



República de Panamá
Ministerio de Economía y Finanzas
Despacho de la Viceministra de Economía

20 de diciembre de 2013
DdCP/DS/978

Señor
Luis Alberto Moreno
Presidente
Banco Interamericano de Desarrollo
Washington D.C. – USA

Referencia: *Programa para la Mejora de la Estabilidad y la Transparencia Financiera y Fiscal de Panamá (PN-L1100).*

Respetado señor Moreno:

Manifiesto a usted el compromiso del Gobierno de Panamá, como parte del desarrollo de políticas socioeconómicas integrales, de impulsar una política para reducir el riesgo fiscal frente a impactos macroeconómicos, financieros y eventos de desastres naturales; reduciendo así la vulnerabilidad de las finanzas públicas.

En este sentido, el Gobierno Nacional de Panamá (GONP) se encuentra comprometido en la mejora de la administración macro-financiera y fiscal del país, tal y como se contempla en el Plan Estratégico de Gobierno 2010 – 2014. Asimismo, el Banco Interamericano de Desarrollo, coherente con la Estrategia de país con Panamá (GN-2596) con el objetivo de fortalecer las finanzas públicas, ha venido apoyando programas en materia de gestión de riesgos fiscales, financieros y de desastres naturales como: los Préstamos Programáticos en Apoyo a Reformas de Política para la Reducción de Vulnerabilidades por Desastres Naturales y Cambio Climático (2588/OC-PN y 2730/OC-PN) y para el Fortalecimiento de la Administración Fiscal y Financiera en Panamá (2842/OC-PN y 2942/OC PN), así como también con el Préstamo Contingente para Emergencias por Desastres Naturales (PN-X1007). Durante el 2013, confiamos que el BID también apoye el “Programa la Mejora de la Estabilidad y la Transparencia Financiera y Fiscal” de Panamá, el cual se aprobaría en el 2013 y desembolsaría a comienzos del 2014.

.../

Esta primera operación de la serie programática, se divide en dos componentes: El primer componente se respalda en fortalecer el manejo de los activos y pasivos del sector público, articulando acciones en dos ejes: (i) mediante el fortalecimiento del manejo integral de riesgos mejorando la capacidad de las agencias públicas para gestionar los activos y pasivos soberanos, y (ii) desarrollando instrumentos financieros para la gestión de riesgos de desastres naturales; El segundo componente se respalda en el fortalecimiento de la estabilidad financiera, en especial en tres ejes de acción: (i) mediante el desarrollo de instrumentos para gestionar crisis de liquidez bancaria, (ii) mejorando la regulación y supervisión del sistema financiero y, (iii) fortaleciendo la transparencia financiera.

A continuación se describe el contexto macroeconómico y financiero de Panamá (Sección A), que presenta el marco de estabilidad económica y financiera, en el cual se desarrollará esta primera operación de la serie programática. Posteriormente, se presenta un resumen de los principales ejes de la Política Nacional de Gestión Fiscal y Financiera (Sección B), la cual fue aprobada por el Gobierno y que sustenta los objetivos de mediano plazo que se están desarrollando al margen de este programa con el BID. Finalmente, se presenta una síntesis de las reformas específicas que está adelantando el GONP y que serán parte de esta primera operación de la serie programática (Sección C).

A. Contexto Económico

Panamá es una economía abierta, cuyos principales sectores económicos son: transportes y comunicaciones, construcción, el sector inmobiliario, y los servicios financieros; todos ellos relacionados con el conglomerado del Canal de Panamá y el Centro Bancario Internacional. La economía panameña ha tenido un importante crecimiento económico en los últimos años, con un crecimiento anual del PIB entre 2007 y 2012 cercano al 10%. Este crecimiento ha venido impulsado en su mayor parte por la inversión, especialmente la relacionada con la expansión del Canal de Panamá. En el segundo trimestre de 2013, el PIB tuvo un crecimiento real del 7.6% sobre el mismo período del año anterior y con un déficit por cuenta corriente en 2012 del 9% del PIB. Este déficit se financia principalmente a través de una elevada Inversión Extranjera Directa (IED). El mayor grado de apalancamiento requerido en una estructura productiva basada en servicios elevan la importancia del acceso a financiamiento externo vía crédito bancario e IED para sostener los niveles de crecimiento de la economía. Las necesidades brutas de financiamiento para el periodo 2012 – 2014 se estiman en US\$6.7 mil millones de dólares, por lo que este programa equivale al 4.5% de los desembolsos requeridos.

Dentro del entorno financiero, Panamá es un importante centro bancario regional con un alto nivel de profundización financiera, con activos totales del sector bancario a un nivel de 250% del PIB en el 2012, y adecuados niveles de capitalización, liquidez y rentabilidad. Estos buenos fundamentos, junto con los elevados niveles de depósitos, alrededor del 89% del PIB en 2012, y una estructura diversificada de propiedad con poca vinculación con el sector bancario europeo, han contribuido a la rápida recuperación del flujo de crédito que acompañó a la recuperación económica en el país tras la crisis financiera internacional de 2008. En 2012 el crédito al sector privado creció al 14%, en línea con el crecimiento del PIB. De igual forma que el sector financiero es principalmente bancario, también son relevantes los activos manejados por las casas y agencias de valores, el sector de seguros y el de las

cooperativas de ahorro y crédito, contabilizando activos totales en los niveles del 10%, el 5% y el 4.5% del PIB respectivamente. La regulación del sistema financiero panameño sigue los principales estándares internacionales y es consistente con los Principios de Basilea. En concreto, se ha avanzado en regulación y supervisión, recogiendo las principales recomendaciones realizadas por evaluaciones previas de los organismos internacionales.

B. Principales ejes y prioridades del Gobierno para la Mejora de la Estabilidad y la Transparencia Financiera y Fiscal.

Panamá considera que la hoja de balance del sector público puede estar amenazada por los eventuales efectos de shocks de tipo exógeno, por lo cual es necesario atender el valor en riesgo de los saldos acumulados de activos y pasivos públicos. En Panamá destacan los pasivos fiscales de tipo contingente o derivados de riesgos cuya materialización depende de la ocurrencia e intensidad del evento. Este tipo de riesgos tiene impactos importantes tanto por el lado de los pasivos como de los activos, teniendo muchas veces efectos sobre ambos, lo que justifica estrategias de manejo de activos y pasivos soberanos en el país.

La estabilidad macroeconómica y financiera es fundamental para evitar distorsiones en los mercados financieros con efectos negativos sobre la economía real y el sector público. En Panamá, la estabilidad financiera es muy relevante dada la importancia que tiene el acceso al financiamiento externo para su modelo de desarrollo. La experiencia internacional pone de manifiesto la importancia de salvaguardar la estabilidad en el sector financiero y reducir su vulnerabilidad ante shocks exógenos. Es en este sentido que el gobierno tiene la prioridad de mantener la estabilidad y transparencia financiera y fiscal.

1. Objetivo General.

La política del Gobierno Nacional de Panamá, reflejada en el Plan Estratégico de Gobierno 2010-2014, recoge la importancia económica para el país de los shocks macroeconómicos, financieros y de desastres naturales que podrían suponer un impacto fiscal. El gobierno panameño está activamente involucrado en el fortalecimiento de la gestión integral de riesgos mediante la mejora de la estabilidad y la transparencia financiera y fiscal.

Para alcanzar los desafíos estratégicos que tiene Panamá, es prioritario disponer un marco de gestión financiera de riesgos que reduzca las vulnerabilidades del país ante eventuales efectos de shocks de tipo exógeno sobre las finanzas públicas del país y, por tanto, se provea estabilidad ante estas contingencias financieras, reduciendo los riesgos tanto fiscales como financieros inherentes a estos eventos.

2. Objetivo de Estabilidad Fiscal.

En los próximos años, Panamá tiene como objetivo continuar con el desarrollo de sus inversiones sin comprometer los niveles alcanzados de solvencia del país, y lograr una transmisión intergeneracional equitativa de los costes y beneficios asociados a dichas inversiones.

Al mismo tiempo, también es prioritario garantizar el impacto de las inversiones económicas realizadas en el crecimiento sostenible y de base amplia de Panamá, extendiendo sus costes y beneficios más allá de las generaciones presentes, y promoviendo una senda de desarrollo fuerte y equilibrado.

3. Objetivo de Estabilidad y Transparencia Financiera.

La competitividad del sector financiero es un eje fundamental del desarrollo de los sectores estratégicos y prioritarios del país, debido a que representó un 91% del PIB en el primer semestre de 2013, por lo que se considera un sector de alta prioridad para el Gobierno Nacional.

A su vez, como recoge el Plan Estratégico del Gobierno 2010 – 2014, se considera prioritario el refuerzo de las instituciones públicas responsables de la regulación financiera en particular para crear un ambiente seguro y transparente para aumentar la confianza de los inversionistas. Las instituciones de regulación financiera tienen un papel esencial para reducir los riesgos macro-financieros y promover un macro estable y confiable que permita al sector privado llevar a cabo sus planes de inversión y crecimiento y, a su vez, reducir los niveles de riesgo.

C. Reformas asociadas al “Programa para la Mejora de la Estabilidad y la Transparencia Financiera y Fiscal (PN-L1100)”

Esta operación a desarrollar con el BID tiene por objeto general reducir el riesgo fiscal frente a impactos macroeconómicos, financieros y eventos de desastres naturales con el fin de minimizar la vulnerabilidad del Estado ante eventuales contingencias financieras. Las acciones específicas de reforma están estructuradas en dos grandes componentes: i) Fortalecimiento del Manejo de Activos y Pasivos del Sector Público, y ii) Fortalecimiento de la Estabilidad Financiera.

1. Fortalecimiento del Manejo de Activos y Pasivos del Sector Público.

El objetivo de este componente es impulsar reformas de manejo de activos y pasivos del sector público, para consolidar el marco de gestión de riesgos contingentes sobre ellos y reducir las vulnerabilidades del país ante shocks macroeconómicos, financieros y de desastres naturales. Para ello se contemplan acciones en dos ejes:

Fortalecimiento del manejo integral de riesgos. Se mejorarán las capacidades del GONP para gestionar las finanzas públicas a través de una estrategia para el manejo de activos y pasivos del sector público.

Desarrollo de instrumentos financieros para la gestión de riesgos de desastres naturales. Se continuará avanzando en la formulación de una Estrategia Nacional de Gestión Financiera de Riesgos de Desastres.

El objetivo de este componente es complementar las reformas anteriores del GONP a través del desarrollo de la regulación de las entidades del sector financiero fortaleciendo la regulación y supervisión, para mejorar la calidad del monitoreo y la supervisión en el sector. Se contemplan acciones específicas en tres ejes:

Desarrollo de instrumentos para gestionar crisis de liquidez bancaria. Se impulsará la creación de un Fondo de Liquidez dirigido a promover la estabilidad del sistema financiero para evitar que los problemas de coordinación en el mercado interbancario provoquen restricciones transitorias de liquidez y problemas de solvencia, lo que conllevaría a reducir el crédito a la economía real de manera permanente.

Mejora de la Regulación y Supervisión del Sistema Financiero. Se continuarán con los esfuerzos para mejorar la regulación y supervisión del conjunto del sistema (bancario, del mercado de seguros y del mercado de valores) desarrollando las capacidades técnicas, organizativas y regulatorias de cada regulador. Asimismo, se fortalecerá la estrategia del Consejo de Coordinación Financiera en materia de educación financiera al conjunto de los organismos supervisores y a la población en general para mejorar la confianza en el sistema financiero.

Fortalecimiento de la Transparencia Financiera. Se apoyarán los esfuerzos para prevenir el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo para generar un marco transparente para las transacciones en el sector financiero.

D. Conclusión

En virtud de lo manifestado, el Gobierno de la República de Panamá se compromete a continuar avanzando en estos ámbitos, para lo cual solicita la aprobación de esta primera operación de la serie programática, "Programa para la Mejora de la Estabilidad y la Transparencia Financiera y Fiscal de Panamá" (PN-L1100); por un monto de hasta trescientos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$300,000,000.00).

Sin otro particular, hago propicia la ocasión para reiterarle a usted mi especial consideración.

Atentamente,



Gladys I. Cedeño U.
Viceministra de Economía

GICU/DAE/KC/VMRC

