
Panamá

1. Rasgos generales de la evolución reciente

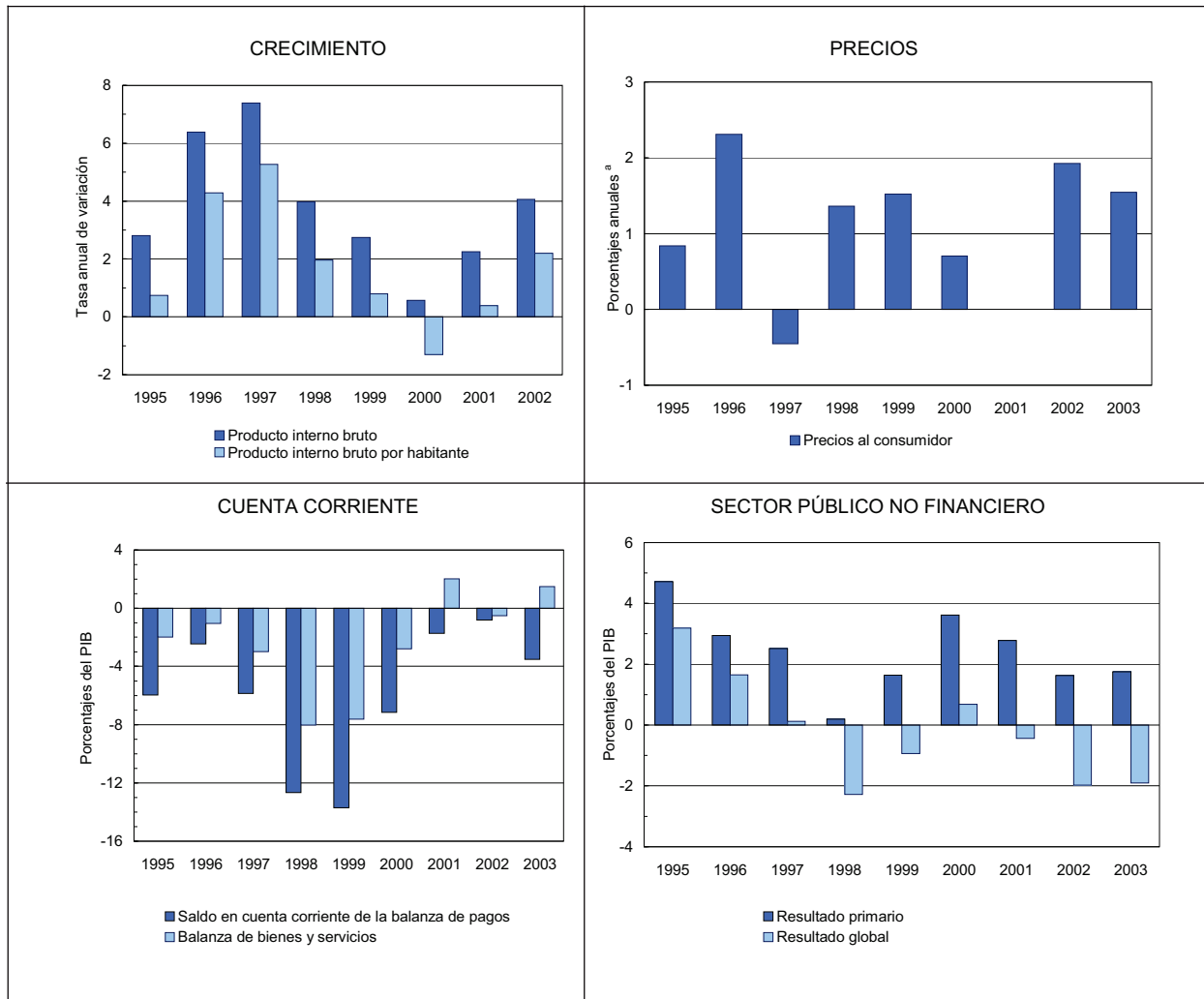
El aumento de la demanda interna como consecuencia de una política fiscal expansiva redundó en la reactivación de la economía panameña en el 2003, y el producto interno bruto (PIB) creció un 4,1%. A la mayor demanda interna se unió el mejoramiento gradual del entorno externo, tendencia que se ha acentuado durante el primer semestre del 2004. El repunte ayudó a disminuir levemente la tasa de desempleo en un ambiente de estabilidad macroeconómica. La inflación siguió siendo baja (1,7%), como lo ha sido tradicionalmente, y el déficit del sector público no financiero (SPNF) se mantuvo al mismo nivel del año anterior (1,9%). El déficit externo se elevó al equivalente de 3,2% del PIB, debido a la mayor salida de utilidades y dividendos bancarios.

La economía local, que en el 2003 ya iba saliendo de la parte baja del ciclo económico del trienio anterior, fue impulsada por la política de reactivación mediante inversiones públicas e incentivos tributarios. La definición del marco de la política fiscal, a la que contribuyeron tres leyes sobre la materia aprobadas en el 2002, despejó la incertidumbre y aclaró las reglas del juego. La expansión del empleo, y el aumento del salario mínimo y de las remuneraciones del sector público también dinamizaron la demanda interna. Aunque las operaciones de la Zona Libre de Colón siguieron disminuyendo, la leve recuperación de otros sectores de servicios internacionales ayudó a reactivar la economía. Se elevó la inversión extranjera directa, y los puertos y el turismo tuvieron un buen año, en

parte por la celebración de eventos únicos como la conmemoración del Centenario de la República.

Para el 2004 se prevé un crecimiento de alrededor de un 5%, dado que ya en el primer trimestre la economía se expandió un 6,7%. Ha continuado tanto la mejoría del entorno internacional como la ejecución de varios proyectos de inversión públicos y privados, y se prevé que la inflación se mantenga baja, mientras el déficit fiscal se situaría en torno al 2% del PIB. El ambiente interno del primer semestre estuvo caracterizado por las elecciones presidenciales y parlamentarias realizadas en el mes de mayo, cuyos resultados dieron al nuevo gobierno un amplio margen de maniobra, que ha mejorado las expectativas económicas.

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.

2. Política económica

El gobierno saliente mantuvo en el 2004 la orientación de política económica del año anterior, cuyos rasgos centrales fueron una política fiscal expansiva, negociaciones de tratados de libre comercio y un manejo activo de la deuda pública. Los objetivos del nuevo gobierno son lograr un crecimiento económico sostenido para reducir el elevado desempleo, la consolidación de las finanzas públicas y la modernización del Estado, el fomento de la competencia y el desarrollo del sector privado, y la modernización de la infraestructura básica.

a) Política fiscal

Para el 2004, el gobierno estableció la meta de un déficit fiscal inferior al 2% del PIB, pero las recaudaciones de ingresos fiscales a comienzos de año no mostraban la evolución presupuestada. En los primeros cuatro meses, los ingresos tributarios y no tributarios fueron un 6,8% y un 31,7% inferiores a lo esperado. Para no dificultar el logro de la meta fiscal, las autoridades salientes tuvieron que recurrir a recortes de gastos durante el primer semestre.

El gobierno central impulsó la demanda interna en el 2003 mediante el incremento del gasto público, pero cuidando de no incrementar el endeudamiento. Para tales fines se optó por la venta de activos de las áreas revertidas y el uso de una parte del Fondo Fiduciario para el Desarrollo, organismo que financia proyectos públicos, y de las ganancias percibidas en las operaciones de recompra de deuda pública. Asimismo, se eximió del impuesto sobre la renta a los empleados que ganan menos de 800 dólares por mes. Por último, se adoptó un tercer grupo de medidas destinadas a crear incentivos temporales para aumentar la inversión privada; se estableció un período de dos años (2003-2004) de exención del pago del impuesto sobre el patrimonio y se extendieron los incentivos a la construcción de viviendas de valor inferior a 62.500 dólares, lo que estimuló al sector de la construcción, que registró un crecimiento de casi un 30%.

El gobierno central acusó un déficit equivalente al 3,4% del PIB que se compara con un 2% en el 2002. Los ingresos en general disminuyeron un 2% en términos reales, aunque los tributarios se elevaron un 5,8%, debido al aumento de un 10,4% de los ingresos indirectos. Todo esto se debió a la reforma tributaria realizada en el 2002,

cuyo aspecto más importante fue la extensión del impuesto a la transferencia de bienes muebles (equivalente al IVA) a los servicios, con excepción de los básicos. Este incremento se vio contrarrestado con creces por la disminución de los ingresos no tributarios y de capital.

Por otra parte, los gastos totales crecieron un 6,4% en términos reales. Específicamente, los gastos corrientes se ampliaron un 4% debido al aumento de los realizados por concepto de intereses (8,6%); los intereses internos se elevaron un 34% en respuesta al cambio de enfoque del gobierno en relación con la deuda interna. Las remuneraciones subieron un 3,2%, siguiendo la tendencia de los años anteriores. Los gastos de capital, que se incrementaron un 20%, fueron el rubro más dinámico de los gastos, como consecuencia de los proyectos de infraestructura. En el 2004 continúa la ejecución de varias obras públicas, entre otras el segundo puente sobre el Canal de Panamá y la extensión de la Carretera Interamericana; la Autoridad del Canal tiene variados planes de inversión.

El sector público no financiero (SPNF) en su conjunto mostró un déficit equivalente al 1,9% del PIB, levemente inferior al del 2002. Tanto los ingresos como los gastos acusaron reducciones leves en términos reales. Mientras aumentaron los ingresos de la Autoridad del Canal de Panamá y el excedente de las empresas públicas, la situación de la Caja de Seguro Social siguió deteriorándose, puesto que registró un déficit operativo de 67 millones de dólares, 48 millones más que en el 2002.

El gobierno siguió haciendo un manejo activo de la deuda pública. En el 2003 acudió a los mercados internacionales de capital una sola vez, con una nueva colocación del bono global con vencimiento en el 2027 y por un monto de 275 millones de dólares. Además, suscribió empréstitos con entidades multilaterales y privadas por 146 millones de dólares y aprovechó las oportunidades que presentaba el mercado internacional para hacer operaciones de recompra de bonos Brady por 123 millones de dólares. De los recursos captados, se destinaron 474,5 millones de dólares al pago de intereses y comisiones y 287,9 millones a amortizaciones.

En el 2003 continuó el fortalecimiento del mercado interno de capitales. Las Letras del Tesoro, que son instrumentos de corto plazo, se redujeron un 10%, en tanto que las Notas del Tesoro, de mediano plazo, se triplicaron (de 159 millones a 500 millones de dólares). La deuda interna equivalió al 16,7% del PIB, mientras

Cuadro 1
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	1,8	2,8	6,4	7,4	4,0	2,7	0,6	2,2	4,1
Producto interno bruto por habitante	-0,3	0,7	4,3	5,3	2,0	0,8	-1,3	0,4	2,2
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,2	1,1	3,3	6,6	1,8	10,1	6,4	2,0	4,5
Minería	-5,5	-16,3	80,8	26,1	23,9	-10,6	-4,1	18,1	32,0
Industria manufacturera	0,2	-1,3	3,3	2,2	1,1	-7,2	-6,3	-2,8	-1,5
Electricidad, gas y agua	1,9	17,7	6,2	-2,5	12,0	9,3	-4,7	6,6	1,2
Construcción	4,1	-4,1	6,7	11,9	36,0	1,3	-21,8	-7,1	28,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-0,7	-1,0	12,1	6,8	-3,9	3,8	3,7	1,1	3,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,4	2,5	10,0	14,6	6,7	12,5	2,5	2,1	8,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-0,9	8,2	5,2	7,8	5,8	5,9	-0,5	1,6	0,3
Servicios comunales, sociales y personales	2,7	2,6	3,1	4,2	3,7	-0,4	3,9	3,2	4,0
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	30,3	30,5	31,1	32,1	33,1	28,7	25,5	24,7	28,5
Ahorro nacional	29,8	28,9	26,0	22,5	22,7	22,1	23,9	23,9	25,2
Ahorro externo	0,5	1,6	5,0	9,6	10,4	6,5	1,6	0,8	3,4
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-471	-201	-507	-1 182	-1 320	-716	-174	-92	-408
Balanza de bienes	-589	-644	-685	-1 365	-1 386	-1 143	-696	-1 037	-1 092
Exportaciones FOB	6 091	5 823	6 670	6 350	5 303	5 839	5 992	5 315	5 051
Importaciones FOB	6 680	6 467	7 355	7 715	6 689	6 981	6 689	6 352	6 143
Balanza de servicios	432	558	428	614	650	864	899	979	1 263
Balanza de renta	-466	-249	-400	-591	-755	-614	-602	-284	-820
Balanza de transferencias corrientes	153	135	151	159	171	177	226	250	241
Balanzas de capital y financiera ^d	139	467	850	803	1 173	388	818	152	255
Inversión extranjera directa neta	223	416	1 299	1 296	652	603	405	78	792
Capital financiero ^e	-84	52	-449	-493	520	-215	413	74	-537
Balanza global	-331	267	343	-380	-148	-327	644	60	-153
Variación en activos de reserva ^f	-78	-298	-611	20	-185	108	-633	-52	163
Otro financiamiento ^g	409	31	268	360	332	219	-11	-8	-10
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	103,1	103,4	103,3	102,4	100,7	100,0	102,8	102,8	106,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 1997=100)	96,7	98,0	100,0	99,9	102,4	96,5	97,0	96,0	91,8
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	0,9	2,7	7,1	5,2	6,5	-0,1	1,7	-1,1	-4,7
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	3 938	5 069	5 051	5 180	5 412	5 604	6 263	6 349	6 502
Deuda pública externa bruta (porcentajes del PIB)	49,8	62,2	58,3	55,4	56,2	55,9	62,1	56,6	56,2
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-7,4	-4,3	-5,3	-7,7	-11,1	-7,8	-7,5	-3,8	-10,8
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	61,7	60,6	61,5	62,2	62,8	59,9	60,5	62,6	62,7
Tasa de desempleo ^k	14,0	14,3	13,2	12,7	11,8	13,5	14,0	13,5	12,8

Cuadro 1 (conclusión)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 ^a
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de precios al consumidor (diciembre a diciembre)	0,8	2,3	-0,5	1,4	1,5	0,7	0,0	1,8	1,7
Variación del salario mínimo real	-0,6	4,3	-1,2	2,7	3,4	3,8	7,0	-1,2	0,7
Tasa de interés pasiva nominal ^l (diciembre a diciembre)	...	...	...	...	...	...	6,8	5,0	4,0
Tasa de interés activa nominal ^m	...	...	...	...	...	...	10,6	9,2	8,9
Porcentajes del PIB									
Sector público no financiero									
Ingresos corrientes	22,7	21,4	21,0	21,2	23,1	24,3	23,4	22,2	21,1
Gastos corrientes	20,6	19,6	20,8	20,7	21,0	22,1	22,7	23,0	22,2
Resultado corriente	2,1	1,8	0,2	0,5	2,1	2,2	0,7	-0,7	-1,1
Gasto de capital neto	2,9	3,1	3,0	4,5	3,8	2,5	2,5	2,3	2,4
Resultado primario	4,7	2,9	2,5	0,2	1,6	3,6	2,8	1,6	1,7
Resultado global	3,2	1,7	0,1	-2,3	-0,9	0,7	-0,4	-2,0	-1,9
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	6,7	6,1	11,4	11,6	11,2	12,1	13,8	16,2	17,3
Deuda del sector público total	95,8	84,0	78,2	75,8	79,8	77,2	83,3	76,0	74,8
Interna	21,2	21,8	19,8	18,6	22,1	21,2	21,2	19,4	14,2
Externa	49,8	62,2	58,3	55,4	56,2	55,9	62,1	56,6	56,2
Moneda y créditoⁿ									
Crédito interno ^o	71,5	75,2	79,1	88,7	102,7	110,6	116,1	101,6	95,8
Al sector público	1,4	1,5	0,8	1,2	1,1	1,6	1,4	1,5	3,1
Al sector privado	70,1	73,7	78,3	87,4	101,5	108,9	114,8	100,1	92,7

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 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 sobre 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 seis meses, banca panameña. ^m Préstamos para actividades comerciales, de 1 a 5 años. Desde 2000, banca panameña. ⁿ Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^o Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

la externa ascendía a 50,5% (6.503 millones de dólares). En consecuencia, la deuda pública total representa un 67,2% del PIB, y es dos puntos y medio porcentuales menor que en el 2002.

En el primer trimestre del 2004, Panamá colocó un nuevo bono global por 250 millones de dólares con vencimiento en el 2034, el plazo más extenso que el país ha conseguido desde su reincorporación a los mercados internacionales en 1997. Además, compró 407 millones de dólares de bonos Brady mediante una nueva colocación del bono global 2023, que ascendió a 326 millones de dólares; esta operación redujo la deuda externa en 57 millones. En enero del 2004 el gobierno emitió una nueva Nota del Tesoro, esta vez a cinco años, que será colocada mediante subastas mensuales hasta alcanzar los 300 millones de dólares.

b) El Centro Bancario Internacional y la política crediticia

En el 2003 continuó la reestructuración del Centro Bancario Internacional (CBI), mediante fusiones y adquisiciones en un entorno menos negativo que el año anterior. El total de activos del Centro se redujo un 2,4%, porcentaje que se compara con el marcado descenso de casi un 13% en el 2002, atribuible al ajuste de la cartera de créditos de la banca extranjera, provocado por la debilidad de los mercados latinoamericanos. En cambio, las utilidades netas aumentaron notablemente, ascendiendo a 648 millones de dólares. La banca mantiene altos niveles de liquidez (32%), mientras la relación entre capital y activos ponderados por riesgo llega al 19%. Los préstamos vencidos bajaron del 3,3%

Cuadro 2
PANAMÁ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2002				2003 ^a				2004 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Reservas internacionales (millones de dólares)	1 157	1 072	947	1 183	1 405	1 310	1 101	1 011	974	792
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^b	101,6	103,1	103,2	103,2	104,8	106,6	106,7	108,2	109,5	109,2
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,9	1,2	0,7	1,9	1,6	1,5	1,3	1,5	1,3	2,0
Tipo de cambio nominal promedio	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^c	5,3	5,0	4,8	4,9	4,6	4,7	4,0	2,6	2,4	...
Tasa de interés activa ^d	10,4	9,3	8,6	8,7	8,8	8,8	8,7	9,2	8,8	...
Diferencial de bonos soberanos (puntos básicos)	348	447	553	439	402	372	367	327	344	354
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^e	-2,0	-4,4	-6,2	-6,9	-1,6	-3,2	0,0	-1,3	-0,3	...

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 Depósitos a seis meses, banca panameña. ^d Préstamos para actividades comerciales, a un año plazo, banca panameña. ^e Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

en el 2002 al 2,3% un año después. Actualmente, las provisiones cubren la cartera vencida en un 150%.

Los créditos concedidos por el sistema bancario nacional registraron una nueva baja (-3,8%), después de descender un 15,2% en el 2002. Los créditos internos acusaron un pequeño aumento (1,2%), en tanto que los externos siguieron disminuyendo por sexto año consecutivo (-16,4%). Las tasas de interés mantuvieron la lenta tendencia descendente de los años anteriores, en concordancia con los patrones internacionales y el promedio de las tasas de depósitos a seis meses disminuyó 181 puntos básicos. Las tasas activas aplicables a los préstamos al comercio aumentaron 30 puntos, mientras los préstamos a la industria y al consumo bajaron 30 y 255 puntos, respectivamente. Por último, la tasa de referencia del mercado local hipotecario descendió del 9% al 8%.

c) Política comercial

La política comercial siguió orientándose a la apertura de mercados, por medio de la suscripción de tratados de libre comercio. En el 2003 se aprobó y entró en vigor un tratado de este tipo con la provincia china de Taiwán y comenzó a regir el tratado similar suscrito con El Salvador. Este último es el primero de los cinco previstos con los países centroamericanos, ya que no fue posible negociar un tratado conjunto. Las rondas de negociaciones con los Estados Unidos de América y con Singapur empezaron en el primer semestre del 2004 y se espera que concluyan durante el año. En las negociaciones con el primero de ellos se incluyen aspectos del comercio no considerados anteriormente, entre otros, normas marítimas, competencia, seguridad portuaria y el Canal de Panamá.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

La actividad económica registró en el 2003 una tasa de crecimiento del 4,1%, casi el doble de la correspondiente al año anterior. El impulso a la producción provino de la demanda interna, que creció cerca de un 6%. El componente más dinámico fue la inversión bruta

interna (12%), debido a la ejecución de proyectos públicos y privados. El consumo creció a la par con el promedio de la economía; el de los hogares sustentado por el alza del empleo, el leve incremento del salario mínimo y los incentivos tributarios contemplados en la reforma del 2002. En cambio, los componentes externos de la oferta y la demanda global siguieron estancados.

El sector agropecuario se expandió un 4,5% (2% en el 2002), impulsado por el aumento de la pesca (12,6%) y la producción silvícola (6,8%), mientras las actividades agrícola y pecuaria sufrieron ligeras disminuciones. La industria manufacturera completó un cuatrienio de deterioro, al sufrir una contracción del 1,5%. Específicamente, se redujo la producción de azúcar, textiles, calzados, algunos productos alimenticios y la refinación del petróleo. En un cambio de signo opuesto, se observó una expansión del procesamiento y conservación de pescado y mariscos, bebidas gaseosas, cerveza y productos lácteos. Igualmente importante fue la evolución de las ramas ligadas a la actividad de construcción como la producción de cemento, productos metálicos, productos minerales no metálicos y productos de vidrio.

La construcción y las minas y canteras, con 28,6% y 32%, respectivamente, fueron sectores con crecimientos más altos en el 2003, gracias a los incentivos fiscales. El suministro de energía eléctrica, gas y agua aumentó un 1,2%, porcentaje mucho menor que el 6,6% del año anterior. En cambio, el transporte, el almacenamiento y las comunicaciones se expandieron en un 8,8%, impulsados por la actividad de los puertos y ferrocarriles. Las operaciones del Canal de Panamá registraron un ascenso del 8%, la primera expansión significativa en cinco años. Los ingresos por concepto de peajes, que tuvieron un incremento de 13,1%, se beneficiaron de dos alzas que suman un 15% en el año fiscal (octubre 2002-septiembre 2003), mientras el número de tránsitos descendió levemente (-0,2%) y el de carga se estancó. Al igual que en los últimos años, el transporte de contenedores fue el componente más dinámico de este subsector, en detrimento de otros tipos de carga. Por el contrario, los servicios de telecomunicaciones y correo registraron una modesta expansión (3,6%).

El sector de comercio, restaurantes y hoteles creció un 3,9%. El comercio interno y el turismo se expandieron de manera significativa, mientras el comercio externo siguió sin recuperar el dinamismo del pasado. El incremento de un 2,4% del valor agregado aplicable en la Zona Libre de Colón (ZLC) representó una recuperación en comparación con la caída de un 4,3% en el 2002, pero siguió reflejando la difícil situación de sus principales clientes en América del Sur. La actividad de los restaurantes y hoteles aumentó un 7,6%, en contraste con la del sector de servicios financieros, seguros e inmuebles que se estancó (0,3%), debido a las dificultades del sector bancario. Los servicios personales, comunales y sociales mostraron un crecimiento del 4%.

Los datos preliminares sobre el sector real en el primer trimestre del 2004 muestran una acentuación de las tendencias positivas del año anterior. A la recuperación de la agricultura (6,7%) se suma la prolongación de la notable expansión de la pesca y las minas y canteras, ambas en cerca de un 20%. La construcción sigue mostrando una vigorosa expansión, al igual que en el 2003, y lo mismo ocurre con los puertos, las telecomunicaciones, el transporte y el Canal de Panamá, gracias a la recuperación del comercio mundial. Mientras la ZLC registra una expansión cercana al 13%, la intermediación financiera todavía no presenta tasas positivas. Por último, el índice mensual de actividad económica muestra una variación superior al 6% en el mes de mayo.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación promedio ascendió a un 1,4%, porcentaje mayor en cuatro décimas al del 2002. De diciembre a diciembre, la variación fue de un 1,7%, situándose así dentro de los patrones históricos panameños. A diferencia del año anterior, en que bajaron un 0,7%, los precios de los alimentos fueron una de las fuentes de aumento de la inflación, puesto que aumentaron un 1,3%. Los alquileres y muebles registraron alzas superiores a la inflación, mientras los servicios de salud mostraron una vez más una reducción del nivel promedio de los precios. Los costos del transporte aumentaron solamente un 0,9%, en comparación con un 6,4% en el año anterior. El alto precio del petróleo todavía no comenzaba a reflejarse en este subsector en la primera parte del 2004, pues la inflación tuvo un comportamiento similar al del año anterior, caracterizada por una variación anual del 1,5%. Luego de descender en el bienio anterior, los precios al por mayor mostraron una expansión del 1,4% en el 2003, debido al alza de los precios de las importaciones (1,6%) y de los productos industriales (2,9%).

El salario mínimo, que suele reajustarse cada dos años, en agosto del 2003 fue elevado en un 4,1% lo que, dada la baja tasa de inflación, supuso un leve aumento real de un 0,7% como promedio interanual.

La situación del mercado laboral registró una leve mejoría en el 2003. La tasa nacional de desocupación se redujo de un 13,5% en el 2002 a un 12,8%, gracias a un aumento de medio punto porcentual de la tasa de ocupación, en tanto que la población económicamente activa se mantuvo prácticamente invariable como porcentaje de la población en edad de trabajar. El desempleo disminuyó con más rapidez en las áreas urbanas que en las rurales.

c) El sector externo

El déficit de la balanza de bienes pasó de 1.037 millones de dólares a 1.092 millones en el 2003. Las exportaciones disminuyeron un 5%, exclusivamente debido al deficiente desempeño de las reexportaciones de la ZLC (-6,7%), ya que las exportaciones nacionales registraron un crecimiento de 6,9%, mucho mejor que el del 2002 (-6,6%). El cuadro que presentan esas exportaciones es muy variado: las de banano se contrajeron por cuarto año consecutivo, esta vez en un 7%; en cambio, después de disminuir durante cuatro años consecutivos, las de café repuntaron notablemente al expandirse en casi una tercera parte. Las exportaciones de otras frutas frescas tropicales también tuvieron un buen desempeño, puesto que mostraron un alza del 16,4%. Los productos marinos presentaron tendencias divergentes, dado que el valor exportado de los camarones y las langostas se redujo, en tanto que el de otros productos marinos se elevó un 27,9%. En este contexto, destaca el incremento correspondiente a la harina de pescado, cuyo valor exportado aumentó un 160%. En el primer trimestre del 2004 se observa un repunte de las exportaciones, estimado en torno a un 11%.

Las importaciones de bienes descendieron por tercer año consecutivo, esta vez en un 3,3%. Al igual que en el 2002, esto respondió al descenso del valor importado por la ZLC (-7,4%), pues las importaciones nacionales crecieron ligeramente (1,8%). Los aumentos más marcados correspondieron al material de transporte, los metales comunes y las manufacturas de metal y los

productos de las industrias químicas, todos vinculados al auge de la construcción, mientras las importaciones de animales vivos, verduras y hortalizas, y productos alimenticios aumentaban a tasas inferiores. En cambio, las importaciones de productos minerales, textiles y sus manufacturas y calzado se redujeron.

El tradicional superávit de la balanza de servicios aumentó de 979 millones a 1.263 millones de dólares en el 2003. El rubro de servicios de transporte tuvo un alza del 15,8%, derivada de la expansión del Canal de Panamá, y los puertos y ferrocarriles. También influyó en este saldo el buen desempeño del turismo, que contrasta con la negativa evolución de la ZLC y el CBI. El balance negativo de renta se incrementó a 820 millones de dólares, en gran parte por la repatriación de utilidades y dividendos, que aumentó de 277 millones en el 2002 a 711 millones de dólares al año siguiente. Por el contrario, el balance de transferencias corrientes no tuvo variaciones, de manera que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos pasó de un equivalente del 0,8% del PIB en el 2002 a un 3,2%.

Por último, la cuenta financiera registró un saldo positivo de 25 millones de dólares, en contraste con -76 millones en el 2002. La inversión extranjera directa aumentó de 78 a 791 millones de dólares, regresando de esta manera a las cifras habituales para la economía panameña. Esta recuperación se debe en parte a las actividades del Centro Bancario Internacional. Los activos y pasivos de otras inversiones no sufrieron cambios tan drásticos como en el 2002 cuando reflejaron la fuerte contracción de los activos del CBI. Las demás áreas no muestran cambios importantes respecto del año anterior.