

Panamá

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Como consecuencia de la crisis financiera internacional, en 2009 el PIB de la economía panameña se expandió un 2,4%, interrumpiendo el ritmo de crecimiento observado durante el período 2005-2008 en que alcanzó una tasa media del 9,6%. El sector público no financiero registró un ligero déficit equivalente al 1,0% del PIB, en comparación con un superávit del 0,4% en 2008. La cuenta corriente terminó el año en un nivel de equilibrio, mientras que en 2008 mostró un déficit de un 11,5% del PIB. A diferencia de 2008, en que la tasa de inflación alcanzó el 6,8%, en 2009 esta recuperó sus niveles históricos y cerró en un 1,9% anual.

La demanda global se contrajo un 3,6%, debido a una reducción de la inversión interna bruta (6,3%). En 2009 la inversión bruta fija, especialmente la inversión en maquinarias y equipos, se vio considerablemente afectada por la crisis financiera internacional y experimentó una contracción del 15,5%, en comparación con la tasa de crecimiento media anual del 27,4% observada en 2008.

Los sectores que continuaron creciendo en 2009, aunque a un ritmo menor que en 2008, fueron transportes, almacenamiento y comunicaciones (8,3%), especialmente las telecomunicaciones, que se expandieron un 38,5%. El sector de electricidad, gas y agua también mostró dinamismo y creció un 7,1%, como resultado del incremento de la generación de electricidad y la reducción de las tarifas eléctricas. El sector de la construcción se expandió un 4,5%, debido principalmente a las inversiones en el sector no residencial y a los proyectos de infraestructura pública. Por otra parte, las mayores contracciones se registraron en los sectores agropecuario (6,5%) y de comercio (2,8%).

A fin de contrarrestar el menor dinamismo de la actividad económica, el gobierno aplicó una serie de medidas contracíclicas, algunas de las cuales contaron con la participación activa del sector privado. En materia de obras de infraestructura, las actividades se concentraron en la ampliación del Canal de Panamá, el saneamiento de la bahía, la expansión de la cinta costera y la construcción de plantas hidroeléctricas, entre otras. En materia social se implementaron varios

programas y se realizaron importantes reajustes a los salarios mínimos.

El déficit del sector público no financiero alcanzó un 1,0% del PIB, debido a un incremento del gasto corriente del gobierno central y del gasto de capital, que fue parcialmente compensado por un aumento de los ingresos fiscales como consecuencia de una carga tributaria levemente superior. Además, se aprobó una serie de leyes tendientes a mejorar la recaudación fiscal.

Durante 2010 los organismos de calificación crediticia Fitch Ratings, Standard and Poor's y Moody's otorgaron a Panamá el grado de inversión, lo que se traduce en una mejor capacidad del país para captar recursos financieros en los mercados internacionales.

En diciembre de 2009 el nuevo gobierno del presidente Ricardo Martinelli, que tomó posesión el 1 de julio de 2009, presentó a la nación su plan estratégico para el período 2010-2014. El plan se concentra en tres sectores de alta prioridad: los servicios logísticos, el turismo y la agricultura. Como parte del plan se contempla una importante inversión en proyectos de infraestructura pública durante los próximos cinco años, tales como la construcción del metro en ciudad de Panamá, la construcción de un tercer juego de esclusas del Canal y el inicio de proyectos privados para la generación de energía eléctrica.

Para 2010 se estima un crecimiento de la economía panameña de alrededor de un 5%, impulsado por un aumento de la inversión en infraestructura pública.

Esto provocará ciertas presiones en la cuenta corriente, a raíz del incremento de las importaciones de bienes de capital requeridos para la realización de los proyectos, tales como maquinaria e insumos, y de los pagos de

intereses como consecuencia de la mayor emisión de deuda. Además es probable que aumente el déficit fiscal, a pesar del incremento contemplado en los ingresos fiscales, debido a una mayor recaudación tributaria.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2009 el sector público no financiero registró un déficit de 253,2 millones de dólares (1,0% del PIB), en comparación con un superávit del 0,4% del PIB en 2008. Los ingresos tributarios aumentaron un 5,7% en términos reales (200 millones de dólares) con respecto a lo recaudado en 2008 y alcanzaron el 10,8% del PIB en comparación con el 10,5% de 2008. Esta mayor recaudación se explica en gran parte por la aplicación de la ley núm. 45 de julio de 2009, en virtud de la cual se concedió a los contribuyentes morosos un período de gracia para el pago de los tributos. Por otra parte, los gastos totales del sector público no financiero ascendieron a 5.663 millones de dólares, lo que representa un aumento de 465,6 millones de dólares (6,4% en términos reales) respecto del período anterior. Este incremento obedece a una expansión de los gastos corrientes (6,6%) y de capital (6,0%).

La expansión de los gastos corrientes obedece al fortalecimiento de los programas sociales impulsados por el gobierno, tales como Red Oportunidades, que hasta diciembre de 2009 contaba con 69.670 familias inscritas, y el programa 100 para los 70, en virtud del cual se entregan 100 dólares mensuales a 72.000 adultos mayores que no gozan de pensión social y se realizan algunos reajustes salariales de acuerdo con la antigüedad. El aumento de gastos de capital obedece principalmente al pago realizado por inversiones en infraestructura, como la cinta costera y la autopista Madden-Colón.

En junio de 2009 se promulgó la ley núm. 32 que modifica la ley anterior sobre responsabilidad fiscal. En virtud de esta ley, se fijó el nuevo límite permitido de déficit máximo para 2009 en un 2,5% del PIB, cifra que irá decreciendo 0,5 puntos porcentuales cada año durante el período 2009-2012 hasta alcanzar un 1%, salvo excepciones como consecuencia de un bajo crecimiento interno o de los Estados Unidos.

Durante los últimos meses se han aprobado una serie de leyes tendientes a ampliar la recaudación tributaria. Entre ellas destaca el incremento del impuesto de

transferencia de bienes corporales muebles y la prestación de servicios (ITBMS) (equivalente al IVA) de un 5% a un 7%, la extensión de dicho impuesto a diversos bienes y servicios que antes estaban exentos y la reducción de la tasa de impuesto sobre la renta tanto para personas naturales como jurídicas. Se estima que como resultado de la aplicación de este conjunto de medidas la carga tributaria se elevará un 1,5% del PIB en 2010.

En 2009 la deuda pública total ascendió a 10.972 millones de dólares (45,1% del PIB, similar al año anterior) y registró un cambio en su composición. Hasta diciembre de 2008 un 81,2% del total correspondió a deuda externa y el 18,8% restante a deuda interna. En cambio, hasta diciembre de 2009 el porcentaje de deuda externa se elevó a un 92,5%, mientras que el de deuda interna disminuyó al 7,5%. El incremento de 1.673 millones de dólares de la deuda externa del sector público se atribuye principalmente a un aumento de las fuentes privadas (1.374 millones de dólares) y a un préstamo por un monto de 288 millones de dólares contraído con organismos multilaterales como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial.

Como resultado del incremento de los gastos en infraestructura, el gasto social y el pago de intereses, para 2010 se prevé un aumento del déficit fiscal respecto de 2009 superior al alza esperada por concepto de una mayor recaudación tributaria.

b) El centro bancario internacional y la política crediticia

En 2009 la cartera crediticia local mantenida por los bancos se redujo un 2,6% en términos reales. Así, la contracción del crédito actuó de manera procíclica, constituyendo un elemento explicativo adicional de la pérdida de dinamismo del PIB local. Esta evolución fue heterogénea. Las actividades que registraron las mayores contracciones del crédito fueron la pesca (49,9%), las minas y canteras (29,0%), las empresas financieras y de seguros (22,3%), la industria (17,5%) y el comercio (8,8%).

Por otra parte, los sectores de construcción e hipotecario exhibieron el mayor crecimiento en términos reales, con incrementos de un 16,4% y un 8,5%, respectivamente. La expansión de la cartera crediticia en estos últimos dos sectores obedece principalmente a que, a pesar del inicio de la crisis financiera internacional, muchos proyectos ya mostraban un importante avance por lo que los bancos decidieron continuar financiándolos.

Los depósitos exhibieron una expansión real de un 5,3% respecto de diciembre de 2008. Esta evolución obedeció a un aumento de los depósitos de particulares y extranjeros, que fue parcialmente neutralizada por la disminución de los depósitos de bancos del exterior. El incremento de los primeros se atribuye posiblemente a la debilidad mostrada por el sistema financiero de los Estados Unidos durante la crisis, mientras que la reducción de los depósitos de los bancos del exterior responde aparentemente a la necesidad de contar con la suficiente liquidez en las instituciones matrices de sus países de origen.

A pesar de la crisis financiera internacional, la banca nacional panameña siguió siendo rentable y sólida. En 2009 las utilidades del sistema bancario se redujeron un 31,8% en términos nominales, pero la rentabilidad sobre el patrimonio continuó siendo elevada y alcanzó un 12,2% en términos nominales, en comparación con el 15,7% de 2008. Los préstamos morosos como proporción del total de la cartera crediticia presentaron un leve aumento y alcanzaron un 1,9% hasta diciembre de 2009, en comparación con el 1,4% hasta diciembre de 2008. Las tasas de interés reales activas y pasivas volvieron a ser positivas en 2009, luego de haber registrado valores negativos en 2008 debido a la alta tasa de inflación.

c) La política comercial y otras políticas

En materia de política comercial, una de las metas fijadas por el gobierno para 2010 fue sacar al país del grupo de países considerados como paraísos fiscales.

Para ello, el nuevo gobierno puso en marcha un programa que contempla la firma de tratados, especialmente con países miembros de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), con el objeto de evitar la doble tributación. Hasta mayo de 2010 se firmaron tratados con Barbados, Bélgica, Italia y México. Durante abril de 2010 comenzaron las primeras negociaciones con Francia y los Países Bajos. Se espera que para fines de 2010 se hayan firmado tratados con 12 países. Esta medida debería contribuir a ratificar el acuerdo bilateral con los Estados Unidos, pendiente desde junio de 2007.

En noviembre de 2009 se promulgó la ley núm. 76 de fomento industrial, cuyo objetivo es fomentar el desarrollo de las empresas industriales de manufactura establecidas o que se establezcan en Panamá. En virtud de esta ley, se introdujo el Certificado de Fomento Industrial (CFI), documento nominativo no transferible y exento de impuestos, que puede ser utilizado por la empresa beneficiaria durante un período de ocho años para el pago de sus impuestos nacionales, tasas y contribuciones. Las empresas que podrán beneficiarse de este certificado son aquellas cuyas actividades están vinculadas con la investigación y el desarrollo, la gestión y el aseguramiento de la calidad y la capacitación de recursos humanos, entre otras. Estas empresas gozarán de un beneficio del 35% de reintegro de los desembolsos realizados en dichas actividades, mientras que el resto de las empresas industriales a las que se hace referencia en la ley gozarán del 25% de este beneficio.

Además, en diciembre de 2009 se promulgó la ley núm. 82 cuyo objetivo central es promover la competitividad de las exportaciones agropecuarias. En el marco de esta ley se creó el Certificado de Fomento a las Agroexportaciones. En virtud de esta ley, se devolverá a los exportadores entre un 10% y un 15% de los costos medios de comercialización por concepto de empaque, embalaje, transporte y flete interno.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La desaceleración del crecimiento en 2009 obedece, tanto a una pérdida generalizada de dinamismo de algunos sectores como a la contracción de otros. La construcción y la minería, que en los últimos tres años mostraron un gran

dinamismo y registraron una tasa de crecimiento media anual de un 23,6% y 24,0%, respectivamente, en 2009 crecieron solo un 4,5% y un 4,9%, respectivamente. Por otra parte, en 2009 se contrajeron los sectores de la agricultura, la industria manufacturera y el comercio, los restaurantes y hoteles (6,5%, 0,3% y 2,8%, respectivamente).

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	0,6	2,2	4,2	7,5	7,2	8,5	12,1	10,7	2,4
Producto interno bruto por habitante	-1,3	0,4	2,3	5,6	5,3	6,7	10,2	8,9	0,8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	6,5	3,3	9,3	1,4	2,6	4,2	0,6	7,9	-6,5
Explotación de minas y canteras	-4,1	18,1	35,4	12,5	0,1	17,2	24,0	30,9	4,9
Industrias manufactureras	-6,3	-2,6	-3,4	2,1	4,2	3,9	5,6	4,0	-0,3
Electricidad, gas y agua	-4,7	6,9	1,4	6,1	5,6	3,3	8,2	3,5	7,1
Construcción	-21,8	-7,1	32,5	13,9	1,0	18,4	21,8	30,7	4,5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,7	-0,9	2,4	11,9	9,2	11,2	11,3	7,4	-2,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,5	2,0	10,9	14,9	11,8	13,7	17,0	18,5	8,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0,5	-0,2	0,5	3,3	10,0	9,1	12,1	9,6	1,6
Servicios comunales, sociales y personales	3,9	4,5	1,8	3,3	0,9	3,3	6,5	4,8	3,0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,9	7,3	7,3	3,9	8,1	4,2	1,4	6,1	1,7
Consumo del gobierno	8,1	9,1	0,4	1,9	4,1	3,1	4,1	2,6	3,0
Consumo privado	3,1	6,9	8,7	4,3	8,8	4,4	0,9	6,7	1,5
Formación bruta de capital	-24,2	-5,4	19,0	9,9	2,8	13,5	38,9	24,2	-1,0
Exportaciones de bienes y servicios	0,3	-2,5	-10,1	18,5	11,3	11,1	22,0	10,3	1,5
Importaciones de bienes y servicios	-4,3	0,7	-3,5	14,4	11,2	7,4	18,1	10,3	-3,0
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Formación bruta de capital	17,6	15,7	19,0	18,7	18,4	19,5	24,1	27,4	24,5
Ahorro nacional	16,2	15,0	14,8	11,6	11,8	16,8	17,0	15,9	24,5
Ahorro externo	1,4	0,8	4,1	7,1	6,6	2,6	7,1	11,5	0,0
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-170	-96	-537	-1 003	-1 022	-448	-1 407	-2 677	-4
Balanza de bienes	-696	-1 035	-1 202	-1 537	-1 558	-1 715	-3 190	-4 546	-2 026
Exportaciones FOB	5 992	5 315	5 072	6 080	7 375	8 475	9 334	10 323	10 904
Importaciones FOB	6 689	6 350	6 274	7 617	8 933	10 190	12 524	14 869	12 931
Balanza de servicios	890	968	1 240	1 337	1 420	2 273	2 836	3 205	3 272
Balanza de renta	-590	-272	-809	-1 020	-1 126	-1 258	-1 306	-1 574	-1 460
Balanza de transferencias corrientes	226	244	234	217	242	253	253	238	210
Balanzas de capital y financiera ^d	803	241	269	608	1 697	620	2 029	3 262	614
Inversión extranjera directa neta	467	99	818	1 019	918	2 557	1 777	2 402	1 773
Otros movimientos de capital	336	143	-548	-411	779	-1 937	252	860	-1 159
Balanza global	633	146	-267	-395	675	172	622	585	610
Variación en activos de reserva ^e	-622	-138	267	396	-521	-162	-611	-579	-610
Otro financiamiento	-11	-8	1	-1	-154	-10	-10	-5	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^f	103,1	101,3	103,3	108,4	110,9	112,7	114,3	113,3	108,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	102,7	101,6	97,2	95,3	93,5	90,8	90,0	85,9	90,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	202	-39	-539	-414	418	-648	712	1 683	-846
Deuda pública externa bruta (millones de dólares) ^g	6 263	6 349	6 504	7 219	7 580	7 788	8 276	8 477	10 150
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^h	60,5	62,6	62,8	63,3	63,6	62,6	62,7	63,9	64,1
Tasa de desempleo ^h	14,0	13,5	13,1	11,8	9,8	8,7	6,4	5,6	6,6
Tasa de subempleo visible ⁱ	4,4	4,6	3,4	2,7	2,1	2,1
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	0,0	1,9	1,4	-0,2	3,4	2,2	6,4	6,8	1,9
Variación del salario mínimo real	7,0	-1,2	0,7	0,9	-2,8	3,4	-1,7	2,7	-2,4
Tasa de interés pasiva nominal ^j	6,8	5,0	4,0	2,2	2,7	3,8	4,8	3,5	3,5
Tasa de interés activa nominal ^k	10,6	9,2	8,9	8,2	8,2	8,1	8,3	8,2	8,3

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central									
Ingresos totales ^l	17,7	16,8	15,4	14,4	15,2	18,6	19,2	19,7	18,3
Ingresos corrientes	17,2	16,1	15,2	14,3	15,1	18,5	18,9	18,2	18,0
Ingresos tributarios	8,8	8,6	8,7	8,5	8,7	10,3	10,6	10,5	10,9
Ingresos de capital	0,5	0,7	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	1,1	0,2
Gastos totales	19,4	18,8	19,2	19,8	19,1	18,4	18,0	19,4	19,8
Gastos corrientes	16,7	16,1	16,1	16,6	16,6	15,9	14,0	13,8	13,5
Intereses	4,2	4,1	4,3	4,2	4,4	4,2	3,4	3,1	2,9
Gastos de capital	2,7	2,7	3,1	3,2	2,5	2,5	4,0	5,6	6,3
Resultado primario	2,6	2,2	0,5	-1,2	0,5	4,4	4,6	3,4	1,4
Resultado global	-1,7	-1,9	-3,8	-5,4	-3,9	0,2	1,2	0,3	-1,5
Deuda del gobierno central	70,1	69,0	66,6	69,6	65,1	60,3	52,3	44,4	44,5
Interna	17,7	17,7	16,7	18,9	16,8	15,0	10,6	8,0	2,9
Externa	52,4	51,3	49,9	50,6	48,4	45,3	41,7	36,4	41,5
Moneda y crédito^m									
Crédito interno	99,0	91,1	88,8	90,3	90,3	90,6	87,8	85,4	83,0
Al sector público	-9,6	-6,4	-3,9	-0,0	-3,7	-3,2	-7,7	-8,9	-8,9
Al sector privado	108,6	90,4	87,1	85,1	87,1	88,4	90,6	89,4	87,1
Otros	0,0	7,1	5,6	5,2	6,9	5,5	5,1	5,0	4,8
Liquidez de la economía (M3)	85,6	80,9	79,5	78,3	78,0	86,1	87,5	84,5	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^f Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^g Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^h Porcentajes de la población económicamente activa, total nacional. Incluye desempleo oculto.

ⁱ Porcentajes de la población ocupada, total de áreas urbanas.

^j Depósitos a seis meses de la banca panameña.

^k Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

^l Incluye donaciones.

^m Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones, que representa un 22,2% del PIB, mantuvo parte de su dinamismo y creció un 8,3%, impulsado por la entrada al mercado de dos nuevas empresas de telefonía celular, Digicel y Claro. A su vez, el sector de energía eléctrica se expandió un 7,7%, cifra de la cual el 4,1% se atribuye a un mayor consumo residencial. La expansión de la construcción (4,5%) obedeció principalmente a las obras de ampliación del Canal de Panamá, el saneamiento de la bahía, la construcción de la segunda etapa de la cinta costera y algunas otras inversiones en obras públicas no residenciales.

Como resultado de la grave crisis financiera global y la consecuente disminución del comercio internacional, la actividad del Canal de Panamá se vio ligeramente afectada. En 2009 el número de tránsitos por el Canal se redujo un 2,4% (14.342 buques), mientras que el volumen de carga disminuyó un 3,4% (299,1 millones de toneladas). El segmento de buques portacontenedores registró la mayor contracción (5,0%). A pesar de esto, los ingresos por concepto del pago de peaje por el uso del

Canal aumentaron un 9,2% en términos nominales respecto del año anterior, debido al alza de las tarifas de carga.

El sector de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura experimentó una contracción significativa (6,5% en términos reales), como consecuencia de los efectos adversos de fenómenos climáticos que afectaron considerablemente los cultivos y la pesca. Uno de los cultivos más afectados fue el arroz. La reducción de su superficie cultivada se tradujo en una disminución del 4,8% de la producción. En consecuencia, el gobierno debió aumentar el contingente de importación para garantizar su abastecimiento. Asimismo, la producción de fruta, especialmente melones, sandías y bananos, se vio considerablemente perjudicada por las inclemencias climáticas. Otro factor que afectó al sector fue la pérdida de las preferencias arancelarias con la Unión Europea, que probablemente no se recuperarán sino hasta fines de 2010.

Para 2010 se prevé un crecimiento de la economía panameña de entre un 4,5% y un 5,0%. Se espera un repunte de los sectores de la construcción y el turismo, debido al importante número de obras de

Cuadro 2
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2008				2009 ^a				2010 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	11,1	13,9	10,2	8,1	3,3	2,1	0,8	3,5	4,9	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	1 965	2 419	2 125	2 512	2 758	2 606	2 346	2 836	2 781	4 104 ^c
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	115,7	116,3	113,9	107,3	106,2	107,8	109,2	111,1	109,9	109,4 ^e
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	8,8	9,6	10,0	6,8	3,7	1,8	0,5	1,9	2,7	3,2 ^e
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^f	4,0	3,5	3,4	3,3	3,6	3,6	3,5	3,3	3,3	3,3 ^c
Tasa de interés activa ^g	8,2	8,3	8,2	8,1	8,3	8,2	8,3	8,3	8,3	8,2 ^c
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) ^h	245	218	306	540	481	277	214	171	171	220
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13,6	14,1	17,1	13,9	7,6	7,6	2,2	1,9	4,8	5,9 ^c
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ⁱ	2,3	2,0	2,3	2,6	2,6	2,7	2,9	2,8	2,8	2,7 ^c

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996.

^c Datos hasta el mes de abril.

^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^e Datos hasta el mes de mayo.

^f Depósitos a seis meses de la banca panameña.

^g Tasa de interés al crédito de comercio a un año.

^h Medido por el EMBI+ calculado por J.P.Morgan.

ⁱ Incluye crédito moroso.

infraestructura pública en desarrollo y el aumento de proyectos turísticos.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación, medida por la variación del índice de precios al consumidor, se desaceleró significativamente en 2009. La tasa interanual bajó del 6,8% en 2008 al 1,9% en 2009. Las mayores alzas se registraron en las categorías de equipos para el hogar (6,2%) y alimentos y bebidas (5,8%). En contraste, se observó una reducción significativa de los precios de la electricidad (21,2%), debido a los subsidios otorgados por el Estado, y del transporte (27,4%), como consecuencia de la caída de los precios del petróleo. Para 2009 se prevé un leve repunte de la inflación, que no debería superar un 3,5% anual.

En virtud del decreto ejecutivo núm. 263 de diciembre de 2009 se reajustaron a partir del 1 de enero de 2010 las tasas de salario mínimo por hora. Sobre una base de 208 horas trabajadas mensualmente y dependiendo del rubro de actividad económica, el salario mínimo para las pequeñas empresas se incrementó entre 20,8 y 29,1 dólares mensuales, es decir, un 4,6% y un 7,5% real respecto de 2008. Para las grandes empresas el reajuste fue de

54 dólares, un 14% real respecto de 2008. Cabe señalar que en determinados sectores económicos los aumentos salariales fueron incluso mayores, llegando hasta un 26,8% real. En consecuencia, con la aplicación de esta medida podría mejorar la situación económica de hasta 250.000 panameños que ganan un salario mínimo.

Las tasas de desocupación y desempleo abierto alcanzaron un 6,6% y un 5,2%, respectivamente, lo que representa en ambos casos un aumento de un 1% respecto de 2008. Entre los sectores que crearon puestos de trabajo netos en 2009 destaca la construcción impulsada por los proyectos hoteleros y turísticos, así como por diversas obras de infraestructura pública. Estos proyectos ayudaron a mitigar los efectos de la crisis internacional en el empleo y se espera que, junto con los nuevos proyectos planificados, lo sigan haciendo en 2010.

c) El sector externo

En 2009 la cuenta corriente registró un déficit de 3,5 millones de dólares, en comparación con los 2.677 millones de dólares del período anterior. Esta evolución refleja una reducción significativa del déficit de la balanza de bienes, impulsada por una fuerte contracción de las

importaciones. La balanza de servicios se mantuvo estable y registró un superávit de 3.272,3 millones de dólares, un 2,1% superior al de 2008.

La reducción del déficit de la balanza de bienes responde a la caída del 13,0% anual de las importaciones y al aumento de un 5,6% de las exportaciones. La disminución de las importaciones obedeció a una contracción de los bienes intermedios (incluidos los materiales de construcción), de capital y de consumo (15,9%, 14,9% y 9,7%, respectivamente). Por su parte, las exportaciones de la Zona Libre de Colón crecieron un 12,2%, debido principalmente al incremento de las exportaciones de medicamentos, manufacturas y artefactos eléctricos. Por otra parte, las exportaciones nacionales registraron un fuerte descenso (28,3%), debido a la crisis financiera internacional, los fenómenos climáticos y sanitarios que incidieron en los productos agropecuarios y la pérdida de las preferencias arancelarias con la Unión Europea.

Al cierre de 2009 la balanza de servicios registró un superávit de 3.272 millones de dólares, un 1,8% más que en 2008, gracias a que los ingresos se elevaron 120,7 millones de dólares, un 9,2% más que respecto de 2008, por concepto del pago de peajes por el uso del Canal de Panamá.

La cuenta financiera registró un superávit de 1.242,4 millones de dólares en 2009, equivalente a una reducción del 57,3% respecto de 2008. Este resultado obedeció

a varios factores. Primero, el saldo de la inversión extranjera directa se redujo un 26,2% y alcanzó los 1.772,8 millones de dólares en 2009, principalmente como resultado de una disminución de 486,7 millones de dólares de las utilidades reinvertidas de los bancos. Segundo, el balance de otras inversiones pasó de un superávit de 1.033,9 millones de dólares en 2008 a un déficit de 989,3 millones de dólares en 2009. Esto obedece a que si bien los bancos panameños siguieron aumentando sus préstamos en 2009, los montos fueron muy inferiores a los del año anterior. Además, se contrajeron significativamente los depósitos de extranjeros en bancos panameños, probablemente por motivos de liquidez e incertidumbre a raíz de la crisis financiera internacional. En contraste, la inversión de cartera en 2009 registró un superávit de 458,9 millones de dólares, en comparación con un déficit de 526,6 millones de dólares en 2008, debido a la emisión y colocación de 1.000 millones de dólares para el pago anticipado de la deuda interna.

Para 2010 se prevé una mayor presión sobre la cuenta corriente, como consecuencia de la reactivación de la economía que se traducirá en la expansión de la importación de bienes de capital para obras de infraestructura, así como a un aumento de los pagos de intereses producto de la mayor emisión de deuda soberana para financiarlos.