

INFORME JUNIO 2020

FICOHSA *Premier*
BANCA PRIVADA



Consolidación de carga no afecta las métricas financieras del Canal, dice Moody's

Una posición financiera muy sólida, capacidad para la generación de efectivo y un apalancamiento relativamente bajo, son los elementos que ayudarán al Canal de Panamá a sobrellevar el impacto negativo de la pandemia de coronavirus (COVID-19) en el comercio mundial, sin embargo, aún existen desafíos que a largo plazo se ciernen sobre la vía acuática asegura un reciente informe de Moody's Inverstors Service (Moody's).

Banca panameña se mantiene estable y con saludable liquidez, dice la SBP

Al cierre del mes de mayo de 2020, la operación bancaria se caracterizó por una favorable gestión de liquidez con un crecimiento de las colocaciones de activos líquidos en bancos internacionales de \$709 millones reveló un informe de la Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP).

Según el Regulador el incremento de la liquidez tiene como fuente de fondos, el aumento por el orden de \$528.4 millones en depósitos de bancos extranjeros en nuestra plaza.

Por otro lado, el crédito interno registró un saldo de \$55,509 millones, lo que refleja una reducción en cartera de \$262 millones frente al mes anterior, mientras que el volumen de desembolsos de préstamos nuevos en mayo fue de \$589 millones, una disminución de 26.2% si se compara con los desembolsos realizados en el abril.

Panamá muestra en vitrina virtual lo mejor de su oferta exportadora

Más de 200 exportadores panameños participan desde este lunes 6 y hasta el viernes 10 de julio, en Expovirtual Panamá, la primera feria de exportaciones multisectorial del país, que nace como respuesta innovadora a la crisis derivada de la pandemia.

La iniciativa es de Pro-Panamá, la agencia de atracción de inversiones y promoción de exportaciones del país, adscrita al Ministerio de Relaciones Exteriores y bajo la dirección ejecutiva de la embajadora Carmen Vergara.

Esta feria virtual, que se convierte en una ventana de promoción de los bienes y servicios con sello panameño, cuenta con siete pabellones que se pueden visitar desde <https://expovirtualpropanama.com/>

En general, compradores y visitantes pueden conocer los sectores café-cacao-chocolate; productos frescos; productos del mar-acuicultura; cárnicos; agroindustriales; productos industriales; industrias creativas y servicios.

Calificaciones y Perspectivas de Deuda Soberana Largo Plazo, en moneda extranjera 2020

	Fitch	S&P	Moody's
Costa Rica	B (negativa)	B+ (negativa)	B2 (negativa)
Guatemala	BB- (estable)	BB- (estable)	Ba1 (estable)
El Salvador	B- (negativa)	B- (estable)	B3 (positiva)
Honduras	no es calificado	BB- (estable)	B1 (estable)
Nicaragua	B- (estable)	B- (estable)	B3 (estable)
Panamá	BBB (negativa)	BBB+ (negativa)	Baa1 (estable)

Fuente: Fitch, S&P, Moody's, SECMCA a junio.

Cambios en las calificaciones de riesgo país C.A. 2020

Durante el presente año, las principales agencias internacionales calificadoras de riesgo, han revisado para algunos países de la región, las calificaciones de riesgo de la deuda soberana en moneda extranjera. Desafortunadamente, en la mayoría de casos se trata de una degradación de la calificación o bien, de su perspectiva.

Por ejemplo, Moody's modificó a la baja inicialmente la calificación de Costa Rica, de B1 a B2, y recientemente cambió su perspectiva a negativa. Las razones principales fueron: altos déficits fiscales y las correspondientes dificultades para adquirir financiamiento de manera recurrente. En Nicaragua pasó de B2 a B3, con perspectiva de "negativa" a "estable", y la agencia se refirió a lo siguiente: a pesar que el choque financiero asociado a los disturbios sociales disminuyó, el crecimiento económico es débil y persistirá mientras se mantenga el actual clima de negocios, además, mencionó que el margen para que las políticas públicas puedan apoyar la actividad económica es ya muy reducido.

Por el contrario, El Salvador vio mejoras en su perspectiva por parte de esta calificadoradora, pasando de "estable" a "positiva", basándose en la reducción de los riesgos de liquidez del Gobierno, y una mejora en el clima de negocios. En cuanto a Honduras, tanto Moody's como S&P, mantuvieron su calificación y perspectiva invariable.

Tanto S&P Global Ratings como Fitch Ratings, modificaron positivamente las perspectivas de Nicaragua de “negativa” a “estable”. Esto responde a un menor nivel de riesgo en el perfil crediticio de Nicaragua, en tanto se observa una estabilización de la liquidez (reservas del banco central y depósitos del sistema bancario). Para Panamá, por el contrario, las dos calificadoras mencionadas cambiaron su perspectiva de “estable” a “negativa”, tomando en cuenta el aumento de la deuda del gobierno, objetivos mayores de déficit fiscales por la Ley de Responsabilidad Fiscal, y un menor crecimiento económico.

Guatemala vio reducida su calificación de BB perspectiva “negativa” a BB- perspectiva “estable” por parte de Fitch, que bajó además la calificación de Costa Rica de B+ a B, mientras que mantuvo estable la calificación de El Salvador, pero modificó su perspectiva a “negativa”.

El impacto del COVID-19 y las políticas que cada país esté llevando a cabo para resolver su situación frente a la pandemia, podría traducirse en cambios con mayor probabilidad hacia la baja en las calificaciones de los países para lo que queda del presente año 2020.

El panorama mundial se desacelera más allá de lo previsto

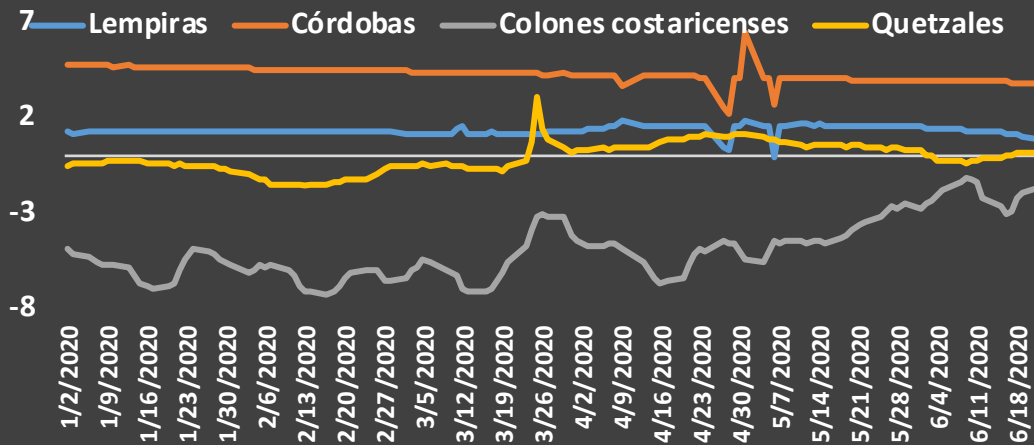
La nueva actualización del informe del Fondo Monetario Internacional al mes de junio, anticipa una desaceleración mayor a la prevista en su publicación de abril, que ya presentaba cambios consistentes hacia a la baja como consecuencia de la pandemia mundial COVID-19. Ahora afirma que, por primera vez, todas las regiones del mundo entrarán en recesión en el año 2020.

En las economías con tasas de infección decrecientes, la lenta trayectoria de recuperación refleja que el distanciamiento social persistente, dará un golpe a la productividad, y afectará a la actividad empresarial más de lo previsto, debido al confinamiento durante parte del primer y segundo trimestre de 2020. En las economías con dificultades para controlar las tasas de infección, un confinamiento más prolongado causaría aún más daños.

Por lo anterior, el crecimiento económico mundial para 2020 sería de -4.9% y 5.4% en 2021. Estados Unidos cerraría con -8.0% y una recuperación aún modesta de 4.5% para el siguiente año. América Latina y el Caribe, debido a fuertes reducciones de las tasas de crecimiento en México y Brasil, se ubicará en -9.4% en 2020 y solo crecerá 3.7% en 2021.

Adicionalmente, el volumen del comercio mundial de bienes y servicios se reducirá -11.9%, pero aumentará 8.0% el siguiente año. La buena noticia para países importadores de materias primas, como Centroamérica, es que, hasta ahora, no se prevé un incremento sustancial del precio del petróleo, cuyo promedio de los principales mercados (Texas, Dubai, Brent) lo ubica en USD\$36.18 para 2020 (reducción de -41.1% respecto del USD\$61.39 de 2019) y en USD\$37.54 para 2021 (solo 3.7% de incremento),

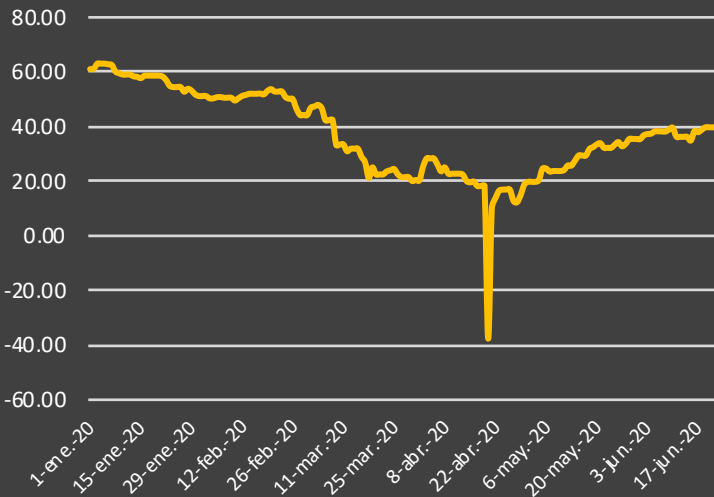
TIPO DE CAMBIO Variación Interanual



Valores	22-jun	mes anterior	mes anterior %	% interanual
QUETZAL	7.70	7.69	0.13	0.12
LEMPIRA	24.73	24.83	-0.40	0.92
CÓRDOBA	34.32	34.23	0.26	3.84
COLÓN	579.72	574.0	0.99	-1.67

Fuente: Bancos Centrales. TC para la venta. GT TC Referencia. Valores respecto USD \$.

EVOLUCIÓN DIARIA WTI US\$ por barril



Fuente: Bloomberg. Evolución diaria.

INFLACIÓN MAYO 2020 %

	Mes	Acu.	Var. Inter.
Guatemala	0.19	0.74	1.80
El Salvador	0.23	-0.31	-0.95
Honduras	-0.64	0.74	2.29
Nicaragua. dic 19	1.02	6.13	6.13
Costa Rica	-0.15	-0.22	0.61
Panamá feb	-0.25	-0.10	0.01

Fuente: Institutos de Estadística.

ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA ABR 2020

	GU	ES (mar)	HO (mar)	NI (dic19)	CR	PA (feb)
Ten. ciclo interanual %	-5.2	-2.8	-5.4	-0.5	-5.7	-0.25
PIB Trim. IV-19	3.9	3.0	2.5	-0.2	2.9	3.3

Fuente: Bancos Centrales.

REMESAS MAY 2020

	GU	ES	HO	NI (jun19)
Valor acumulado MM USD \$	3,917.0	2,015.1	1,968.3	796.6
% Variación Interanual	-3.2	-11.6	-8.1	9.9

Fuente: Bancos Centrales.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES MM US\$

	MAY-20
Guatemala	16,708.1
El Salvador	3,441.4
Honduras	6,353.3
Nicaragua	2,494.5
Costa Rica	8,585.3

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO VAR. INTERANUAL

	MAY-20
Guatemala	7.7%
El Salvador-abr	6.1%
Honduras-mar	8.6%
Nicaragua-mar	-9.7%
Costa Rica	-0.1%

Fuente: Bancos Centrales.