

Deloitte.

Asesoría Financiera
Edición Mensual
Agosto 2014

Visión Deloitte

Actualidad económica & financiera

Cómo prepararse ante un mercado cambiante

Análisis de la economía nacional e internacional

Nuestros profesionales te brindan una
perspectiva diferente

El mundo al instante

Información económica

Indicadores económicos

Data Visión de la economía
panameña

Data Visión de la economía
en otros países

Mercado financiero
Panorama mundial



Análisis de la economía nacional e internacional

Nuestros profesionales te brindan una perspectiva diferente

El IPC registró un aumento de 2.2% a julio de 2014

De acuerdo con informe emitido por La Contraloría General de la República (CGR), el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que mide el nivel de inflación, reflejó una disminución de 0.8% en el mes de julio 2014 con respecto al mes anterior (junio 2014). Al compararlo con el año anterior (julio 2013), se observó un incremento de 2.2%. El IPC acumulado en 2014 es del 1.4%.

Al analizar las divisiones y agrupaciones de bienes y servicios del IPC del mes julio 2014 con respecto al mismo periodo del año anterior, se observó un aumento en los bienes y servicios diversos de 4.7%, impactado principalmente por un crecimiento del rubro del tabaco por 6.2%, los artículos para el cuidado personal de 4.2% y los servicios de cuidado personal y los efectos personales ambos por 1.9%.

Por su parte, la enseñanza refleja esta fecha una variación de 4.7%; debido al incremento en los servicios educativos por 5.1%, el equipo y material educativo por 4.5% y 3.9% respectivamente.

En cuanto a la salud, se registró un incremento de 4.7%, debido al aumento en los productos médicos y farmacéuticos y aparatos terapéuticos por 6.0%, el servicio de seguro de enfermedad y hospitalización por 4.3%; los servicios médicos y

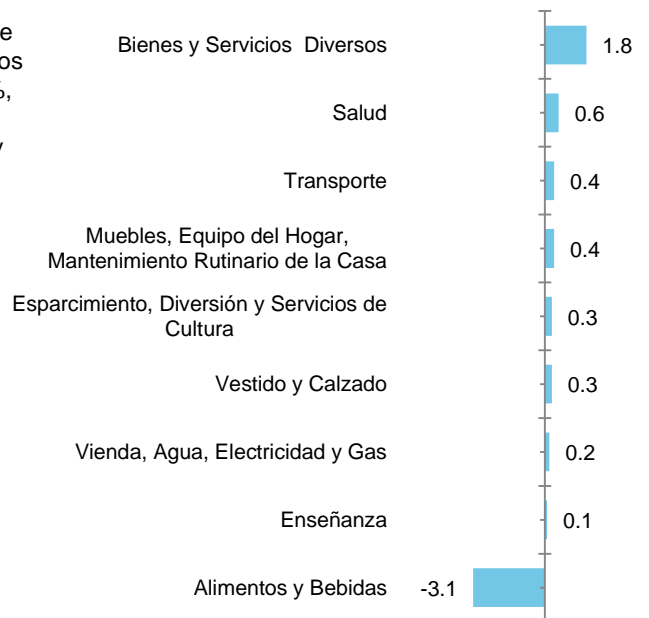
paramédicos no hospitalarios por 2.9% y los servicios médicos hospitalarios por 1.0%.

El incremento de los muebles, equipo del hogar y mantenimiento rutinario de la casa fue de 3.6%, motivado principalmente por el aumento de los servicios para el hogar por 9.4%; y el servicio doméstico por 6.4%.

Dentro de las agrupaciones que presentaron un menor incremento, se encuentran: el transporte con 2.3%; esparcimiento, diversión y servicios de cultura con 1.8%; vestido y calzado con 1.5%; los alimentos y bebidas con 1.3%; y vivienda, agua, electricidad y gas con 1.0%.

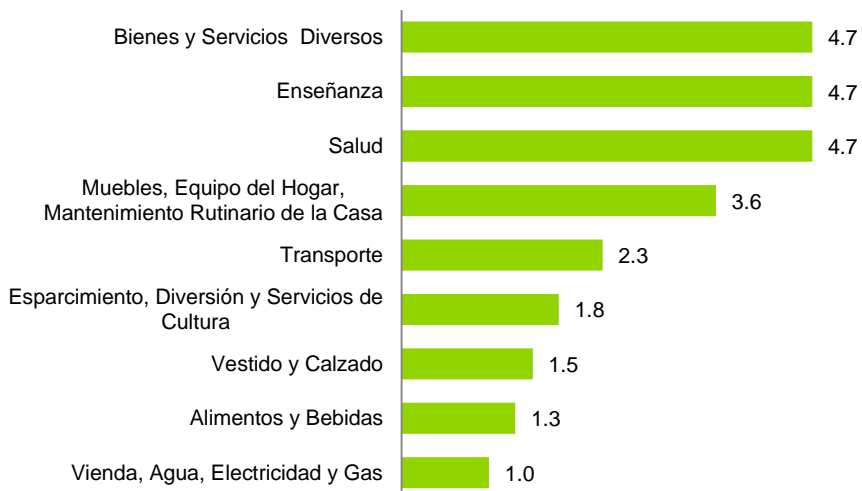
The Economist Intelligence Unit (EIU), estima que la inflación para el año 2014 será de 3.4%.

División y agrupación de bienes y servicios mensual: julio 2014 vs junio 2014 (variación %)



Fuente: CGR.

División y agrupación de bienes y servicios: anual : julio 2013 - julio 2014 (variación %)



Fuente: CGR.

Análisis de la economía nacional e internacional

Nuestros profesionales te brindan una perspectiva diferente

Movimiento de carga en los puertos panameños aumentó 1.4% en el primer semestre del año 2014

Según datos publicados por la Autoridad Marítima de Panamá (AMP), los puertos panameños movieron 3.3 millones de TEU's (contenedores de 20 pies) en el primer semestre del año 2014, representando un aumento de 1.4% con respecto al mismo periodo del año 2013.

La AMP señala que esta cifra refleja una mejoría en la actividad portuaria, ya que en los primeros meses del año 2013 se registró una disminución de 6.4% con relación al mismo periodo del año 2012.

En el primer semestre del año 2014, podemos destacar el movimiento del puerto PSA (Panamá International Terminal) que movilizó 125,063 TEU's, un crecimiento de 107.7% con relación al mismo periodo del año 2013.

El segundo puerto con mayor crecimiento fue Bocas Fruit, con un crecimiento de 13.4%; seguido por el puerto Cristóbal ubicado en la provincia de Colón (administrado por Panamá Ports Company – PPC) con un movimiento de 384,838 TEUS's, lo que representa un aumento de 8.3% para este periodo.

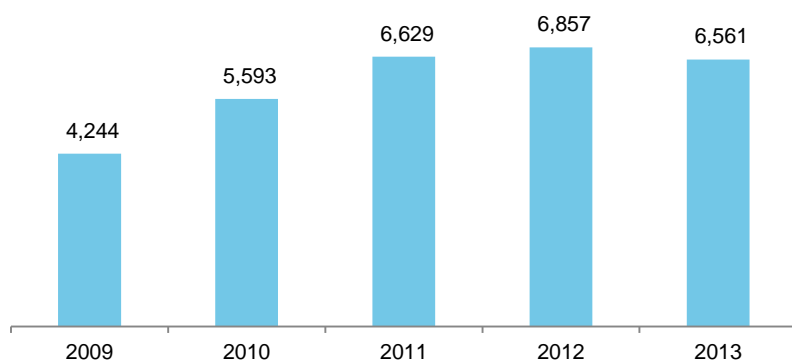
Por su parte, el puerto de Manzanillo International Terminal (MIT), mejoró su movimiento de contenedores, al registrar durante el primer semestre del año un movimiento de 1,003,342 TEUS's con relación a los 998,342 TEUS's del mismo periodo del año 2013.

Las terminales que reflejaron una disminución en el movimiento de contenedores, corresponden a:

- La Terminal de Contenedores de Balboa (también administrada por Panamá Ports Company) que movilizó 1.5 millones de TEUS's, registrando una disminución de 1.0% con relación al mismo periodo del año anterior.
- El puerto de Colón Container Terminal (CCT – Evergreen), que reflejó la mayor disminución en el primer semestre del año 2014 con 13.0%.

La AMP estima que con los proyectos de expansión en cada terminal, la capacidad del sistema podría aumentar en 14 millones de TEU's (actualmente tiene una capacidad de 10 millones de TEU's), sin incluir otros proyectos como el de la terminal que se construirá en Margarita y en Corozal, en el lado de Pacífico, con los cuales podría aumentar el movimiento de contenedores a 20 millones de TEU's.

Movimiento de Contenedores en el Sistema Portuario Nacional: años 2009 – 2013 (En miles de TEU's)



Fuente: AMP.

Análisis de la economía nacional e internacional

Nuestros profesionales te brindan una perspectiva diferente

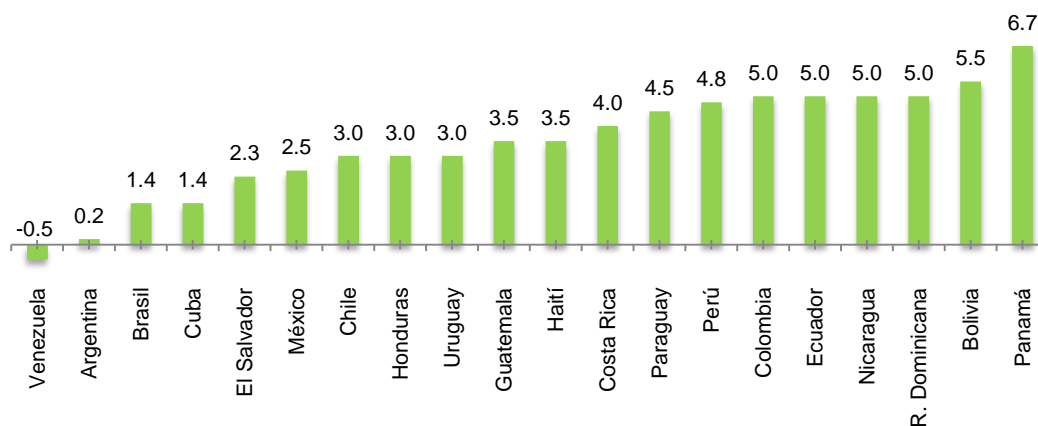
La CEPAL estima que el crecimiento de AL y el Caribe será de 2.2% en el 2014

De acuerdo a reciente informe titulado **“Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014”** de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), los países de América Latina (AL) y el Caribe crecerán en promedio 2.2% en 2014, debido a la debilidad de la demanda externa, un bajo dinamismo de la demanda interna, insuficiente inversión y un limitado espacio para la implementación de políticas que impulsen la reactivación.

El informe indica que la desaceleración económica observada en el último trimestre del año 2013, se ha mantenido en los primeros meses del año 2014; con lo que la región tendrá un crecimiento inferior al del año pasado (2.5%). Sin embargo, advierten que la mejora de algunas de las principales economías del mundo, debería permitir un cambio de tendencia hacia finales de 2014.

Según la CEPAL, Panamá estará entre las economías más dinámicas de la región con un crecimiento estimado de 6.7%. Le siguen Bolivia con un crecimiento del 5.5%, y Colombia, Ecuador, Nicaragua y República Dominicana, con crecimientos similares o superiores al 5.0%.

AL y el Caribe, proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB): año 2014 (en %)



Fuente: CEPAL.

Se espera que países del Caribe, en especial República Dominicana y Haití crezcan un 4.4%; mientras que para el área de América del Sur (AS) se estima un crecimiento de 1.8%, aunque con una amplia diversidad de crecimiento entre los países. El Caribe crecerá 2.0%, frente al 1.2% observado en el 2013.

La reanudación del crecimiento económico de Estados Unidos de América (EU) tendrá un efecto positivo en México y Centroamérica; mientras que, la recuperación del Reino Unido y varias economías de la eurozona tendrá un impacto positivo, en especial en el Caribe, debido a la posible alza del turismo.

Por el contrario, el menor crecimiento de China previsto para el año 2014 es el principal riesgo. Las economías de la región más especializadas en la exportación de materias primas a ese país podrían verse afectadas si China no logra mantener su crecimiento sobre el 7%.

La CEPAL, estima que en el mediano plazo la región pudiera enfrentar una demanda menos dinámica de sus principales bienes de exportación y un encarecimiento del financiamiento externo.

Sucesos económicos mundiales

- De acuerdo al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), en el primer semestre de este año 2014, el costo de la Canasta Básica de Alimentos en Panamá se ubicó en USD344.93, lo que representa un aumento de 28.6% (USD76.73) con respecto al valor registrado en junio de 2009.
- El Ministerio de Finanzas de Portugal, informó que se reducirá el crédito procedente de fondos públicos para el plan de reestructuración y recapitalización del nuevo Banco Espírito Santo, el Novo Banco, será rescatado por un valor de USD6,543 millones, los cuales USD5,877 millones serán un préstamo por parte del Estado de Portugal y USD667 millones que aportará el Fondo de Resolución.
- La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) mantiene su pronóstico de un crecimiento en su producción petrolera del 3.1% este año y del 3.4% en 2015, pese a los acontecimientos que actualmente sacude Irak y Libia, dos de sus principales socios, mientras que a escala global redujo sus estimaciones sobre la demanda mundial de crudo para este año, debido a una disminución del consumo energético en los países desarrollados.
- La Reserva Federal de los Estados Unidos de América (EU), informó que la producción industrial de los EU aumentó un 0.4% en julio 2014, impulsada por el incremento de 10.1% en la actividad en la industria automovilística. En los últimos doce meses, la producción industrial ha aumentado un 4.9%. La tasa de utilización de la capacidad industrial aumentó de 79.1% en junio 2014 al 79.2% en julio 2014.
- El Banco de Desarrollo de América Latina CAF anunció hoy la exitosa colocación USD1,000 millones en bonos a tres años y con una tasa del 1.5%. La emisión tuvo una demanda, de aproximadamente USD2,100 millones, por parte de Bancos Centrales, Organismos Oficiales, Tesorerías de bancos y gestores de fondos a nivel global en Estados Unidos de América (EU), Europa, Asia y América Latina (AL).
- Los bancos privados y las financieras fueron las entidades del sistema financiero de Costa Rica que mejores resultados reflejaron en términos de utilidades en el primer semestre de 2014. Según las cifras oficiales de la Asociación Bancaria Costarricense (ABC), en los primeros seis meses de 2014, los bancos privados reportaron un crecimiento del 75% en comparación con el mismo período de 2013. Por su parte, el aumento en las financieras, fue de 72%.



Indicadores económicos

Comportamiento de la economía en otros países

Leve aumento de la tasa de producción industrial en la Zona Euro

Según publicaciones realizadas por la Oficina de Estadísticas de la Unión Europea (EUROSTAT), la tasa de producción industrial de la Zona Euro para el mes de junio 2014 aumentó 0.1% con respecto a mayo de 2014.

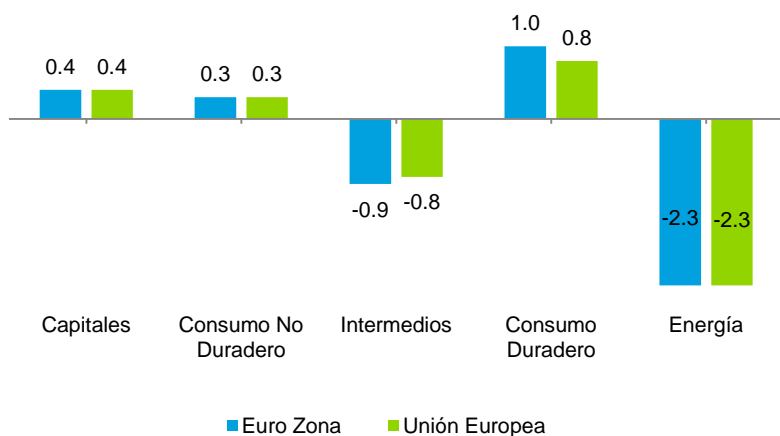
Para este período, en la Zona Euro, la producción de bienes de capital y de consumo duradero aumentaron 0.1%, los bienes de consumo no duraderos y bienes intermedios se mantuvieron estables y el sector de la energía aumentó 0.5%. Los precios en total de la industria, excluyendo la energía aumentaron en un 0.1%.

Por su parte para la Unión Europea (UE), la energía aumentó un 0.3%, los bienes de consumo duraderos un 0.1% y los bienes intermedios, bienes de capital y bienes de consumo no duraderos se mantuvieron estables.

En cuanto a una comparación anual de estos sectores de producción industrial, se observó una disminución de un 0.8% en los precios industriales, producto de una reducción en las producciones de bienes intermedios y la energía, en 0.9% y 2.3% respectivamente. Los bienes de capital aumentaron un 0.4%, los bienes de consumo no duraderos en 0.3% y bienes de consumo duraderos en 1.0%.

Por su parte, la UE disminuyó 0.8% debido a la

Comparación anual, por sector industrial: junio 2014 (en %)



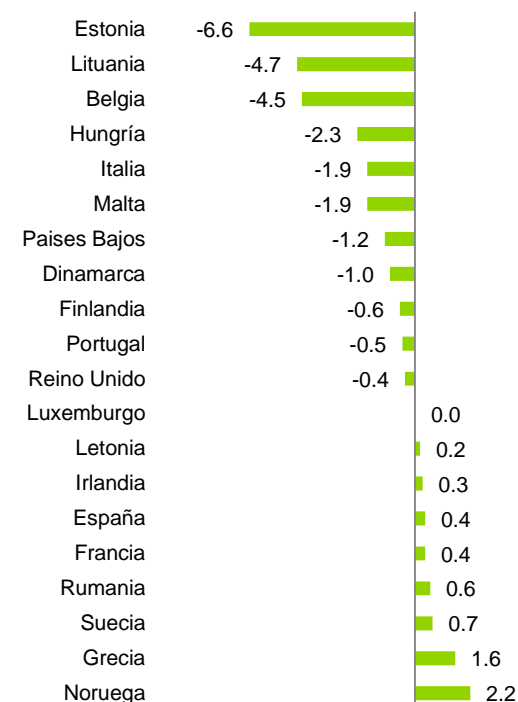
Fuente: EUROSTAT

reducción de 2.3% en el sector de la energía y del 0.8% para los bienes intermedios; mientras que los precios aumentaron en un 0.3% para los bienes de consumo no duradero, un 0.4% para los bienes de capital y un 0.8% para los duraderos bienes de consumo. Los precios de la industria, excluida la energía total disminuyó un 0.1%.

Los países que registraron disminuciones en el mes de junio 2014 fueron: Lituania(-0.9%), Estonia (-0.8%), y Dinamarca (-0.4%). Los mayores incrementos se dieron en España (0.9%), Letonia (0.6%), Grecia y Hungría (0.4%).

Los mayores incrementos al compararse con el año anterior se registraron en: Grecia (1.6%), Suecia (0.7%) y Rumania (0.6%); mientras que las mayores disminuciones en Estonia (-6.6%), Lituania (-4.7%) y Bélgica (-4.5%).

Zona Euro, producción industrial: junio 2014 (en %)



Fuente: EUROSTAT

Literatura Deloitte

Contribuimos al fortalecimiento de tu negocio

“Transformación de Recursos Humanos”



Jessika Malek
Directora de Capital Humano

Actualmente se habla en las mesas de comités directivos de las empresas sobre el rol estratégico que debe jugar el área de Recursos Humanos (RRHH) y la realidad es que, a través de los años, la necesidad de una gestión de recursos humanos ha evolucionado y ha pasado de ser un área transaccional, para convertirse en un aliado estratégico de la organización. Hoy en día las compañías tienen que manejar su gente de manera diferente, haciendo imperativo innovar, transformarse y rediseñar las prácticas de capital humano.

¿Cómo logramos transformar a RRHH en el socio estratégico que las empresas de hoy día requieren? El informe de Tendencias de Capital Humano, desarrollado por Deloitte, basado en un estudio global, identifica los 12 retos empresariales más importantes en el manejo del talento, liderazgo y la transformación de recursos humanos.

Estas 12 tendencias de capital humano están agrupadas en tres grandes áreas:

- **Liderar y desarrollar:** La necesidad de ampliar, profundizar y de acelerar el desarrollo del liderazgo en todos los niveles, construir capacidades globales de fuerza laboral, reenergizar el aprendizaje corporativo poniendo a los empleados a cargo y fijar el manejo del desempeño

- **Atraer e involucrar:** La necesidad de desarrollar maneras innovadoras para atraer, conseguir, reclutar y acceder al talento, impulsar la pasión y el compromiso en la fuerza laboral, utilizar la diversidad y la inclusión como una estrategia de negocios, y encontrar maneras de ayudar al empleado abrumado a lidiar con la inundación de información y de distracciones en el lugar de trabajo
- **Transformar y reinventar:** La necesidad de crear una plataforma de recursos humanos que sea lo suficientemente robusta y flexible para adaptarse a las necesidades locales, entrenar a los equipos de recursos humanos, tomar ventaja de la tecnología de recursos humanos, basada en la nube, e implementar analítica de datos de recursos humanos para lograr objetivos de negocio.

De los hallazgos más importantes dentro de las 12 tendencias que presenta el estudio, se sugiere que las funciones de RRHH y Talento deben estar en el medio de la transformación de las organizaciones, sin embargo, los mismos ejecutivos que piden que la gestión de recursos humanos lidere la transformación, están diciendo que RRHH debe alejarse de la administración del día a día, y enfocarse en el desempeño de las personas y como éstas impactan las metas estratégicas de la organización.

Liderar y desarrollar	Atraer e involucrar	Transformar y reinventar
Líderes en todos los niveles: Cerrar el vacío entre lo exagerado y la disposición.	Adquisición de talento reconsiderado: Despliegue de nuevos enfoques para el nuevo campo de batalla.	El equipo entrenado de Recursos Humanos. Transformar los profesionales de Recursos Humanos, en consultores de negocios calificados.
Aprendizaje corporativo redefinido: Prepárese para una revolución.	Más allá de la retención: Construir pasión y propósito.	Analítica de talento en práctica: Ir desde hablar hasta entregar grandes datos.
El manejo del desempeño está averiado: Reemplace el "clasifica y despide" por la capacitación y el desarrollo.	De diversidad a inclusión: Moverse desde la conformidad hacia la diversidad como una estrategia de negocios.	Carrera hacia la nube: Integrar el talento, los Recursos Humanos y las tecnologías de negocio.

Literatura Deloitte

Contribuimos al fortalecimiento de tu negocio

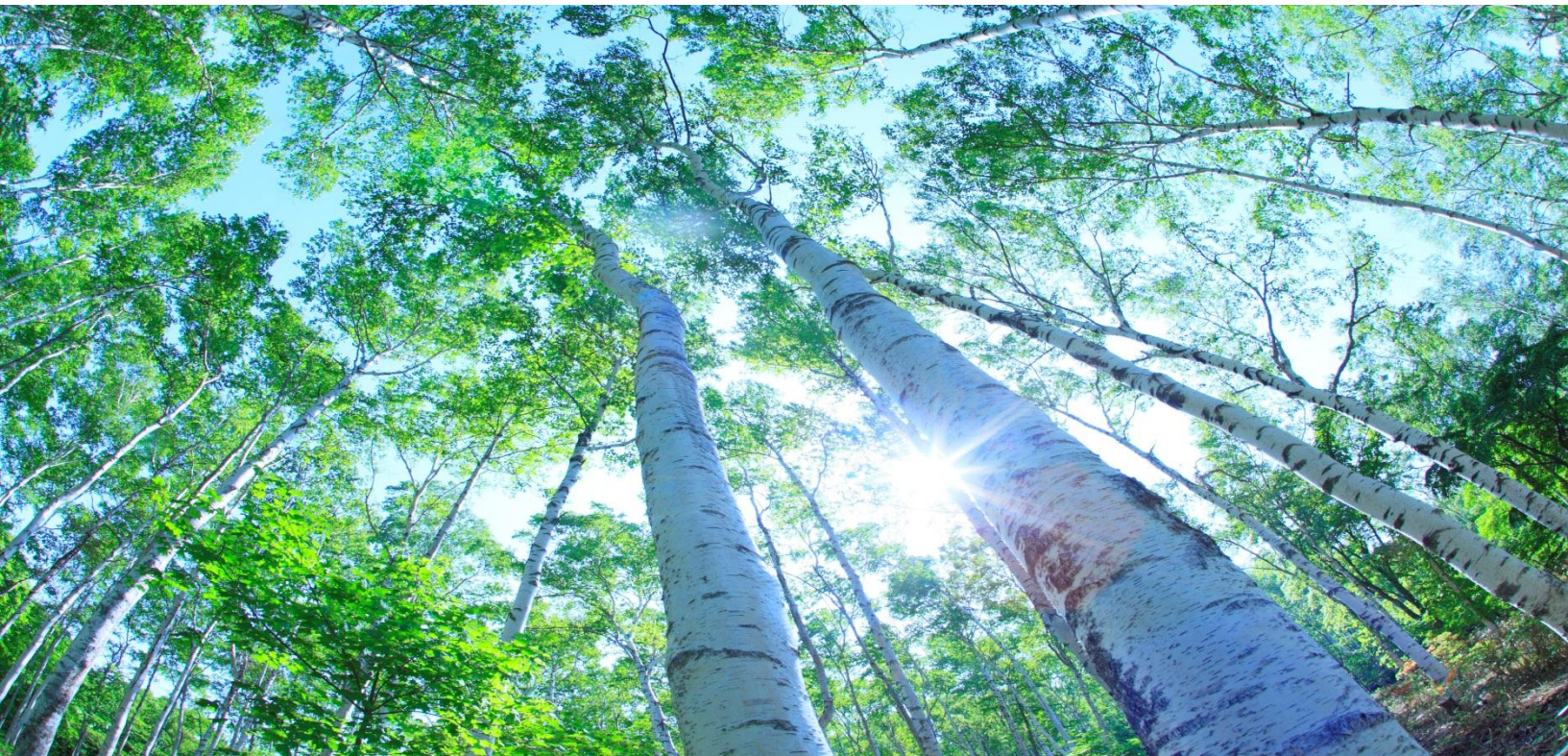
En otras palabras, como gestores de recursos humanos, debemos desarrollar las capacidades necesarias para ser ese socio estratégico. Como parte esencial de este cambio, se vuelve inminente el entrenamiento, la reorganización y la transformación de la gestión de RRHH y su relación con los líderes y asuntos de la empresa.

Transformar a RRHH va mucho más allá de solo dejar de hacer tareas administrativas, pues para convertirse en un socio de negocios efectivo, los equipos de RRHH necesitan desarrollar una visión más profunda para los negocios, desarrollar habilidades analíticas para financiar su liderazgo, aprender a operar como asesores de rendimiento y desarrollar una comprensión de las necesidades de la fuerza laboral del siglo 21.

Los CEOs ven ahora las estrategias de capital humano como una de sus principales prioridades para el crecimiento. Con el fin de cumplir con sus objetivos de negocio, los altos ejecutivos de hoy necesitan que el departamento de RRHH sea responsable del desarrollo de formas creativas para adquirir talento, construir habilidades de los

empleados, desarrollar líderes, involucrar a los empleados en todos los niveles y retener a los trabajadores críticos. La transformación de la gestión de gente propone que el área de RRHH tenga un claro entendimiento de las necesidades de la organización, sus metas y objetivos; cómo impacta hoy y como debe impactar a futuro cada miembro de la organización.

El momento de transformación es ahora, no dejemos pasar esta gran oportunidad, asegurémonos que la gestión del recurso humano forma parte del plan estratégico de nuestras organizaciones. La ruta está trazada y el reto es llevar a nuestras organizaciones a una gestión de RRHH más analítica, más estratégica.

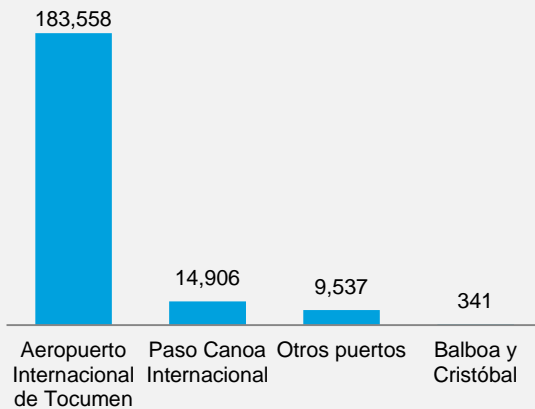


Indicadores económicos

Comportamiento de la economía panameña



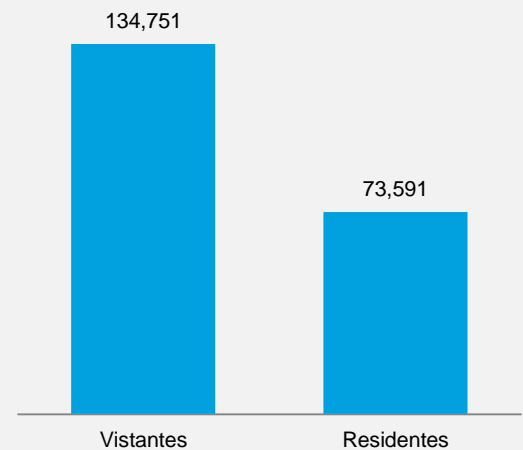
Entrada de pasajeros a la República de Panamá, por puertos: junio 2014 (en cantidad de personas)



Otros puertos incluyen: Se refiere a los puertos de Aguadulce, Amador, Almirante, Balboa, Bahía Las Minas, Bocas, Isla (aéreo y marítimo), Colon 2000, Cristóbal, Colon Container Terminal, Charco Azul, Shelter Bay, Chiriquí Grande, Enrique Malek (David), Flamenco, Guabito, Manzanillo, Home Port, Puerto Pedregal, Puerto Armuelles (marítimo), El Porvenir, Muelle 16, Muelle 3, Portobelo, Río Sereno, Puerto Obaldia, Jaqué, Rodman, Marco A. Gelabert (Albrook) y Vacamonte.

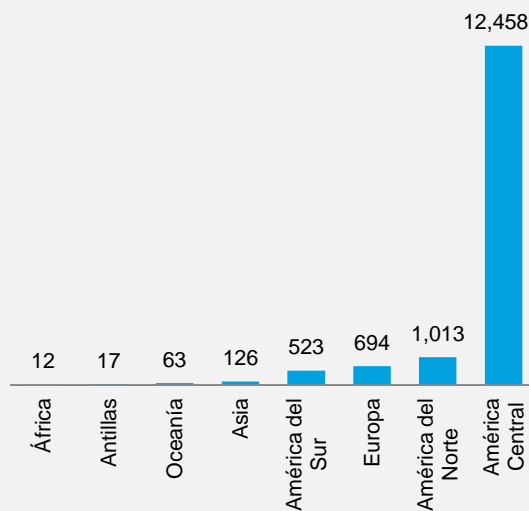
Fuente: CGR.

Entrada de pasajeros a la República de Panamá, por clase de pasajeros: junio 2014 (en cantidad de personas)



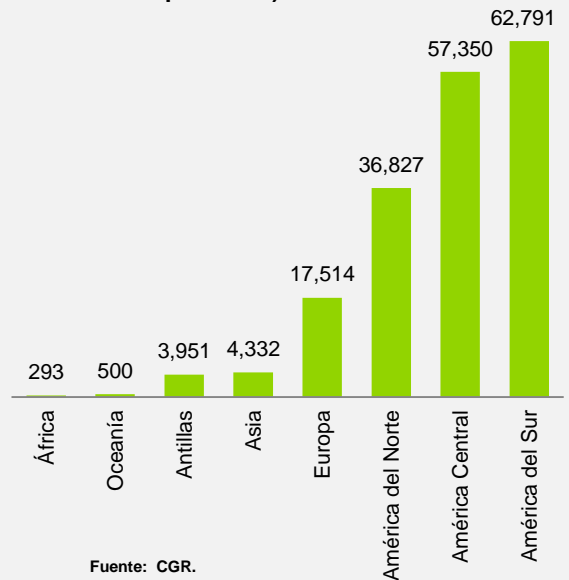
Fuente: CGR.

Entrada de pasajeros a la República de Panamá, por Paso Canoa Internacional, por nacionalidad: junio 2014 (en cantidad de personas)



Fuente: CGR.

Entrada de pasajeros a la República de Panamá, por Aeropuerto Internacional de Tocumen, por nacionalidad: junio 2014 (en cantidad de personas)



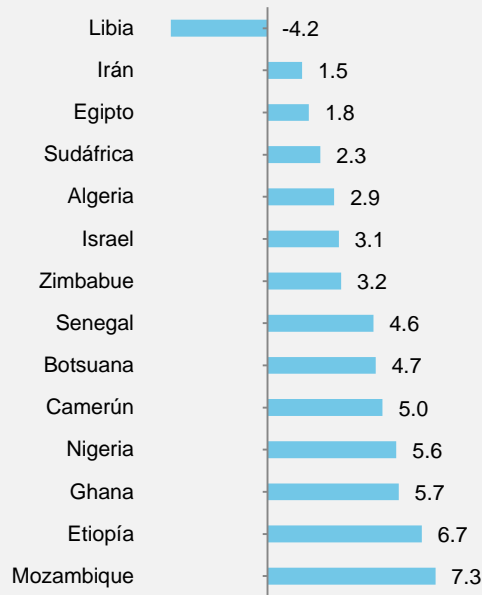
Fuente: CGR.

Indicadores económicos

Comportamiento de la economía en otros países

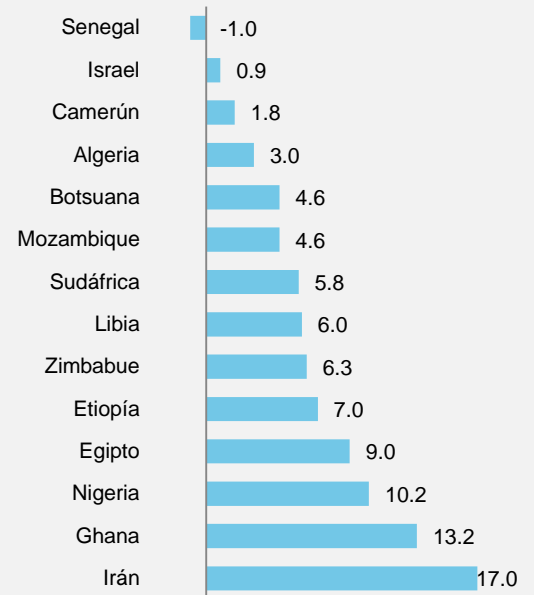


Países de África: proyección del crecimiento real del PIB, año 2014 (variación %)



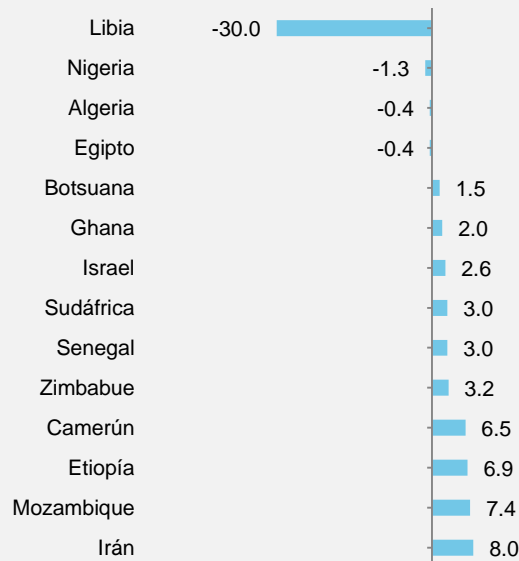
Fuente: EIU.

Países de África: proyección de la inflación, año 2014 (variación %)



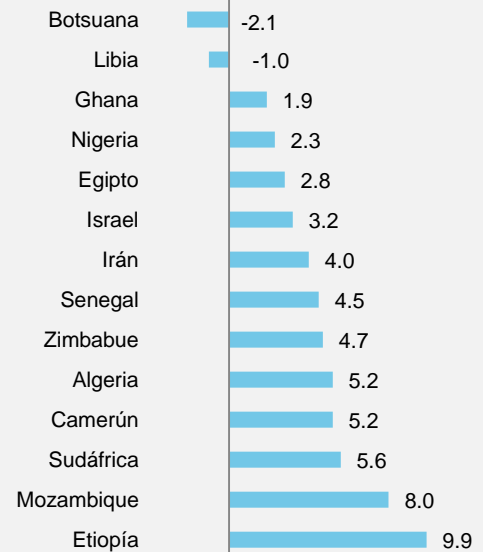
Fuente: EIU.

Países de África: proyecciones de las exportaciones de bienes y servicios, año 2014 (variación %)



Fuente: EIU.

Países de África: proyecciones de las importaciones de bienes y servicios, año 2014 (variación %)



Fuente: EIU.



Martes, 19 de agosto de 2014

Mercados

Bolsa	Precio	Variación	%
Dow Jones	16,828.27	0.00	0.00%
Nasdaq	4,503.33	0.00	0.00%
S&P500	1,970.56	0.00	0.00%
BVPSI (Panamá)	416.89	0.00	0.00%

Fuente: EIU.

Monedas

Monedas	Precio	Variación	%
EUR/USD	1.32630	0.00	0.00%
USD/JPY	102.58	0.00	0.00%
GBP/USD	1.67310	0.00	0.00%

Fuente: EIU.

Commodities

Especies	Precio	Variación	%
Barril Petróleo Texas (WTI)	96.09	-4.89	-4.27%
Barril Petróleo Europa (BRENT)	101.53	-0.23	-0.23%
Oro	1,295.40	-3.90	0.30%

Fuente: EIU.

www.deloitte.com

Domingo Latorraca M.
Socio Director
dlatorraca@deloitte.com

Gustavo M. Eisenmann A.
Socio Líder de Consultoría
geisenmann@deloitte.com

Maribel Castillo Jaén
Directora | Asesoría Financiera
mcastilloj@deloitte.com

Miyeli Paolo
Gerente Senior | Asesoría Financiera
mpaolo@deloitte.com

Taihiana Borja Arango
Consultora | Asesoría Financiera
tborja@deloitte.com

Torre Banco Panamá, Piso 12
Avenida Boulevard y La Rotonda
Costa del Este, Panamá
República de Panamá
Teléfono: +507 303-4155

Para consultas e información adicional:
paeconomics@deloitte.com

© 2014 Deloitte. Todos los derechos reservados.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Aproximadamente 182.000 profesionales de Deloitte se comprometen a ser estándar de excelencia.