



Conferencia para Debate Abierto

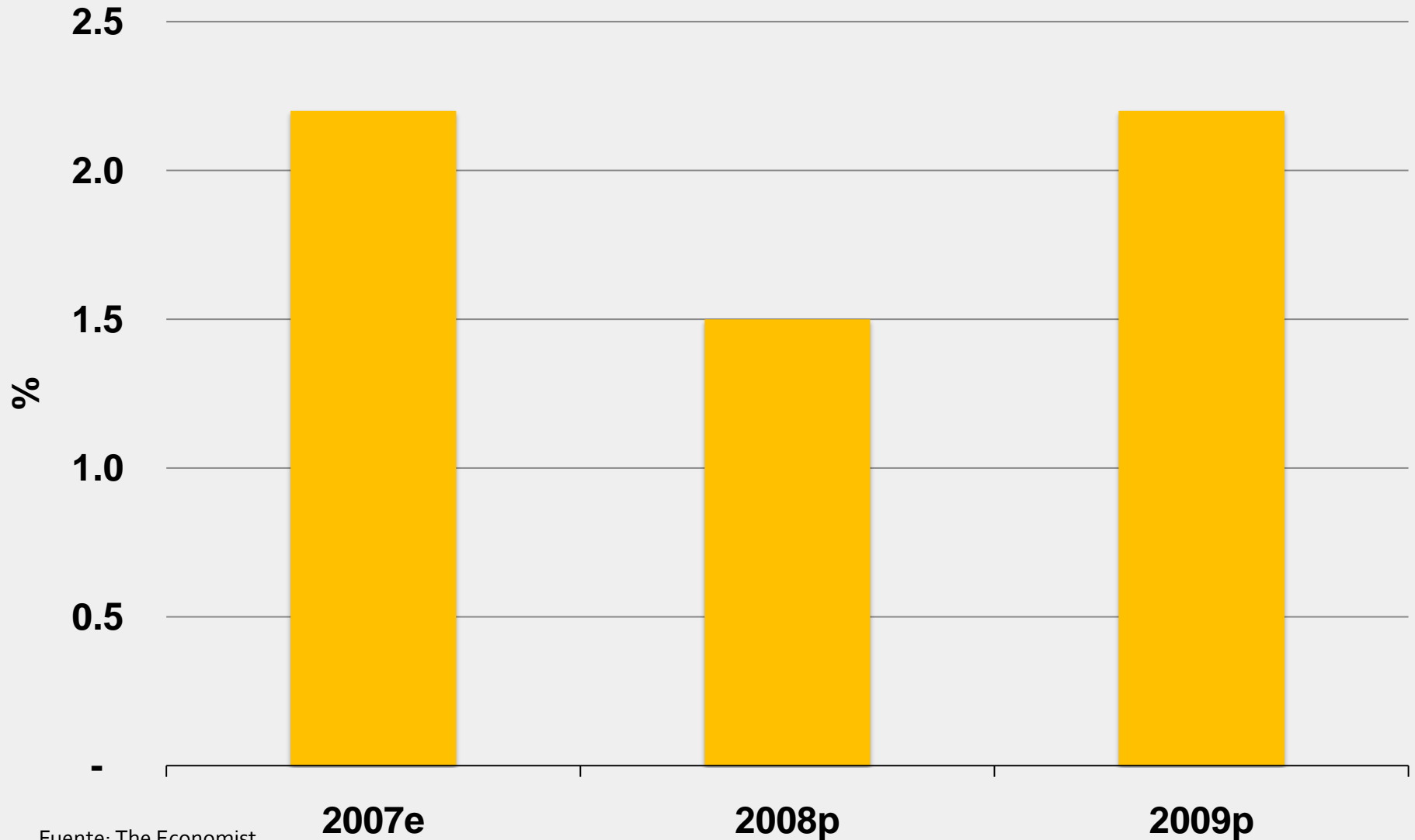
22 de Abril de 2008

www.indesa.com.pa



EL ESCENARIO EXTERNO

Tasa Real de Crecimiento del PIB de EE.UU.: 2007-2009(%)



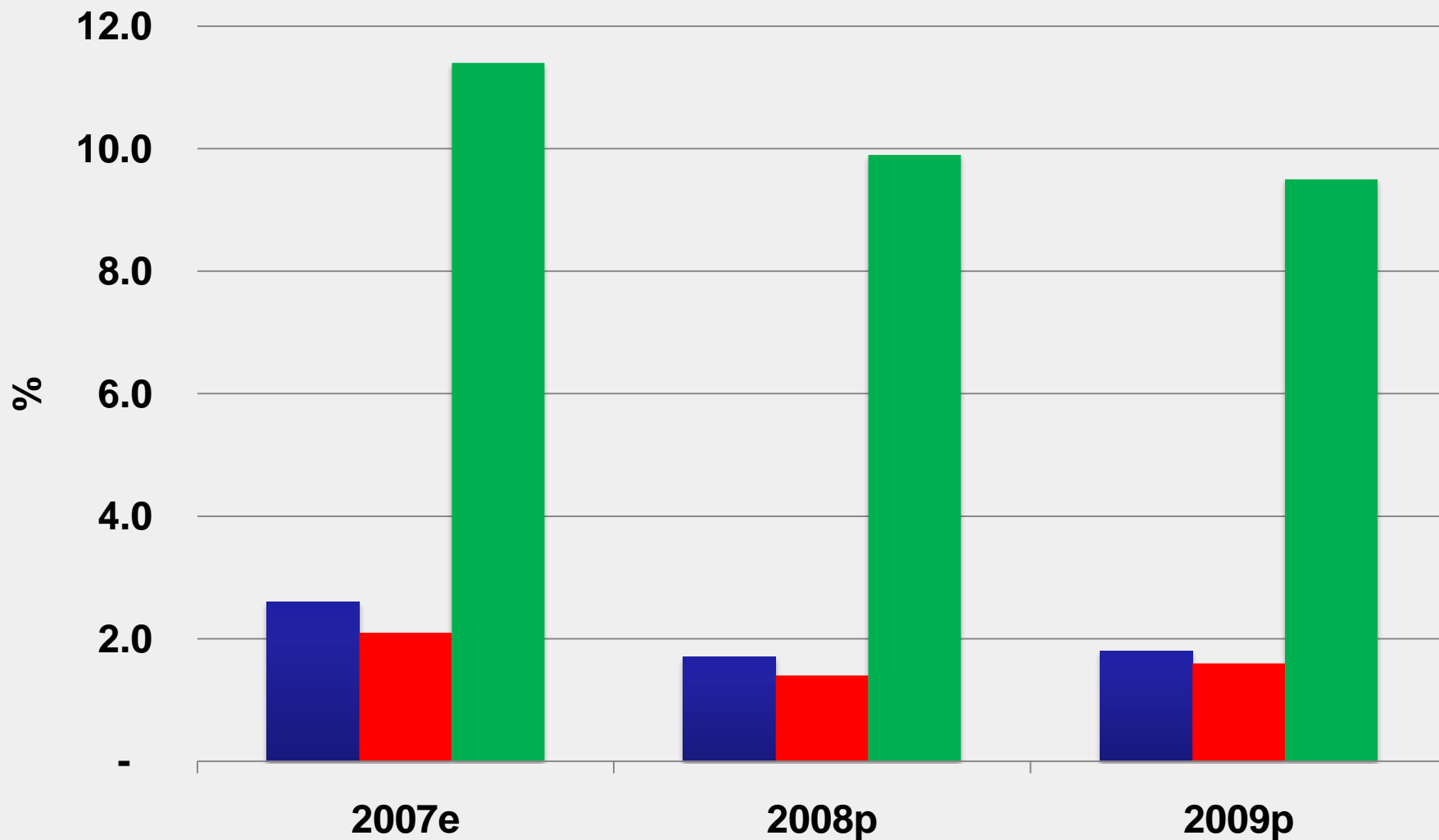
Fuente: The Economist.

2007e

2008p

2009p

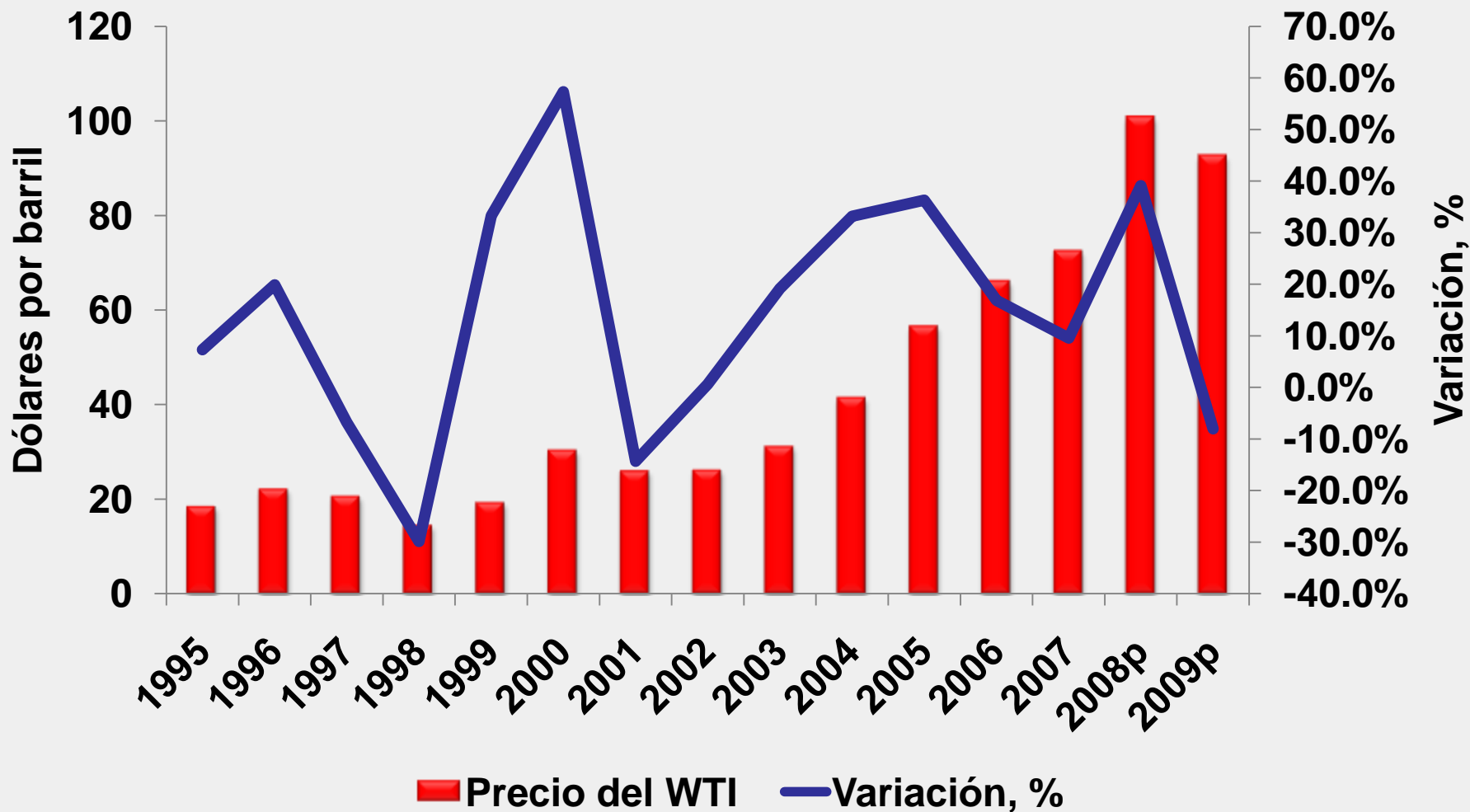
Tasa Real de Crecimiento del PIB de Europa, Japón y China: 2007-2009(%)



Fuente: The Economist.

■ UE ■ Japón ■ China

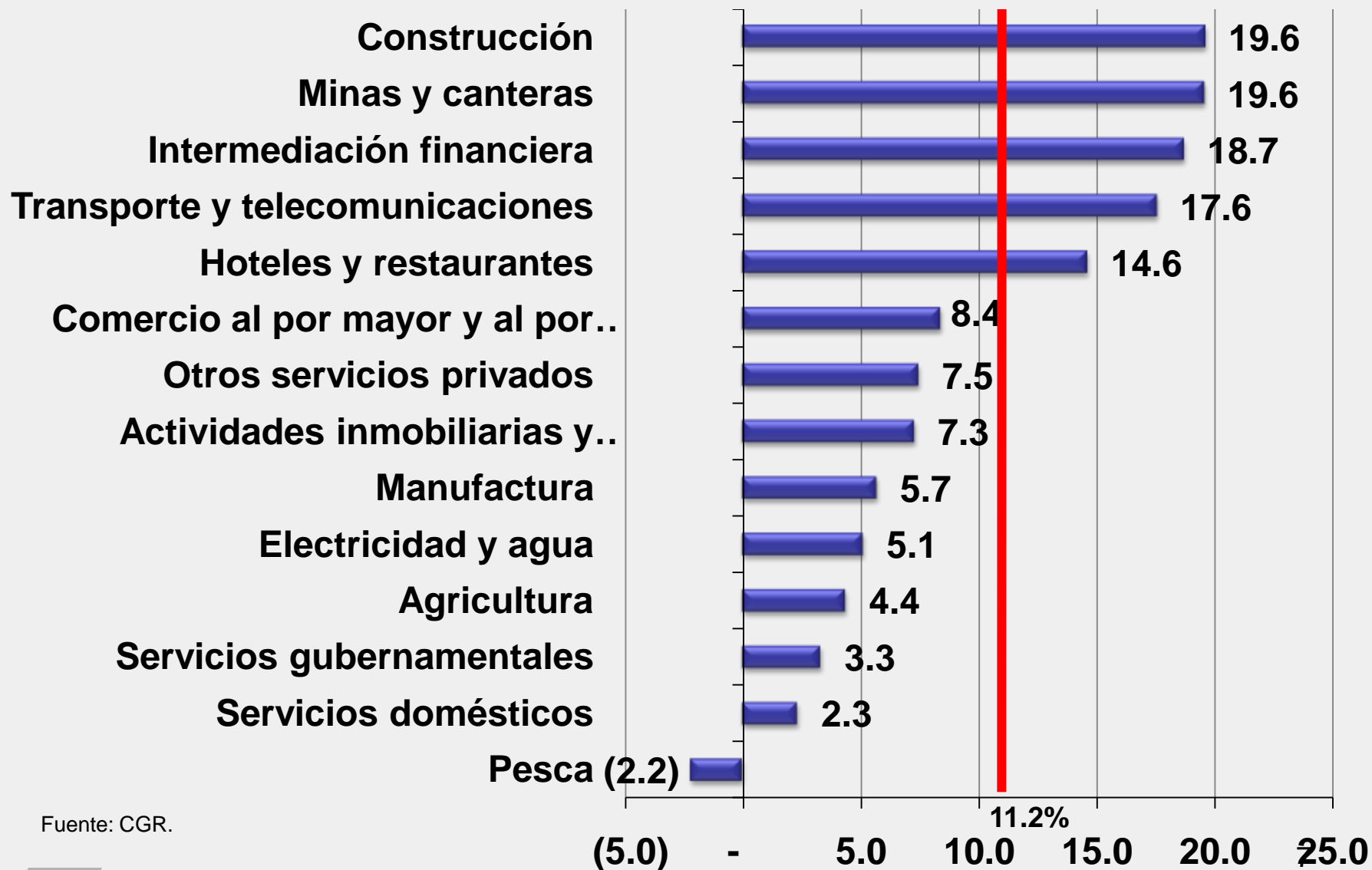
Precio Promedio del Barril WTI: 2005-2009p (US\$ por barril)



Fuente: EIA, ShortTermEnergy Outlook, abril 2008.

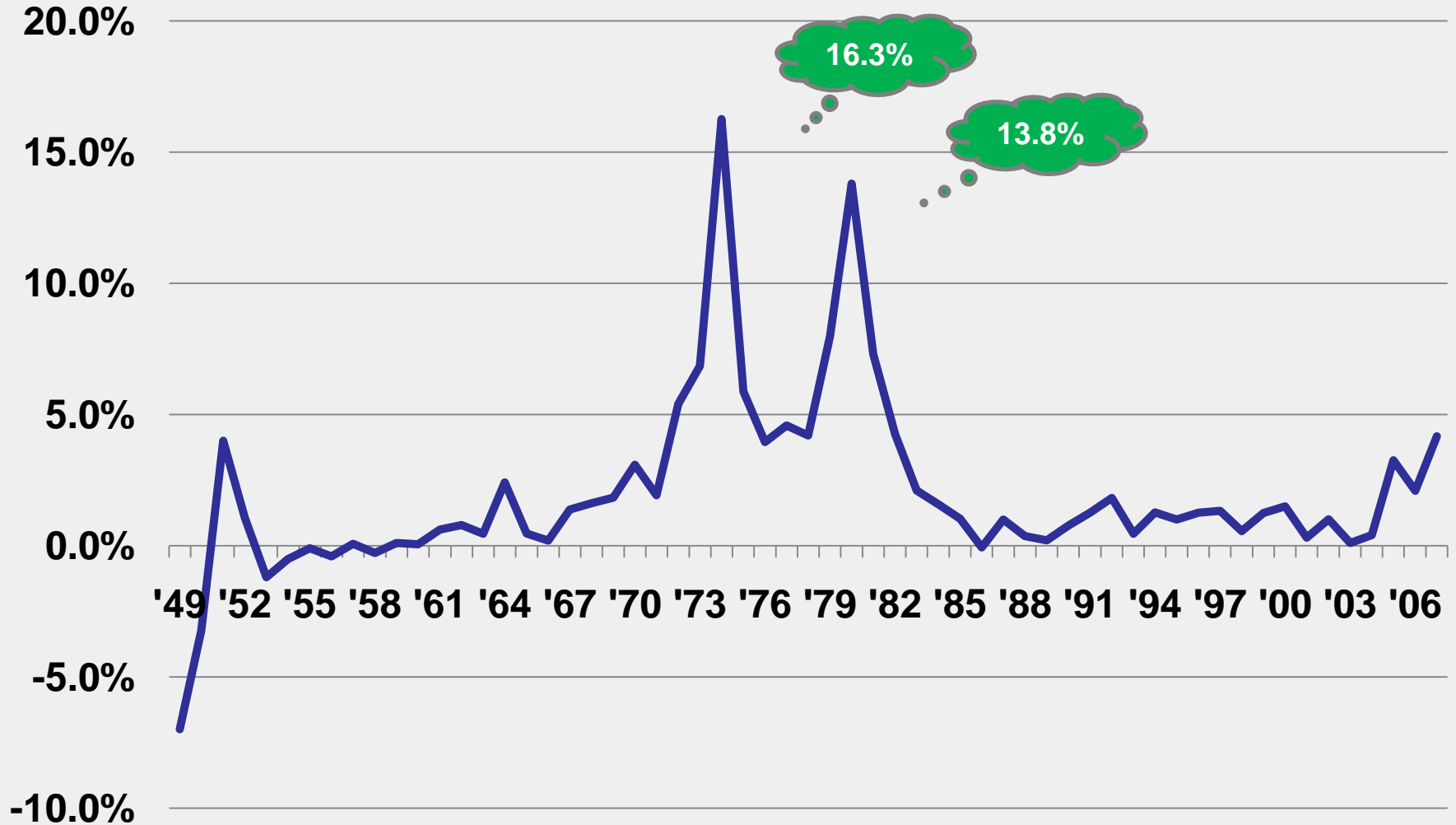


EL ESCENARIO INTERNO



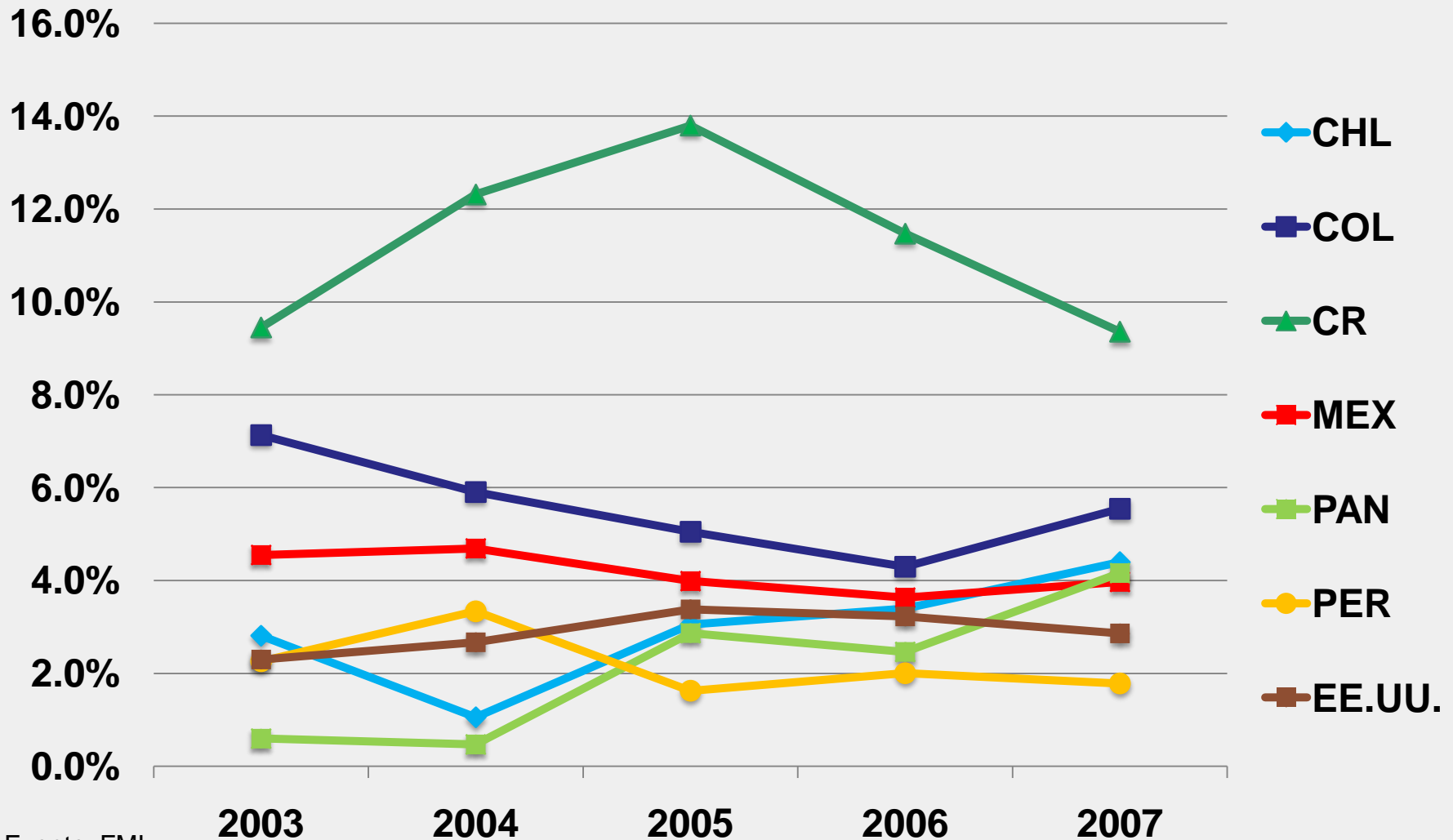
Fuente: CGR.

Variación Anual Promedio del IPC de Panamá: 1949-2007 (%)



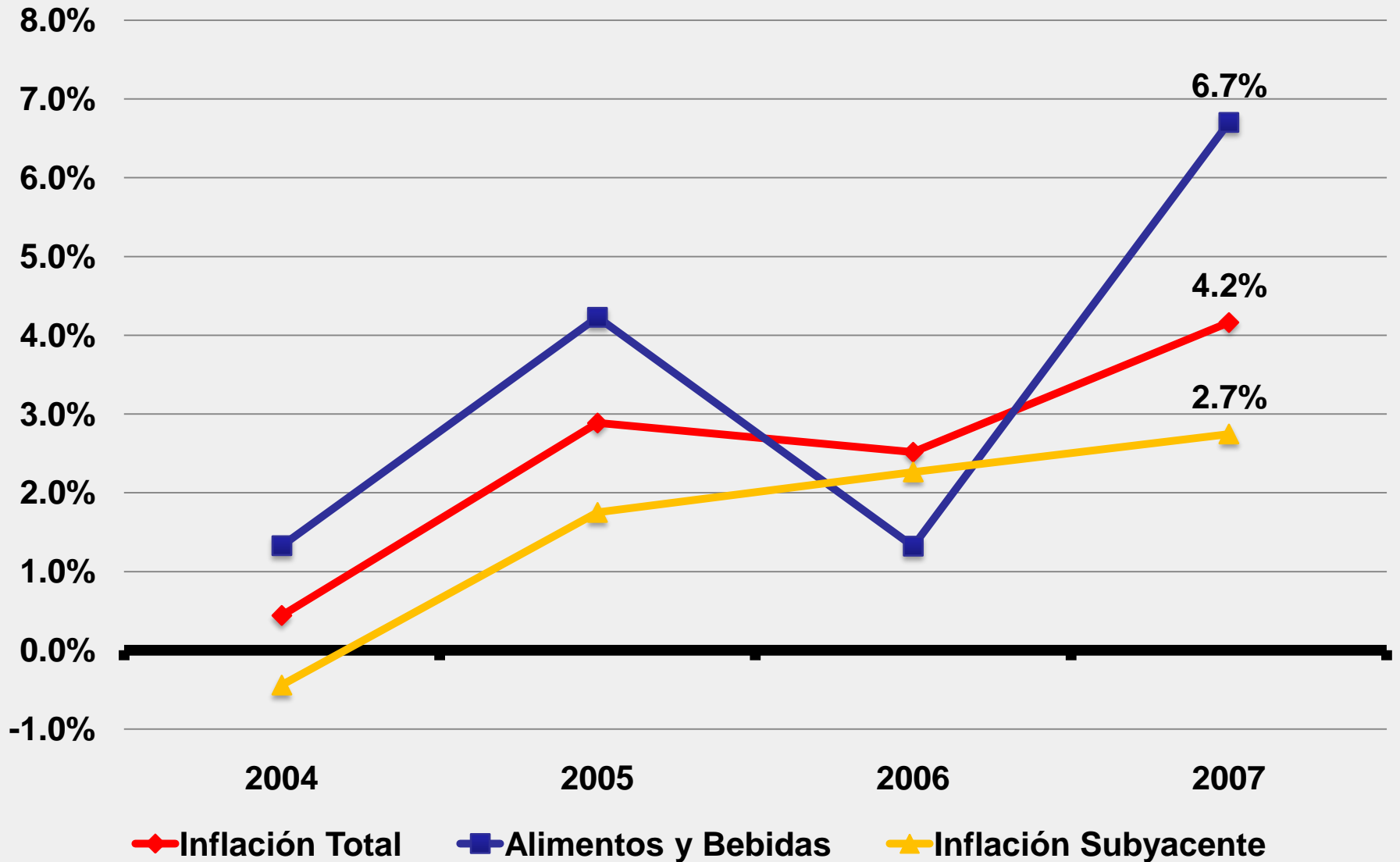
Fuente: FMI.

Variación Anual Promedio del IPC: 2003-2008 (%)



Fuente: FMI.

Inflación Promedio Anual de Panamá: 2004-2007 (%)



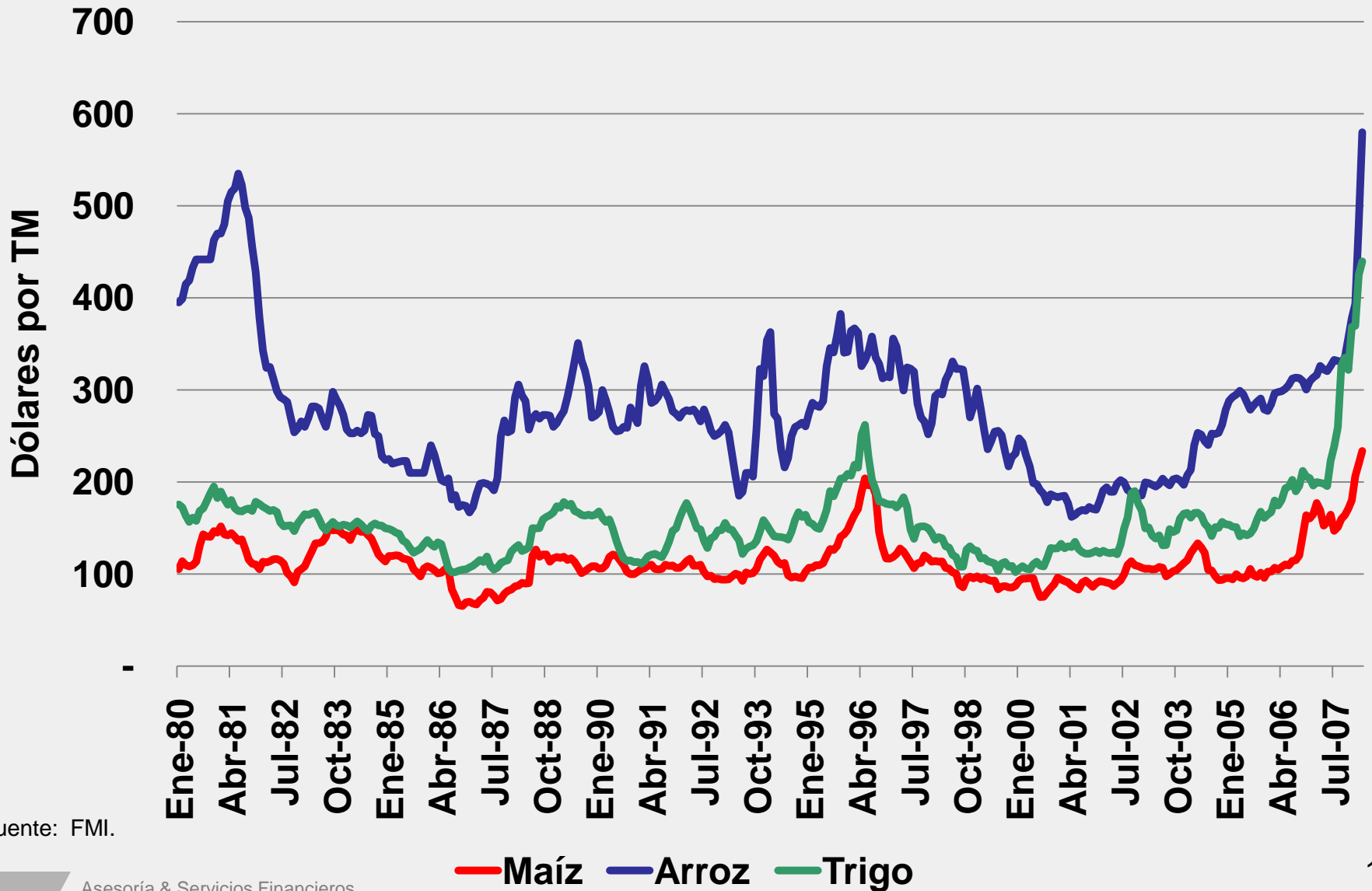
Fuente: CGR.

Variación del IPC Nacional Urbano de Panamá:
Marzo 2008
(porcentaje de variación, año a año)

	Var. %, 2007/2008	Peso relativo (%)
Total	8.8%	100.0
Alimentos y Bebidas	15.0%	32.3
Vestido y Calzado	0.4%	9.7
Vivienda, Agua, Electricidad y Gas	7.6%	10.3
Muebles y Equipo para el Hogar	3.3%	9.9
Salud	2.6%	3.3
Transporte	13.3%	13.0
Esparcimiento	1.4%	6.9
Enseñanza	6.4%	4.8
Otros Bienes y Servicios	3.2%	9.9

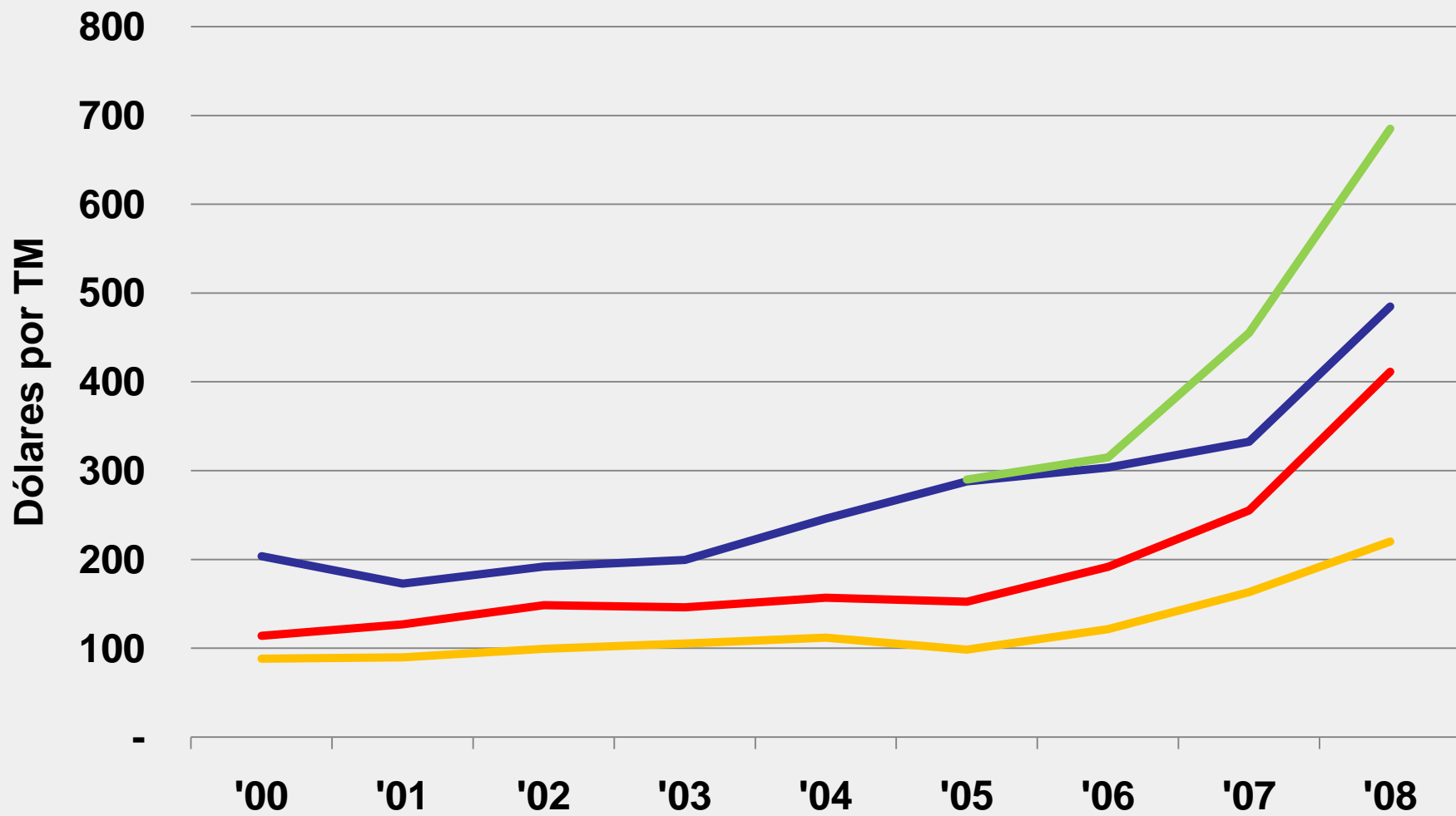
Fuente: CGR.

Precios Internacionales de Alimentos: 1980-2008 (US\$ por TM)



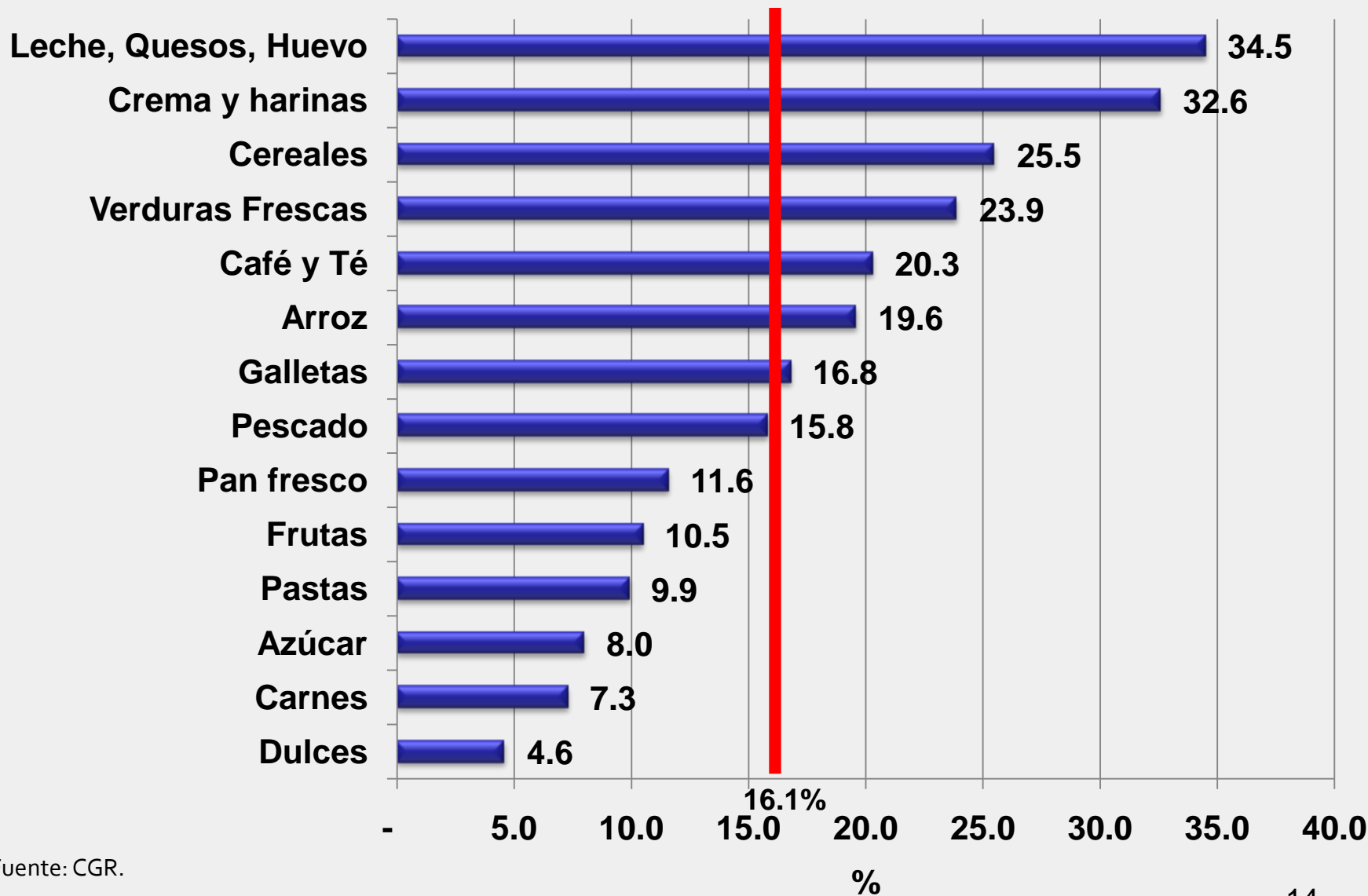
Fuente: FMI.

Promedio de Precios Internacionales de Alimentos y Fertilizantes: 2000-2008 (US\$ por TM)



Fuente: FMI.

— Maíz
 — Arroz
 — Trigo
 — Fertilizante 12-24-12



Fuente: CGR.

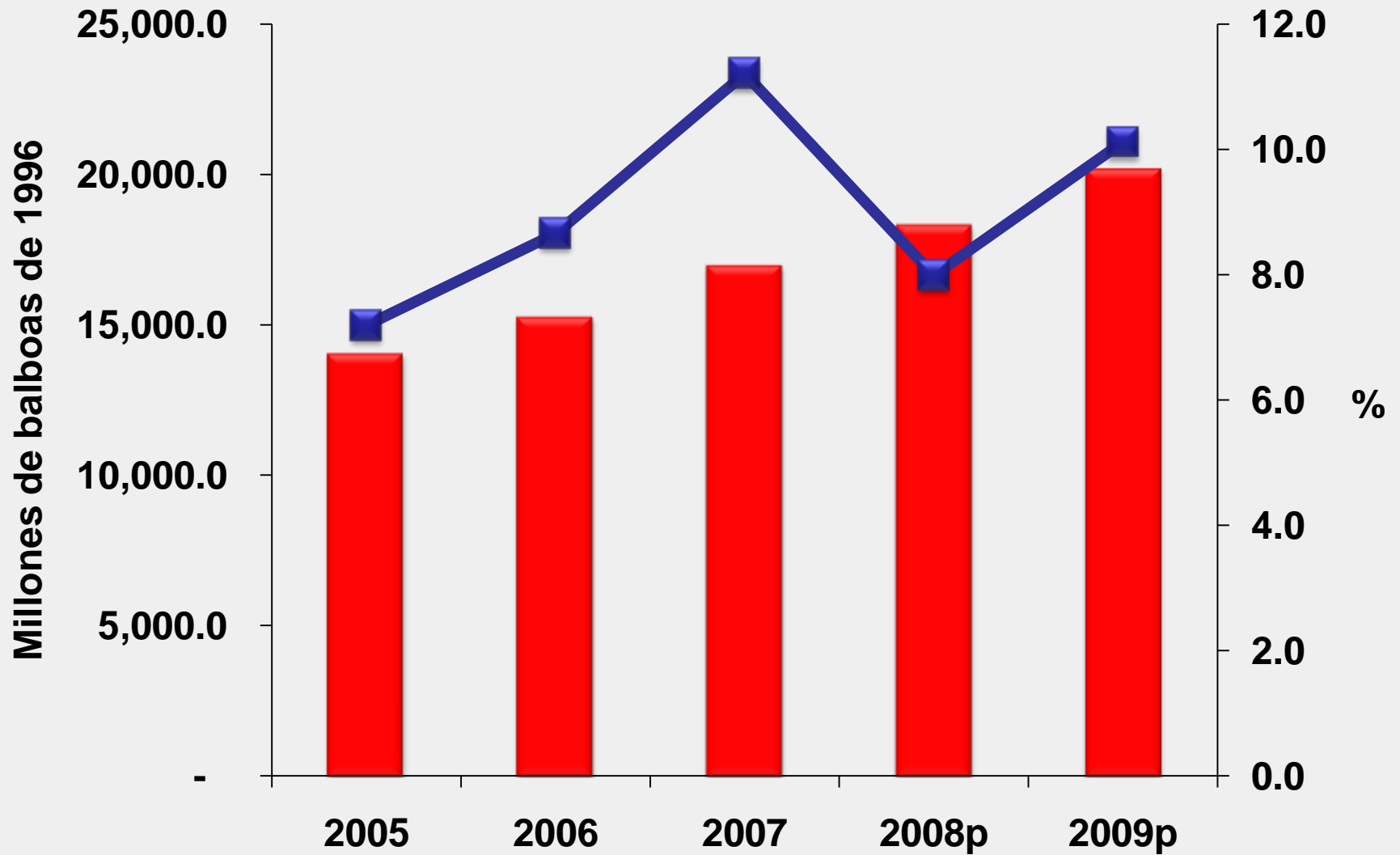
	2005	2006	2007	% 05/07 p.a.	2008	% 07/08
Carnes	72.55	73.26	77.80	3.6%	80.39	3.3%
Cereales	35.09	36.23	41.26	8.4%	45.57	10.4%
Vegetales	18.51	18.08	20.53	5.3%	22.17	8.0%
Leguminosas	2.91	2.89	3.08	2.8%	3.50	13.8%
Frutas	11.81	12.31	13.58	7.2%	12.85	-5.3%
Grasas	4.81	4.84	5.37	5.6%	6.72	25.3%
Lácteos	21.95	22.04	24.08	4.7%	30.83	28.1%
Huevos	2.95	2.92	3.08	2.3%	3.39	9.9%
Azúcares	3.53	3.72	4.01	6.6%	4.31	7.5%
Misceláneos	24.43	24.72	25.30	1.8%	27.07	7.0%
Gas	4.37	4.37	4.37	0.0%	4.37	0.0%
Total	202.89	205.38	222.44	4.7%	241.17	8.4%

Fuente: MEF.



PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2008-2009

PIB Real de Panamá: 2005-2009p (millones de balboas de 1996 y % var.)

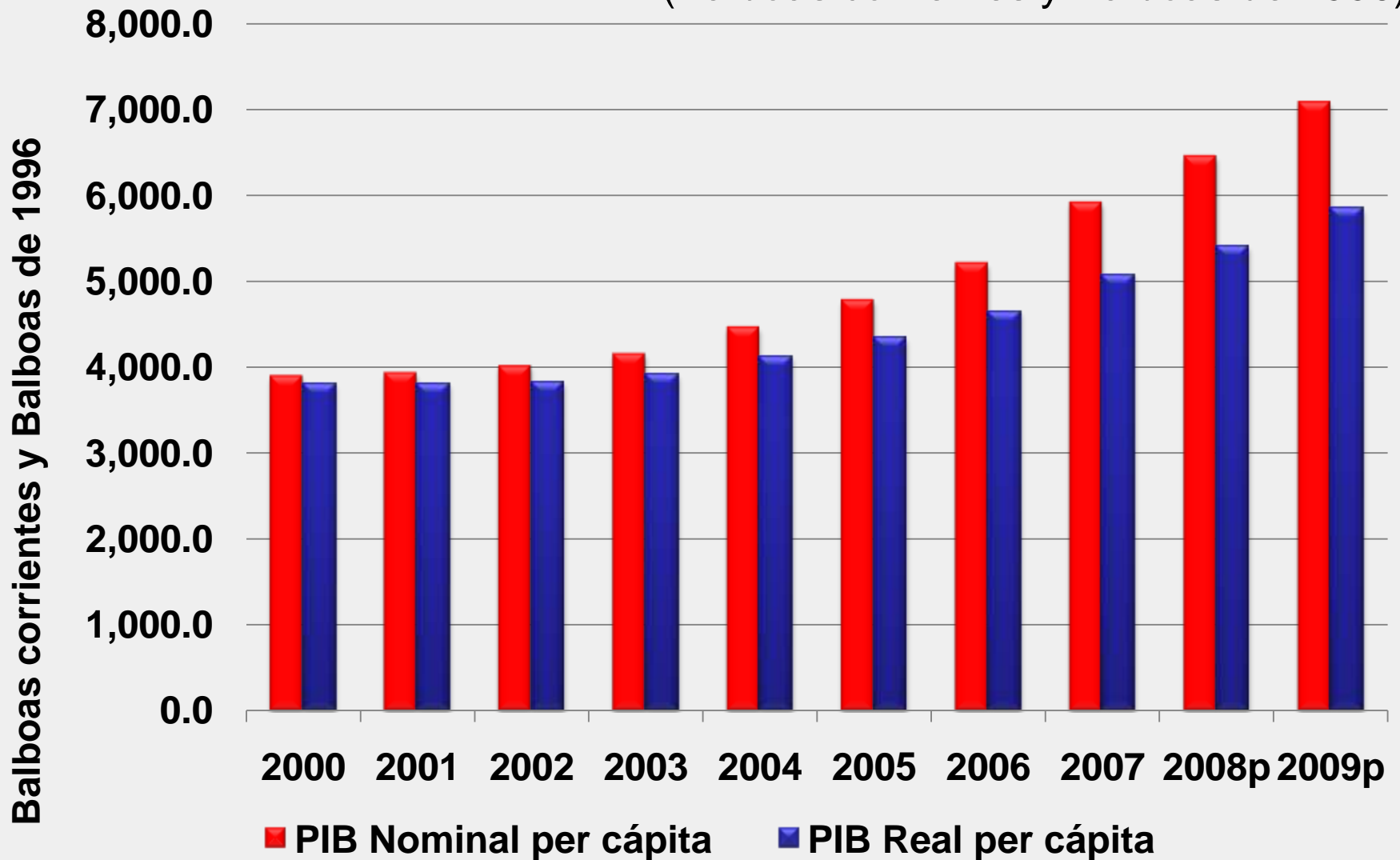


Fuente: CGR y estimaciones de Indesa.

■ PIB ■ var. %

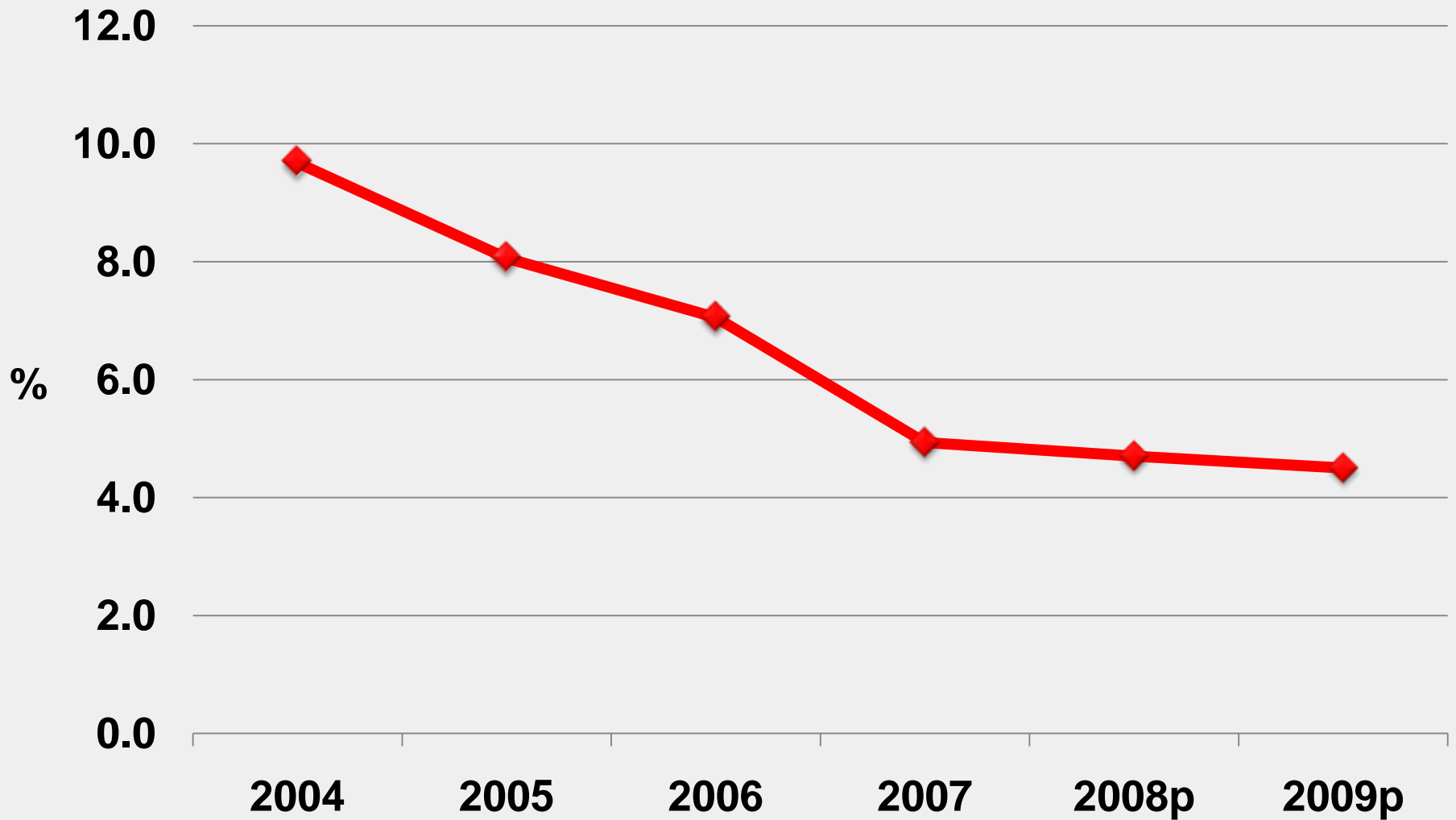
PIB Nominal y Real per cápita de Panamá: 2000-2009

(Balboas corrientes y Balboas de 1996)



Fuente: CGR y estimaciones de Indesa.

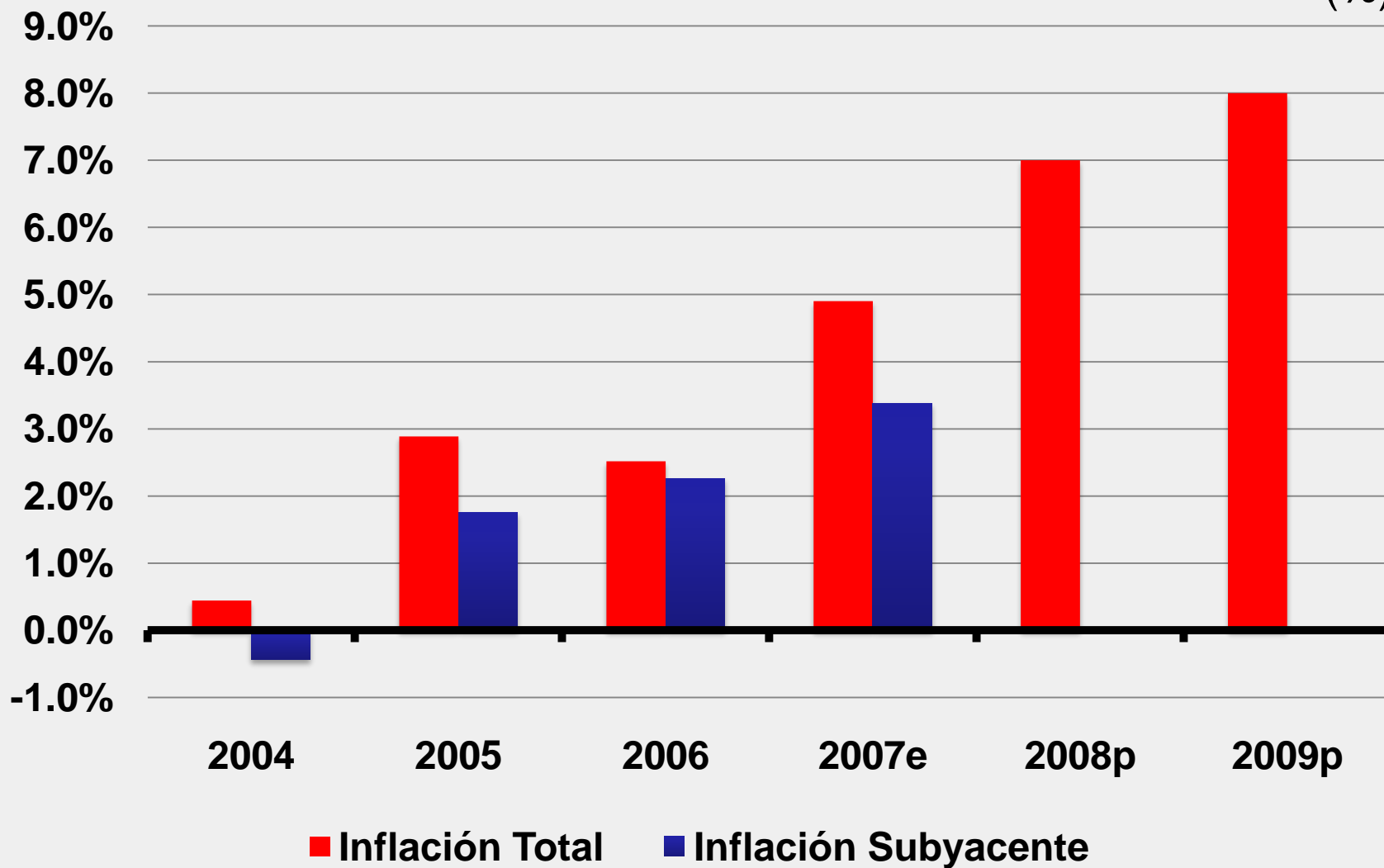
Desempleo Abierto de Panamá: 2004-2009p (porcentaje de la PEA)



Fuente: CGR y estimaciones de Indesa.

 **Desempleo abierto**

Inflación Total y Subyacente en Panamá: 2004-2009p (%)



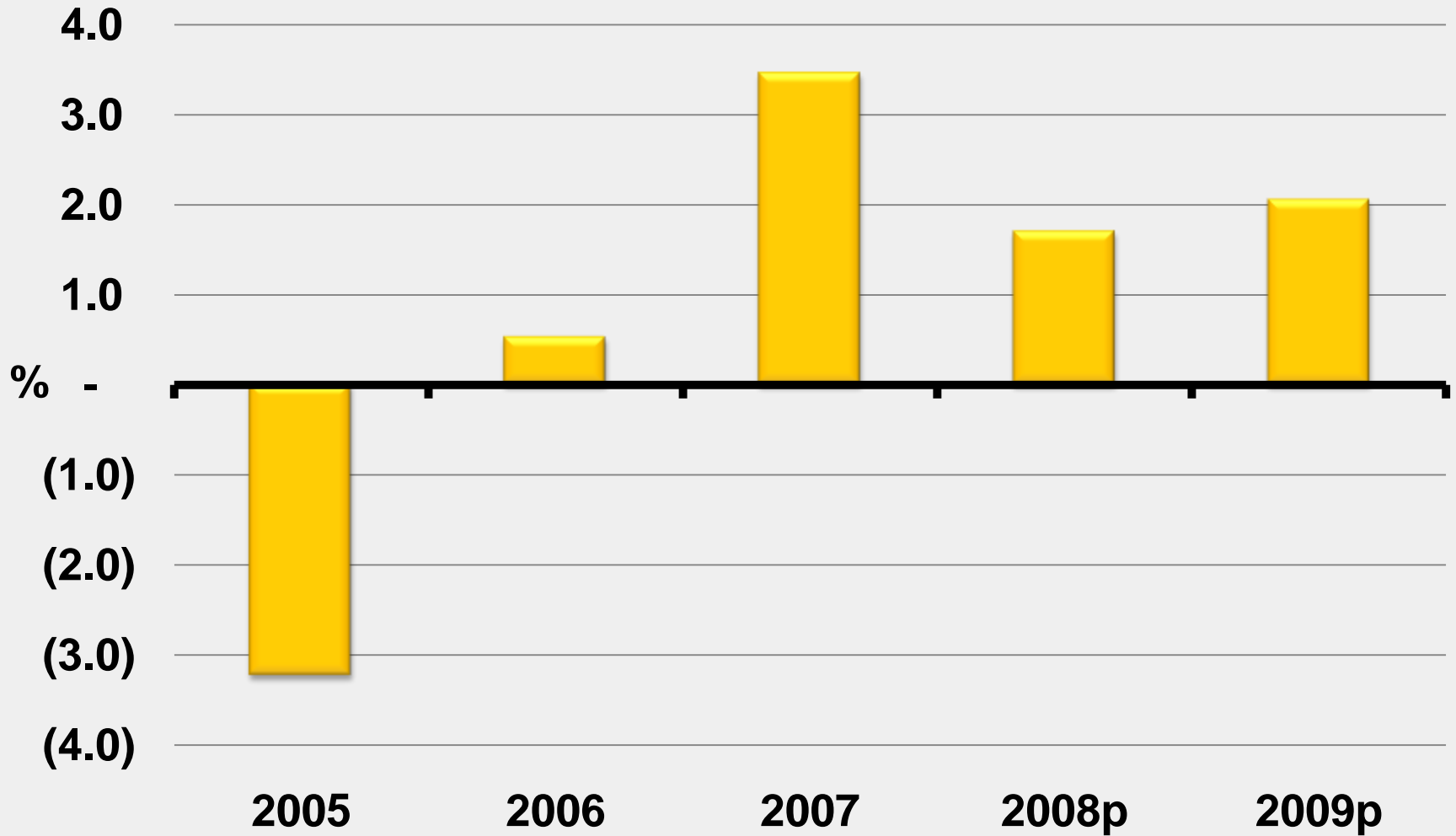
Fuente: CGR y estimaciones de Indesa.

- La exportación, motor principal de crecimiento en años recientes, se desaceleraría estos dos años
- La inversión y el consumo serían los propulsores de la expansión
- El IPC continuaría su fuerte crecimiento a causa de los precios de importación, en especial, alimentos y derivados de petróleo

- La tasa de desempleo abierto continuaría descendiendo aunque no a la velocidad de los últimos años
- El déficit comercial se financiaría así
 - IDE y crédito externo para las obras privadas de infraestructura
 - Recursos propios y deuda para las obras públicas
 - Uso de la liquidez de los bancos para las importaciones de bienes de consumo

- Las (cuantiosas) importaciones para la ampliación del Canal se financiarían con el flujo de caja de la ACP y crédito externo, principalmente
- De requerirse un ajuste en la balanza comercial, este sería por la vía de reducir el crédito a las importaciones de bienes finales de consumo

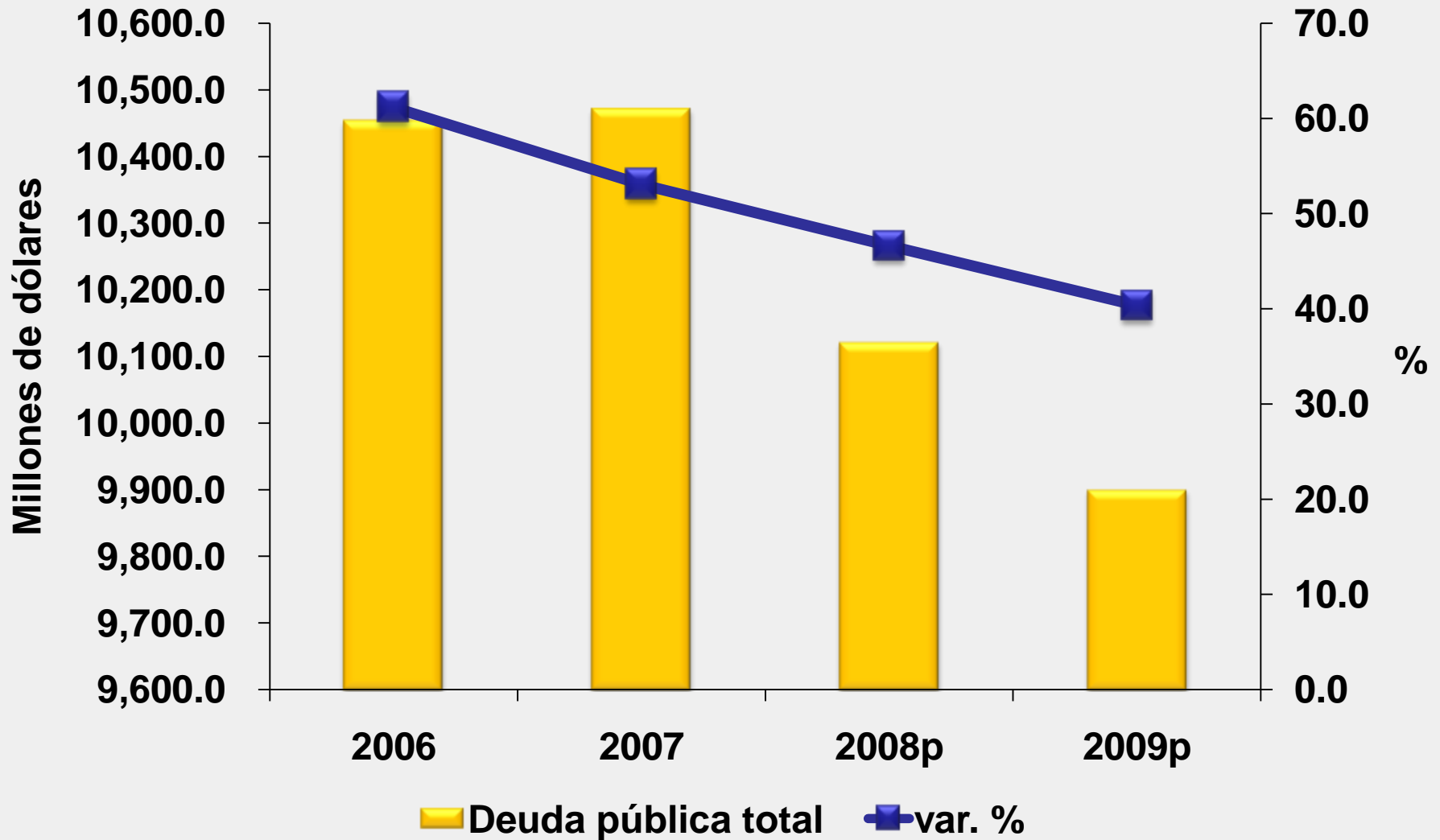
Saldo de las Operaciones del SPNF de Panamá: 2005-2009p (saldo como % del PIB)



Fuente: MEF y estimaciones de Indesa.

■ % del PIB

Deuda pública total de Panamá: 2006-2009p (millones de dólares y % del PIB)



Fuente: MEF y estimaciones de Indesa.

Nota: Suponiendo política de reducción.

- No vemos factores que puedan hacer mejorar estas proyecciones
- La única posibilidad es que se cumplan las expectativas de algunos analistas y el precio del barril de petróleo WTI se establezca entre \$100-105
- De lo contrario, lo presentado es el caso óptimo

- Una recesión más profunda y larga en EE.U.U que la hasta ahora proyectada
- En caso extremo, un caso de estancamiento con inflación a escala internacional, en especial de la “estanflación”
- Mayor deterioro del sistema financiero Norteamericano y contagio al resto del mundo
- Fuertes aumentos de los precios de materiales básicos



Torre Banco General, Pisos 8 y 12
Calle Aquilino de la Guardia, Marbella
Apartado 0823-01731
Panamá, Rep. de Panamá

Tel. (507) 300-5560

Fax (507) 300-5562

www.indesa.com.pa

Cláusula de Exención de Responsabilidad de INDESA & CO, INC.

Los análisis, opiniones y conclusiones desarrollados en esta presentación han sido preparados utilizando técnicas reconocidas de análisis económico y financiero. El contenido de este análisis es sólo una opinión informada para los propósitos expresados en ella. Este análisis es válido solamente en la fecha en que fue emitido el presente reporte e INDESA no tiene ni asume ninguna responsabilidad en mantener este informe al día en cuanto a eventos y circunstancias subsecuentes. De ninguna manera deberá interpretarse esta presentación ni parte alguna de la misma como recomendación por parte de INDESA. INDESA sólo presenta sus opiniones expresadas en la presentación y no asume responsabilidad alguna por el uso futuro de indicadores, fórmulas, proyecciones, enfoques, métodos, supuestos ni conclusiones utilizadas y alcanzadas en la presentación. INDESA no asume ninguna responsabilidad por asuntos de naturaleza legal, y no es responsable de la información presentada en esta presentación, la cual fue suministrada por instituciones estatales y por otras entidades internacionales. INDESA no asume ninguna responsabilidad por condiciones ocultas o no evidentes de la información suministrada por terceros. INDESA se basó exclusivamente en datos históricos y estimados provistos por sus fuentes, así como también en comunicaciones verbales hechas por la administración sobre tales datos y en ajustes subsecuentes hechos a los mismos.