron superados totalmente por el desempeño del primer semestre en las principales actividades dinamizantes de nuestra economía. No tiene sentido en esta oportunidad, considerar como relevante los promedios de pronósticos, pues los mismos están por debajo resultado preliminar de semestre en curso, acogiéndonos al estimado oficial, parámetro máximo, de 10.6%.

El análisis histórico del desempeño de la primera mitad del año en el periodo 2005-2011, 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 tienen su mejor desempeño en el primer semestre.

Por consiguiente, el estimado anual del PIBT, considerando los valores trimestrales, acumulados 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. Con lo

²⁶ 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.

cual es factible aceptar que el mejor estimado anual de crecimiento estará definido por un concepto de permanencia estadística, en que el valor anual alcanzado de cada actividad, sea igual al promedio de multiplicador del periodo histórico analizado (2006 - 2011), aplicado sobre el registro estadístico acumulado alcanzado en el primer semestre del año en curso.

En el cuadro siguiente se presenta esta metodología en detalle. En donde se estiman los montos anuales esperados de las actividades económicas y sectores económicos, para el año 2012. Al multiplicar estos montos acumulados al primer semestre por los respectivos multiplicadores, para luego sumar los mismos y estimar un monto anual. Metodología que resulta en un pronóstico anual del PIB para el 2012, de 25,828.5 millones del año 1996, para una tasa de variación anual esperada de 10.99%.

En consideración, de mantener la concordancia con la variación promedio anual visible en el análisis histórico del PIB, se realiza un ajuste, que luego se pondera por actividades y sector. Con base en este excelente desempeño de las actividades del primer semestre del año en curso se espera finalizar el año 2012, por un monto ajustado de 25,752.2 millones de dólares con una tasa de crecimiento aproximada a 10.66%, o más si se repite la estacionalidad, de los incrementos de estas actividades, en la segunda mitad del año.²⁷

²⁷ Este análisis, no infiere las consecuencias económicas en las principales actividades de la dinámica económica del país, derivadas de la inquietud socio-política que sufrió la Ciudad de Colón, en las dos últimas semanas del mes de octubre. Por ser esta ciudad el centro neurálgico de la re-exportación, uno de los motores principales de dinámica económica, su efecto retardado es de suma importancia.

GRAN DIVISION ECONOMICA	PIB I TRIM 2012 (E)	PIB II TRIM 2012 (E)	PIB I SEM 2012 (E)	ESTRUCTURA I SEMESTRE AÑO 2012 (%)	FACTOR MULTIPLE PROMEDIO (*)	PIB ESTRUCTURAL AÑO 2012	ESTRUCTURA AJUSTADA AÑO 2012 (%)	PIB ESTIMADO AJUSTADO A TASA PROMEDIO AÑO 2012
1. Agricultura, silvicultura y caza	195.7	195.0	390.7	3.13%	1.81	708.5	2.74%	706.4
2. Pesca	28.4	37.5	65.9	0.53%	2.08	137.0	0.53%	136.6
3. Explotación de canteras	115.1	113.0	228.1	1.83%	2.02	461.2	1.79%	459.9
Subtotal Sector Primario	339.2	345.5	684.7	5.48%	1.91	1,306.7	5.06%	1,302.8
4. Industria Manufacturera	317.7	312.6	630.3	5.05%	2.00	1,259.4	4.88%	1,255.6
5. Electricidad, gas y agua	164.7	170.7	335.5	2.69%	2.03	679.5	2.63%	677.5
6. Construcción	476.1	457.8	933.9	7.48%	2.04	1,907.9	7.39%	1,902.2
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,547.7	1,527.0	3,074.6	24.61%	2.06	6,330.8	24.51%	6,312.1
Subtotal Sector Secundario y de Infraestructura	2,506.3	2,468.1	4,974.3	39.82%	2.05	10,177.5	39.40%	10,147.4
8. Comercio al por mayor y al por menor	857.4	871.4	1,728.8	13.84%	2.17	3,754.5	14.54%	3,743.4
9. Hoteles y Restaurantes	173.0	173.3	346.3	2.77%	2.12	732.8	2.84%	730.6
10. Intermediación Financiera	534.5	539.8	1,074.3	8.60%	1.99	2,136.9	8.27%	2,130.5
11. Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	310.5	317.8	628.3	5.03%	2.04	1,282.3	4.96%	1,278.5
12. Enseñanza Privada	39.7	39.6	79.3	0.63%	2.00	158.8	0.61%	158.3
Menos: Servicio de intermediación financiera	-132.7	-112.6	-245.4	-1.96%	2.01	-492.9	-1.91%	-491.4
Subtotal Sector Terciario (comercial y financiero)	1,782.4	1,829.2	3,611.7	28.91%	2.10	7,572.3	29.32%	7,549.9
13. Actividades de servicio sociales y de salud privada	50.2	49.7	99.8	0.80%	2.03	203.0	0.79%	202.4
14. Otras actividades comunitarias, sociales y personales	167.5	185.0	352.4	2.82%	2.04	720.4	2.79%	718.2
15. Productores de servicios gubernamentales	375.0	374.3	749.3	6.00%	2.08	1,558.3	6.03%	1,553.7
Construcción	15.9	15.8	31.7	0.25%	1.99	63.0	0.24%	62.8
Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	568.3	575.9	1,144.2	9.16%	2.03	2,322.7	8.99%	2,315.9
Hogares privados con servicio doméstico	30.5	32.1	62.6	0.50%	2.01	125.8	0.49%	125.4
16. Productores de servicios domésticos	614.7	623.8	1,238.5	9.91%	2.03	2,511.5	9.72%	2,504.1
Subtotal Sector Terciario (oficial y personal)	1,207.3	1,232.8	2,440.0	19.53%	2.05	4,993.2	19.33%	4,978.4
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
Subtotal Impuestos y transferencias	344.3	437.5	781.7	6.26%	2.28	1,778.9	6.89%	1,773.6
Producto Interno Bruto Real	6,179.4	6,313.0	12,492.4	100.0%	2.06	25,828.5	100.00%	25,752.2

TASA DE VARIACION

10.81%

10.36%

10.58%

10.99%

10.66%

2.16%

(*) Promedio de Factor Multiple Anual - I Semestre , años 2005-2010

25,752.2

10.66%

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

Periodo de corto Plazo 2013 - 2016

Las perspectivas generalizadas, por organismos nacionales, entidades de riesgo y de organismos multilaterales, con una tasa de crecimiento promedio anual sostenida, del PIB total, que se ubique entre el 6.0 y 7.0%, a lo largo del periodo 2013-2016. Un crecimiento sostenido de igual o similar impacto a los registrados en los últimos cinco años. En cambio, las perspectivas de las autoridades del MEF prevén tasas promedios mayores de 7% para el año 2013, desacelerando una unidad porcentual en los años siguientes.

Por otro lado, el equipo de pronósticos del FMI, en consideración a la incertidumbre de corto plazo que se plantean en algunas economías avanzadas y en el intercambio internacional, prevé para Panamá una variación positiva de 7.2 % en el año 2012 y un crecimiento sostenido anual no menor de 5%, para los tres años subsiguientes.

Estos pronósticos contemplan una visión más reciente y documentada de los fenómenos económicos cambiantes que interactúan a nivel global y doméstico, proyecciones sometidas a la cristalización durante el periodo de obras de inversión de infraestructura proyectadas por el Estado como los son: las obras de ampliación del Canal, el nuevo Sistema Metropolitano de Transporte Masivo (“METRO”) para la ciudad capital, el saneamiento de la Bahía, la implementación de un programa de modernización de la vialidad del área metropolitana y a otras obras de infraestructura vial y sanitaria, a través de todo el país.

Los detalles de las previsiones de crecimiento a utilizar en el periodo 2013 - 2016, son presentadas en la siguiente tabla.

ESTIMADOS DEL PIB AÑOS 2013 al 2016 POR INSTITUCIONES SUPRANACIONALES O MULTILATERALES, CALIFICADORAS Y BANCOS Y ENTIDADES PRIVADAS

Est Ant.	2013			2014			2015			2016		
	Est Ant.	Est. Rec.		Est An.	Est. Rec.		Est Ant.	Est. Rec.		Est An.	Est. Rec.	
		Desde	Hasta		Prom.	Desde		Hasta	Prom.		Desde	Hasta
PRONOSTICO OFICIAL												
MEF	8.0	8.5	8.5	4.5	7.0	7.0	4.5	6.0	6.0	4.5	6.0	6.0
ENTIDADES SUPRANACIONALES												
FMI	6.6	7.5	7.5	6.7	6.0	6.0		6.0	6.0		6.0	6.0
World Bank (Banco Mundial)	6.3	6.3	6.3	6.5	5.9	5.9						
Banco Interamericano de Desarrollo												
CEPAL	5.0	7.5	7.5	5.0								
Banco Centroamericano de Integrecion Economica (BCIE)												
CALIFICADORAS, BANCOS y ESPECIALISTAS												
Deloitte (Domingo Latorraca)	5.3	6.0	7.0	6.5	6.0	6.0		6.0	6.0		6.0	6.0
INDESA (G Chapman, Marcos Fernandez)	6.3		9.3	9.3	6.0	6.0		6.0	6.0			
Fitch Rating	6.0		7.2	7.2	7.5	7.5						
Latin Consulting			7.5	7.5	7.5	7.5		7.5	7.5		7.5	7.5
Moody's												
JP Morgan												
Standard & Poor's, (S&P)	5.0		4.0	4.0	4.0	4.0		4.0	4.0		4.0	4.0
Panamá Economy Insight	7.6		8.0	8.0	4.5	4.5						
BBVA	6.2		6.6	6.6				5.9	5.9			
CITI BANK												
BSI												
ScotiaBank												
The Economist Magazine			5.0	5.0	5.0	5.0		5.0	5.0			
INSTITUCIONES Y ASOCIACIONES EMPRESARIALES												
Sindicato de Industriales (SIP)			6.0	6.0	6.0	6.0		6.0	6.0		6.0	6.0
Camara de Comercio de Panamá	6.0		7.0	7.0								
Camara Panameña de la Construccion (CAPAC)												
Colegio de Economistas de Panamá												
Nicolas Ardito barletta (Centro Nacional de Productividad)												
OTROS EXPERTOS												
Adolfo Quintero			8.3	8.3								
David Saied												
Bulltick Capital Market												
INTRACORP	6		6.0	6.0	6.0	6.0		6.0	6.0		6.5	6.5
José Abbo												
EGC José González			6.5	6.5								
Promedio simple	6.19	6.95	6.92	5.68	5.95	5.95	4.50	5.84	5.84	4.50	6.00	6.00
Mínimo absoluto		4.0	4.5		4.0	4.5		4.0	4.5		4.0	4.0
Máximo absoluto		9.3	6.7		7.5	4.5		7.5	4.5		7.5	7.5
Excluye Mínimo y maximo absoluto		6.96			5.99			5.86			6.10	

FUENTE: VARIAS PUBLICACIONES NACIONALES E INTERNACIONALES ,WEB

Por lo cual, se asume como conveniente para este estudio de demanda eléctrica, un comportamiento esperado de la economía nacional en los años 2014 -2016, que refleje el promedio de los pronósticos emitidos con la exclusión de los máximos y mínimos absolutos. Con respecto, a la representación de una situación optimista o pesimista para este periodo de corto plazo, se plantea utilizar los límites máximos y mínimos.

Año 2013

Para la estimación del pronóstico del año 2013, se considera como base el comportamiento de crecimiento promedio registrado de las actividades económicas en la última década, años 2001-2010, ajustados por la estructura de participación individual de las actividades y de los agregados sectoriales. Los escenarios particulares de cada actividad y sector económico, se definen y ajustan por medio de supuestos de comportamiento futuro de la actividad, enfatizando en el desempeño de los últimos años. Con lo cual se puntualiza en las expectativas de cada actividad por medio de una tasa de variación ajustada al desempeño histórico de la última década.

De utilizar únicamente el promedio de tasas emitidas por los expertos al inicio del periodo anal, los cuales esperan se mantenga el próximo año un desempeño económico positivo y estable de las actividades, se estima como el pronóstico más probable del PIB se de en un rango aproximado de 7%. El Gobierno Nacional a través de sus voceros económicos, tiene una perspectiva económica más optimista, por lo cual el MEF ha emitido, un pronóstico para el año 2013 de 8.5%.

De escenificarse, en ese año condiciones que impulsen en mayor grado la actividad económica en general, se podría esperar que la tasa de crecimiento logre un parámetro de 9.3% (Máxima tasa pronosticada, para el año 2013).²⁸

De presentarse condiciones inesperadas, que afecten en forma negativa el desempeño de las actividades más dinámicas, derivadas de una desaceleración global significativa de las actividades económicas, se consideran los pronósticos pesimistas mínimos, emitidos al inicio del año que se encuentran entre un 4 a 5.0%. Correspondientes al piso de los pronósticos emitidos por expertos y como límite superior al promedio de pronósticos emitidos a fines del año 2011, por el gobierno central y la CEPAL, cuando la cautela se imponía.

Por consiguiente, el pronóstico del año 2013, se presenta en tres escenarios: optimista, moderado y pesimista, de manera que contemplen las posibles trayectorias de la variación de desempeño económico del país. Derivado de los posibles impactos positivos y negativos externos, en conjunción con las variantes estructurales que se desarrollen en ámbito interno de cada actividad económica que conforma el Producto. Los escenarios para el año 2013, conllevan alcanzar como registros máximo, basado en la estructura del mejor año del periodo analizado, año 2008, para una tasa de 10.75%. Como escenario

²⁸ La tasa promedio anual de desempeño económico de los últimos cinco años (2005-2010), es de 8.4%. Para el quinquenio o subsiguiente 2006-2011, es 8.8%

más probable, se considera una tasa promedio de 7.7%, basada en las tasa promedio anual del periodo 2001-2011. Finalmente un escenario conservador o pesimista con una tasa resultante 3.8%, estructurada con el peor año de la economía nacional de los últimos años, 2009. Para más detalle, ver cuadro siguiente.

En el cuadro del PIB Estimado 2013, Por Actividad Económica, se detallan los montos esperados por actividad y su respectiva participación por escenario.

Años 2014 - 2016

Para el resto del periodo de corto plazo, se infiere que el promedio de los pronósticos emitidos por los expertos puede ser una buena referencia de la expectativa económica conservadora para esos años. Los estimados de los escenarios planteados, se vinculan a los pronósticos emitidos por organismos nacionales, entidades de riesgo y de organismos multilaterales, en consideración al ímpetu reciente de la economía nacional.

Los organismos multilaterales prevén en el corto plazo inmediato 2012 -2013, un crecimiento sostenido de dos dígitos, para luego reencontrarse la economía nacional con registros más moderados, pero superiores al 5%.

Con respecto, a una expectativa más optimista, la utilización del máximo pronóstico puede fijar un techo aceptable de los derroteros de la economía nacional, de 7.5% sostenido en los años 2014-2016. En cambio, como la imagen más pesimista se utiliza un crecimiento de 4% anual, para este mismo periodo. Todos los cuales se encuentran dentro de los rangos de crecimiento registrados en los últimos ocho años.

PIB ESTIMADO DEL AÑO 2013
SEGÚN ACTIVIDAD ECONOMICA Y DIVISION ECONOMICA AL SEGUNDO TRIMESTRE DEL 2012
 (En millones de dólares de 1996)

GRAN DIVISION ECONOMICA	AÑO 2012					AÑO 2013								
	PIB 2011 (P)	ESTRUCTURA ESTIMADA AÑO 2011 (%)	PIB ESTIMADO AÑO 2012 (Est II Trim.)	VARIACION DEL PIB I SEM 2012-2011	VARIACION ANUAL DEL PIB ESTIMADA 2012-2011	ESCENARIO OPTIMISTA (1)			ESCENARIO MODERADO (2)			ESCENARIO PESIMISTA (3)		
						VARIACION ANUAL DEL PIB AJUSTADA (Promedio)	PIB ESTIMADO AÑO 2013 OPTIMISTA	ESTRUCTURA A ESTIMADA AÑO 2013 (%)	VARIACION ANUAL DEL PIB AJUSTADA	PIB ESTIMADO AÑO 2013 MODERADO	ESTRUCTURA ESTIMADA AÑO 2013 (%)	VARIACION ANUAL DEL PIB AJUSTADA	PIB ESTIMADO AÑO 2013 PESIMISTA	ESTRUCTURA ESTIMADA AÑO 2013 (%)
1. Agricultura, silvicultura y caza	708.4	3.04%	706.4	3.26%	-0.28%	6.80%	754.4	2.65%	1.88%	719.6	2.59%	-10.15%	634.7	2.37%
2. Pesca	181.5	0.78%	136.6	-22.39%	-24.76%	-21.88%	106.7	0.37%	-3.57%	131.7	0.47%	-3.69%	131.5	0.49%
3. Explotación de canteras	353.5	1.52%	459.9	28.05%	30.09%	21.59%	559.2	1.96%	16.68%	536.6	1.93%	4.56%	480.8	1.80%
Subtotal Sector Primario	1,243.4	5.34%	1302.8	2.59%	9.02%	9.02%	1,420.3	4.98%	6.53%	1,387.9	5.00%	-4.28%	1,247.1	4.67%
4. Industria Manufacturera	1,214.7	5.22%	1,255.6	4.00%	3.37%	3.23%	1,296.2	4.54%	1.70%	1,277.0	4.60%	-0.60%	1,248.1	4.67%
5. Electricidad, gas y agua	610.7	2.62%	677.5	12.40%	10.93%	6.17%	719.3	2.52%	5.52%	714.8	2.58%	7.48%	728.1	2.63%
6. Construcción	1,437.4	6.18%	1,902.2	28.00%	32.34%	19.20%	2,267.4	7.95%	13.81%	2,165.0	7.81%	4.62%	1,990.2	7.45%
7. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,578.8	23.97%	6,312.1	12.16%	13.15%	14.08%	7,201.1	25.25%	12.18%	7,081.0	25.53%	8.19%	6,829.2	25.58%
Subtotal Sector Secundario y de infraestructura	8,841.6	37.99%	10147.4	13.42%	13.17%	11.47%	11,483.9	40.26%	10.74%	11,237.8	40.52%	6.39%	10,795.5	40.39%
8. Comercio al por mayor y al por menor	3,443.7	14.80%	3,743.4	9.55%	8.70%	14.43%	4,283.5	15.02%	7.29%	4,016.3	14.48%	1.57%	3,802.1	14.22%
9. Hoteles y Restaurantes	664.0	2.85%	730.6	11.57%	10.03%	9.38%	799.1	2.80%	9.86%	802.6	2.89%	2.58%	749.4	2.80%
10. Intermediación Financiera	1,886.5	8.11%	2,130.5	11.01%	12.94%	7.52%	2,290.7	8.03%	5.63%	2,250.6	8.11%	2.90%	2,192.3	8.20%
11. Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,208.6	5.19%	1,278.5	6.13%	5.78%	9.04%	1,394.1	4.89%	5.76%	1,352.1	4.88%	-2.41%	1,247.7	4.67%
12. Enseñanza Privada	150.3	0.65%	158.3	5.15%	5.31%	4.76%	165.9	0.58%	6.20%	168.1	0.61%	11.33%	176.3	0.66%
Menos: Servicio de intermediación financiera	-470.3	-2.02%	-491.4	1.91%	4.49%	5.28%	-517.4	-1.81%	2.45%	-503.5	-1.82%	6.59%	-523.8	-1.96%
Subtotal Sector Terciario (comercial y financiero)	6,882.8		7549.9	9.82%	11.47%	8.415.9	29.51%	7.11%	8,086.3	29.16%	1.25%	7,644.0	28.60%	
13. Actividades de servicio sociales y de salud privada	196.6	0.84%	202.4	3.19%	2.94%	4.25%	211.0	0.74%	5.80%	214.2	0.77%	4.88%	212.3	0.79%
14. Otras actividades comunitarias, sociales y personales	663.1	2.85%	718.2	9.88%	8.31%	8.87%	781.9	2.74%	6.04%	761.6	2.75%	4.96%	753.9	2.82%
15. Productores de servicios gubernamentales	1,468.1	6.31%	1,553.7	5.62%	5.83%	5.36%	1,637.0	5.74%	2.66%	1,595.1	5.75%	2.46%	1,591.9	5.96%
Construcción	51.7	0.22%	62.8	18.29%	21.34%	11.42%	70.0	0.25%	7.21%	67.3	0.24%	0.88%	63.3	0.24%
Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	2,186.4	9.39%	2,315.9	5.92%	5.92%	7.05%	2,479.1	8.69%	7.07%	2,479.7	8.94%	10.36%	2,555.7	9.56%
Hogares privados con servicio doméstico	119.5	0.51%	125.4	4.32%	4.98%	3.44%	129.7	0.45%	3.55%	129.9	0.47%	-0.78%	124.4	0.47%
16. Productores de servicios domésticos	2,357.6	10.13%	2,504.1	6.12%	6.21%	6.95%	2,678.8	9.39%	6.86%	2,676.9	9.65%	9.45%	2,743.5	10.26%
Subtotal Sector Terciario (oficial y personal)	4,685.5		4978.4	5.61%	5.19%	5,308.7	18.61%	5.41%	5,247.7	18.92%	6.49%	5,301.6	19.83%	
Más: Derechos de importación e ITBM	447.2	1.92%	447.2		17.01%	523.3	1.83%	7.91%	482.6	1.74%	-4.16%	428.6	1.60%	
Más: ITBM que graba las compras de los hogares	527.4	2.27%	531.7		20.59%	641.1	2.25%	14.30%	607.7	2.19%	9.17%	580.4	2.17%	
Más: Otros impuestos a los productos	834.7	3.59%	834.7		11.38%	929.7	3.26%	7.66%	898.6	3.24%	4.49%	872.2	3.26%	
Menos: Subvenciones a los productos	-190.6	-0.82%	-190.6		5.65%	-201.3	-0.71%	12.25%	-213.9	-0.77%	-26.24%	-140.6	-0.53%	
Subtotal Impuestos y transferencias	1,618.7	6.96%	1,773.6	11.13%	9.57%	1,892.8	6.64%		1,775.0	6.40%		1,740.6	6.51%	
Producto Interno Bruto Real	23,272.0		25,752.2	6.63%	10.66%	28,521.6	100.00%		27,734.7	100.00%		26,728.8	100.00%	
TASA DE VARIACION			25,752.2	10.66%			10.75%		7.70%			3.79%		

Las tasas de variaciones utilizadas para definir el posible estado de los diferentes rubros del PIB en el año 2013, se enmarcan principalmente dentro de los pronósticos publicados por Entidades Internacionales y expertos economistas.

- (1) Comportamiento esperado con base en la variación anual de uno de los mejores años del período 2005-2011. Variación del Último año 2011 (10.85%). PIB Tres metodologías (M), Variación de Tasa de crecimiento Anual. Columna AL
 (2) Basado en el comportamiento histórico promedio de los años 2001-2011. Casi similar a la variación evidenciada en el año 2010. Resultando en una tasa de crecimiento promedio anual 2001-2011 (>7.4%). PIB Tres metodologías (M), Variación de Tasa de crecimiento Anua Promedio. Columna AM
 (3) Basado en el peor comportamiento del período 2001-2011, Variación anual del año 2009 (< 4.0%). PIB Tres metodologías (M), Variación de Tasa de crecimiento Anua Promedio. Columna AJ

FUENTE: Desarrollo propio con base en datos de la Dirección de Estadísticas y Censo, Panamá en Cifras 2002-06

3.2 MEDIANO y LARGO PLAZO

Para el resto del periodo (2016-2027), años para los cuales no se tienen pronósticos algunos del PIB, emitidos por entidad responsable. Por lo cual, en ausencia de alguna otra información, y ya desechados como referencia las tasas presentadas en los escenarios planteados por INTRACORP. se ha decidido utilizar como proyección de crecimiento a mediano plazo, aquella supeditada a la permanencia de los actuales factores de desarrollo en conjunción con la cristalización y continuación de obras de las nuevas líneas del Transporte Masivo (“METRO”), de nuevas obras del programa de modernización de la vialidad del área metropolitana, con la expectativas de construcción de un nuevo centro de Convenciones, de una ciudad gubernamental, de nuevas facilidades portuarias y logísticas conectadas a la zona canalera. Todos, los cuales conforman parte del actual 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, la modernización y desarrollo de las facilidades portuarias, y a la posible instalación en el territorio nacional de mega-proyectos vinculados a la refinación de petróleo, y a otras actividades de logística global, gracias a las ventajas comparativas que el país ofrece para el desarrollo exitoso de esta actividad multiplicadora.²⁹

Del 2016 en adelante, se espera que el indicador global de crecimiento moderado se encuentre alrededor del 5%.

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

²⁹ Los efectos de estos megaproyectos no han sido incluidas en el presente análisis, debido a que aun se encuentran en evaluación, por lo cual la dimensión de sus efectos aun son imprecisos.

**ESTIMADOS DE MONTOS Y VARIACIONES ANUALES DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
 DURANTE EL PERIODO DE EVALUACION DEL PESIN 2012-2026
 EN CONSIDERACION AL PIB ESTIMADO DE 2011
 A precios de 1996**

AÑOS	Producto Interno Bruto 2011 de 10.86% (2)					
	ESCENARIO MODERADO		ESCENARIO OPTIMISTA		ESCENARIO PESIMISTA	
	ESC. MOD.	ESC. OPTIM.	ESC. OPTIM.	ESC. PES.	ESC. PES.	ESC. PES.
	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL	VAR. ANUAL
	(En miles de Balboas)	(En %)	n miles de Balboas	(En %)	n miles de Balboa	(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	19,538.4	3.86%	19,538.4	3.86%	19,538.4	3.86%
2010	20,994.4	7.45%	20,994.4	7.45%	20,994.4	7.45%
2011	23,272.0	10.85%	23,272.0	10.85%	23,272.0	10.85%
2012	25,752.2	10.66%	25,752.2	10.66%	25,752.2	10.66%
2013	27,734.7	7.70%	28,521.6	10.75%	26,728.8	3.79%
2014	29,396.0	5.99%	30,660.7	7.50%	27,798.0	4.00%
2015	31,115.6	5.85%	32,960.3	7.50%	28,909.9	4.00%
2016	33,013.7	6.10%	35,432.3	7.50%	30,066.3	4.00%
2017	34,664.4	5.00%	37,735.4	6.50%	31,193.8	3.75%
2018	36,397.6	5.00%	40,188.2	6.50%	32,363.6	3.75%
2019	38,217.5	5.00%	42,800.5	6.50%	33,577.2	3.75%
2020	40,128.3	5.00%	45,582.5	6.50%	34,836.3	3.75%
2021	42,134.7	5.00%	48,545.4	6.50%	36,142.7	3.75%
2022	44,241.5	5.00%	51,458.1	6.00%	37,407.7	3.50%
2023	46,453.6	5.00%	54,545.6	6.00%	38,717.0	3.50%
2024	48,776.2	5.00%	57,818.3	6.00%	40,072.1	3.50%
2025	51,215.0	5.00%	61,287.4	6.00%	41,474.6	3.50%
2026	53,775.8	5.00%	64,964.6	6.00%	42,926.2	3.50%
2027	56,464.6	5.00%	68,862.5	6.00%	44,428.6	3.50%

Crecimiento Anual					
Tipo	Años				
Estudio	2006-2027	22	6.56%	7.51%	5.41%
Histórico	2006-2011	6	8.84%	8.84%	8.84%
Pronostico	2013-2027	15	5.21%	6.50%	3.70%
Corto Plazo	2013-2016	4	5.98%	7.50%	4.00%
Medio Plazo	2017-2020	4	5.00%	6.50%	3.75%
Largo Plazo	2021-2027	7	5.00%	6.00%	3.50%
Periodo M y LP	2017-2027	10	5.00%	6.20%	3.60%

Fuente: Desarrollo de ETESA

El análisis detallado de los escenarios del pronóstico moderado del PIB para el PESIN 2013-2027, se pueden resumir en un crecimiento sostenido de 6.0% en el corto plazo (2013-2016), de 5.0% sostenido para el periodo de largo plazo (2017-2027). Consolidado en un crecimiento sostenido de 5.2% para todo el periodo del escenario más conservador o moderado.

De considerar las condiciones más favorables para el desempeño de la economía nacional, se supone un escenario optimista, con tasas sostenidas de 7.5%, 6.2% y 6.5% 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 4.0%, 3.5% y 3.7%, para periodos de análisis similares.

Las perspectivas de crecimiento analizadas, se fundamentan a su vez en las propias inversiones del subsector energía, que se requerirán para satisfacer los requerimientos eléctricos particulares de cada escenario de crecimiento. Lo que conlleva en una primera instancia, la duplicación en los próximos quince años la capacidad de generación actual, para cumplir con el crecimiento de la demanda eléctrica en correlación con un escenario moderado de crecimiento del Producto Interno Bruto.

La nueva capacidad a instalar se estima en aproximadamente 2,000 megavatios (MW), que se requieren 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). Correspondientes 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. Se espera, que en su mayor parte, esta inversión sea financiada por medio de la IED.

Del cuadro anterior se deriva el siguiente cuadro y grafico, en la cual se resume el comportamiento del PIB en el periodo de estudio 2013 -2027.

PRONOSTICOS DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO AÑOS 2013-2027

TASAS DE CAMBIO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO EN UNIDADES PORCENTUALES AÑOS 2010 -2025																								
ESCEMARIOS	AÑO	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	2026	2027	
	MODERADO	8.5%	12.1%	10.1%	3.9%	7.5%	10.8%	10.7%	7.7%	6.0%	5.9%	6.1%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
OPTIMISTA	8.5%	12.1%	10.1%	3.9%	7.5%	10.8%	10.7%	10.8%	7.5%	7.5%	7.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	
PESIMISTA	8.5%	12.1%	10.1%	3.9%	7.5%	10.8%	10.7%	3.8%	4.0%	4.0%	4.0%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	

