
Panamá

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía panameña registró en el 2004 un crecimiento de un 6,2% gracias a la pujante demanda externa y al impulso fiscal a la demanda interna. La inflación siguió siendo baja, y la tasa de desempleo disminuyó. La posición financiera del Estado se debilitó, al tiempo que el déficit externo se amplió a un 8,5% del PIB.

Tanto los sectores tradicionales vinculados con la demanda externa, esto es, el Canal de Panamá, la Zona Libre de Colón (ZLC) y el Centro Bancario Internacional, como otros sectores de servicios internacionales —puertos, turismo, telecomunicaciones y transporte ferroviario— contribuyeron al apreciable crecimiento del producto. Debido al proceso electoral del 2004, el gobierno saliente usó la política fiscal para dar un empuje adicional a la economía, lo que significó un empeoramiento de la situación financiera del Estado. Por consiguiente, el nuevo gobierno, que asumió en septiembre, descartó la meta del déficit fiscal inferior al 2% del PIB.

El nuevo gobierno resultó elegido por un amplio margen, lo que hizo que las proyecciones económicas se tornaran muy positivas. A raíz de ello, en febrero del 2005, se pudo aprobar una reforma fiscal pese a la marcada oposición a ciertas medidas de ajuste que contenía. Otros grandes proyectos del gobierno en el 2005 son la reforma

del sistema de seguridad social, la finalización de las negociaciones de un tratado de libre comercio con los Estados Unidos, y el referéndum sobre la ampliación del Canal de Panamá.

La demanda externa en el 2005 sigue estimulando los sectores que sirven de principales impulsores de la economía panameña, de modo que se puede proyectar un crecimiento en torno al 4,5%. La inflación registraría una variación mayor, mientras que el déficit fiscal podría bajar del equivalente a un 5% del PIB a un 3,6%. También se prevé una merma de la demanda interna, debida al ajuste fiscal y a la desaceleración del sector de la construcción, por lo menos hasta que empiecen los trabajos de ampliación del Canal de Panamá y del saneamiento de la Bahía de Panamá previstos para el 2006. El dinamismo sigue siendo la característica de los sectores ligados al comercio internacional, por lo que el PIB aumentó un 6,5% en el primer trimestre del 2005.

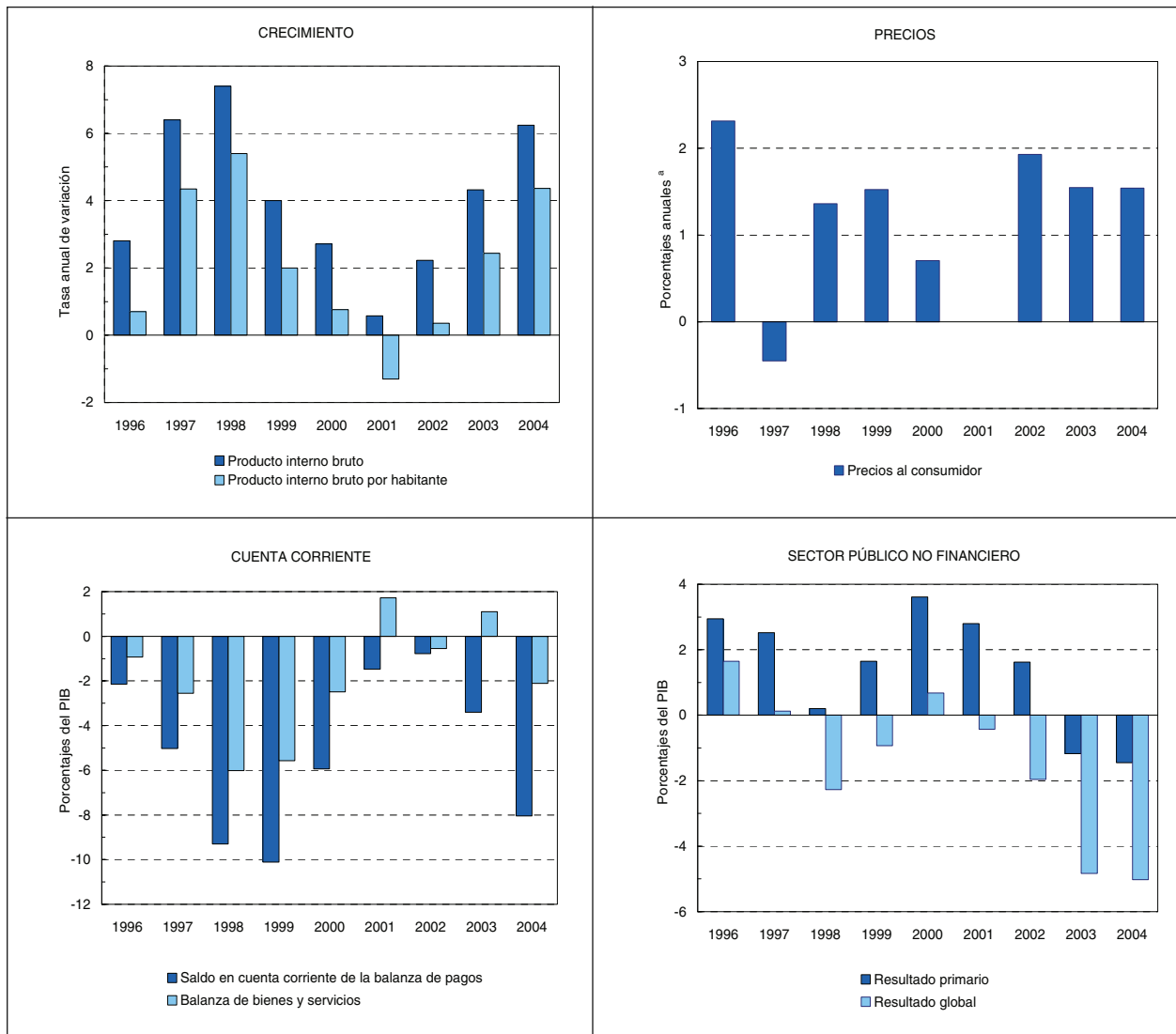
2. Política económica

En el 2004, el objetivo principal fue estimular a la economía con instrumentos de política fiscal. Sin embargo, el nuevo gobierno lo cambió por el saneamiento del fisco. Otros ejes centrales fueron un manejo eficiente de la deuda pública y la continuación de los procesos de apertura comercial mediante tratados de libre comercio.

a) Política fiscal

Dado el éxito de la política fiscal para estimular la reactivación en el 2003, esta se continuó en el 2004. Abarcó el uso de los recursos procedentes de la venta de activos de las áreas recuperadas del Canal, de una parte

Gráfico 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

del Fondo Fiduciario para el Desarrollo, de las ganancias de las operaciones de recompra de la deuda pública, y de los incentivos temporales al sector de la construcción. Por último, se concretó solo una pequeña parte de la contención del gasto de 360 millones que se había anunciado.

Las prioridades del nuevo gobierno fueron la consolidación fiscal y el aumento de la transparencia. Con tal fin, se decidió reformar la contabilidad fiscal, en favor de una de carácter más ortodoxo. En el nuevo cálculo no se incluyen los dividendos anticipados del Banco Nacional de Panamá, el resultado financiero de

la Autoridad del Canal de Panamá, ni los ahorros por concepto de operaciones de recompra de deuda pública. Así, el déficit del sector público no financiero se elevó a 691 millones de dólares, equivalentes al 5,0% del PIB, en comparación con el 2,8% que arrojaba la metodología anterior. El nuevo gobierno también heredó cerca de 500 millones de dólares de cuentas por pagar. Esa deuda flotante se redujo rápidamente y en marzo del 2005 era de solo 35 millones de dólares.

El déficit del gobierno central se amplió del 3,8% del PIB en el 2003 al 5,6% en el 2004. Esto fue producto

de que los ingresos se elevaron solo un 1,8% en términos reales, mientras que los gastos aumentaron un 12,6%. Los ingresos tributarios se incrementaron un 6,8%, a causa del dinamismo de la actividad económica. Los impuestos directos aumentaron un 7,6% y los indirectos un 5,2%. En cambio, los ingresos no tributarios registraron una merma de un 2,8%. Los aportes del Canal de Panamá al fisco fueron un 31% mayores que el año anterior, pero los dividendos de otras empresas públicas se redujeron un 58%.

Los gastos corrientes crecieron un 12,7%, en su mayor parte debido a los aumentos de las transferencias (31%) y las compras de bienes y servicios (15,3%). El rubro de intereses de la deuda, que representa una quinta parte de los gastos, se incrementó un 5,5%, al tiempo que los gastos de capital se expandieron un 11,7%. El ahorro corriente del gobierno central pasó de un déficit de 118 millones de dólares a uno de 330 millones.

Los datos de los primeros cuatro meses del 2005 muestran un aumento de los ingresos corrientes de un 19%, lo que representa una buena perspectiva para el fisco. Sin embargo, la rebaja del impuesto al combustible, una medida temporal para absorber una parte del aumento del precio internacional del petróleo, va a reducir los ingresos fiscales.

En cuanto a la deuda pública, el gobierno continuó con la política de gestión activa. Se procuró prestar especial atención a la deuda interna, con el propósito de fortalecer el mercado interno de capitales. La deuda interna consolidada—si no se considera la Caja de Seguro Social (CSS)—acusó un incremento de un 40% y pasó de un 10,1% del PIB en el 2003 a un 13,3% en el 2004, mientras que la deuda pública externa aumentó del 50,6% al 52,6% entre las mismas fechas.

El saldo de la deuda pública externa registró un incremento de 716 millones de dólares, lo que representa un aumento de un 11%. Durante el año se colocó una emisión del bono global con vencimiento en el 2034, por un monto de 250 millones de dólares, se procedió a la reapertura del bono global con vencimiento en el 2023, por 326 millones, y se emitió un bono global con vencimiento en el 2015, por 600 millones. Este último tuvo como objetivo el prefinanciamiento del presupuesto del 2005, dadas las condiciones favorables en ese momento.

b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia

En contraste con el bienio anterior, el Centro Bancario Internacional registró un buen desempeño en el 2004. El entorno internacional positivo, en especial el vigoroso crecimiento de las economías de América del Sur, fue propicio a la reactivación de las operaciones externas.

Esto se vio acompañado por la creciente expansión de la economía panameña a partir del segundo semestre del 2003.

Los activos totales del centro bancario pasaron de 32.305 millones de dólares en el 2003 a 34.604 millones en el 2004, esto es, se incrementaron un 7%. Los activos del sistema bancario nacional aumentaron un 10%, mientras que los activos de los bancos con licencia internacional sufrieron una contracción de un 8%. Las utilidades netas se expandieron un 19,8%, la liquidez del sistema equivale al 30% de los depósitos y la adecuación patrimonial como proporción de los activos ponderados por riesgo es de un 17,8%. La cartera vencida bajó de un 2,5% en el 2003 a un 1,7% y la cartera morosa es un 1,8% del total. Por último, los depósitos a plazo y de ahorro registraron un ascenso de un 11%, después de un bienio de contracciones.

El total de los créditos concedidos por el sistema bancario nacional se expandió notablemente (11,4%). El crédito interno al sector privado aumentó un 9,2% y el dirigido al sector público un 60%. El comportamiento de las tasas de interés en Panamá en el 2004 fue opuesto a las tendencias internacionales. La reducción de las tasas activas nominales fue más notoria en los sectores de crédito hipotecario (la tasa de referencia descendió 100 puntos base) y al comercio (50 puntos base). Las tasas de interés pasivas se mantuvieron estables.

En materia de regulación y supervisión prosiguió la labor de consolidar un marco legal moderno, que garantice la estabilidad del sistema bancario, sobre todo en lo relativo a la lucha contra el lavado de dinero y el terrorismo, así como la regionalización de estas actividades. Esto último obligó a la superintendencia a hacer inspecciones transfronterizas, una tendencia cada vez más marcada en el Istmo Centroamericano. El sector bancario está en el proceso de preparación para la inminente aplicación del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea (Basilea II).

c) Política comercial

La política comercial siguió dirigida hacia una profundización de la integración a la economía mundial mediante la apertura comercial. Durante el 2004 empezaron negociaciones con Singapur y con Estados Unidos, el socio comercial más importante de Panamá. Las primeras terminaron en el primer semestre del 2005, pero las segundas se estancaron, ya que para algunos problemas no se han podido encontrar soluciones satisfactorias para ambas partes. En el primer trimestre del 2005 se llegó a un acuerdo con México para la promoción y protección recíproca de las inversiones y a otro con Colombia, de alcance parcial, que otorga preferencias arancelarias a un número limitado de productos.

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	2,8	6,4	7,4	4,0	2,7	0,6	2,2	4,3	6,2
Producto interno bruto por habitante	0,7	4,3	5,4	2,0	0,8	-1,3	0,4	2,4	4,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,1	4,5	6,0	1,0	9,8	6,5	3,3	4,6	2,4
Minería	-16,3	80,8	26,1	23,9	-10,6	-4,1	18,7	25,2	33,7
Industria manufacturera	-1,3	3,3	2,2	1,1	-7,2	-6,3	-2,6	-1,6	2,6
Electricidad, gas y agua	17,7	6,2	-2,5	12,0	9,3	-4,7	6,9	1,7	8,8
Construcción	-4,1	6,7	11,9	36,0	1,3	-21,8	-7,1	32,5	16,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-1,0	12,1	6,8	-3,9	3,8	3,7	-0,9	0,9	10,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,5	10,0	14,6	6,7	12,5	2,5	2,0	13,6	11,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	8,2	5,2	7,8	5,8	5,9	-0,5	-0,2	0,2	3,4
Servicios comunales, sociales y personales	2,6	3,1	4,2	3,7	-0,4	3,9	4,5	1,9	3,1
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	7,9	6,8	16,1	0,6	0,2	3,9	7,3	0,9	4,1
Gobierno general	3,4	-0,6	4,7	1,5	1,8	8,1	9,1	3,1	1,5
Privado	9,1	8,5	18,5	0,4	-0,1	3,1	6,9	0,4	4,7
Inversión interna bruta	6,1	4,2	10,9	3,5	-9,2	-24,2	-5,4	19,0	15,2
Exportaciones de bienes y servicios	-9,4	7,4	-0,9	-12,4	18,5	0,3	-2,5	-0,9	16,8
Importaciones de bienes y servicios	-4,1	7,0	7,8	-14,7	10,3	-4,3	0,7	-1,6	17,5
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro ^c									
Inversión interna bruta	26,7	25,7	27,2	25,8	24,1	17,6	15,8	19,1	16,3
Ahorro nacional	24,6	20,7	17,9	15,7	18,2	16,2	15,0	15,7	7,9
Ahorro externo	2,2	5,0	9,3	10,1	5,9	1,5	0,8	3,4	8,4
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-201	-507	-1 016	-1 159	-689	-174	-96	-437	-1 104
Balanza de bienes	-644	-685	-1 296	-1 340	-1 143	-696	-1 035	-1 113	-1 585
Exportaciones FOB	5 823	6 670	6 332	5 288	5 839	5 992	5 315	5 049	5 886
Importaciones FOB	6 467	7 355	7 627	6 628	6 981	6 689	6 350	6 162	7 471
Balanza de servicios	558	428	638	701	854	899	968	1 254	1 295
Balanza de renta	-249	-400	-517	-691	-577	-602	-272	-820	-1 042
Balanza de transferencias corrientes	135	151	159	171	177	226	244	241	228
Balanzas de capital y financiera ^d	467	850	911	1 350	613	818	242	284	709
Inversión extranjera directa neta	416	1 299	1 203	864	700	405	99	792	1 012
Capital financiero ^e	52	-449	-292	485	-87	413	143	-507	-303
Balanza global	267	343	-105	191	-77	644	146	-153	-395
Variación en activos de reserva ^f	-298	-611	20	-185	108	-633	-138	163	396
Otro financiamiento ^g	31	268	85	-7	-32	-11	-8	-10	-1
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	100,6	102,5	100,1	100,7	100,0	103,0	102,1	105,0	110,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	105,5	103,9	104,7	104,6	100,0	102,7	101,6	97,2	95,3
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	2,7	7,1	4,4	5,7	0,0	1,7	-0,3	-4,2	-2,4
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	5 069	5 051	5 180	5 412	5 604	6 263	6 349	6 504	7 219
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	54,4	50,1	47,4	47,2	48,2	53,0	51,7	50,6	52,6
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	5,5	6,1	7,8	10,1	7,4	7,3	2,6	9,4	11,1
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	60,6	61,5	62,2	62,8	59,9	60,5	62,6	62,8	63,3
Tasa de desempleo ^k	14,3	13,4	13,6	11,8	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8

Cuadro 1 (conclusión)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2,3	-0,5	1,4	1,5	0,7	0,0	1,9	1,5	1,5
Variación del salario mínimo real	4,3	-1,3	2,7	3,4	3,8	7,0	-1,2	0,7	0,9
Tasa de interés pasiva nominal ^l	...	...	...	...	...	6,8	5,0	4,0	2,2
Tasa de interés activa nominal ^m	...	...	...	...	...	10,6	9,2	8,9	8,2
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos corrientes	24,4	23,9	23,0	23,8	25,3	24,8	23,2	21,9	21,6
Gastos corrientes	19,6	20,8	20,7	21,0	22,1	22,7	22,9	23,0	23,2
Resultado corriente	4,8	3,1	2,3	2,8	3,2	2,1	0,3	-1,1	-1,6
Gasto de capital neto	3,1	3,7	5,1	3,8	2,5	2,5	2,3	3,8	3,5
Resultado primario	2,9	2,5	0,2	1,7	3,6	2,8	1,6	-1,2	-1,5
Resultado global	1,7	0,1	-2,3	-0,9	0,7	-0,4	-2,0	-4,8	-5,0
Deuda del sector público	73,5	67,1	64,8	67,2	66,5	71,1	69,4	67,3	72,6
Interna	19,1	17,0	15,9	18,6	18,3	18,1	17,7	16,8	20,1
Externa	54,4	50,1	48,9	48,6	48,2	53,0	51,7	50,6	52,6
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos totales)	5,3	9,6	10,4	10,6	11,3	12,6	14,9	16,4	16,4
Moneda y crédito									
Crédito interno ⁿ	65,8	67,9	75,8	86,4	95,3	99,1	92,8	86,2	82,4
Al sector público	1,3	0,7	1,1	1,0	1,4	1,2	1,4	2,9	2,8
Al sector privado	64,5	67,2	74,7	85,4	93,9	98,0	91,4	83,3	79,6
Liquidez de la economía (M3) ^o	59,5	63,2	65,9	68,2	74,0	79,8	76,6	76,5	77,7

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

^a Cifras preliminares. ^b A partir del año 1997, 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 Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ⁱ Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional. ^k Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. Incluye desempleo oculto. ^l Depósitos a 6 meses, banca panameña. ^m Préstamos para actividades comerciales, de 1 a 5 años, banca panameña. ⁿ Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^o Cifras a fin de período.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El crecimiento de un 6,2% fue el más alto desde 1998. En contraste con el bienio anterior, cuando el dinamismo de la demanda agregada se basó mayoritariamente en la demanda interna, en el 2004 se volvió a una situación más habitual, en la que la demanda externa representa el principal impulsor del crecimiento. La inversión bruta interna ascendió un 15%, en buena medida gracias a la expansión de la construcción, aunque no es de despreciar la del subsector de maquinaria y equipo, que fue superior a un 11%. Tanto la inversión pública como la privada registraron tasas de crecimiento de dos dígitos. El consumo se elevó un 4% aproximadamente, impulsado por el privado.

La rama de actividad agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca se incrementó un 2,4%. Especialmente notable fue la expansión de la producción para la exportación de piñas, melones y sandías, entre otras frutas (40%). Otros cultivos como café, maíz y caña también tuvieron un desempeño positivo, pero más moderado. La producción de banano mermó un 1,1% por problemas fitosanitarios, igual que la producción de arroz, que acusó un descenso del 35%. La producción de la ganadería vacuna aumentó un 2,7%, la porcina un 6,9%, y la avicultura un 12,7%, mientras que la pesca creció solo un 1,5%.

La explotación de minas y canteras fue el sector más dinámico y registró una expansión del 34%. La construcción creció un 16% gracias a numerosos proyectos residenciales, y las obras portuarias y de rehabilitación

Cuadro 2
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Reservas internacionales (millones de dólares)	1 405	1 310	1 101	1 011	974	792	469	631	1 039	...
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^b	101,7	105,3	105,6	107,3	109,0	109,4	109,9	112,4	113,1	112,7 ^c
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1,6	1,5	1,3	1,5	1,1	1,9	1,7	1,5	3,0	...
Tipo de cambio nominal promedio	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^d	4,6	4,7	4,0	2,6	2,3	2,2	2,2	2,2	2,6	...
Tasa de interés activa ^e	8,8	8,8	8,7	9,2	8,4	8,0	8,0	8,5	8,5	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^f	-1,6	-3,0	0,0	-1,2	-0,3	3,1	3,0	5,2	6,6	7,2 ^g
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^h	3,1	2,9	2,7	2,5	2,6	1,9	1,9	1,7	...	...

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

^a Cifras preliminares. ^b Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. ^c Datos hasta el mes de mayo. ^d Depósitos a 6 meses, banca panameña. ^e Préstamos para actividades comerciales, a 1 año plazo, banca panameña. ^f Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^g Datos hasta el mes de abril. ^h Se refiere al total de los créditos otorgados por la banca múltiple.

de carreteras, la conclusión del Puente Centenario y la expansión de centros comerciales.

Después de un cuatrienio de disminuciones, la industria manufacturera anotó un crecimiento de un 2,6%. La producción de los insumos destinados a la construcción se benefició del auge de ese sector. Retrocedieron los rubros de vestimenta y de calzado, así como el procesamiento de pescado y de los productos lácteos. En contraste con la contracción de la generación de energía térmica, la hidroeléctrica tuvo un desempeño excepcional y acusó una expansión del 35%, en parte gracias a la entrada en operación de la planta hidroeléctrica. El valor agregado de la producción de agua aumentó un 7,6%.

Los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones registraron un incremento de un 11,6%. El dinamismo del comercio internacional tuvo efectos positivos en el sistema de transporte. El ferrocarril anotó una expansión del 39% y los puertos del 23,2%, principalmente en virtud del mayor movimiento de carga de contenedores. Tasas menores pero significativas registraron la actividad del Canal de Panamá (7,1%) y el transporte aéreo (8,4%). Las telecomunicaciones crecieron un 13,2%, especialmente en el segmento de la telefonía móvil.

Puesto que el comercio nacional creció en torno al 4%, la alentadora cifra correspondiente al sector (10,6%) provino de la vigorosa actividad de la Zona Libre de Colón, que se expandió un 19%. La recuperación de los

clientes sudamericanos de la zona franca fue decisiva para este desempeño notable. Las actividades de hoteles y restaurante crecieron un 8,2%, merced al aumento, de un 13%, del número de turistas.

La intermediación financiera presentó un ligero descenso de un 2,6%, producto de una disminución del valor agregado de la actividad bancaria del 1% y del de la actividad aseguradora de un 4%. En contraste, los sectores inmobiliario, empresarial y de alquiler crecieron un 6,3%. Los servicios personales, comunales y sociales se expandieron un 3%, al tiempo que los servicios gubernamentales aumentaron un 1,5%, menos que los otros servicios (6,7%) y la salud (5,9%).

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Para reflejar mejor la variación de precios, se elaboró un nuevo índice de precios al consumidor nacional urbano con base en octubre del 2002. Según este indicador, los precios aumentaron un 1,5% en el 2004. El sector con la mayor variación fue el transporte (2,9%), debido al alza del precio internacional del petróleo. Alimentos y bebidas, la salud y la enseñanza también registraron variaciones mayores al 1%. En el resto de los sectores se presentaron disminuciones.

El índice de precios al por mayor registró una variación de un 4,4%. Este aumento, de entidad para el país, es

producto del incremento de los precios de importación, de un 7,3%. El encarecimiento del petróleo y otras materias primas en los mercados internacionales fueron la causa principal de este repunte.

En el primer cuatrimestre del 2005 cabe notar la aceleración de la inflación al consumidor, que llegó a un 3,3% en comparación con el mismo período del año anterior. En contraste, el índice de precios al por mayor en el primer trimestre moderó su ritmo y registró una variación del 1,7%.

Los salarios mínimos, que se ajustan cada dos años, no variaron en el 2004. La tasa de desempleo total bajó 1,3 puntos, de un 13,1% en el 2003 a un 11,8%, gracias al repunte de la actividad económica. La disminución de la tasa de desempleo fue más pronunciada en las zonas urbanas (dos puntos). La ocupación total creció un 4,5%, lo que mejoró la tasa correspondiente 1,3 puntos porcentuales respecto del 2003.

c) El sector externo

La dinámica demanda externa proporcionó un impulso potente a la economía panameña, que se reflejó en la actividad de la Zona Libre de Colón. El déficit de la cuenta corriente se amplió del equivalente a un 3,6% del PIB en el 2003 a un 8,5%. La cuenta financiera registró un saldo positivo de 709 millones de dólares, a causa de una considerable entrada de la inversión extranjera directa (IED).

El balance de bienes registró un nuevo deterioro y el déficit pasó de 1.112 millones de dólares del 2003 a 1.585 millones en el 2004. El aumento del valor de las exportaciones de bienes, en las que se incluyen las de la Zona Libre de Colón, fue de un 16,6%, y de las importaciones de un 21,2%. Después de dos años de merma, las reexportaciones de la ZLC repuntaron notablemente, un 19,2%.

Las “exportaciones nacionales” se expandieron un 10,6%. Las de varios productos registraron tasas de crecimiento muy altas, entre otros la piña (199%) y el melón (84%). Buenos resultados presentaron también las de carne bovina (46%), langosta (35%) y otros pescados refrigerados (22%). El valor de las exportaciones de banano, en cambio, se redujo por quinto año consecutivo, esta vez un 4%. También mermaron las ventas externas de camarones (5%) y azúcar (18%). El valor exportado del café se redujo un 11%, debido a la disminución del volumen.

Las importaciones de bienes mostraron un dinamismo incluso mayor que las exportaciones, dado el auge de la actividad económica. El aumento de un 27,7% de las importaciones de la Zona Libre de Colón sigue a dos años de contracciones. Las importaciones nacionales se expandieron un 14,9%, en vista de una mayor importación de combustibles, materiales de construcción y bienes de capital.

El valor de las exportaciones nacionales en el primer trimestre del 2005 creció un 37,4%, gracias a las excelentes ventas del melón, sandía, camarón, azúcar y café. Las reexportaciones de la Zona Libre de Colón aumentaron un 10,1%. El movimiento de contenedores en puertos se elevó un 23,1% y el de las toneladas netas del Canal, un 4%. El número de turistas fue un 23,1% mayor que en el primer trimestre del 2004, y sus gastos ascendieron un 19,9%.

La balanza de servicios, que pasó de 1.254 millones de dólares en el 2003 a 1.295 millones en el 2004, fue el único rubro de la cuenta corriente que registró una mejoría en el 2004. El valor de los servicios de transporte aumentó un 9%, tanto a raíz del alza de los precios inherente a la nueva estructura de tarifas del Canal de Panamá, como del aumento del volumen transitado. Los ingresos de turismo, que se incrementaron un 11%, también contribuyeron al favorable resultado de los servicios. Por último los bancos redujeron su superávit unos 10 millones de dólares.

El monto alto de los pagos de intereses, aunado a las salidas por concepto de utilidades, resultó en una ampliación del déficit de la balanza de renta, que alcanzó 1.042 millones de dólares. En la balanza de transferencias, el superávit se redujo ligeramente. Como resultado, el déficit de la cuenta corriente pasó de 437 millones en el 2003 a 1.104 millones en el 2004.

En la cuenta financiera, el componente más importante fue la IED, que ascendió a 1.012 millones de dólares. La recuperación de las operaciones del sector bancario y de las actividades de las empresas ligadas al comercio internacional mediante la Zona Libre de Colón explican este auge. También fue importante la venta de la empresa Bellsouth Panamá a la española Telefónica Móviles, por un monto de 340 millones de dólares.

Por su parte, el gobierno aumentó el endeudamiento externo neto. En materia de inversión de cartera se registraron grandes movimientos, tanto en lo que respecta a los pasivos como los activos, con un saldo deficitario de 170 millones de dólares.