
PANAMÁ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

Durante 2001 se acentuó la tendencia a la desaceleración de la actividad económica de Panamá, iniciada en 1998, puesto que creció apenas un 0.3% en comparación al 2.7% en el 2000. En consecuencia, el producto por habitante se redujo (-1.3%) por primera vez desde 1989. El desempeño económico fue muy inferior al esperado por las autoridades a comienzos del año (3.5%-4%) a causa de la contracción de la demanda interna (-5.4%), a lo que se sumó una desaceleración de la demanda externa muy marcada en el último trimestre del año. Todo esto se tradujo en un aumento del nivel de desempleo.

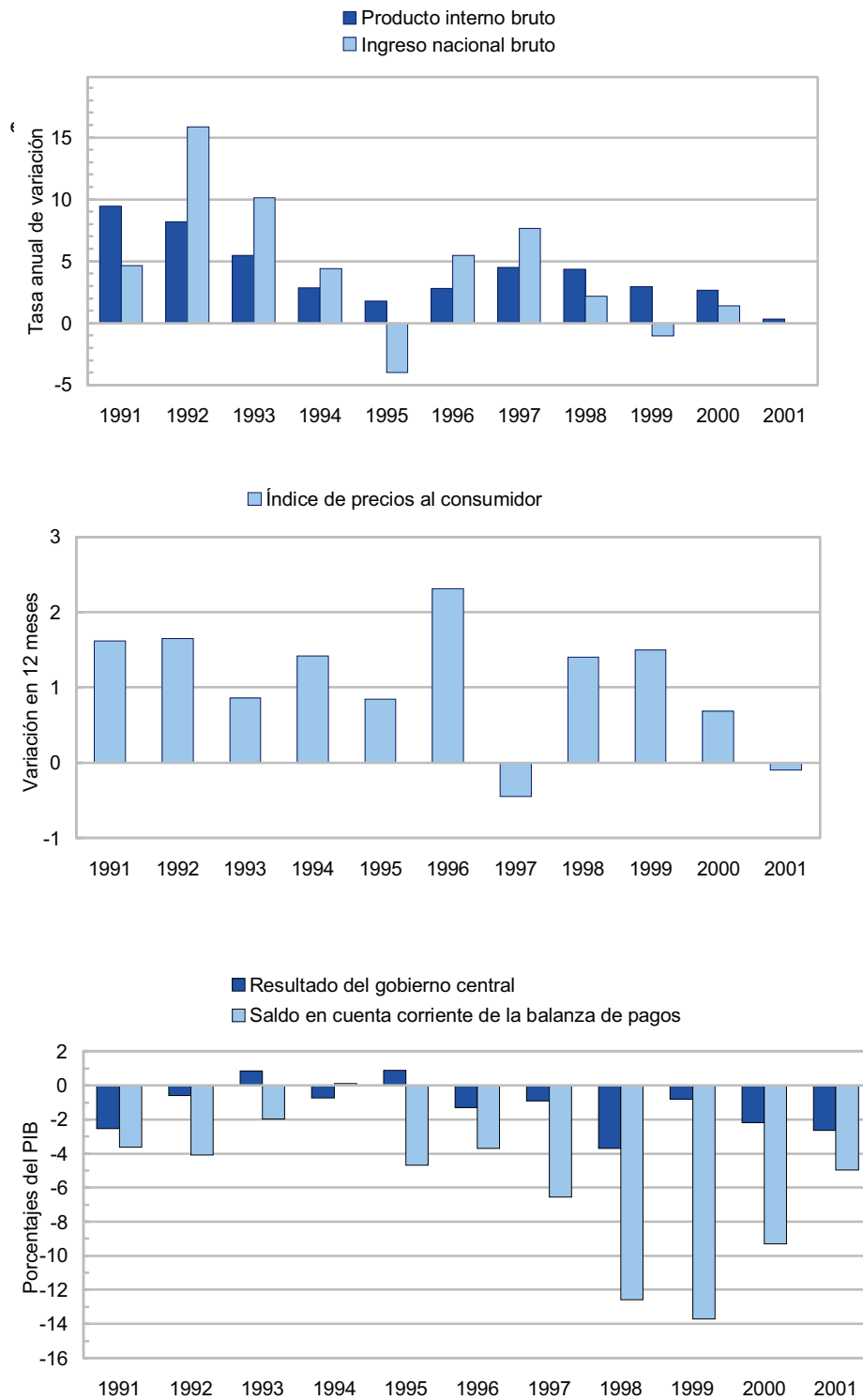
ANTE ESTE panorama económico adverso, el gobierno respondió en forma proactiva, aunque mesuradamente, dada la debilidad de las finanzas públicas. Concretamente, tomó medidas destinadas a contener el gasto corriente y a captar ingresos extraordinarios mediante la colocación de bonos globales en el mercado internacional. Esta evolución impidió que se cumpliera la meta de eliminar el déficit del sector público no financiero, que cerró el año con un saldo negativo equivalente al 1.4% del PIB. En este contexto, los precios se mantuvieron estables y destacó la marcada reducción del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, que bajó del 9.4% al 5% del PIB de 2000 al 2001.

La caída de la demanda interna fue producto de la disminución del crédito otorgado a los principales prestatarios y los efectos rezagados del retiro de las bases de Estados Unidos, que finalizó en diciembre de 1999. A estas dificultades internas se sumó el enlentecimiento del comercio internacional, que se reflejó en la desaceleración o contracción de los sectores ligados al sector externo. La actividad de la Autoridad del Canal de Panamá se redujo un 1.2%; tanto la Zona Libre de Colón como el

centro financiero internacional registraron un estancamiento; el turismo mostró un menor dinamismo al crecer sólo un 8% (18% en 2000), mientras que el sector portuario fue de los pocos que escapó a esta tendencia decreciente, dado que registró una expansión del 13%.

Para el año 2002 las autoridades estiman un crecimiento de la economía de 1% a 1.5%, una inflación inferior al 1% y un déficit del sector público no financiero del 2% del PIB. El crecimiento del producto estará condicionado por la recuperación del comercio mundial, y también por los efectos del gasto público en distintos proyectos de inversión, que se espera empiecen a concretarse durante la segunda mitad del año. En este sentido, es importante considerar la aprobación por parte del poder legislativo, a principios de mayo de 2002, de un proyecto formulado como producto del diálogo nacional para la reactivación económica. Este proyecto permitirá destinar hasta 200 millones de dólares a obras sociales y un máximo de 2 540 hectáreas de las áreas reintegradas al Estado panameño, para apoyar financieramente la realización de nuevas obras públicas, principalmente en el segundo semestre del año.

Gráfico 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

2. La política macroeconómica

A comienzos del año, la política macroeconómica tuvo como objetivo la ejecución del programa contemplado en el acuerdo suscrito con el Fondo Monetario en junio de 2000. El acuerdo establecía metas macroeconómicas estrictas y compromisos en otros ámbitos, como el fortalecimiento del sistema bancario y la adopción de medidas contra el lavado de dinero. Debido a la desaceleración global, y las secuelas, que tuvo para Panamá, la política económica cambió de prioridades y se centró en el objetivo de mitigar los efectos negativos de la desaceleración, mediante una moderada acción anticíclica. Sin embargo, como el frágil estado de las finanzas públicas no ofrecía mucho espacio de maniobra, el gobierno se vio obligado a recurrir también a recortes de los gastos corrientes, para evitar que el déficit fiscal se disparara. Para hacer frente a las restricciones que representa la delicada situación de las finanzas públicas, se iniciaron conversaciones sobre el uso del fondo fiduciario nacional, que condujeron a la realización de un diálogo nacional para la recuperación económica.

a) La política fiscal

El principal objetivo de la política fiscal a comienzos de 2001 era lograr un equilibrio en las finanzas del sector público no financiero, en el marco del acuerdo de compromiso contingente firmado con el Fondo Monetario. Con tal objetivo se formuló el presupuesto del año, en el que se incluyeron los ingresos adicionales derivados de una reforma tributaria que permitiría la consolidación financiera del sector público. Sin embargo, la reforma fiscal no llegó a concretarse. A este hecho se le sumaron una caída significativa de los ingresos tributarios, a consecuencia de la desaceleración económica, y la rigidez del gasto público corriente. El sector público no financiero arrojó un déficit equivalente al 1.4% del PIB, lo que se compara con 0.8% en el 2000.

Con el fin de moderar los efectos negativos de la desaceleración económica, el gobierno panameño adoptó una política anticíclica moderada. El gobierno central dio prioridad a los gastos en educación, salud, seguridad pública y justicia. Además, tuvo que sufragar gastos extraordinarios para el mantenimiento de la seguridad nacional y para hacer frente a los efectos adversos de la sequía que afectó a la región durante el año. Estas medidas impidieron que la economía cerrara el año con una tasa de crecimiento negativa; sin embargo, el déficit

fiscal aumentó al 2.7% del PIB, porcentaje que supera en 0.5 puntos porcentuales el registrado en 2000.

Por otra parte, la decisión del gobierno de condonar los intereses y los recargos por pagos morosos de impuestos facilitó la cancelación de más de 15 millones de dólares de impuestos atrasados, lo que compensó parcialmente la caída de los ingresos tributarios. También aumentaron los ingresos del gobierno procedentes de instituciones descentralizadas, así como los ingresos no tributarios y de capital. Sin embargo, ante el debilitamiento de la actividad económica y de la captación de ingresos tributarios, en el segundo semestre se implementó un programa de reducción del gasto público en 104 millones de dólares, con la finalidad de evitar un mayor déficit fiscal. Ante esta situación, se convocó a los agentes económicos y la sociedad civil a discusiones sobre el uso de los recursos del fondo fiduciario para el desarrollo, que desembocaron en el diálogo nacional para la recuperación económica, el cual se prolongó hasta los primeros meses de 2002.

Los ingresos corrientes del gobierno central siguieron debilitándose, puesto que sólo crecieron un 0.9%, como consecuencia de la caída de los ingresos tributarios (-7.5%). Los impuestos directos fueron un 5.9% inferiores a los de 2000, a raíz de la caída en la captación del impuesto sobre la renta. Los impuestos indirectos acusaron un descenso mayor (-9.2%), que obedeció a la baja de la recaudación en prácticamente todas las categorías. En cambio, los ingresos no tributarios crecieron un 12.6%, debido al aumento de los dividendos pagados por el Banco Nacional de Panamá y los recursos provenientes del fondo fiduciario para el desarrollo.

Los gastos totales aumentaron sólo un 3.3%, porcentaje que se compara con el 8.8% en el ejercicio anterior. Gracias a la contención de los gastos corrientes, éstos sólo crecieron un 0.3%, mientras los de capital registraban una gran expansión (37.1%). La rigidez que enfrenta el gobierno en materia de remuneraciones se tradujo en un incremento de un 4.9% de los gastos por este concepto, mientras los de operación, las transferencias corrientes y los intereses y pagos de la deuda en su conjunto disminuyeron ligeramente.

En 2001, el gobierno panameño realizó varias operaciones en los mercados internacionales de capital, con el fin de financiar el presupuesto del año y modificar el perfil de endeudamiento, aprovechando las menores tasas de interés prevalecientes en el mercado. En febrero,

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Crecimiento e inversión									
Producto interno bruto	5.5	2.9	1.8	2.8	4.5	4.4	3.0	2.7	0.3
Producto interno bruto por habitante	3.5	1.0	0.0	1.0	2.8	2.7	1.3	1.1	-1.3
Producto interno bruto sectorial									
Bienes	8.8	3.3	2.0	-1.0	4.3	5.5	0.6	-1.1	-4.2
Agricultura	0.0	2.7	3.2	1.1	0.0	6.3	2.1	1.6	0.8
Minería	16.9	9.6	-5.5	-16.3	88.9	22.8	15.6	-6.7	-12.8
Industria manufacturera	6.3	4.3	0.2	-1.3	6.4	3.9	-7.5	-5.3	-5.7
Construcción	40.5	2.2	4.1	-4.1	5.5	6.7	16.0	2.5	-9.7
Servicios básicos	1.6	4.9	7.4	6.3	4.3	6.7	12.3	10.5	3.4
Electricidad, gas y agua	18.1	6.3	1.9	17.7	0.8	-4.6	17.9	11.8	0.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-3.2	4.4	9.4	2.5	5.7	10.9	10.5	10.0	4.6
Otros servicios	4.3	4.4	0.1	3.6	5.0	4.2	3.3	1.8	1.0
Comercio, restaurantes y hoteles	5.1	4.9	-0.7	-1.0	8.9	2.2	-2.9	1.7	-1.8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5.9	4.4	-0.9	8.2	2.1	6.6	8.5	3.3	1.8
Consumo	3.8	-1.2	-3.3	7.9	12.6	8.7	-3.6	3.9	-3.1
Gobierno general	2.8	-0.4	4.6	3.4	7.0	4.3	-2.0	5.5	4.0
Privado	4.1	-1.3	-5.2	9.1	14.0	9.8	-4.0	3.6	-4.8
Inversión interna bruta	13.8	14.3	10.8	6.1	1.1	11.9	12.7	-9.6	-10.4
Exportaciones de bienes y servicios	-10.4	-3.7	10.2	-9.4	12.7	-2.4	-8.5	6.5	5.0
Importaciones de bienes y servicios	-9.1	-3.1	9.0	-4.1	17.2	4.5	-8.3	1.4	-3.0
Porcentajes del PIB^c									
Ingreso nacional bruto	102.1	103.3	97.3	100.0	102.8	100.3	95.9	94.8	...
Inversión interna bruta	25.1	27.8	30.3	31.3	30.2	32.2	35.2	31.0	...
Ahorro nacional	23.7	27.3	24.5	23.4	20.5	14.2	13.9	12.3	...
Ahorro externo	1.4	0.6	5.8	7.9	9.6	18.0	21.3	18.8	...
Porcentajes									
Empleo y salarios									
Tasa de actividad ^d	60.4	60.7	61.7	60.6	61.5	62.2	62.8	59.9	60.3
Tasa de desempleo abierto ^e	13.3	14.0	14.0	14.3	13.2	12.7	11.8	13.3	13.7
Salario mínimo real (índice 1995=100)	102.0	100.6	100.0	104.3	103.1	105.9	109.5	113.6	121.8
Tasas de variación									
Precios (diciembre a diciembre)									
Precios al consumidor	0.9	1.4	0.8	2.3	-0.5	1.4	1.5	0.7	-0.1
Precios al por mayor		4.4	1.8	3.5	-3.9	-3.9	2.7	8.8	-3.2
Sector externo									
Relación de precios del intercambio (índice 1995=100)	106.8	110.1	100.0	101.3	103.4	103.3	105.9	99.8	100.3
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Cuenta corriente	-143	9	-369	-302	-567	-1 176	-1 320	-933	-499
Balanza comercial de bienes y servicios	-36	89	-157	-120	-327	-780	-736	-498	-153
Exportaciones	6 691	7 448	7 610	7 381	8 320	8 078	7 096	7 666	7 701
Importaciones	6 727	7 359	7 768	7 501	8 647	8 857	7 832	8 164	7 854
Cuentas de capital y financiera ^f	-165	-371	32	566	908	713	1 172	605	199
Balance global	-308	-362	-337	264	341	-463	-148	-328	-300
Variación activos de reserva (- significa aumento)	-93	-106	-75	-297	-610	103	-184	109	-484

Cuadro 1 (conclusión)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001 ^a
	Porcentajes								
Endeudamiento externo									
Deuda bruta (sobre el PIB) ^g	72.6	71.2	74.5	62.2	58.3	57.2	57.8	55.9	62.1
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central									
Ingresos corrientes	17.8	17.7	18.6	18.6	18.2	17.8	19.8	19.3	19.2
Gastos corrientes	15.8	16.3	16.1	17.6	17.4	19.8	18.6	19.9	19.7
Ahorro	2.1	1.4	2.5	1.0	0.8	-2.0	1.2	-0.6	-0.5
Gastos de capital	2.1	2.1	1.8	2.4	2.4	2.5	2.1	1.8	2.4
Resultado financiero	0.8	-0.7	0.9	-1.3	-0.9	-3.7	-0.8	-2.2	-2.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de balboas a precios constantes de 1982. ^c Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995. ^d Porcentajes de la población en edad de trabajar. ^e Porcentajes de la población económicamente activa. ^f Incluye Errores y omisiones. ^g Se refiere a la deuda externa contractual del sector público, no incluye ajustes por fluctuaciones monetarias.

Panamá colocó una emisión de bonos globales por 750 millones de dólares con vencimiento en el año 2011. Durante los meses de noviembre y diciembre se realizaron dos reaperturas del bono global con vencimiento en el 2008, gracias a lo cual la suma captada ascendió a 650 millones.

Además, en el mes de julio se llevó a cabo una operación de canje con opciones para los tenedores del eurobono 2002, en la que se lograron amortizar anticipadamente 158 millones de dólares, y en noviembre se procedió a la recompra de bonos Brady en el mercado secundario. Estas dos operaciones representaron un ahorro cercano a los 10 millones de dólares.

La deuda pública ascendió a 8 400 millones de dólares, de los cuales 6 260 correspondían a deuda externa y el resto a la interna. Por lo tanto, el saldo de la deuda pública al término del año pasó del equivalente de un 77% del PIB en el 2000 a un 83% en el 2001, mientras la relación deuda externa/PIB aumentó de 56% a 62%. Cabe recalcar que el saldo incluye 342 millones de dólares para el pago del eurobono global emitido en febrero de 2002. En cambio, la relación entre la deuda interna y el PIB se mantuvo invariable en un 21%.

b) El Centro financiero internacional y la política crediticia

La actividad del Centro financiero internacional durante 2001 mostró escaso dinamismo; de hecho, sus activos prácticamente se mantuvieron en el mismo nivel del año anterior, 38 040 millones de dólares, debido al aumento marginal, (0.5%) de los activos del sistema

bancario nacional (82% del total) y la disminución de los activos de los bancos internacionales (-2.3%). Este estancamiento obedece al proceso de ajuste por el que atraviesa este sector, como consecuencia de la contracción del comercio, principal sector usuario de los créditos bancarios; la corrección de los problemas resultantes del excesivo crecimiento del crédito otorgado previamente y la aplicación de las normas de Basilea sobre supervisión bancaria. Por lo tanto, varios bancos tuvieron que elevar las reservas, mejorar la liquidez y realizar aportes adicionales de capital, proceso que se complementó con la fusión de algunas entidades y el cierre de otras.

El proceso de ajuste consistió en: un aumento del crédito interno inferior al de los depósitos; la ampliación de la diferencia entre intereses activos y pasivos, que permitió cubrir las pérdidas por morosidad y respaldar la posición financiera de los bancos; el mejoramiento de la calidad de la cartera, parte de lo cual se logró mediante el incremento de la proporción de préstamos a empresas extranjeras y la aplicación de condiciones más estrictas para la concesión de nuevos préstamos. Este proceso permitió crear reservas y provisiones para préstamos morosos, merced a lo cual el patrimonio de la banca privada local tuvo un leve incremento del 5.2%.

Las operaciones de crédito interno crecieron un 5.8%, lo que contrasta con la evolución de los créditos externos, que disminuyeron un 1.1%. Mientras el saldo del crédito al sector público decreció por quinto año consecutivo, puesto que disminuyó 16.5% en 2001, el crédito al sector privado aumentó un 7.4%. No obstante, comercio, vivienda y consumo personal, que son las principales áreas a las que se destinan los créditos,

tuvieron incrementos más bien modestos (1.2%, 4.8% y 3.6%, respectivamente), lo que acentuó la desaceleración que se empezó a observar en 1998, año en que estas actividades registraron tasas de crecimiento de dos dígitos.

El comportamiento de las tasas de interés durante 2001 fue bastante singular, si se lo compara con el de las principales economías del mundo. Prácticamente todas las tasas de interés de la banca local panameña registraron pequeñas variaciones al alza en promedio anual, aunque sus niveles son bajos en relación con los imperantes en los países de la región. Por otra parte, en el segmento de banca extranjera del sistema bancario panameño las tasas aplicables a los depósitos disminuyeron por estar ligadas a la tasa LIBOR.

Un hecho digno de mención es el progreso que Panamá ha logrado en materia de ordenamiento del régimen financiero para evitar operaciones de blanqueo de capitales. A fines de 2000 se aprobó un régimen legal estricto basado en una definición del lavado de dinero que incluye los fondos provenientes del tráfico de armas, el terrorismo, la extorsión, la corrupción, y el tráfico internacional de personas y vehículos. La reforma también contribuye a la cooperación internacional a través del intercambio de información y asigna funciones

de inspección a la Superintendencia de Bancos para incluir fideicomisos. Estas medidas condujeron a la exclusión de Panamá de la lista negativa del Grupo de Acción Financiera Internacional.

c) Política comercial y acuerdos comerciales

Como parte de la negociación de acuerdos de libre comercio con el afán de lograr una mayor apertura comercial de la economía y ampliar los mercados de exportación, durante 2001 se sostuvieron conversaciones bilaterales con Chile, El Salvador, México y Centroamérica en bloque.

Las negociaciones con El Salvador culminaron con la firma de un tratado de libre comercio en marzo de 2002. En noviembre de 2001, Panamá y México iniciaron conversaciones preparatorias para suscribir un acuerdo de libre comercio y se espera que firmen un acuerdo próximamente. Asimismo, Panamá firmó un acuerdo marco de libre comercio con los cinco países centroamericanos, contexto en el que se han logrado avances significativos con respecto al acceso a los mercados, la agricultura, las normas sanitarias y las telecomunicaciones.

3. Evolución de las principales variables

La imposibilidad de recurrir a la política monetaria en una economía dolarizada como la panameña, aunada a la frágil situación financiera y fiscal, deja un espacio muy reducido para contrarrestar los efectos de fenómenos externos adversos, como la desaceleración global que se vivió en 2001. En consecuencia, la actividad económica tuvo un deficiente desempeño.

a) La actividad económica

El descenso de un 5.4% de la demanda interna se debió a la reducción de la inversión bruta interna en un 10% y a una merma menor del consumo (-3.1%). El consumo privado disminuyó casi 5%, lo que fue solo parcialmente contrarrestado por el aumento del consumo público de 4%.

La tendencia al debilitamiento generalizado de los sectores productivos observada en los tres años anteriores se acentuó en 2001. Los servicios, que aportan poco más del 80% del PIB, sufrieron una fuerte contracción,

mientras la producción de bienes registró un retroceso considerable, dado que únicamente el sector agrícola tuvo un crecimiento positivo.

El número de barcos que atravesaron el Canal de Panamá fue inferior al de años anteriores, pero el volumen de carga se mantuvo prácticamente invariable. Se informó de un pequeño aumento en los ingresos por peaje (0.9%), que ascendieron a 580 millones de dólares, gracias a un incremento de las tarifas del Canal. Durante el presente año, la Autoridad del Canal de Panamá prosiguió con su programa de mejoras y modernización de las instalaciones.

Las actividades de transportes y comunicaciones crecieron un 4.6%, cifra moderada en comparación con los tres años anteriores, en los que se registraron aumentos de dos dígitos. Las telecomunicaciones y los servicios de correo, que aumentaron un 11.4%, mostraron un menor dinamismo debido a la menor expansión de servicios de telefonía celular.

En este contexto destaca la actividad portuaria, que creció un 13%, gracias a la modernización de las instalaciones para el manejo de contenedores en el puerto de Balboa. Le siguen los servicios turísticos que recibieron un impulso con la construcción de terminales especializadas para cruceros y el inicio de operaciones del ferrocarril transístmico, aunque el turismo también se vio afectado por la desaceleración económica mundial: mientras los gastos de los turistas y viajeros en tránsito se incrementaron un 8% (18% en 2000), el número de turistas aumentó apenas 2.8%, en el 2001.

La agricultura creció sólo un 0.8% como consecuencia del descenso de la actividad bananera por segundo año consecutivo, y el decreciente incentivo a la producción de café causado por la baja de su precio en el mercado internacional. Los precios del café en términos reales están en el nivel más bajo registrado en varias décadas. El sector también se vio afectado por diversos problemas climáticos, entre otros la prolongación anormal de la época seca, que provocó un desfase en la siembra de diversos productos.

La actividad comercial sufrió los efectos de la baja demanda interna, que dio origen a un proceso de ajuste de existencias en el que las empresas se vieron obligadas a reducir los precios. Ante la débil situación económica de sus principales clientes regionales, la actividad de la Zona Libre de Colón perdió dinamismo, dado que sólo aumentó un 2% en comparación con un 10% el año anterior.

La producción manufacturera registró un marcado descenso (-5.7%) por tercer año consecutivo, que afectó prácticamente a todos los subsectores. Esta contracción obedeció a los reajustes que continúan dándose en el sector en respuesta a la apertura comercial, la disminución de la capacidad de consumo de los panameños, la reducción de ciertas actividades agropecuarias y la caída que sufrió la industria de la construcción, dada la conclusión de varios centros comerciales, hoteles y obras viales.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La baja de los precios internacionales del petróleo, así como el descenso de la demanda interna, tuvieron un impacto considerable en la evolución de los precios. La inflación medida sobre la base del índice de precios al consumidor fue nula, debido a la reducción de los precios tanto en el rubro de transporte y comunicaciones (-3.6%) como en alimentación y bebidas (-0.7%), aunque hubo otros que registraron aumentos. Como reflejo de la debilidad de la actividad económica, el índice de precios al por mayor sufrió una declinación de 3.2%.

La desaceleración de la actividad económica en

general, y en los sectores que hacen uso intensivo de mano de obra en particular, provocó un aumento de la tasa de desempleo, que alcanzó a un 13.7%. Si se compara la tasa de desocupación de la población en agosto de 2000 (13.5%) con la tasa calculada sin incorporar los principales cambios de la muestra que se hicieron durante del año, se observa un incremento de casi un punto porcentual. En el área urbana la tasa de desempleo aumentó de 15.2% a 16.6% entre agosto de 2000 y agosto de 2001.

Los salarios mínimos, que se reajustan cada dos años, se mantuvieron invariables durante el 2001, pero otras categorías salariales registraron alzas importantes que contrastan con el magro desempeño de la economía. Las remuneraciones medias del sector público aumentaron un 3.5%; en la Zona Libre de Colón el alza fue de 3.8%, mientras en las zonas bananeras fue un poco menor, de 2.4%. Dada la baja tasa de inflación, los incrementos nominales reflejan una evolución real.

c) El sector externo

Las exportaciones de bienes y servicios mostraron un dinamismo inferior al de los últimos años, puesto que se vieron afectadas por el menor ritmo del comercio mundial. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo por segundo año consecutivo, y a fines de año ascendía a 500 millones de dólares, cifra que se compara con 930 millones en el 2000. De esta manera, la relación entre el déficit y el PIB bajó del equivalente a 9.4% en el año anterior a 5% en 2001.

Las dificultades enfrentadas por los clientes latinoamericanos de la Zona Libre de Colón en el 2001, junto con la mayor competencia e incluso las pérdidas sufridas en ciertos mercados, fueron causantes de su débil desempeño, que se refleja en un saldo de 490 millones de dólares, un 4.2% menos que el año anterior. El estancamiento de las reexportaciones (que representan más del 80% de las ventas externas), influyó de manera importante en su escasa expansión, de apenas 0.4%, en contraste con 8% de 2000. Por su parte, las importaciones totales disminuyeron un 3.8%, por lo que el déficit comercial (-150 millones de dólares), representó sólo un tercio del observado el año anterior.

Las exportaciones nacionales de bienes hasta el mes de septiembre mostraban una tasa de crecimiento cercana al 11%, pero al cierre del año ésta era de tan solo 3.9% debido al derrumbe sufrido en el último trimestre. Destacan en este contexto las exportaciones de camarón y del sector ganadero, que mostraron tasas de crecimiento cercanas a 20%. En cambio, los ingresos por concepto de exportaciones de banano y café sufrieron marcadas bajas, de -24% y -31%, respectivamente.

La reducción del gasto interno de consumo, la contracción del crédito personal disponible, el ajuste de existencias del sector comercial, la menor inversión privada en construcciones y el descenso de las inversiones directas de las empresas internacionales condujeron a un debilitamiento de las compras del exterior. De hecho, las importaciones totales de bienes se contrajeron en un 4.5%. Las adquisiciones de la Zona Libre de Colón tuvieron un reducido crecimiento (0.7%), mientras las compras nacionales sufrían una caída superior al 10%, especialmente marcado en los casos de los bienes de inversión y las importaciones de bienes relacionados con la construcción. También disminuyeron las compras de materias primas y productos intermedios.

El balance del comercio de servicios, que tradicionalmente presenta un saldo positivo, disminuyó

de 690 a 670 millones de dólares. Los ingresos por viajes, principalmente los asociados al turismo, crecieron un 19%, mientras los provenientes de las actividades de la Autoridad del Canal de Panamá decrecieron en un 2.3%. Por su parte, el balance de renta arrojó un déficit de 545 millones de dólares, que se compara con 610 millones el año anterior, lo que obedeció a la reducción de la renta neta pagada al exterior por la banca panameña, debido a la baja de las tasas de interés en los mercados más importantes.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se financió con las entradas netas en la cuenta financiera, que ascendieron a 590 millones de dólares. Las entradas netas de capital por concepto de inversión extranjera, 510 millones de dólares, muestran un descenso de casi 90 millones con respecto al año anterior.