

## Relación Comercial entre Costa Rica y Panamá

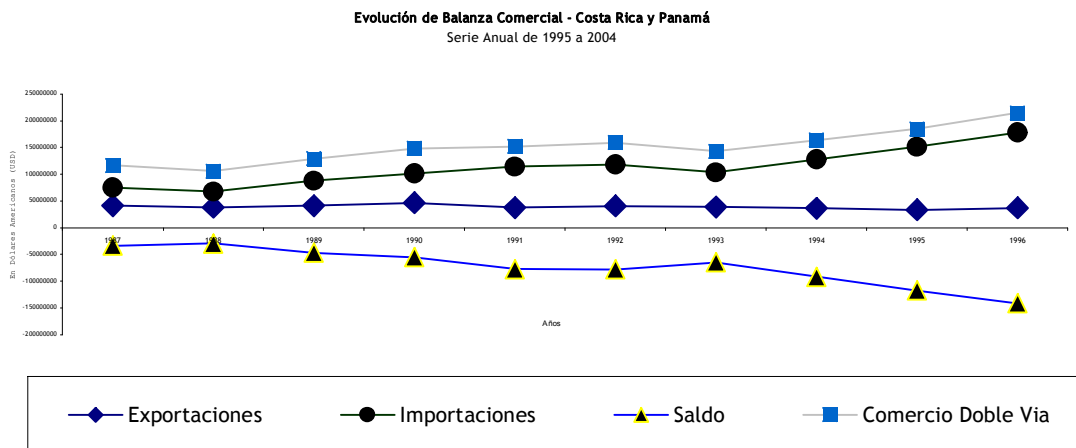
### A) Evolución del Comercio entre la Costa Rica y Panamá

Durante los últimos 10 años la balanza comercial de Panamá con Costa Rica ha sido deficitaria. Para el año 2004, el saldo de la balanza comercial con este país fue de -USD 141.3 millones correspondiente a USD 178.1 millones importados contra USD 36.8 de exportaciones dirigidas a ese mercado. Analizando los últimos 10 años, la tasa de crecimiento de nuestras exportaciones es de -1.2% con un promedio de USD 39.0 millones durante este lapso de tiempo, sin embargo, para los últimos 3 años, el monto exportado por Panamá no ha alcanzado el promedio presentando inclusive una tendencia no uniforme.

Año	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Volumen Total de Comercio	Relación Importación/Exportación
1995	41,400,454	74,993,216	<b>-33,592,762</b>	116,393,670	USD 1.81
1996	37,945,797	67,614,093	<b>-29,668,296</b>	105,559,890	USD 1.78
1997	40,995,786	88,102,407	<b>-47,106,621</b>	129,098,193	USD 2.15
1998	46,407,538	101,860,510	<b>-55,452,972</b>	148,268,048	USD 2.19
1999	37,380,063	114,423,082	<b>-77,043,019</b>	151,803,145	USD 3.06
2000	40,535,968	118,548,024	<b>-78,012,056</b>	159,083,992	USD 2.92
2001	38,959,134	103,655,965	<b>-64,696,831</b>	142,615,099	USD 2.66
2002	36,166,933	127,822,488	<b>-91,655,555</b>	163,989,421	USD 3.53
2003	33,466,367	151,132,749	<b>-117,666,382</b>	184,599,116	USD 4.52
2004	36,837,189	178,132,749	<b>-141,295,560</b>	214,969,938	USD 4.84

(a) Datos de la Contraloría.

Para el 2004, por cada dólar exportado por Panamá se adquirió USD 4.84 en mercancías provenientes de Costa Rica. Con la excepción del año 2001 esta relación ha ido creciendo desfavorablemente lo cual indica que de los últimos 10 años en 9 de ellos, Costa Rica ha ido superando el monto exportado a Panamá año tras año.



## B) Costa Rica como Socio Comercial de Panamá

Costa Rica representa uno de los principales socios comerciales de Panamá a nivel mundial y a nivel del bloque Centroamericano. De acuerdo a las cifras de la Contraloría General de la República, las exportaciones panameñas a Costa Rica por un monto de USD 36.8 millones representaron en el 2004 un 4.1% del total de las exportaciones Panameñas dirigidas a todos los países del mundo, mientras que como proveedor, las importaciones provenientes de este país por USD 178.1 millones corresponden al 5.0% del total importado por Panamá en ese mismo año. A nivel mundial, Costa Rica se ubica en la posición número 5, como uno de los principales socios comerciales con que cuenta Panamá actualmente ubicándose solo detrás de los Estados Unidos, Suecia, Bélgica y Holanda como destino de las exportaciones de Panamá.

País	Importancia <sup>(a)</sup>	Exportaciones a estos Mercados	Importaciones desde estos Mercados	Saldo Comercial	Comercio en Doble Vía
Costa Rica	1	36,837,189	178,132,749	-141,295,560	214,969,938
Nicaragua	2	18,220,370	3,775,482	14,464,888	21,975,852
Honduras	3	15,403,295	8,987,915	6,415,380	24,391,210
Guatemala	4	11,614,451	74,113,767	-62,499,316	85,728,218
El Salvador	5	10,591,924	51,400,076	-40,808,152	61,992,000
<b>Total.....</b>		<b>92,667,229</b>	<b>316,409,989</b>	<b>-223,742,760</b>	<b>409,057,218</b>

A nivel Centroamericano, Costa Rica es el primer mercado de las exportaciones Panameñas y también el principal proveedor de mercancías y productos a nuestro país. El 40% de todo lo que Panamá exporta a Centroamérica y el 56.3% de todo lo que Panamá adquiere de esta área proviene de Costa Rica. Para el 2004, el comercio en doble vía con este país fue de USD 215.0 millones lo que representa el 52.6% de todo el comercio con el bloque Centroamericano.

## C) Principales Productos Exportados

En el año 2004, Panamá exportó a Costa Rica un total de 244 fracciones arancelarias correspondiente a 121 productos. Sin embargo, solo 42 de estas (ó 17.2% del total de fracciones) concentran el 57.4% del monto total exportado. Los 10 principales de productos que representaron para Panamá USD 21.1 millones se detallan a continuación:

Posición dentro de las Exportaciones 2004	Producto	Monto Total Exportado durante el año 2004 (en USD)	Participación dentro del Producto dentro del Monto Total Exportado (%)	Participación Relativa de las Exportaciones a Costa Rica en relación al total exportado al Mundo (%)
1	FILETES Y DEMÁS CARNE DE PESCADO (INCLUSO PICADA), FRESCOS, REFRIGERADOS O CONGELADOS	2,889,494	7.8%	3.2%

2	PESCADO FRESCO O REFRIGERADO, EXCEPTO LOS FILETES Y DEMÁS CARNE DE PESCADO DE LA PARTIDA 03.04.	2,771,602	7.5%	4.0%
3	ACEITES LUBRICANTES DE LOS TIPOS PRODUCIDOS NACIONALMENTE	2,550,390	6.9%	53.5%
4	ANIMALES VIVOS DE LA ESPECIE BOVINA	2,043,727	5.5%	15.4%
5	CAJAS DE PAPEL Y CARTON CORRUGADO	1,870,522	5.1%	89.3%
6	BEBIDAS GASEOSAS	1,403,586	3.8%	87.6%
7	QUESO FUNDIDO EXCEPTO EL RAYADO O EN POLVO	1,355,688	3.7%	93.7%
8	LECHE EVAPORADA	1,298,906	3.5%	74.3%
9	ACEITE EN BRUTO	1,236,233	3.4%	21.5%
10	FILETES Y DEMÁS CARNE DE PESCADO (INCLUSO PICADA), FRESCOS, REFRIGERADOS O CONGELADOS	1,213,204	3.3%	46.2%
	TOTAL.....	<b>21,137,377</b>	<b>57.4%</b>	

Considerando lo que representa Costa Rica para ciertos productos, se puede analizar, sin embargo, que es un importante mercado para ciertos productos según se detalla en el cuadro superior. En el caso de las leches evaporadas, las cajas de papel y cartón corrugado, bebidas gaseosas, aceites lubricantes y queso fundido las exportaciones a Costa Rica representan entre el 50% y el 93.7% de todas las ventas de estos productos a nivel mundial. Costa Rica también representa un importante mercado para las ventas de productos del mar como los pescados frescos y los filetes de pescado. Aunque no es un importante mercado a nivel mundial, dentro de los 10 principales productos de exportación, los filetes de pescado y pescados frescos representan el 32% del total de USD 21.1 millones. Si se toma en cuenta en las Provincias de Chiriquí, Herrera y Panamá tienen una gran cantidad de personas dependen de la actividad pesquera se puede evaluar el efecto económico multiplicador que generan dichas exportaciones.

## COMPORTAMIENTO DEL COMERCIO DEL COMERCIO DE SERVICIOS Y EL ESTABLECIMIENTO DE INVERSIONES PANAMÁ - CENTROAMÉRICA

### A) SERVICIOS:

Las exportaciones de servicios han mostrado mucho dinamismo desde 1990. Han crecido en su conjunto a un ritmo del 6.4% anual. Los principales servicios de exportación son el Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón, el turismo, los puertos, el centro bancario internacional, actividades marítimas conexas y el centro aéreo.

Sin duda, la ventaja comparativa de la ubicación geográfica desarrollada con el sistema de transporte del Canal ha hecho a Panamá competitivo para el transporte, el trasbordo entrepot, el comercio y actividades complementarias. Unido a esto destaca el sistema monetario dolarizado y abierto y un sistema fiscal definido como territorial, y otras leyes especiales de incentivos a algunos servicios de exportación, que han extendido su competitividad a otras actividades como las bancarias y financieras, marítimas, legales y de servicios, que complementan aquellas logradas con el transporte.

Los principales destinos de nuestras exportaciones de servicios son, Estados Unidos, Centroamérica, Colombia, Unión Europea, México, Ecuador y Venezuela. Panamá cuenta con pocos instrumentos jurídicos internacionales con los principales países de destino de sus exportaciones, que garanticen acceso y trato no discriminatorio.

En este aspecto, la única excepción es el TLC con El Salvador, el cual garantiza un acceso no discriminatorio a nuestras exportaciones, en los demás casos, debemos señalar que, como términos generales, el CAFTA y el NAFTA han erosionado o tienen el potencial para hacerlo, el acceso de los exportadores de servicios panameños en beneficio de nuestros principales competidores (Estados Unidos, Costa Rica y México).

Lo antes expuesto, realza la necesidad de completar las negociaciones de los Protocolos Bilaterales con los países centroamericanos, al igual que el TLC con los Estados Unidos, si tomamos en cuenta que después de los Estados Unidos, el segundo destino en importancia de nuestras exportaciones de servicios es la región Centroamericana, a donde se dirigen alrededor del 12% de nuestras exportaciones en los diferentes sectores que componen la prestación de servicios.

A continuación presentaremos, las principales exportaciones de Servicios realizadas por Panamá a Centroamérica y el balance del sector con nuestros competidores centroamericanos, para esto hemos tomado como fuente la "Consultoría para el desarrollo de Metodologías para la clasificación y medición de beneficios del Sector Servicios en una integración comercial", realizada por Arden & Price en agosto del 2005:

#### 1. Transporte:

El único país que tiene una balanza positiva en **transportes** es Panamá, alcanzando el liderazgo natural en esta materia, seguido de muy lejos por Costa Rica y El Salvador.

En relación a la balanza de pagos, Panamá presenta una situación crecientemente positiva en comparación con los vecinos, logrando un resultado de más de 800 millones de dólares en el 2003, estando los otros países de Centroamérica con resultados negativos.

Transportes: Exportaciones en Millones de dólares				
Países	2000	2001	2002	2003
Costa Rica	257,5	244,1	244,9	247
El Salvador	248,6	289,4	311,3	336
Guatemala	82,4	99,7	91,1	84,2
Honduras	47,5	53,7	54,2	56,5
Nicaragua	30,2	22,7	27,4	30,2
Panamá	1152,6	1134,2	1216,3	1408,5
Transportes: Importaciones				
Países	2000	2001	2002	2003
Costa Rica	-417,2	-424,9	-457,8	-454,1
El Salvador	-405	-365,4	-452,4	-485,8
Guatemala	-421,6	-465,8	-522,9	-561,1
Honduras	-299,2	-357,2	-354,5	-386,5
Nicaragua	-152,5	-167,1	-171,5	-192,8
Panamá	-607,5	-597,6	-618,8	-601,8
Transporte Balance				
Países	2000	2001	2002	2003
Costa Rica	-159,7	-180,8	-212,9	-207,1
El Salvador	-156,4	-76	-141,1	-149,8
Guatemala	-339,2	-366,1	-431,8	-476,9
Honduras	-251,7	-303,5	-300,3	-330
Nicaragua	-122,3	-144,4	-144,1	-162,6
Panamá	545,1	536,6	597,5	806,7

En este contexto, el **Ranking en transporte** puede presentarse de la siguiente forma:

1. Panamá
2. El Salvador
3. Costa Rica.

## 2. Viajes:

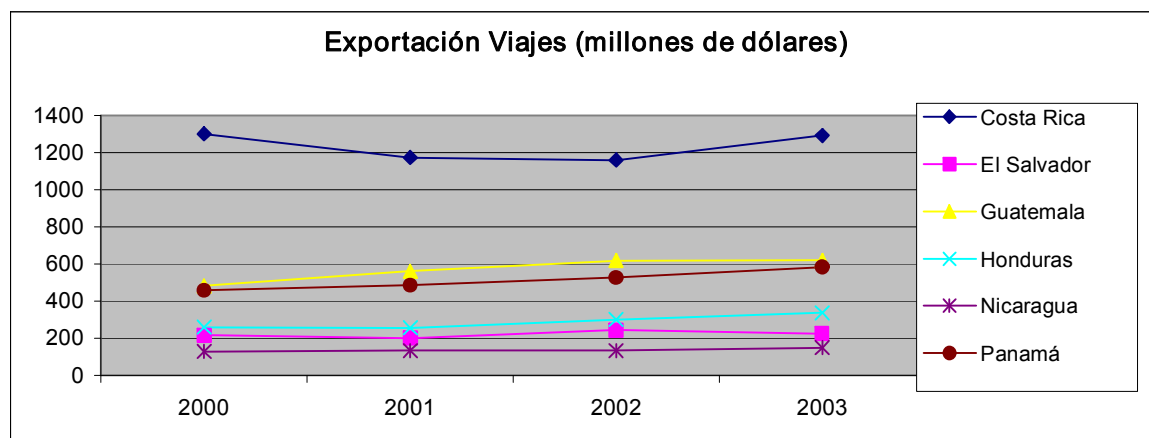
La siguiente tabla muestra la relevancia relativa del sector “Viajes” en el PIB de cada país entre los años 2000 y 1990. **Panamá se encuentra en tercer lugar, lejos de Costa Rica que lidera y muy cerca de Guatemala.** El mayor problema de Panamá en esta materia es que viene creciendo a tasas menores que la mayoría de los vecinos por lo que podría seguir perdiendo posiciones en este subsector.

INGRESOS POR VIAJES	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá
2000 (millones de dólares)	1302,5	217,4	412,5	245	131,9	453,2
Tasa exponencial de crecimiento 90-2000 (%)	14,6	10,3	11,5	26,8	27,6	10
Diferencia 2000 – 1990 (porcentaje del PIB)	22,5	9,2	20,8	31,2	35,8	9,1
GASTOS POR VIAJES	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá

2000 (millones de dólares)	486,4	170,6	198,7	99,2	79,1	186,6
Tasa exponencial de crecimiento 90-2000 (%)	11,9	11,6	6,6	10,7	16,9	6,7
Diferencia 2000 – 1990 (porcentaje del PIB)	10,1	-1,4	-2,3	-1,1	11,2	2,1

Al analizar el detalle de la **balanza de pagos** de los últimos años para viajes, **Costa Rica presenta los mejores indicadores**, aunque estos no han mejorado sustantivamente desde el 2000 en adelante. Bastante más bajo que el líder, pero con una tendencia creciente se aproximan Panamá y Guatemala (tanto en volumen de exportaciones como en el balance).

Viajes: Exportaciones				
Países	2000	2001	2002	2003
Costa Rica	1302,4	1173,3	1160,7	1293,1
El Salvador	216,9	201,1	245,2	225,9
Guatemala	482,2	561,5	619,6	620,7
Honduras	259,8	256,3	301	337,1
Nicaragua	128,6	135,3	134,6	150,7
Panamá	457,8	485,9	527,8	584,6
Viajes: Importaciones				
Países	2000	2001	2002	2003
Costa Rica	-485,4	-364,4	-344,9	-353,2
El Salvador	-165,2	-195,3	-191,1	-159,7
Guatemala	-181,7	-225,5	-275,6	-312
Honduras	-119,6	-127,6	-130,6	-138,4
Nicaragua	-78,4	-76	-69,4	-75
Panamá	-188,4	-176	-177,8	-207,7
Viajes: Balance				
Países	2000	2001	2002	2003
Costa Rica	817	808,9	815,8	939,9
El Salvador	51,7	5,8	54,1	66,2
Guatemala	300,5	336	344	308,7
Honduras	140,2	128,7	170,4	198,7
Nicaragua	50,2	59,3	65,2	75,7
Panamá	269,4	309,9	350	376,9



En este contexto, el **Ranking en Viajes** puede presentarse de la siguiente forma:

1. Costa Rica.
2. Panamá
3. Guatemala
4. Honduras

### 3. Otros servicios:

La siguiente tabla muestra la relevancia relativa del sector “otros servicios” en el PIB de cada país entre los años 2000 y 1990, mostrando que los ingresos han tenido un crecimiento comparado menor al de “transporte” y “viajes” en todos los países. En cambio los gastos muestran una situación disímil, teniendo Panamá y El Salvador muestran un incremento en los gastos de “otros servicios”.

<b>INGRESOS OTROS SERVICIOS</b>	<b>Costa Rica</b>	<b>El Salvador</b>	<b>Guatemala</b>	<b>Honduras</b>	<b>Nicaragua</b>	<b>Panamá</b>
Diferencia 2000 – 1990 (porcentaje del PIB)	-17,9	-19,2	-31	-10,5	-23	-11,1
<b>GASTOS OTROS SERVICIOS</b>	<b>Costa Rica</b>	<b>El Salvador</b>	<b>Guatemala</b>	<b>Honduras</b>	<b>Nicaragua</b>	<b>Panamá</b>
Diferencia 2000 – 1990 (porcentaje del PIB)	-2,6	3,1	-15,4	-13,5	-6,9	7,2

Al analizar el detalle de la **balanza de pagos** de los últimos años se puede observar gran dinamismo en casi todos los países, crecimientos relevantes del sector “otros servicios”, pero sin que se perciban líderes evidentes, por que resulta necesario estudiar los subcomponentes como Comunicación, Construcción, Seguros Financieros, Informática, Regalías, Servicios Empresariales, Personales y Gobierno

En cualquier caso, **Panamá aparece como líder** en ingresos, seguido por Costa Rica, Guatemala, El Salvador y Honduras respectivamente. **Pero al analizar el balance Costa Rica y Guatemala superan a Panamá por poco margen.**

<b>Otros servicios: Exportaciones</b>				
<b>Países</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Costa Rica	376,3	479	464,3	486,9
El Salvador	232,9	213,1	225,3	262,2
Guatemala	212,4	383,6	434,7	353,9
Honduras	171,6	183,7	181,7	189,6
Nicaragua	62,5	65,4	64,2	68,1
Panamá	384	384,4	507,7	563,5

<b>Otros servicios: Importaciones</b>				
<b>Países</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Costa Rica	-370,9	-378,8	-379,4	-381,1
El Salvador	-363,1	-393,3	-378,6	-348
Guatemala	-222,1	-236,5	-267,6	-253,9
Honduras	-178,7	-230,2	-214	-230,8
Nicaragua	-112,5	-109,9	-94,7	-104,3

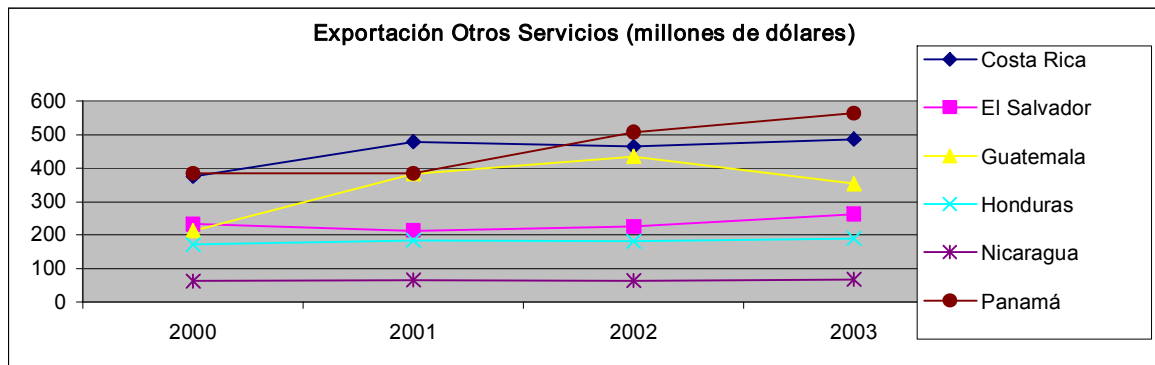
Panamá	-344,9	-331,9	-476	-484,5
--------	--------	--------	------	--------

Otros servicios: Balance				
Países	2000	2001	2002	2003
Costa Rica	5,4	100,2	84,9	105,8
El Salvador	-130,2	-180,2	-153,3	-85,8
Guatemala	-9,7	147,1	167,1	100
Honduras	-7,1	-46,5	-32,3	-41,2
Nicaragua	-50	-44,5	-30,5	-36,2
Panamá	39,1	52,5	31,7	79

En este contexto, el **Ranking en Otros Servicios** puede presentarse de la siguiente forma:

1. Panamá
2. Costa Rica.
3. Guatemala
4. El Salvador
5. Honduras

En el siguiente apartado, se mostrará un desglose de esta clasificación para un mejor análisis.



#### 4. Banca y sistema financiero:

Los siguientes datos muestran la gran fortaleza del sistema financiero de Panamá en comparación con Centroamérica. Panamá tiene cerca de 70 bancos, más del doble que Guatemala (33) y largamente superior al resto de la región. Los activos de Panamá superan los 30 mil millones, mientras que en el resto de la región no llegan a 10 mil millones. Sin embargo, debe ponerse cuidado en el hecho que Panamá no está creciendo en activos, mientras que los vecinos lo hacen aceleradamente.

##### Bancos en América Central

	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá
<b>Número de Bancos</b>	19	12	33	18	6	70
<b>Activos (millones de US\$)</b>	8255	9586	8258	4892	2081	32389

<b>Crecimiento Anual de activos (%)</b>	6,8	8,1	0,2	11,4	8	-0,8
<b>Promedio de activos por Banco (millones de US\$)</b>	434,5	798,8	250,2	271,8	346,8	462,7

Fuente: Consejo Monetario Centroamericano (2004)

Por último, otro factor a considerar al momento de decidir la reanudación de las negociaciones con Centroamérica, es que la región centroamericana es identificada por nuestros exportadores de servicios, como la de mayor potencial de crecimiento 18%, superando inclusive a los Estados Unidos que es identificado con un 12% de potencial.

## **B) INVERSIONES:**

### **1. Evolución a la Fecha:**

Los objetivos de la política comercial de la Republica de Panamá nos han conducido a promover y consolidar la inserción de Panamá en la economía internacional. Durante los últimos años Panamá ha participado de negociaciones comerciales bilaterales y multilaterales, que han dado como resultado la concretización de cuatro Tratados de Libre Comercio, con El Salvador, Taiwán, Singapur y más recientemente Chile.

Propiciar el desarrollo económico de Panamá plus el mejoramiento de la calidad de vida de los asociados es un objetivo fundamental, lo cual lo vemos materializarse mediante el incremento porcentual de las exportaciones y el fortalecimiento del flujo líquido de capital, que la inversión extranjera promueve. Por consiguiente, el interés de Panamá por seguir incursionando en los procesos de integración, además de seguir ampliando nuestro desarrollo económico, ha alentado a Panamá a considerar continuar con el proceso de negociaciones con los países centroamericanos.

En ese orden de ideas, Centro América se constituye en nuestro tercer principal eje de desarrollo, el cual en el marco de una estrategia combinada podría potencializar particularmente el último de los elementos antes mencionados: la Inversión Extranjera Directa y sus variables la inversión de capitales y valores. En éste sentido debemos indicar que uno de los resultados de la relación comercial entre Panamá y nuestro socio natural, Centro América, ha sido el movimiento del flujo de la inversión extranjera directa (IED).

Según los Bancos Centrales<sup>1</sup> de las repúblicas centroamericanas de Costa Rica, El Salvador y Honduras, estos reciben IED proveniente de Panamá de:

<b>Años</b>	<b>Costa Rica</b>	<b>El Salvador</b>	<b>Honduras</b>	<b>Nicaragua</b>
-------------	-------------------	--------------------	-----------------	------------------

<sup>1</sup> Para Guatemala y Nicaragua no se encontró informes de inversión en los respectivos Bancos Centrales. Como tampoco se encontró en el reporte de "World Investment Directory de las Naciones Unidas, IED provenientes de Panamá para estos países.

2001	US\$ 61.2 millones	US\$ 85.6 millones		
2002	US\$ 30.6 millones	US\$ 100.7 millones	US\$ 2 millones <sup>2</sup>	
2003	US\$ -1.1 millones	US\$ 103.3 millones	US\$ 19.8 millones	
2004	US\$ 22.2 Millones	US\$ 105.1 millones	US\$ 21.7 millones	US\$ 10 millones <sup>3</sup>

Por otro lado, Panamá experimento en la segunda mitad de la década de los 90 un promedio de FDI por los \$896.6 millones, pero para el periodo de 2001 – 2004 el FDI cayó a un promedio de \$435 millones.

**Cuadro 2**  
**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ENTRADA NETA DE IED, POR PAÍS, 1996-2004a**  
(En millones de dólares)

	1996-2000b	2001	2002	2003	2004p
2. México y Cuenca del Caribe	17 421,4	32 229,4	19 620,9	15 707,8	22 273,9
a) México	12 873,1	27 634,7	15 129,1	11 372,7	16 601,9
b) Centroamérica	2 340,2	1 932,3	1 699,9	1 987,1	2 022,0
Costa Rica	495,2	453,6	662,0	576,8	585,0
El Salvador	309,5	278,9	470,0	103,7	389,0
Guatemala	243,7	455,5	110,6	115,8	125,0
Honduras	166,1	189,5	175,5	198,0	195,0
Nicaragua	229,2	150,2	203,9	201,3	261,0
Panamá	896,5	404,6	77,9	791,5	467,0
c) Caribe	2 208,0	2 662,4	2 792,0	2 348,0	3 650,1
Jamaica	349,6	613,9	481,1	720,7	605,2
República Dominicana	701,5	1 079,1	916,8	309,9	463,0
Trinidad y Tobago	681,5	834,9	790,7	616,0	1 826,0
Others	475,4	134,5	603,4	701,4	755,9
Total América Latina y el Caribe	70, 595	70, 795	47, 042	39, 126	56, 377
Cifras: Cepal 2004					

## 2. Centroamérica - Región estable para Inversión<sup>4</sup>:

Las economías latinoamericanas registraron un crecimiento de 5.7% en 2004, impulsadas por el buen desempeño de la economía mundial, liderado por Estados Unidos y China. Estos grandes países contribuyeron determinadamente al fortalecimiento las compras y precios de los bienes de exportación de la región. Para 2005 la tasa de crecimiento económico en América Latina de entre 4.1% y 4.5%, de acuerdo a Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, respectivamente. Por su

<sup>2</sup> Promedio Anual 2000 - 2002

<sup>3</sup> Periodico – El Nuevo Diario: Según datos del Ministerio de Fomento, industria y Comercio (Mific).

<sup>4</sup> Basado en el Informe Trimestral del Consejo Monetario Centroamericano Diciembre 2005.

parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) la tasa de crecimiento económico de 4.3% para 2005.

La calificación crediticia de los países de la región integrantes del Consejo Monetario Centroamericano no se ha modificado durante el último trimestre del año 2005. Aunque existe una expectativa positiva para el futuro de la región. Los países de la región enfrentan muchos desafíos para alcanzar e impulsar su calidad crediticia soberana, el Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana (DR-CAFTA) se convierte en una herramienta para que los Gobierno impulsen cambios estructurales que beneficien la inversión y productividad, situación que no logra su efecto en el corto plazo, pero sí en el mediano plazo con mayor crecimiento económico, aumento en la recaudación tributaria, mejora en el estándar de vida y una mayor calidad crediticia soberana.

Es importante mencionar que a Panamá se le confirmó la calificación crediticia en BB, reflejo de la expectativa de reducir el déficit fiscal del gobierno y aliviar la carga de la deuda bajo el amparo de la reforma fiscal aprobada, así como los planes de reformar el régimen de la seguridad social. Adicionalmente, se considera que el proyecto de expansión del Canal de Panamá puede mejorar el desempeño macroeconómico y no generar presiones adicionales sobre las finanzas gubernamentales.

## Calificaciones regionales de Standard & Poor's -S&P

**Cuadro 1**  
**América Latina: Calificaciones de Riesgo País Según Standard & Poor's**  
**Largo Plazo en Moneda Extranjera**

Países	Diciembre 04		Marzo 05		Junio 05		Septiembre 05		Diciembre 05	
	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia
Costa Rica	BB	Negativa	BB	Negativa	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable
EL Salvador	BB-	Estable	BB-	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable
Guatemala	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable
Honduras	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Nicaragua	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Rep. Dominicana	CC	Negativa	SD	N/A	B	Estable	B	Estable	B	Estable
Brasil	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable	BB-	Estable
Uruguay	B	Estable	B	Estable	B	Estable	B	Estable	B	Estable
Colombia	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable
Chile	A	Estable	A	Estable	A	Estable	A	Estable	A	Estable
Panamá	BB	Negativa	BB	Estable	BB	Estable	BB	Estable	BB	Negativa
México	BBB-	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable	BBB	Estable
Argentina	SD	N/A	SD	N/A	B-	Estable	B-	Estable	B-	Estable
Venezuela	B	Estable	B	Estable	B	Estable	B+	Estable	B+	Estable

## Calificaciones regionales de Moody's

**Cuadro 2**  
**América Latina: Calificaciones de Riesgo País Según Moody's**  
**Largo Plazo en Moneda Extranjera**

País	Diciembre 04		Marzo 05		Junio 05		Septiembre 05		Diciembre 05	
	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia	Largo plazo	Tendencia
Costa Rica	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa
EL Salvador	Baa3	Estable	Baa3	Estable	Baa3	Estable	Baa3	Estable	Baa3	Estable
Guatemala	Ba2	Estable	Ba2	Estable	Ba2	Estable	Ba2	Estable	Ba2	Estable
Honduras	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable
Nicaragua	Caal	Estable	Caal	Estable	Caal	Estable	Caal	Estable	Caal	Estable
Rep. Dominicana	B3	Negativa	B3	Negativa	B3	Estable	B3	Estable	B3	Estable
Brasil	B1	Estable	B1	Positiva	B1	Positiva	B1	Positiva	Ba3	Positiva
Uruguay	B3	Estable	B3	Estable	B3	Estable	B3	Estable	B3	Negativa
Colombia	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa	Ba2	Negativa
Chile	Baa1	Estable	Baa1	Positiva	Baa1	Positiva	Baa1	Positiva	Baa1	Positiva
Panamá	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable	Ba1	Estable
México	Baa2	Positiva	Baa1	Estable	Baa1	Estable	Baa1	Estable	Baa1	Estable
Argentina	Caal	Estable	Caal	Estable	B3	Estable	B3	Estable	B3	Estable
Venezuela	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable	B2	Estable

*A diciembre de 2005 según las calificaciones de S&P se otorga grado de inversión en Latinoamérica únicamente a Chile y México de los 16 países evaluados en la región; por su parte, Moody's ha otorgado grado de inversión a: Chile, México y El Salvador.*

### 3. Panamá Líder en la Región:

Un Tratado de Libre Comercio con Centroamérica, puede consolidar a Panamá como centro estratégico de inversiones a nivel regional. El crecimiento del sector empresarial en nuestro país constituye un pilar importante para el desarrollo de nuestra economía, con la consecuente generación de oportunidades en materia laboral, tecnológica, financiera, entre otras.

Según la revista *Estrategia de Negocios* en su ranking anual por sectores para el 2005, Panamá ocupó los primeros lugares en un número importante de sectores, esto muy relacionado por la fuerte inversión en los diferentes sectores. Donde los resultados fueron los siguientes:

#### □ Ranking de Bancos con más de US\$ 1.000 millones en activos (TOP 10):

<u>RK</u>	<u>BANCO</u>	<u>PAÍS</u>	<u>ACTIVOS</u>
1	Banistmo	PA	4.483.339
2	Nacional	PA	3.143.068
3	Nacional	CR	3.135.987
4	Agrícola	ES	3.116.159
5	Bladex	PA	2.744.887
6	General	PA	2.593.914
7	Cuscatlán	ES	2.372.410
8	Continental	PA	2.205.056
9	BCR	CR	2.130.431
10	Industrial	GT	1.963.845

**Empresas de Bolsa: 124 grandes emisoras de la región (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>BOLSA</u>	<u>EMISOR</u>	<u>Ingreso Total 2004</u>	<u>Activo Total 2004</u>
1	PA/ES	Pimer Banco del Istmo S.A.	445.585,2	6.235.048,3
2	PA/ES/CR	Corporación UNC Internacional S.A.	419.778,0	4.437.205,08
3	PA	Taca Internacional Airlines S.A.	393.438,0	334.537,0
4	ES	CTE El Salvador	384.457,3	457.915,8
5	PA	Banagrícola	339.005,1	3.398.924,8

**Aeropuertos (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>Empresa</u>	<u>País</u>	<u>Pasajeros (miles)</u>	<u>Carga (miles de kilos)</u>
1	Alterra Partnes	CR	2.761,8	78.353,5
2	Tocumen S.A.	PA	2.364,8	92.847,5
3	Dirección General de Aeronáutica Civil	GT	1.899,6	59.417,5
4	CEPA	ES	1.459,7	31.082,8
5	Interairports	HN	1.249,0	13.032,1

**Aerolíneas (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>Aerolínea</u>	<u>País</u>	<u>Asientos</u>
1	TACA	ES	4.725
2	COPA	PA	2.821
3	Tikal Jets Airlines	GT	343
4	Parsa	PA	279
5	Aero Honduras	HN	247

**Puertos (Empresas) (Top 6):**

<u>RK</u>	<u>País</u>	<u>Empresa</u>	<u>Puertos</u>	<u>Carga Movilizada 2004 (TM Miles)</u>
1	PA	Manzanillo Internacional Terminal Panamá	MIT	10.877,4
2	PA	Petroterminal de Panamá	Charco Azul, Chiriqui Grande	9.596,1

3	HN	Empresa nacional Portuaria	Cortés, San Lorenzo, Castilla, La Ceiba, Tela	8.731,8
4	GT	Empresa Portuaria Quetzal	Puerto Quetzal	8.333,0
5	CR	JAPDEVA	Limón-Moin	8.080,4
6	PA	Panama Ports Company	Balboa, Cristóbal	7.371,1

**Energía y Combustibles (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>País</u>	<u>Empresa</u>	<u>Marca</u>	<u>Estaciones de Servicio</u>
1	GT	Shell Guatemala S.A.	Shell	240
2	GT	Texaco Guatemala Inc	Texaco	173
3	PA	Petróleos Delta	Delta	136
4	CR	Enersol de Costa Rica S.A.	Enersol	127
5	GT	Esso Estándar Oil S.A.	Esso	118

**Alquiler de Vehículos (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>País</u>	<u>Empresas</u>	<u>Autos</u>	<u>Nombre Comercial</u>
1	CR	ANC Car, S.A.	950	National/Alamo
2	CR	Talomex S.A.	718	Economy
3	PA	Budget rent a Car Panamá	641	Budget
4	CR	Renta de Automóviles El Indio S.A.	600	Thrifty
5	PA	Servicios Turísticos Panameños S.A.	533	Nacional/Alamo

**Cementeras (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>País</u>	<u>Empresa</u>	<u>Grupo</u>	<u>Capacidad Instalada (TM/año)</u>
1	GT	Cempro	Holcim	3.000.000

2	ES	Ceessa	Holcim	1.800.000
3	PA	Cementos Panamá	Holcim	1.000.000
4	HN	Incehsa	Lafarge	912.500
5	CR	Cemex – Costa Rica	Cemex	850.000

**Cervecerías (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>País</u>	<u>Empresa</u>	<u>Capacidad Instalada (hectolitros/año)</u>	<u>Empresas Cerveceras internacionales</u>
1	GT	Cervecería Centroamericana	3.000.000	N.A.
2	PA	Cervecería Nacional	2.200.000	SABMiller
3	CR	Florida Ice and Farm	1.500.000	Hineken
4	NI	Compañía Cervecera de Nicaragua	1.300.000	Hineken
5	HN	Cervecería Hondureña	1.300.000	SABMiller

**Azucarero (Top 10)**

<u>RK</u>	<u>País</u>	<u>Empresa</u>	<u>Capacidad de Molienda (Toneladas caña/día)</u>	<u>Producción (Miles de quintales) ZAFRA 2004 - 2005</u>
1	GT	Ingenio Pantaleón	19.384	9.364,2
2	GT	Ingenio Magdalena	18.386	7.208,9
3	NI	Ingenio San Antonio	16.000	5.375,8
4	GT	Ingenio La Unión	12.042	4.644,0
5	GT	Ingenio el pilar	16.270	4.555,4
6	GT	Ingenio Santa Ana	15.854	4.377,5
7	NI	Ingenio Monte Rosa	7.000	3.770,6
8	GT	Ingenio Madre Tierra	8.216	3.506,6
9	ES	Ingenio Central	10.000	3.305,4

		Izalco		
10	GT	Ingenio Concepción	8.046	3.112,8

**Salud (Top 3) Grandes Empresas:**

<u>RK</u>	<u>País</u>	<u>Hospital</u>	<u># de camas</u>
1	PA	Hospital San Fernando	172
2	PA	Centro Médico Paitilla	166
3	NI	Hospital Privado Salud Integral	100
3	GT	Nuestra señora del Pilar	100
3	ES	Hospital de Diagnostico	100

**Cadenas de Farmacias (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>País</u>	<u>Cadena</u>	<u># de locales</u>	<u>Área Total (m2)</u>
1	CR	Cofasa	245	n.d.
2	CR	Fischel	66	8.973
3	GT	Carolina & H	50	25.000
4	GT	Meykos	36	5.600
5	GT	Similares	36	3.600

**Supermercados (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>Empresa</u>	<u>Área Total</u>	<u>Países</u>
1	La Fragua	205.654	GT/ES/HN
2	CSU	131.312	CR/NI
3	Calleja S.A. de C.V.	129.850	ES
4	Importadora Ricamar, S.A.	74.010	PA
5	Distribuidora Xtra, S.A.	70.000	PA

**Empresas periodísticas (Top 5):**

<u>RK</u>	<u>País</u>	<u>Diarios</u>	<u>Circulación (Promedio por día)</u>
-----------	-------------	----------------	---------------------------------------

1	GT	Nuestro Diario	274.583
2	CR	La Extra – La Prensa Libre	213.100
3	CR	La Nación – Al Día	162.618
4	ES	La Prensa Gráfica – El Gráfico	160.000
5	ES	El Diario de Hoy – Periódico MAS	144.325

#### 4. TLC Panamá – El Salvador:

La suscripción de un Tratado de Libre Comercio entre Panamá y El Salvador ha significado un crecimiento importante de inversiones entre ambos socios comerciales.

Según datos proporcionados por el Banco Central de Reserva de El Salvador, la inversión panameña en ese país ha crecido aproximadamente 30 millones desde el año 2000 a la fecha, representando un total de 105.1 millones, entre las cuales se pueden señalar distribución de alimentos, derivados de petróleo, servicios de seguridad y servicios de calificación y evaluación crediticia<sup>5</sup>.

Asimismo, la inversión salvadoreña tiene funcionando en Panamá dos Bancos, **el Banco Cuzcatlán (Licencia General)**, fusionado con Panabank con un capital de operación de \$42 millones de dólares y **el Banco Agrícola S.A. (Licencia Internacional)**, con un capital de operación de \$ 30 millones". El consorcio empresarial salvadoreño "Grupo Roble", una filial del "Grupo Poma", en participación con otros empresarios panameños, realizaron el megaproyecto de construcción "Centro Comercial Multiplaza", a un costo aproximado de US\$ 100 millones.

#### 5. Oportunidades de Inversión para el resto de Centroamérica:

- La conclusión de un Acuerdo de Libre Comercio entre Panamá y los países centroamericanos sin lugar a dudas potencializaría el establecimiento de inversiones en virtud del clima positivo cultivado en los últimos años.
- La firma del Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA) así como también el Overseas Private Investment Corporation, (OPIC) sitúan a Panamá como uno de los destinos de inversiones más estables y con capacidad de reacción y solución en la región;
- Panamá es signataria de la Convención sobre Solución de Conflictos en materia de inversiones (CIADI), herramienta comúnmente invocada para solución de conflictos en el marco de las negociaciones comerciales internacionales;

---

<sup>5</sup> Este dato fue proporcionado por las autoridades del El Salvador durante la Primera Reunión de la Subcomisión Administradora del Tratado de Libre Comercio Panamá - El Salvador, celebrada los días 13 y 14 de octubre de 2005, en la ciudad de San Salvador.

- De acuerdo al “United Nations World Investment Report 2005”, Panamá en el “Outward FDI Performance Index ranking<sup>6</sup> en 2003 – 2004” ocupa la posición Número 2 en el mundo.
- Según el Índice de Economías más Liberales del Mundo (Index of Economic Freedom) Panamá es considerado como una de las economías mas abiertas del mundo (ocupando la posición Número 52 – y el 4 lugar para América Latina) por encima de países en teoría más competitivos que el nuestro, como por ejemplo Costa Rica, Argentina, Colombia, Brasil y México. Este factor mundialmente reconocido se debe a la ausencia de restricciones típicas que afectan el establecimiento, operación, conducción y administración de inversiones, lo cual ha quedado claro en nuestra negociación de acceso hasta este momento.
- Proyectos como la expansión canalera, el establecimiento de nuevas facilidades portuarias, la ampliación de las operaciones logísticas de Panamá, la habilitación del Área Económica Especial Panamá Pacífico, y el robustecimiento continuo de nuestro Sector Financiero, en el marco de programas de desarrollo estructural, sin lugar a dudas definen el norte de la política de inversiones de Panamá y consecuentemente nuestro interés de que Centro América forme parte de este escenario.

---

<sup>6</sup> The ratio of a country's share in global FDI outflows to its share in World GDP.