

---

## Panamá

---

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2007 la economía de Panamá se expandió un 11,2%, acumulándose así cuatro años de intenso crecimiento en un marco de fortalecimiento fiscal y del empleo. El sector público no financiero registró un superávit equivalente al 3,5% del PIB y la tasa de desempleo fue del 6,3% en agosto, en comparación con el 8,7% de 12 meses atrás. El favorable desempeño macroeconómico permitió el cumplimiento de varias de las metas centrales fijadas para 2009 en el programa del actual gobierno. Sin embargo, se registró un incremento sustancial de la tasa de inflación (6,4%) y del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (8% del PIB).

Los motores de la economía fueron la inversión bruta fija (32%) y las exportaciones (12%), aunque también se expandió significativamente el consumo (8%). La inversión bruta fija tuvo un acelerado empuje tanto del sector público como del privado. Muy relevante al respecto ha sido el programa de obras públicas, entre las cuales se destaca la puesta en marcha a mediados de año de las obras de ampliación del Canal de Panamá, que se concluirían en 2012, con una inversión estimada de 5.200 millones de dólares, equivalente al 25% del PIB de 2007. Por su parte, el sector privado local y extranjero emprendió acelerados esfuerzos para invertir, sobre todo en la construcción de viviendas residenciales, pero también en diversas actividades dentro y fuera de la Zona Libre de Colón.

Además del ambiente propicio para los negocios, la disponibilidad de financiamiento bancario con bajas tasas de interés favoreció la expansión acelerada de la inversión y del consumo privado. El crédito bancario se incrementó un 19,6% en el año, orientándose a una diversa gama de actividades. Tanto su evolución como la creciente captación de depósitos externos e internos reflejan la posición de Panamá como polo regional de intermediación financiera. Cabe subrayar que, debido a la naturaleza y orientación de sus operaciones, hasta mediados de 2008 el sector bancario no ha mostrado señales de haber experimentado efectos adversos significativos a causa de la crisis financiera en Estados Unidos.

Sin embargo, se prevé que la tasa de crecimiento de la economía panameña se reducirá levemente en 2008 debido a los efectos negativos de la desaceleración estadounidense y al alza de la inflación interna. El dinamismo en la ejecución de obras públicas y la intensificación de los trabajos de ampliación del Canal apuntan a una expansión del PIB real en torno al 8%. La tasa de inflación se incrementaría en al menos un par de puntos respecto de la registrada en 2007 debido a los altos precios internacionales del petróleo y los alimentos.

Para que el crecimiento económico elevado se sostenga a mediano plazo será preciso eliminar los cuellos de botella, potenciales o actuales, en materia de disponibilidad de energía eléctrica y mano de obra calificada, así como de infraestructura. Igualmente, será indispensable interrumpir la escalada inflacionaria, pues de lo contrario se erosionaría el poder de compra de la población, sobre todo la de escasos recursos, y podría ponerse en riesgo la viabilidad y el financiamiento de diversos proyectos de inversión.

Los indicadores disponibles indican que en el primer bimestre de 2008 la economía panameña ha seguido creciendo intensamente y que sus sectores más dinámicos (construcción, venta de autos y camiones, banca y turismo) continúan expandiéndose a tasas superiores al 10%. Destaca la concesión otorgada este año a una empresa china y otra estadounidense para la construcción del nuevo puerto de manejo de contenedores en Farfán, en la que se invertirían

alrededor de 600 millones de dólares. Igualmente, se encuentra en proceso de discusión y análisis la factibilidad y costo de un proyecto para construir una refinería de petróleo en Puerto Armuelles, financiada por la empresa Qatar Petroleum. Por su parte, en junio de 2008 el índice

de precios al consumidor registró un aumento del 9,6% en 12 meses, y el de precios de los alimentos, un 15,1%. También se produjeron subidas de precio considerables en materia de transporte y, en menor medida, de vivienda, agua, electricidad y gas.

---

## 2. La política económica

En 2007 la política económica se orientó a impulsar la ejecución del ambicioso programa de obras públicas, en un marco de fortalecimiento de las finanzas públicas y de esfuerzos para proteger a la población pobre. En este sentido, se destacan las medidas recientes para abatir el costo de la canasta básica, consistentes en importar arroz y otros productos y comercializarlos directamente a los consumidores de bajos ingresos.

### a) La política fiscal

El sector público no financiero registró un superávit equivalente al 3,5% del PIB —en comparación con el déficit presupuestado inicialmente del 2,9%— gracias al aumento del superávit primario, a la reducción del pago de intereses y a los ingresos no recurrentes a que dio lugar la concesión de las tiendas libres de impuestos del aeropuerto internacional de Tocumen. Contribuyeron a este logro el positivo balance operativo de las empresas e instituciones públicas, unido al ahorro corriente del gobierno central. Este último obedeció a un incremento del 12,2% del ingreso total en términos reales y a la reducción de los gastos corrientes (-4,2%) debido fundamentalmente al recorte del pago de intereses internos (56%). El ahorro permitió reunir fondos suficientes para impulsar el espectacular aumento del gasto de capital (72%).

Asimismo, se elevaron los ingresos tributarios (11,6%) y los no tributarios (11,3%) en términos reales, favorecidos por el mayor dinamismo económico y del empleo. Se destaca el incremento de los impuestos indirectos (18,3%), muy superior al de los directos (6%).

El saldo consolidado de la deuda pública aumentó solo un 0,2%, alcanzando así los 10.471 millones de dólares (61% del PIB). Esta evolución obedeció a la política deliberada de sustituir la deuda interna consolidada por deuda externa, con lo cual estas se elevaron a un monto equivalente al 12,8% y el 48,3%

del PIB, respectivamente. Este manejo de la deuda, además de reducir el pago de intereses, se orientó a que las agencias calificadoras de riesgo otorgaran al país el grado de inversión y a ampliar el margen de maniobra para conseguir, en caso de ser necesario, más recursos externos para financiar las obras públicas. Cabe subrayar que en mayo de 2007, Standard & Poor's mejoró la calificación de la deuda panameña de BB estable a BB+ positiva.

### b) El centro bancario internacional y la política crediticia

En 2007, los activos del centro bancario internacional continuaron aumentando (20% en comparación con el 18,4% de 2006), tanto en el sistema bancario nacional como en la banca con licencia internacional, lo que se reflejó en un mayor dinamismo de las operaciones de crédito. Los créditos orientados al mercado interno se elevaron un 16% (13% el año anterior) y siguiendo la pauta tradicional, se centraron en el sector privado, que representa el 96% del total. Las actividades privadas que absorbieron más financiamiento fueron el comercio, la construcción —incluido el ramo hipotecario—, el consumo personal y las entidades financieras. En 2007 recibieron el 88% del total de créditos otorgados al sector privado, de los cuales los concedidos al comercio y la construcción —excluidos los de tipo hipotecario— fueron los que experimentaron el mayor incremento (superior al 30%). Los créditos de consumo aumentaron un 17,7%, tres puntos porcentuales más que un año atrás. Tras varios años de marcado crecimiento, los créditos hipotecarios se incrementaron apenas un 2,5%, reflejando quizás una posición precautoria de la banca nacional. En esta línea, se destaca el aumento del 29% en las provisiones bancarias, con lo cual alcanzaron un monto equivalente al 2,6% del total de créditos al sector privado interno. Los créditos a la

industria, la microempresa, la pesca y la minería se elevaron a tasas superiores al 30%, pero continúan siendo de menor importancia.

En general, el sistema bancario panameño continuó caracterizándose por el bajo nivel de riesgo. El leve aumento de la proporción de préstamos vencidos comenzó a invertirse en el último trimestre de 2007 y al cierre de marzo de 2008 se ubicó en torno al 1,2% del total. Por su parte, en 2007 disminuyó marcadamente la participación correspondiente a la banca oficial, más de dos puntos porcentuales por debajo del 5,5% registrado en diciembre de 2006, tendencia que continuó en marzo de 2008. La adecuación de capital se mantiene cercana al 14%, con especial firmeza en los bancos privados de capital panameño. En el marco de este positivo desempeño, sin embargo, es importante que la Superintendencia de Bancos procure evitar una expansión imprudente de los créditos de consumo.

A lo largo del año aumentó la captación de depósitos, tanto a la vista (29%) como a plazo y de ahorro (23%), aunque con mayor intensidad en los componentes extranjeros, y este dinamismo se mantuvo en el primer trimestre de 2008. En 2007, salvo el descenso de la tasa de interés del mercado local hipotecario, se produjo un leve repunte de las tasas nominales. La tasa pasiva a tres meses de plazo aumentó al 4,12%, en comparación con el 3,35% de 2006, y la tasa activa de los créditos al comercio se elevó al 8,3% respecto del 8,1% registrado 12 meses atrás. Estos ajustes se anularon totalmente a causa de la inflación, lo que provocó una baja en términos reales. La tasa de interés real al comercio y al consumo disminuyó un punto porcentual y medio, situándose en un 3,96% y un 6,09%, respectivamente. Por su parte, la tasa real de referencia hipotecaria descendió del 4,43% al 2,66%, mientras que la tasa pasiva real a tres meses pasó a ser negativa (-0,05%).

### c) La política comercial

Hasta mediados de 2008, Estados Unidos no había ratificado el acuerdo de libre comercio con Panamá, cuyas negociaciones bilaterales concluyeron a comienzos de 2007. Esta situación difícilmente se resolverá en el transcurso de 2008 debido a la contienda presidencial estadounidense. Cabe subrayar que las preferencias otorgadas según la Iniciativa para la Cuenca del Caribe caducan en 2008 y que la puesta en marcha del Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD) podría minar ciertas ventajas competitivas de la inserción comercial panameña en el mercado de Estados Unidos, afectar la inversión extranjera directa, o ambos. En este sentido, la conclusión de las negociaciones comerciales con otros países centroamericanos y la firma del tratado comercial entre Panamá y Guatemala cobraron especial importancia para reducir ese tipo de riesgos.

### d) Otras políticas

En los primeros meses de 2008 comenzó a debatirse la ley de responsabilidad social fiscal, que contempla una serie de normas para asegurar la transparencia y la disciplina fiscal, estableciendo un límite máximo del 1% del PIB para el déficit del sector público no financiero. También fija como meta que la deuda pública alcance un saldo menor o igual al 40% del PIB nominal en enero de 2015. Igualmente, está pendiente de aprobación el Programa de Apoyo al Consumidor (PAC), cuyo objetivo es incrementar el poder adquisitivo de la clase media asalariada mediante una reducción del impuesto a la renta que beneficia al 85% del padrón de contribuyentes y el otorgamiento de intereses preferenciales para disminuir el costo de adquisición de las viviendas de hasta 80.000 dólares.

---

## 3. Evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

El aumento real de la inversión bruta fija (32,2%) y las exportaciones (12,1%) imprimió un marcado impulso al PIB en 2007. El consumo privado experimentó un crecimiento considerable (8,3%) —dos puntos porcentuales más que el público— estimulado por el incremento de los ingresos

personales, el empleo y las facilidades crediticias. Esta expansión notable de la demanda (12,3%) se tradujo en un aumento significativo de las importaciones (13,9%) que casi duplicó al registrado en 2006.

Las ramas productivas de mayor crecimiento fueron el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones, la construcción y la minería, con incrementos cercanos al 20%.

Cuadro 1  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>									
<b>Producto interno bruto total</b>	3,9	2,7	0,6	2,2	4,2	7,5	7,2	8,7	11,2
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	1,9	0,8	-1,3	0,4	2,3	5,6	5,4	6,8	9,4
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,8	9,6	6,5	3,3	9,3	1,4	2,6	3,6	2,1
Minería	23,9	-10,6	-4,1	18,1	35,4	12,5	0,1	18,3	19,6
Industria manufacturera	1,1	-7,2	-6,3	-2,6	-3,4	2,1	4,2	3,9	5,7
Electricidad, gas y agua	12,0	9,3	-4,7	6,9	1,4	6,1	5,6	5,6	5,1
Construcción	36,0	1,3	-21,8	-7,1	32,5	13,9	1,0	18,4	19,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-3,9	3,8	3,7	-0,9	2,4	11,9	9,2	11,4	9,4
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,7	12,5	2,5	2,0	10,9	14,9	11,8	13,8	17,6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,8	5,9	-0,5	-0,2	0,5	3,3	10,0	8,8	11,1
Servicios comunales, sociales y personales	3,7	-0,4	3,9	4,5	1,8	3,3	0,9	3,1	4,7
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	0,6	0,2	3,9	7,3	7,3	3,9	8,1	4,6	8,0
Gobierno general	1,5	1,8	8,1	9,1	0,4	1,9	4,1	2,7	...
Privado	0,4	-0,1	3,1	6,9	8,7	4,3	8,8	4,9	8,3
Inversión interna bruta	3,5	-9,2	-24,2	-5,4	19,0	9,9	2,8	13,5	...
Exportaciones de bienes y servicios	-12,4	18,5	0,3	-2,5	-10,1	18,5	11,3	11,1	12,0
Importaciones de bienes y servicios	-14,7	10,3	-4,3	0,7	-3,5	14,4	11,2	7,7	13,9
<b>Porcentajes del PIB</b>									
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	25,8	24,1	17,6	15,7	19,0	18,7	18,4	19,5	22,1
Ahorro nacional	15,7	18,4	16,2	15,0	14,5	11,6	13,4	16,2	14,1
Ahorro externo	10,1	5,8	1,4	0,8	4,5	7,1	4,9	3,2	8,0
<b>Millones de dólares</b>									
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-1 159	-673	-170	-96	-580	-1 012	-759	-552	-1 577
Balanza de bienes	-1 340	-1 143	-696	-1 035	-1 202	-1 538	-1 316	-1 726	-3 313
Exportaciones FOB	5 288	5 839	5 992	5 315	5 072	6 078	7 591	8 476	9 312
Importaciones FOB	6 628	6 981	6 689	6 350	6 274	7 617	8 907	10 201	12 625
Balanza de servicios	701	854	890	968	1 198	1 331	1 436	2 213	2 832
Balanza de renta	-691	-560	-590	-272	-821	-1 024	-1 125	-1 298	-1 355
Balanza de transferencias corrientes	171	177	226	244	246	220	245	258	259
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	1 350	595	803	242	312	617	1 434	728	2 198
Inversión extranjera directa neta	864	624	467	99	818	1 019	962	2 574	1 825
Capital financiero <sup>e</sup>	485	-29	336	143	-505	-403	472	-1 847	373
Balanza global	191	-77	633	146	-267	-395	675	176	622
Variación en activos de reserva <sup>f</sup>	-185	109	-622	-138	267	396	-521	-166	-611
Otro financiamiento <sup>g</sup>	-7	-32	-11	-8	1	-1	-154	-10	-10
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>h</sup>	100,8	100,0	103,1	101,2	103,2	108,4	110,9	112,4	114,1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	104,6	100,0	102,7	101,6	97,2	95,3	93,5	90,8	90,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	652	3	202	-39	-508	-409	156	-580	834
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	5 568	5 604	6 263	6 349	6 504	7 219	7 580	7 788	8 276
<b>Tasas anuales medias</b>									
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>i</sup>	61,2	59,9	60,5	62,6	62,8	63,5	63,5	62,6	62,7
Tasa de desempleo <sup>j,k</sup>	11,8	13,5	14,0	13,5	13,1	11,8	9,8	8,7	6,3
Tasa de subempleo visible <sup>l</sup>									
<b>Porcentajes anuales</b>									
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	1,5	0,7	0,0	1,9	1,5	1,5	3,4	2,2	6,4
Variación del salario mínimo real	3,4	3,8	7,0	-1,2	0,7	0,9	-2,8	3,4	-1,7
Tasa de interés pasiva nominal <sup>l</sup>	6,9	7,1	6,8	5,0	4,0	2,2	2,7	3,8	4,8
Tasa de interés activa nominal <sup>m</sup>	10,1	10,3	10,6	9,2	8,9	8,2	8,2	8,1	8,3

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 <sup>a</sup>
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales <sup>n</sup>	17,0	18,2	17,7	16,8	15,4	14,4	15,2	18,6	19,4
Ingresos corrientes	16,9	18,1	17,2	16,1	15,2	14,3	15,1	18,5	19,1
Ingresos tributarios	10,6	9,6	8,8	8,6	8,7	8,5	8,7	10,3	10,6
Ingresos de capital	0,0	0,0	0,5	0,7	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1
Gastos totales	19,0	19,3	19,4	18,8	19,2	19,8	19,1	18,4	18,1
Gastos corrientes	15,6	16,9	16,7	16,1	16,1	16,6	16,6	15,9	14,1
Intereses	3,5	4,2	4,2	4,1	4,3	4,2	4,4	4,2	3,4
Gastos de capital	3,4	2,4	2,7	2,7	3,1	3,2	2,5	2,5	4,1
Resultado primario	1,6	3,1	2,6	2,2	0,5	-1,2	0,5	4,4	4,7
Resultado global <sup>o</sup>	-2,0	-1,1	-1,7	-1,9	-3,8	-5,4	-3,9	0,2	1,2
Deuda del gobierno central	66,0	65,5	70,1	69,0	66,6	69,6	65,1	60,3	60,5
Interna	18,4	18,0	17,7	17,7	16,7	18,9	16,8	15,0	12,3
Externa	47,6	47,5	52,4	51,3	49,9	50,6	48,4	45,3	48,2
<b>Moneda y crédito <sup>p</sup></b>									
Crédito interno	88,9	94,3	99,0	91,1	88,8	90,3	90,3	90,6	88,6
Al sector público	-7,9	-7,6	-9,6	-6,4	-3,9	-0,0	-3,7	-3,2	-7,7
Al sector privado	96,8	101,9	108,6	90,4	87,1	85,1	87,1	88,4	91,2
Otros	0,0	0,0	0,0	7,1	5,6	5,2	6,9	5,5	5,1
Liquidez de la economía (M3)	74,8	80,6	85,6	80,9	79,5	78,3	78,0	86,1	88,1

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>e</sup> Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

<sup>f</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

<sup>g</sup> Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

<sup>h</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

<sup>i</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

<sup>j</sup> Porcentaje de la población económicamente activa, total nacional.

<sup>k</sup> Incluye desempleo oculto.

<sup>l</sup> Depósitos a seis meses de la banca panameña.

<sup>m</sup> Préstamos de la banca panameña, de uno a cinco años de plazo, para actividades comerciales.

<sup>n</sup> Incluye donaciones.

<sup>o</sup> El resultado global de 2005 incluye un ajuste por compensación a los tenedores de bonos, equivalente a 111,6 millones de balboas.

<sup>p</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

Las actividades del Canal perdieron dinamismo y su PIB real aumentó solo un 3% (14% en 2006), ya que se está alcanzando su máxima capacidad. Al respecto, además de la ampliación en curso, se está buscando agregar mayor valor agregado a los servicios prestados a los buques en tránsito. A pesar de que el número de tránsitos se incrementó solo un 3,7% y el de toneladas netas un 5,6%, los ingresos del Canal aumentaron un 15% debido al alza de los precios del peaje. En el año 2007, las transferencias de la Autoridad del Canal al presupuesto público aumentaron 218,5 millones de dólares.

El PIB del sector del transporte creció un 26,7%, favorecido por el papel que desempeña Panamá como nodo del comercio interoceánico y sede regional aérea con un creciente número de vuelos y frecuencias. En el área de

las telecomunicaciones prosiguió la expansión acelerada (17,4%) ante el auge de la telefonía móvil e Internet.

La tasa de crecimiento del sector de hoteles y restaurantes se elevó al 14,6%, impulsada por el turismo. Dado que la ocupación hotelera es muy superior a la media regional, se han proyectado grandes inversiones para atender al número creciente de turistas. El comercio al por menor (13,6%) y por mayor (10,6%) se expandió a tasas similares a las de la economía en su conjunto, superando el ritmo de aumento del comercio en la zona franca (5,1%).

En 2007 la construcción cobró incluso más dinamismo que el año anterior, gracias a la acelerada transformación del perfil urbanístico de Ciudad de Panamá mediante la edificación de elevadas torres y ambiciosas obras públicas

Cuadro 2  
**PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2006				2007 <sup>a</sup>				2008 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	8,8	8,3	8,8	8,6	10,5	11,6	11,4	11,3	8,4	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) <sup>c</sup>	1 193	1 272	975	1 335	1 029	1 613	1 573	1 935	1 801	1 757 <sup>d</sup>
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>e</sup>	111,5	111,9	113,0	113,1	113,4	114,3	114,1	114,8	114,3	115,1
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,0	3,2	1,6	2,2	3,2	3,7	5,2	6,4	8,8	9,6
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>f</sup>	3,1	3,5	4,0	4,7	4,9	4,8	4,7	4,6	4,0	3,5
Tasa de interés activa <sup>g</sup>	8,2	8,1	8,0	8,1	8,3	8,3	8,3	8,3	8,2	8,3
Diferencial de bonos soberanos (puntos base) <sup>h</sup>	186	223	193	148	156	130	160	184	245	218
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13,6	13,4	14,3	11,2	13,6	10,4	8,6	12,1	13,6	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) <sup>i</sup>	2,6	2,5	2,5	2,4	2,3	2,4	2,5	2,3	2,3	2,0

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1996.

<sup>c</sup> Incluyen oro.

<sup>d</sup> Datos hasta el mes de abril.

<sup>e</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

<sup>f</sup> Depósitos a seis meses de la banca panameña.

<sup>g</sup> Préstamos de la banca panameña, a un año de plazo, para actividades comerciales.

<sup>h</sup> Medido por el EMBI+ calculado por J.P.Morgan.

<sup>i</sup> Incluye crédito moroso.

para sanear y embellecer la bahía. Continuó el auge de la edificación de viviendas populares debido a las facilidades crediticias y el mayor ingreso. Se intensificó la remodelación de fincas y propiedades por parte de extranjeros residentes en el país, incluidas las áreas rurales. Todo esto contribuyó a que la superficie construida aumentara un 46% y la edificación de viviendas un 59%, en un ambiente de incremento de precios de los bienes raíces.

El PIB agropecuario creció un 2,1%, pero con gran heterogeneidad. La pesca se contrajo un 2,2%, afectada por el alto precio de los combustibles, mientras que el PIB del resto de las actividades aumentó un 4,4%, con una evolución notable del cultivo de sorgo, melón, sandía, piña y frutas diversas. Los avances en materia de caña de azúcar y floricultura fueron más pausados. En la producción pecuaria repuntó la cría de cerdos y de aves de corral y disminuyó la de ganado vacuno.

El sector de la manufactura creció un 5,7%, impulsado por los minerales no metálicos, la maquinaria eléctrica, los muebles y los materiales para la construcción. La

producción de alimentos y bebidas se expandió un 3,8%, pero la de textiles y calzado retrocedió más del 3%. La generación de energía eléctrica se elevó un 7,4%, apoyándose marcadamente en las fuentes de origen térmico. En este sector ya se han presentado problemas de falta de capacidad instalada. A comienzos de 2008 se decretó que comercios y hoteles debían apagar los anuncios luminosos desde las 23.00 horas hasta las 6.00 horas y se racionó el aire acondicionado en las oficinas gubernamentales.

#### **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

El alza notable de los precios internacionales del petróleo, los alimentos y las materias primas, unida a las crecientes presiones por el aumento acelerado de la demanda interna en algunos mercados oligopólicos, contribuyó a que repuntara la inflación. Los precios al consumidor se elevaron un 6,4% (2,2% en 2006) y los mayoristas un 11,2%. Los sectores en los que se registró

el mayor aumento anual de los precios al consumidor son los de transporte (11,7%), alimentos y bebidas (10,4%) y vivienda (5,1%). El costo medio de la canasta básica aumentó un 8,3% respecto de 2006, a pesar de la intervención del gobierno para suministrar arroz y otros bienes más baratos.

Los resultados de la encuesta de hogares de agosto de 2007 ratificaron la sostenida mejora del mercado laboral. En efecto, en el período 2004-2007 la población ocupada creció un 3,8% en promedio, la asalariada un 5,6% y la que cotiza en el sistema de seguridad social un 8,8%. La tasa de desempleo total alcanzó un 6,3% y la de desempleo abierto un 4,7%, en comparación con el 11,8% y el 9,2%, respectivamente, de 2004. En el mismo período, la tasa de desocupación de los jóvenes de 20 a 24 años disminuyó del 23,9% al 14,7%.

Una medición realizada en marzo de 2008 reveló que el empleo ha seguido creciendo y que la tasa de desempleo a nivel nacional disminuyó del 7,3% al 6,3% en 12 meses. Han surgido algunos indicios de escasez de personal calificado, ejecutivos y otros empleados en el área de hotelería, restaurantes y turismo. Asimismo, de acuerdo con indicadores puntuales las remuneraciones comienzan a dispararse en algunos sectores como el de la construcción, superando el monto acordado originalmente en negociaciones colectivas. El salario mínimo del sector público se ajustó en 2008 y por primera vez superó los 300 dólares mensuales.

### c) El sector externo

A causa de la aceleración económica, en 2007 se produjo un vuelco en la balanza comercial que, unido al déficit de la cuenta de rentas factoriales, se tradujo en un déficit de 1.577 millones de dólares (8% del PIB) en la cuenta corriente, cifra que triplica con creces el nivel de 2006. El superávit comercial de 488 millones de dólares registrado en 2006 se convirtió en un déficit

de 481 millones debido al auge de las compras externas de bienes, que crecieron un 23,8% en comparación con un 9,9% en el caso de las exportaciones.

En materia de exportaciones, contrasta la contracción de las ventas a Centroamérica (6,6%) con el aumento de las reexportaciones de la Zona Libre de Colón (9,7%) y de las exportaciones nacionales al resto del mundo (11,9%). En cuanto a estas exportaciones, las de mayor dinamismo fueron las de productos no tradicionales (11,8%), incluidas las frutas frescas tropicales (21%). Entre los rubros que han enfrentado dificultades para exportar se cuentan la pesca y las exportaciones tradicionales, con una reducción notable de las ventas de carne bovina fresca (-20%) y azúcar (-17%). Por su parte, las exportaciones de banano fresco se estancaron (2%).

La bonanza generalizada de las importaciones se manifestó con especial intensidad en el sector de bienes de capital (53%). Las compras de maquinaria para la construcción se duplicaron, mientras que las de bienes intermedios y de consumo crecieron en forma considerable (35% y 42%, respectivamente). Al respecto, se destacan las importaciones de combustibles y lubricantes (46%).

En el primer trimestre de 2008, este ritmo acelerado de crecimiento de las importaciones se mantuvo (30%), especialmente en materia de bienes de consumo (50%). Las exportaciones de bienes, en cambio, acusaron un incremento del 1% en comparación con el 26% en el mismo período de 2007.

La elevada repatriación de utilidades, vinculada al aumento de las ventas y a la mayor eficiencia de diversas empresas extranjeras, provocó un déficit en la balanza de servicios factoriales. Por su parte, el repunte marcado de la corriente de pasivos al sector bancario, unido a los ingresos más moderados de la inversión extranjera directa —inferiores a los de 2006, en que se vendió el Banco del Istmo— dio lugar a un amplio superávit de la cuenta financiera que permitió financiar holgadamente el déficit de la cuenta corriente.