
I. EL ENTORNO ECONÓMICO

1) PANORAMA GENERAL

1. En años recientes Panamá ha registrado un sólido crecimiento económico habiendo crecido su PIB a una tasa media anual del 4,9 por ciento entre 2000 y 2006, a pesar de su desaceleración a principios de la década. Como resultado, el PIB per cápita aumentó en un 30 por ciento en términos nominales entre 2000 y 2006, cuando alcanzó un poco más de 5.200 dólares EE.UU. Los principales motores del crecimiento a partir de 2002 han sido el consumo privado y la inversión, y desde 2004, las exportaciones han jugado un papel central.

2. El reciente crecimiento económico ha sido en buena medida producto de un contexto externo favorable y de políticas macroeconómicas prudentes. Debido al uso del dólar EE.UU. como moneda, Panamá no tiene instrumentos de política monetaria. La política fiscal es por lo tanto el principal instrumento macroeconómico utilizado por las autoridades, y de ahí la importancia de la política de saneamiento de las finanzas públicas, en particular la reforma de la Caja de Seguros Social, adoptada en años recientes. La deuda pública total en proporción al PIB ha disminuido, aunque su nivel del 61,1 por ciento en 2006 sigue siendo considerable. Cabe asimismo destacar que la situación macroeconómica ha sido favorecida por la aprobación de la ampliación del Canal de Panamá, que ha seguido siendo un importante agente catalizador de inversiones privadas en el país. Sin embargo, las carencias en educación, la relativa fragilidad institucional y las desigualdades regionales internas continúan siendo desafíos para el desarrollo del país.

3. La cuenta corriente de la balanza de pagos panameña es tradicionalmente deficitaria y ha sido financiada por excedentes en la cuenta de capital y financiera. El comercio internacional de bienes y servicios desempeña un papel vital para la economía panameña, habiendo sido equivalente al 143 por ciento del PIB en 2006. Panamá se ha posicionado como un importante proveedor de servicios tales como las telecomunicaciones, el turismo, los servicios financieros, los servicios portuarios, los servicios de almacenaje y distribución de cargas y el tránsito a través del Canal; este último es de fundamental importancia para el país y, a su vez, hace de Panamá un eslabón crucial del comercio mundial. En años recientes se ha producido una diversificación del comercio de bienes panameño, que ha resultado en la disminución de la participación de los Estados Unidos, el principal socio comercial de Panamá, del 35,5 por ciento en 2000 al 30,8 por ciento en 2005. Los flujos de inversión extranjera hacia Panamá también han crecido en los últimos años.

2) EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA

i) Estructura y evolución de la economía

4. La composición sectorial de la economía panameña está dominada por las actividades de servicios, que contribuyen con un poco más del 80 por ciento al PIB (cuadro I.1). Dicha composición ha sufrido varias transformaciones desde 2000, observándose un crecimiento superior a la media de parte de los sectores más competitivos internacionalmente: transporte y comunicaciones, intermediación financiera y turismo. A partir de 2003, el sector de la construcción ha sido favorecido por las bajas tasas de interés y su crecimiento ha generado dinamismo en la economía como un todo.¹ La participación de los sectores agropecuario y manufacturero en el PIB disminuyó durante el periodo 2000-06; en particular, el sector manufacturero se vio afectado por la pérdida de competitividad de la rama textil y el cierre de la única refinería de petróleo del país en 2003.

¹ CEPAL (2006).

Cuadro I.1
Indicadores económicos básicos, 2000-06

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Producto interno bruto (PIB)							
PIB real (millones de \$EE.UU.) ^b	11.371	11.436	11.691	12.183	13.099	14.005	15.142
PIB nominal (millones de \$EE.UU.)	11.621	11.808	12.272	12.933	14.179	15.483	17.097
PIB nominal per capita (\$EE.UU.)	3.942	3.931	4.010	4.150	4.470	4.796	5.206
Estructura sectorial del PIB (% del PIB real)							
Agropecuario	5,3	5,1	4,8	4,8	4,5	4,4	4,4
Pesca	1,7	2,3	2,7	3,1	2,9	2,8	2,4
Minas y canteras	0,7	0,7	0,8	1,0	1,0	1,0	1,0
Manufactura	9,6	9,0	8,5	7,9	7,5	7,3	7,0
Sector primario e industrial	17,4	17,1	16,8	16,8	15,9	15,4	14,7
Electricidad, gas y agua	3,3	3,1	3,3	3,2	3,1	3,1	2,9
Construcción	4,7	3,7	3,3	4,2	4,5	4,3	4,6
Comercio	14,6	14,9	14,3	13,9	14,4	14,5	15,0
Hoteles y restaurantes	2,1	2,3	2,4	2,5	2,7	2,8	2,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	15,2	15,5	15,4	16,4	17,5	18,2	19,1
Intermediación financiera	9,9	9,5	8,7	7,7	6,8	7,4	7,7
Inmobiliaria, alquiler y servicios a empresas	15,6	15,7	16,0	16,1	16,1	16,1	15,7
Administración pública y defensa	4,6	4,5	4,4	3,9	4,0	3,5	..
Otros servicios públicos y privados	10,5	11,1	11,5	11,7	10,9	10,5	13,4 ^c
Servicios	80,5	80,3	79,3	79,1	80,0	80,5	81,1
Más impuestos	5,9	6,0	6,5	6,2	6,1	6,3	6,2
Menos servicios de intermediación financiera medidos indirectamente	3,7	3,2	2,5	2,5	2,0	2,1	2,4
PIB total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Empleo (% de la población ocupada total)^d							
Agropecuario	..	..	..	..	18,1	18,1	18,4
Pesca	..	..	..	..	1,2	1,1	1,2
Minas y canteras	..	..	..	..	0,1	0,1	0,2
Manufactura	..	..	..	..	9,5	9,1	9,0
Electricidad, gas y agua	..	..	..	..	0,7	0,6	0,7
Construcción	..	..	..	..	7,5	7,2	7,9
Comercio	..	..	..	..	17,5	18,1	18,0
Hoteles y restaurantes	..	..	..	..	5,1	5,5	5,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	..	..	..	..	7,4	7,3	7,1
Intermediación financiera	..	..	..	..	2,1	1,9	2,0
Inmobiliaria, alquiler y servicios a empresas	..	..	..	..	4,5	4,9	4,7
Administración pública y defensa	..	..	..	..	6,2	5,5	5,5
Otros servicios públicos y privados	..	..	..	..	20,4	20,5	20,3
Pro Memoria							
Población (miles) ^e	2.948	3.004	3.060	3.116	3.172	3.228	3.284
Tasa de desempleo abierto ^f	8,8	11,2	10,9	10,9	9,2	7,6	6,5
Salarios nominales medios (\$EE.UU.)	3.753	3.728	3.769	3.905	4.052	..	..

.. No disponible.

a Los datos del PIB para 2006 fueron estimados.

b PIB real a precios de comprador de 1996.

c Equivale a los datos agregados de la administración pública y otros servicios públicos y privados.

d Datos obtenidos a partir de las encuestas de hogares realizadas en agosto de cada año.

e Población estimada a partir del censo realizado en 2000.

f Fuerza laboral desempleada que efectivamente buscó empleo, como porcentaje de la población económicamente activa. Se cambió la metodología de cálculo a partir de 2001.

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

5. Panamá atravesó un período de desaceleración económica que empezó en 1999 como resultado de factores tales como el cierre de las bases militares americanas, el incremento de las tasa de interés internacionales y la desaceleración del crédito al consumo interno. En 2001, el ambiente económico internacional adverso afectó también las exportaciones panameñas, que así como la economía en general, se estancaron en dicho año (cuadro I.2). Como respuesta a dicha desaceleración, el Gobierno adoptó durante 2000-03 una política fiscal anticíclica de expansión de la inversión y gasto público (véase *infra*).

6. La economía comenzó a recuperarse a partir de finales de 2002, principalmente gracias al crecimiento de la demanda interna privada. En particular, la reactivación del crédito interno (producto de menores tasas de interés) impulsó el crecimiento del consumo privado. También destacan el fuerte aumento de las inversiones públicas en proyectos de infraestructura, y de las inversiones privadas en bienes de capital (viviendas y centros comerciales). Las exportaciones netas de bienes y servicios se convirtieron en el principal motor del crecimiento económico, con una tasa media anual del 15 por ciento en 2004-06.² La economía creció un 8,1 por ciento en 2006.

Cuadro I.2
Crecimiento del PIB por concepto de gasto, 2000-05

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Tasa de crecimiento anual real (%)						
PIB	2,7	0,6	2,2	4,2	7,5	6,9
Consumo total	0,2	3,9	7,3	7,3	3,9	7,2
Consumo privado	-0,1	3,1	6,9	8,7	4,3	7,6
Consumo público	1,8	8,1	9,1	0,4	1,9	4,8
Formación bruta de capital	-9,3	-24,2	-5,4	19,0	9,9	2,9
Formación bruta de capital fijo	-7,3	-25,7	-5,6	23,3	9,4	6,4
Variación de existencias	-20,8	-13,2	-4,1	-7,0	13,8	-25,2
Exportaciones bienes y servicios	18,5	0,3	-2,5	-10,1	18,6	11,6
Importaciones bienes y servicios	10,3	-4,3	0,7	-3,5	14,4	10,8
PIB real, composición porcentual (%)						
Consumo total	73,8	76,3	80,0	82,4	79,7	79,9
Consumo privado	61,9	63,5	66,4	69,3	67,2	67,7
Consumo público	11,9	12,8	13,6	13,1	12,4	12,2
Formación bruta de capital	23,8	18,0	16,6	19,0	19,4	18,6
Formación bruta de capital fijo	20,9	15,5	14,3	16,9	17,2	17,1
Variación de existencias	2,9	2,5	2,3	2,1	2,2	1,5
Exportaciones bienes y servicios	75,5	75,4	71,9	62,0	68,4	71,4
Importaciones bienes y servicios	73,1	69,6	68,5	63,4	67,5	69,9

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

7. El sector agropecuario junto con el comercio y los servicios a las personas son los tres principales generadores de ocupación en Panamá, cada uno empleando aproximadamente un 20 por ciento de la población ocupada total. Como consecuencia de la desaceleración económica a finales de los años 90, la tasa de desempleo abierto se incrementó y alcanzó el 11,2 por ciento en 2001 (cuadro I.1). Desde entonces, sin embargo, al volver la economía a una situación de crecimiento, el

² Las exportaciones netas excluyen los insumos, las reexportaciones, las ganancias bancarias en operaciones *offshore* y otros. Esta metodología es diferente a la utilizada en la balanza de pagos y en el cuadro I.2.

empleo ha venido aumentando, en particular en la provincia de Panamá, y la tasa de desempleo abierto ha caído al 6,5 por ciento en 2006.

8. El nivel de subempleo continúa relativamente alto, habiendo sido estimado a alrededor del 21 por ciento de la población ocupada. La informalidad también es una de las características del mercado laboral.³ Según la encuesta de hogares de agosto de 2006, cerca de la mitad de la población ocupada no agropecuaria estaba empleada de manera informal, principalmente en el sector del comercio.

9. El PIB per cápita creció a una tasa real promedio del 3,0 por ciento en 2000-06, alcanzando un nivel de 5.206 dólares EE.UU. nominales en 2006. Sin embargo, cerca de un 37,2 por ciento de la población vivía aún en condiciones de pobreza en 2003 (último año disponible).⁴ Además, aún persisten grandes desigualdades regionales como lo demuestra el PIB per cápita para 2004, el último disponible por provincia, que alcanzó 7.000 dólares EE.UU. en las provincias de Panamá y Colón pero sólo 2.000 dólares EE.UU. en el resto del país.⁵ El Índice de Nivel de Vida para 2000 (el más reciente disponible) también muestra grandes diferencias: 9,1 puntos en las provincias de Panamá y Colón y 22,9 puntos en el resto del país.⁶

10. Según un estudio del Banco Mundial, los niveles educacionales panameños están entre los mejores de Centroamérica, pero subsisten problemas de desigualdad en el acceso y en la calidad de la educación.⁷

11. Un informe del FMI ha señalado también como problema la corrupción, que se percibe como un fenómeno extendido que afecta tanto al sector público como al privado.⁸ Sin embargo, el mismo informe subraya la alta prioridad que el Gobierno panameño ha dado a la lucha contra ésta. Entre las medidas adoptadas cabe mencionar la promulgación de la Ley N° 6 de 22 de enero de 2002 que dicta normas para la transparencia en la gestión pública, la creación en 2004 del Consejo Nacional de Transparencia contra la Corrupción (CNTC), y la ratificación en 2005 de la Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción. El CNTC tiene como objetivos principales contribuir a que la administración pública se ejecute en un marco de legalidad e integridad, así como garantizar una gestión pública transparente y eficiente que contribuya al desarrollo sostenible.

ii) Política fiscal

12. El Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) es la entidad encargada de formular y ejecutar la política fiscal.⁹ La Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) de 2002 establece que el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) en ninguna circunstancia puede exceder el 2 por ciento del PIB.¹⁰ Dicha Ley también establece como metas para el endeudamiento público alcanzar una relación de la deuda pública total neta al PIB del 50 por ciento y una relación de la deuda externa neta al PIB del 35 por ciento.¹¹ Sin embargo, se observa que los límites establecidos en la Ley no fueron

³ Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

⁴ Ministerio de Economía y Finanzas (2003).

⁵ Datos calculados por la Secretaría de la OMC en base a información de la Contraloría General de la República.

⁶ Los datos del Índice de Nivel de Vida pueden consultarse en PNUD (2002), página 110; un índice alto significa una carencia en servicios básicos e ingresos.

⁷ Banco Mundial (2005).

⁸ FMI (2005).

⁹ Ley N° 97 de 21 de diciembre de 1998.

¹⁰ Ley N° 20 de 7 de mayo de 2002.

¹¹ Deuda pública total neta, al igual que la deuda pública externa neta, sustrae los recursos del Estado que forman parte del Fondo Fiduciario para el Desarrollo.

respetados en 2003, 2004 y 2005. Según el FMI, la LRF de 2002 carece de sanciones institucionales o de mecanismos de corrección automáticos para hacerla cumplir, no es suficientemente flexible para acomodar períodos de recesión, y no define si la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) hace parte o no del SPNF.¹² A principios de 2007, el Gobierno estaba discutiendo internamente un proyecto de nueva ley de responsabilidad fiscal.

13. La deterioración de las cuentas financieras del SPNF durante 2000-04 fue el resultado, por un lado, de la política de aumentar los gastos públicos para contrabalancear la recesión, lo que llevó a un aumento de los gastos corrientes y del pago de intereses (principalmente externos) en los ejercicios fiscales subsecuentes. Por otro lado, la débil reacción de la recaudación tributaria a los cambios del PIB, producto de evasión y exenciones fiscales, resultó en un incremento de la recaudación inferior a la tasa de crecimiento de la economía.¹³

14. Desde 2005 se ha logrado revertir la tendencia deficitaria de las finanzas públicas como resultado principalmente del ahorro corriente. Los siguientes factores contribuyeron para dicho ahorro: la reforma del sistema de pensiones en 2005 que produjo una disminución del déficit de la Caja de Seguros Social (CSS) en 2005-06; el crecimiento de las transferencias provenientes del Canal; las reformas tributarias en 2002 y 2005 que eliminaron diversas exenciones fiscales y aumentaron la base tributaria de algunos impuestos; y el fuerte crecimiento de la economía en 2004-06. Los datos preliminares apuntan a un superávit fiscal del 0,5 del PIB para 2006 (cuadro I.3).

Cuadro I.3

Cuentas financieras del Sector Público no Financiero (SPNF), ejercicios fiscales 2000-06
(Porcentaje del PIB corriente)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
I. Ingresos totales	26,0	25,5	24,3	22,3	21,1	22,4	25,1
Ingresos corrientes	24,3	23,4	22,0	21,0	20,1	20,5	23,7
Gobierno Central	17,2	16,5	15,4	14,8	13,9	14,7	17,9
Ingresos tributarios	9,6	9,0	8,9	9,0	8,8	8,9	10,6
Impuesto sobre la renta (ACP ^b)	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
Impuesto de importación ^c	2,6	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,5
Otros impuestos	6,5	6,3	6,3	6,3	6,1	6,2	7,8
Ingresos no tributarios	5,5	5,5	6,1	5,6	4,8	5,6	7,3
Derechos de peaje del Canal	1,4	1,2	1,2	1,1	1,0	1,2	1,6
Servicios públicos en el área del Canal	0,1	0,2	0,3	0,2	0,2	0,1	..
Dividendos transferidos de la ACP	0,3	0,3	0,7	0,9	1,3	1,3	2,0
Otros ingresos no tributarios	3,7	3,8	3,9	3,4	2,3	3,0	3,7
Otros ingresos corrientes	2,1	2,0	0,4	0,2	0,3	0,2	0,1
Caja de Seguros Social (CSS)	6,4	6,2	5,9	5,6	5,6	5,3	5,2
Agencias consolidadas ^d	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6
Balance de las empresas públicas ^e	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6	1,0	0,9
Balance de las agencias no consolidadas ^f	0,5	0,6	0,6	0,2	0,2	0,6	0,2
Ingresos de capital	0,5	0,7	0,9	0,4	0,2	0,3	0,2
II. Gastos totales	25,5	26,2	26,2	27,1	26,0	25,6	24,6
Gastos corrientes	18,1	18,6	18,7	18,6	18,3	17,4	17,1
Gobierno Central	9,0	9,1	8,9	8,9	9,1	8,7	8,8
Caja de Seguros Social	7,8	8,3	8,6	8,5	8,1	7,7	7,3
Agencias consolidadas ^d	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	1,0	0,9
Total de intereses	4,3	4,3	4,1	4,4	4,2	5,2	4,4

Cuadro I.3 (continuación)

¹² FMI (2005).

¹³ FMI (2005).

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Intereses externos	3,2	3,5	3,6	3,7	3,5	4,4	3,3
Intereses internos	1,1	0,8	0,5	0,7	0,7	0,8	1,1
Gastos de capital	3,1	3,3	3,3	4,1	3,5	3,0	3,1
Ahorro corriente	6,2	4,8	3,3	2,4	1,8	3,1	6,6
Balance primario^g	4,8	3,6	2,0	-0,4	-0,7	2,0	4,9
Superávit o déficit	0,5	-0,7	-2,0	-4,8	-4,9	-3,2	0,5
Pro Memoria							
PIB corriente (millones de \$EE.UU.)	11.620,5	11.870,5	12.272,4	12.933,2	14.179,3	15.483,3	17.097,1
Deuda pública total (millones de \$EE.UU.)	7.732,1	8.400,8	8.521,2	8.661,6	9.976,8	10.231,3	10.453,0
Deuda pública total/PIB	66,5	71,2	69,4	67,0	70,4	66,1	61,1
Deuda pública interna consolidada/PIB ^h	11,5	11,7	12,1	12,7	15,1	13,2	12,2
Deuda pública externa/exportaciones totales	59,6	66,8	74,7	85,9	81,5	73,5	..

.. No disponible.

a Datos preliminares.

b Autoridad del Canal de Panamá.

c Derechos arancelarios sumados del ITBMS recaudado con la importación de productos y servicios.

d Agencias consolidadas: BDA, IMA, BHN, Universidad de Panamá y IFARHU.

e Empresas públicas: ETESA, IPAT, AITSA, AMP, AAC, IDAAN y ZLC.

f Resto de las entidades descentralizadas del SPNF; se incluye el balance de la ACP en las cuentas de 2000-02.

g Ingresos totales menos gastos corrientes y de capital (excluyendo pagos de intereses).

h La deuda pública interna consolidada es medida de acuerdo con la recomendación del FMI, como la deuda interna menos la deuda de la CSS.

Fuente: Elaborado por la Secretaría de la OMC en base a datos de la Contraloría General y del MEF.

15. Las reformas tributarias de 2002 y 2005 aumentaron la importancia relativa de algunos impuestos en los ingresos totales del Gobierno Central. Las transferencias efectuadas por la ACP (22 por ciento), y la recaudación de los derechos arancelarios y del ITBMS sobre las importaciones (14 por ciento) continuaron representando porciones significativas de los ingresos totales del Gobierno Central en 2006.¹⁴

16. Cabe también notar que según un estudio del FMI, el TLC firmado entre Panamá y los Estados Unidos (ver capítulo II 4) ii)) tiene el potencial de reducir en una quinta parte la recaudación sobre las importaciones (sin considerar los efectos de las potenciales desviaciones del comercio), lo que sería equivalente a una reducción del 0,6 por ciento del PIB por año.¹⁵

17. La deuda pública total aumentó significativamente entre 2000 y 2004, reflejando la creciente necesidad de financiamiento del sector público y el aumento de las tasas de interés internacionales. Sin embargo, la deuda pública total en proporción al PIB disminuyó del 66,5 por ciento al 61,1 por ciento entre el 2000 y 2006. Esto refleja en parte el mejoramiento del perfil de la deuda externa obtenido a través de la operación de refinanciamiento efectuada a finales de 2005. La deuda externa representó el 75 por ciento de la deuda pública total en diciembre de 2006. Panamá tiene un Fondo de Estabilización, constituido de ingresos provenientes de las privatizaciones, cuyo valor de aproximadamente el 7 por ciento del PIB está en gran parte invertido en títulos de la deuda pública panameña. Además, debido al crecimiento de las exportaciones, la razón de la deuda pública externa a las exportaciones disminuyó considerablemente en 2003-06 (cuadro I.3).

iii) Política monetaria

18. Panamá no tiene instrumentos de política monetaria. No posee un Banco Central ni ninguna otra institución que cumpla funciones como emisión de moneda, regulación del crédito,

¹⁴ Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Muebles y Servicios (impuesto sobre el valor agregado).

¹⁵ FMI (2005).

administración de reservas bancarias o prestamista de último recurso.¹⁶ La supervisión del sistema bancario es responsabilidad de la Superintendencia de Bancos (véase el capítulo IV) 5) iii)).

19. La adopción del dólar EE.UU. como moneda de curso legal en Panamá en equivalencia con la moneda nacional se dio a través del Convenio Monetario de 1904.¹⁷ La tasa de cambio nominal sigue siendo de 1:1 entre el dólar EE.UU. y la moneda nacional (balboa), prácticamente no utilizada como moneda de uso corriente. La oferta monetaria y las tasas de interés locales son determinadas por el mercado bancario de acuerdo con factores de oferta y demanda y con la tasa de interés internacional. No existen coeficientes de encaje legales sobre los depósitos ni restricciones al movimiento de fondos a o desde el sistema bancario. Además, no parecen haber en la práctica restricciones al establecimiento de bancos extranjeros en Panamá (véase el capítulo IV) 5) iii)).

20. Las tasas de interés pasivas son semejantes a las del mercado internacional, en particular a la tasa LIBOR en dólares EE.UU. Hasta finales de 2004, el diferencial entre las tasas locales e internacionales se explicaba debido al riesgo país que encarecía las tasas panameñas (cuadro I.4). Sin embargo, desde mediados de 2004 cuando las tasas internacionales revirtieron su tendencia bajista y empezaron a subir, las tasas locales han estado por debajo de la tasa LIBOR, lo que sugiere la existencia de un exceso de oferta de fondos en el mercado local.

Cuadro I.4
Principales indicadores monetarios, 2000-06
(Porcentaje)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^a	2006 ^a
Agregados monetarios							
Total de depósitos (% del PIB)	77,0	83,0	80,5	79,7	78,4	77,6	..
Total de depósitos (tasa de variación en 12 meses)	8,9	9,5	0,9	4,6	8,6	7,2	..
Crédito al sector privado (% del PIB)	93,4	99,4	88,7	85,9	86,3	90,6	..
Tasas de interés nominales							
Tasa de interés pasiva (banca panameña) ^b	7,1	6,8	5,0	4,0	2,2	2,7	4,5
Tasa de interés pasiva (banca extranjera) ^b	5,8	4,2	2,6	2,3	1,9	2,7	4,3
Tasa de interés activa (banca panameña) ^c	10,3	10,6	9,2	8,9	8,2	8,3	8,1
Tasa de interés activa (banca extranjera) ^c	9,5	9,5	7,4	6,1	6,1	6,6	7,5
Inflación							
Índice de precios al consumidor (IPC - fin de período) ^d	0,7	0,3	1,9	1,5	2,0	3,5	2,3
Índice de precios al por mayor (fin de período)	8,8	-3,2	-3,0	1,6	4,4	5,7	6,1
Tasa de cambio							
Tasa de cambio nominal	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

.. No disponible.

a Cifras preliminares.

b Depósitos a seis meses.

c Préstamos para actividades comerciales de un año de plazo.

d A partir de 2004 las cifras corresponden a una nueva serie con base a octubre de 2002.

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

21. A principios de 2000, los bancos extranjeros establecidos en Panamá ofrecían tasas de interés pasiva y activa más bajas que los bancos panameños, producto de la mayor eficiencia y del mejor acceso a los mercados internacionales por parte de la banca extranjera.¹⁸ Dicho diferencial ha disminuido durante 2000-06 juntamente con la disminución del nivel absoluto de las tasas de interés.

¹⁶ El Banco Nacional de Panamá, de propiedad estatal, sirve de depositario de los recursos financieros del Gobierno.

¹⁷ Ministerio de Economía y Finanzas (2000).

¹⁸ Moreno-Villalaz (1999) y Goldfajn F. (2001).

Por otro lado, el *spread* bancario¹⁹ ha aumentado durante dicho período, aunque se debe notar que las cifras reportadas en Panamá reflejan el promedio de los intereses cobrados sobre los préstamos vigentes y no las tasas sobre préstamos nuevos (véase el capítulo IV 5) iii).

22. En 2005, debido al alza del precio internacional del petróleo y a los problemas con la oferta de productos alimenticios la inflación alcanzó su nivel más alto en los últimos 15 años, situándose el IPC al 3,5 por ciento (cuadro I.4). El IPC disminuyó al 2,3 por ciento en 2006 debido, entre otros, a la regularización de la oferta de alimentos a través de la apertura de nuevos contingentes arancelarios (véase el capítulo IV 2)).²⁰ Sin embargo, el IPC volvió a subir en los primeros cuatro meses de 2007.

23. Tres factores explican la baja inflación tradicionalmente registrada en Panamá: i) el equilibrio de la oferta monetaria resultante del régimen de dolarización²¹; ii) la estabilidad de los salarios reales asociada a la sustancial reserva de mano de obra resultante de la alta tasa de subempleo (21 por ciento) y baja tasa de actividad de la población (63 por ciento en 2006)²²; y iii) la relativa estabilidad de los precios internacionales, la cual es transmitida en gran parte a los precios panameños debido al importante papel que juegan las importaciones en la oferta doméstica.

24. Durante el período 2000-06 se observa que el índice de precios al consumidor panameño ha estado, con excepción de 2005, por debajo del índice equivalente para los Estados Unidos (CPI-index), lo que indicaría una ligera y constante devaluación del tipo de cambio real (\$EE.UU./B).

iv) Balanza de pagos

25. La cuenta corriente de la balanza de pagos panameña es tradicionalmente deficitaria. El déficit aumenta en los años de elevadas tasas de crecimiento económico debido a que las importaciones de bienes tienden a crecer más rápido que las exportaciones presionando el déficit en cuenta corriente a niveles más altos. Durante los años de crecimiento rápido, dicho efecto se intensifica por el aumento del envío de utilidades por parte de las empresas de comercio exterior que operan en la Zona Libre de Colón (ZLC). En 2004, el déficit en cuenta corriente alcanzó el 7,5 por ciento del PIB, sin embargo éste bajó al 2,2 por ciento en 2006 (cuadro I.5).

26. Durante el período 2000-06 el déficit en cuenta corriente ha sido en gran parte financiado por flujos de inversiones extranjeras directas. Además, los desequilibrios en la cuenta corriente son "automáticamente" ajustados por flujos financieros debido a las características de la economía panameña, como el régimen dolarizado, la ausencia de controles sobre el movimiento de capitales y la integración financiera.²³

27. La balanza comercial de bienes ha sido tradicionalmente deficitaria, debido en parte a la pequeña escala de la industria panameña que además es dependiente de insumos importados. Otros factores que estimularon el crecimiento del rubro de importaciones de bienes fueron el aumento de los precios internacionales del petróleo y la expansión de centros comerciales en la ciudad de Panamá, los cuales impulsaron las importaciones de bienes de consumo. La ZLC presentó contribuciones positivas para la balanza comercial de bienes en 2000-06. En contraste, la balanza comercial de

¹⁹ Diferencial entre las tasas de interés pasivas y activas.

²⁰ Ministerio de Economía y Finanzas (2006).

²¹ Chapman, G. (1999).

²² La tasa de actividad corresponde al porcentaje que la población económicamente activa representa del total de la población en edad de trabajar (15 años o más). Consultada en: <http://www.contraloria.gob.pa/dec/>.

²³ Moreno-Villalaz (1999) y Chapman, G. (1999).

servicios es tradicionalmente superavitaria, debido en gran parte a los servicios prestados por el Canal y el turismo (véase *infra*).

Cuadro I.5
Balanza de pagos, 2000-06
(En millones de \$EE.UU.)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
I. Cuenta corriente	-672,5	-170,3	-95,5	-570,3	-1.061,5	-781,6	-378,2
A. Cuenta comercial	-289,3	193,7	-67,0	-4,6	-259,9	99,3	408,8
Exportaciones	7.832,9	7.985,2	7.592,6	7.581,5	8.816,9	10.735,6	12.412,7
Bienes (f.o.b.)	5.838,5	5.992,4	5.314,7	5.071,9	6.078,3	7.591,2	8.508,8
Zona libre de Colón	4.791,1	4.913,6	4.344,6	4.080,4	4.997,3	5.904,8	..
Otros sectores	1.047,4	1.078,8	970,1	991,5	1.081,0	1.686,4	..
Servicios	1.994,4	1.992,8	2.277,9	2.509,6	2.738,6	3.144,4	3.903,9
Importaciones	8.122,2	7.791,5	7.659,6	7.586,1	9.076,8	10.636,3	12.003,9
Bienes (f.o.b.)	6.981,4	6.688,6	6.349,8	6.274,2	7.616,6	8.907,2	10.309,9
Zona libre de Colón	4.194,4	4.296,4	3.928,7	3.757,4	4.889,8	5.315,2	..
Otros sectores	2.787,0	2.392,2	2.422,0	2.516,8	2.726,8	3.592,0	..
Servicios	1.140,8	1.102,9	1.309,8	1.311,9	1.460,2	1.729,1	1.694,0
Balanza de bienes	-1.142,9	-696,2	-1.035,1	-1.202,3	-1.538,3	-1.316,0	-1.801,1
Balanza de servicios	853,6	889,9	968,1	1.197,7	1.278,4	1.415,3	2.209,9
B. Renta neta	-560,2	-590,1	-272,3	-821,3	-1.021,2	-1.124,3	-1.044,9
Zona libre de Colón	-151,6	-175,4	-110,3	-128,8	-203,9	-375,8	..
Servicio deuda externa	-370,1	-425,4	-437,1	-468,2	-490,7	-566,8	..
Otros	-91,8	-1,6	275,1	-144,9	-326,6	-181,7	..
C. Transferencias unilaterales	177,0	226,1	243,8	246,4	219,6	243,4	257,9
II. Cuenta capital y financiera	-9,7	1.280,4	194,3	-13,5	391,2	1.804,3	718,6
A. Cuenta capital	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
B. Cuenta financiera	-11,4	1.278,8	194,3	-13,5	391,2	1.804,3	718,6
Inversión directa	603,4	404,6	98,6	770,8	1.003,9	1.027,0	2.560,0
Inversión de cartera	-187,0	-20,6	90,3	109,0	167,2	-706,5	-441,4
Otras inversiones	-427,8	894,8	5,4	-893,3	-779,9	1.483,8	668,9
III. Errores y omisiones	397,5	-462,9	47,2	249,1	274,9	-347,9	-79,3
IV. Financiamiento	-327,7	644,0	146,0	-267,1	-395,4	674,8	261,1
Variación de reservas internacionales	-109,2	633,3	137,9	-266,6	-396,3	521,3	166,1
Otros financiamientos	-218,5	10,7	8,1	-0,5	0,9	153,5	9,5
Pro Memoria							
Cuenta corriente/PIB (%)	-5,8	-1,4	-0,8	-4,4	-7,5	-5,1	-2,2

.. No disponible.

a Cifras preliminares.

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

28. La cuenta de renta neta fue deficitaria durante 2000-06. Los giros de utilidades y dividendos al exterior (principalmente de empresas basadas en la ZLC) se han incrementado. Además, el pago de los intereses de la deuda externa ha continuado siendo el principal causante del déficit en dicha cuenta (50 por ciento del total en 2005). Las transferencias unilaterales se mantuvieron siempre positivas durante dicho período.

29. Con excepción de 2000 y 2003, la cuenta capital y financiera presentó superávit en todos los años del período 2000-06. En el caso de Panamá, las variaciones de las reservas internacionales representan cambios en la posición de los activos externos del Banco Nacional de Panamá.

3) COMERCIO Y CORRIENTES DE INVERSIÓN

i) Evolución del comercio de mercancías

30. La composición y dirección del comercio de mercancías de Panamá se presentan en los cuadros AI.1 al AI.4. Cabe destacar que dichos datos no incluyen la gran mayoría de las operaciones de la ZLC, la cual es responsable por aproximadamente tres cuartas partes del valor del comercio de bienes panameño (importaciones y exportaciones). Por lo tanto, los cuadros y el análisis presentado en esta sección no incluyen las importaciones provenientes de otros países hacia la ZLC, ni las exportaciones y reexportaciones de la ZLC con destino a otros países. No obstante, el cuadro AI.3 incluye las ventas (exportaciones) realizadas del territorio aduanero de Panamá a la ZLC y otras zonas francas panameñas, mientras que el cuadro AI.4 incluye las compras (importaciones) hechas de dicho territorio a todas las zonas francas panameñas.

31. El valor de las importaciones de mercancías creció a una tasa media anual del 4,2 por ciento entre 2000 y 2005, y el de las exportaciones a una tasa media anual del 4,5 por ciento, con ambas series mostrando una ligera fluctuación durante el bienio 2001-02. En 2005, las importaciones y las exportaciones alcanzaron 4.155 millones y 964 millones de dólares EE.UU., respectivamente.

a) Composición del comercio de mercancías

32. Panamá exporta principalmente productos alimenticios; a saber, frutas diversas (principalmente melones, sandías y papayas frescas); pescado fresco, congelado, seco o en filete; bananas; y crustáceos congelados. Durante 2000-05, la participación de las frutas diversas creció más de siete veces, la participación de los diferentes tipos de pescado se duplicó y la de las bananas cayó a la mitad (cuadro AI.1). Con el cierre de la única refinería de petróleo del país a fines de 2002, las exportaciones de combustibles prácticamente desaparecieron. La participación de las manufacturas en las exportaciones totales, por otro lado, ha caído considerablemente: después de alcanzar un pico de casi el 18 por ciento en 2001 pasaron a representar el 9,1 de las exportaciones totales en 2005. La caída afectó particularmente las exportaciones de productos químicos y semimanufacturas como cueros y artículos de pasta de papel.

33. En cuanto a las importaciones de Panamá, la participación de las manufacturas se mantuvo estable en alrededor del 68 por ciento durante el período 2000-05 (cuadro AI.2). Las principales categorías de manufacturas importadas son los productos químicos (medicamentos), equipos de telecomunicaciones y vehículos automotores. La participación de las importaciones agrícolas se mantuvo relativamente estable durante 2000-05, representando el 13 por ciento de las importaciones en 2005. Las importaciones de combustibles representaron el 17,9 por ciento de las importaciones totales en 2005.

b) Dirección del comercio de mercancías

34. Aunque la participación de los Estados Unidos en las importaciones de Panamá ha disminuido significativamente, particularmente desde 2003, los Estados Unidos continúan siendo la fuente principal de las importaciones panameñas, con un 27,5 por ciento del total (cuadro AI.3). Les siguen las Antillas Neerlandesas, la Unión Europea y Costa Rica.²⁴ Las participaciones de China y Brasil han registrado incrementos importantes desde 2001.

²⁴ A partir de 2004, Panamá pasó a importar de las Antillas Neerlandesas gran parte de su consumo de combustibles y otros derivados del petróleo.

35. Los Estados Unidos son el principal destino de las exportaciones panameñas, representando el 45 por ciento del total en 2005 (cuadro AI.4). La participación de la Unión Europea aumentó significativamente desde 2001, alcanzando el 28,2 por ciento en 2005. Las exportaciones hacia los países de América Latina han disminuido, particularmente a partir de 2003, pero continúan representando una porción importante, con el 19,3 por ciento del total. Cabe también mencionar, que las reexportaciones a partir de la ZLC tienen como destino, en su gran mayoría, los países de América Latina.²⁵

ii) Comercio de servicios

36. Panamá mantiene tradicionalmente un saldo superavitario en el comercio de servicios. Las exportaciones de servicios representan aproximadamente el 29 por ciento del PIB panameño y el 81 por ciento de las exportaciones netas de bienes y servicios (cuadro I.6). En 2006, los servicios de transporte y almacenamiento (incluyendo los prestados por la ACP y por las empresas de la ZLC) representaron poco más de la mitad del total de las exportaciones de servicios. Se destacan también las exportaciones de servicios de turismo (24,6 por ciento), servicios financieros (6,8 por ciento), y otros servicios empresariales (6,7 por ciento).

Cuadro I.6
Comercio de servicios, 2000-06
(En millones de \$EE.UU.)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 ^a	2006 ^a
Balanza de servicios	853,6	889,9	968,1	1.197,7	1.278,4	1.415,3	2.209,9
Importación de servicios	-1.140,8	-1.102,9	-1.309,8	-1.311,9	-1.460,2	-1.729,1	-1.694,0
Exportación de servicios	1.994,4	1.992,8	2.277,9	2.509,6	2.738,6	3.144,4	3.903,9
Autoridad del Canal de Panamá	756,7	739,1	806,1	930,9	1.054,9	1.234,1	..
Zona Libre de Colón	55,0	44,9	71,0	47,1	61,6	79,2	..
Otros servicios de transporte y almacenamiento	340,9	347,3	332,4	375,6	402,1	462,3	2.210,7 ^b
Servicios de turismo	457,8	477,1	513,0	584,6	651,0	779,8	960,0
Servicios financieros	140,5	126,6	271,0	292,8	240,0	197,4	267,4
Servicios de seguros	38,8	31,4	26,6	27,6	32,6	34,0	34,7
Servicios de comunicaciones y construcción	33,7	43,9	37,3	46,6	53,6	65,5	104,5
Servicios de informática	0,0	0,0	0,0	0,0	14,4	17,9	21,1
Otros servicios empresariales	138,0	148,0	183,9	167,8	193,0	236,0	262,6
Servicios del Gobierno	33,0	34,5	36,6	36,6	35,4	38,2	42,9

.. No disponible.

a Cifras preliminares.

b Incluye los servicios prestados por la ACP y por las empresas de la ZLC.

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

iii) Inversión extranjera

37. El flujo neto de inversión extranjera directa (IED) se cuadruplicó entre 2000 y 2006, alcanzando 2.560 millones de dólares EE.UU. en 2006.

38. A finales del decenio de 1990, los flujos de IED en Panamá crecieron significativamente debido a la privatización de empresas de los sectores eléctrico y de telecomunicaciones. En cambio, entre 2000-02 los flujos de IED sufrieron una fuerte disminución a raíz del bajo crecimiento económico y de la poca rentabilidad del sector bancario. Subsecuentemente, los flujos netos de IED crecieron en forma acelerada (cuadro I.7).

²⁵ Véase: <http://www.zonalibredecolon.com.pa/main.htm>.

Cuadro I.7
Flujos de inversión extranjera directa neta por sector, 2000-06
(En millones de \$EE.UU.)

	2000	2001	2002	2003	2004 ^a	2005 ^a	2006 ^a
Sector bancario	154,5	-81,7	-187,3	350,6	405,7	280,3	1.636,1
Empresas de la Zona Libre de Colón	-38,5	26,6	7,2	78,7	190,8	440,9	383,9
Sector del transporte, almacenamiento y comunicaciones (excluyendo ZLC)	173,4	68,8	43,3	114,7	271,3	..	..
Comercio al por mayor y al por menor	95,4	78,2	152,5	56,6	78,0	..	..
Otros sectores ^b	239,1	375,2	82,9	216,9	58,1	305,8	540,0
Total	623,9	467,1	98,6	817,5	1.003,9	1.027,0	2.560,0

a Cifras preliminares.

b Minería, servicios públicos, industria alimenticia, industria química y servicios científicos y técnicos.

Fuente: Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República.

39. La importancia relativa de los diferentes sectores como receptores de IED cambió a partir de 2003 con el nuevo ciclo de crecimiento económico. En años recientes, se destacan las IED efectuadas por las empresas usuarias de la ZLC; por otras empresas del sector del transporte y almacenamiento; por empresas prestadoras del servicio de centros de llamadas para uso comercial (*call centres*); y el creciente flujo de IED al sector bancario por medio del otorgamiento de nuevas licencias y de la adquisición de bancos nacionales por grupos extranjeros (por ejemplo, la compra del Banistmo por el HSBC por 770 millones de dólares EE.UU. en 2006). Cabe mencionar también la significativa participación extranjera en los nuevos proyectos inmobiliarios a partir de 2005.

4) PERSPECTIVAS

40. El Informe Económico Anual de 2006 formulado por el MEF proyecta un crecimiento anual del PIB real del 8,0 por ciento en 2007-09. La principal justificación para dicha proyección es la ejecución de megaproyectos de construcción, en particular la construcción de un tercer juego de esclusas en el Canal (véase el capítulo IV 5 v)). También se proyecta un aumento sustancial del déficit en cuenta corriente como consecuencia del aumento de las importaciones de insumos destinados a dichas construcciones. El mismo Informe prevé un entorno internacional favorable a las exportaciones panameñas y al tráfico por el Canal, así como la estabilización del precio del petróleo lo que permitiría un aumento del gasto interno sin causar presiones inflacionarias. En el documento *Visión Estratégica para el Desarrollo Económico y de Empleo hacia el 2009* publicado en 2005, el Gobierno presenta como meta alcanzar en 2009 un superávit fiscal del 1 por ciento del PIB para el Gobierno Central y estabilizar la razón deuda pública total/PIB al 60 por ciento.²⁶

²⁶ Véase: www.mef.gob.pa/.