

MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS
DIRECCION DE ANALISIS Y POLITICAS ECONOMICAS

INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA

AÑO 2000

Diciembre 2000

MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS

Norberto Delgado Durán
Ministro

Domingo Latorraca M.
Viceministro de Economía

Eduardo A. Quirós B.
Viceministro de Finanzas

INDICE

	Página
RESUMEN EJECUTIVO	i
VISIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: DISCURSO DE LA SEÑORA PRESIDENTA DE LA REPUBLICA MIREYA MOSCOSO EN EL SEGUNDO PERIODO DE LA ASAMBLEA LEGISLATIVA EL 1° DE MARZO DE 2001	iii
I. EL AÑO ECONOMICO	1
A. DESEMPEÑO ECONOMICO Y PERSPECTIVAS	1
1. Rasgos generales	1
2. El año 2000 un año difícil	3
3. La dolarización un evento significativo	9
4. Perspectivas	10
II. LOS SECTORES Y VARIABLES RELEVANTES	16
A. LA POLITICA ECONOMICA Y SOCIAL	16
1. Política Económica	16
2. Política Social	18
B. FINANZAS PUBLICAS	21
1. Operaciones del sector público no financiero	21
2. Balance financiero del gobierno central	22
3. Deuda pública	25
C. EXPORTACIONES	27
D. MERCADO LABORAL	34
1. Encuesta de anuncios de empleos en los diferentes medios de comunicación	35
2. Rigideces del mercado de trabajo en Panamá	36

3. Algunas consideraciones sobre el desempleo	37
4. Salarios por nivel de educación	38
E. EVOLUCION DE LOS PRECIOS	39
1. Índice de precios al consumidor	39
2. Índice de precios al por mayor	39
3. Costo de la canasta básica	39
III. SECTORES ECONOMICOS	39
A. SECTOR AGROPECUARIO	39
B. SECTOR PESCA	43
C. SECTOR TURISMO	44
D. SECTOR BANCARIO Y FINANCIERO	46
E. SECTOR PUERTOS	49
F. SECTOR COMERCIO Y RESTAURANTES	50
1. Comercio al por mayor y al por menor	50
2. Restaurantes	52
G. OTROS SECTORES	52
1. Construcción	52
2. Eléctrico	53
3. Zona Libre de Colón	53
4. Industria manufacturera	54
5. Actividad de seguros	55
6. Autoridad del Canal de Panamá	56
7. Autoridad de la Región Interoceánica	58

IV. CONCLUSIONES	60
------------------	----

ANEXOS

Estudio A	Las exportaciones en el proceso de desarrollo de Panamá	62
Estudio B	La evaluación del riesgo de Panamá por los mercados internacionales	74
Estudio C	Sobre agricultura sostenible y otros programas sociales	86
Anexo 1a	Indicadores Económicos Sector Agropecuario, Sector Industrial	93
Anexo 1b	Indicadores Económicos Sector Comercio y Servicios	94
Anexo 1c	Indicadores Económicos Sector Externo	95
Anexo 2	Consolidado de Balance de Situación del Centro Bancario, años 1999-2000	96
Anexo 3	Movimiento de Carga y Contenedores en el Sistema Portuario Nacional, años 1999-2000	97
Anexo 4	Datos Generales	98

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1	Crecimiento del PIB por sectores: Año 2000	2
Cuadro 2	Actividades con Expansión Excesiva	5
Cuadro 3	Déficit en Cuenta Corriente de Balanza de Pagos, Trimestres de 1999-2000	7
Cuadro 4	Saldos de Créditos Internos Sistema Financieros Años: 1997-2000	8
Cuadro 5	Proyecciones de Crecimiento para el 2001	13
Cuadro 6	Mega Proyectos Privados y Públicos: Año 2001	14
Cuadro 7	Operaciones del Sector Público No Financiero, para el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre, 1999-2000	22
Cuadro 8	Sector Público No Financiero, Comparación del Gasto Efectivo y el Gasto Programado, Cuarto Trimestre de 2000	23
Cuadro 9	Balance Financiero del Gobierno Central: Año 1999-2000	24
Cuadro 10	Saldo de la Deuda del Sector Público, al 31 de diciembre, 2000	26
Cuadro 11	Fondo Fiduciario para el Desarrollo, Saldo de Depósitos, al 31 de diciembre de cada año	27

Cuadro 12	Exportaciones Netas de Bienes y Servicios, Año 1999-2000	28
Cuadro 13	Exportaciones de Bienes, Año 1999-2000	30
Cuadro 14	Exportaciones del Sector Pesca, Años 1999-2000	31
Cuadro 15	Exportaciones Favorecidas por los Certificados de Abono Tributario	32
Cuadro 16	Población Ocupada de 15 años y más, por Región y Condición de Actividad, Encuesta de Hogares: Años 1998-2000	34
Cuadro 17	Índice Trimestral de Anuncios de Empleo y Puestos Anunciados. Febrero 1996	36
Cuadro 18	Salario Real Mensual por Nivel de Educación: Años 1987 y 1999 a Precios de 1999	38
Cuadro 19	Exportaciones de Banano	40
Cuadro 20	Exportaciones de Café	42
Cuadro 21	Exportaciones de Camarones	43
Cuadro 22	Saldos de Préstamos de la Banca por Sectores: Diciembre 1997-2000	47
Cuadro 23	Saldos de Créditos Locales, Sector Financiero Diciembre 97-Diciembre 2000	47
Cuadro 24	Tasas de Interés, Sistema Bancario Nacional	48
Cuadro 25	Margen Bancario	49
Cuadro 26	Indicadores de Comercio al por Mayor y por Menor	51
Cuadro 27	Crecimiento de los Permisos de Construcción, Años 1999-2000	53
Cuadro 28	Importaciones y Reexportaciones de la Zona Libre de Colón por Trimestre, Años 1998-2000	54
Cuadro 29	Índice Trimestral de la Producción Industrial: 1999-2000	55
Cuadro 30	Indicadores Económicos de la Industria Manufacturera	57
Cuadro 31	Inversiones Realizadas en las Áreas Revertidas, Período 1994-2000	59

INDICE DE GRAFICAS

Gráfica 1	Efecto de un Choque en la Tendencia de Crecimiento	11
Gráfica 2	Potencial de Desarrollo de Panamá	33

RESUMEN EJECUTIVO

El 2000 fue un año difícil. Se enfrentaron varios problemas independientes pero coincidentes, tanto choques internos como externos que afectaron negativamente el entorno económico nacional. Sin embargo, la economía panameña pudo crecer al 2.7%, principalmente por sectores vinculados al mercado externo.

El aumento del precio del petróleo, uno de los choques externos, disminuyó los ingresos reales, lo que a su vez redujo la demanda de bienes y servicios internos; la medida solo favorece a los exportadores de petróleo. El cierre de las bases norteamericanas disminuyó los salarios, los alquileres, las ventas de empresas como el comercio, las manufacturas y, por lo tanto, los impuestos recaudados. La banca se vio afectada por el alza considerable de las tasas de interés internacionales. También, cayeron las exportaciones de bienes tradicionales, lo cual en parte fue compensado por mayores exportaciones de productos no tradicionales.

Entre los choques internos se encuentran el efecto “sobreoferta”, el cual redujo el nivel promedio de ventas, e incidió indirectamente en el sistema financiero, desacelerando el crédito bancario, ya afectado por su expansión geométrica en los años 1997, 1998, 1999. Otro factor fue la terminación de megaproyectos públicos y privados como la carretera Panamá-Colón, la de Bocas del Toro-Almirante, el Corredor Sur, la expansión de la carretera Interamericana y la construcción de varios hospitales que disminuyeron la demanda agregada doméstica.

El primer año de gobierno destaca el buen manejo de las finanzas públicas. Los resultados de esta política han sido más que satisfactorios, pues Panamá mejoró su calificación en los mercados financieros internacionales. La reversión del proceso de endeudamiento público, a un proceso de disminución de la deuda neta. De crecer US\$696 millones en 1999 (último año del gobierno anterior) a disminuirla en US\$51.93 millones en el primer año de este gobierno. Además, el gobierno ha tomado medidas para promover la recuperación mediante el mejoramiento en los niveles de confianza, el manejo fiscal-financiero eficiente, el fortalecimiento de los sectores productivos internos, en particular el sector agropecuario, el diálogo permanente con los gremios empresariales de diferentes sectores y una política de transparencia de la acción estatal.

Durante el año 2000 sobresalieron aspectos positivos como los cambios en la composición de las exportaciones, los cuales han reducido la dependencia que tenía Panamá hacia los productos tradicionales, e incrementando las exportaciones de productos no tradicionales. El turismo fue otro de los factores o elementos positivos que puede destacarse dentro de los cambios positivos que ha tenido el país, con lo cual Panamá cada vez se hace un destino turístico, tanto de aventuras como de cruceros, y de otros productos y servicios potenciales. Los puertos han cambiado su fisonomía para convertirse en los más modernos de la región sirviendo como un centro de trasbordo de contenedores. En el transporte aéreo, el país se está convirtiendo en el “hub” de las Américas como centro de tránsito y de trasbordo de pasajeros.

El sector agropecuario sigue enfrentando problemas, ya sean propios del clima como de comercialización, así también la industria manufacturera, la cual fue afectada significativamente por el aumento de los precios del petróleo. La construcción también tuvo un bajo desempeño como resultado de la culminación de megaproyectos, pero estuvo favorecida por las obras portuarias y el incremento significativo de las construcciones residenciales más populares, comerciales y de edificios grandes. La Zona Libre de Colón se recuperó en el año 2000 luego de su poco dinamismo experimentado en el año anterior. El Canal de Panamá generó más ingresos y en el primer año bajo administración panameña. La producción de electricidad creció haciendo uso, más intensivo, de las plantas hidroeléctricas en la primera parte del año y, además, se inició el complejo hidroeléctrico Estí con una inversión inicial de US\$250 millones. La banca disminuyó sus operaciones internacionales, sin embargo, hubo un crecimiento en las operaciones internas pero a un ritmo menor, destacándose el aumento en el crédito hipotecario y el financiamiento para la construcción de locales comerciales.

El desempleo sigue siendo uno de los puntos álgidos por superar en la economía panameña, a pesar de los ingentes esfuerzos realizados por el gobierno actual. Sin embargo, se identifican rigideces en el mercado de trabajo que estimulan el incremento del mercado informal y favorecen sólo a las personas que se encuentran empleadas; siendo los jóvenes y en particular las mujeres jóvenes de las áreas urbanas las más afectadas.

Las perspectivas para el año 2001 son favorables. Esto se reafirma por la visión del Gobierno Nacional para el año 2001, tal como se evidencia en el discurso pronunciado por la Excelentísima Señora Presidenta de la República, Mireya Moscoso, en el inicio del segundo período de la Asamblea Legislativa el 1° de marzo de 2001, el cual se transcribe en el recuadro.

Existen sectores potenciales que se perfilan con un crecimiento alto como son el turismo, los puertos, las telecomunicaciones, la aviación, la electricidad, la educación privada, los negocios de informática y tecnología. Por otro lado, al terminarse el proceso de ajuste, los sectores con bajo crecimiento retomarán su ritmo de crecimiento natural, lo que aunado a mejores expectativas en cuanto al precio del petróleo y las tasas de interés internacionales deben hacer que sectores como el comercio, la industria y otros, que fueron afectados por el choque externo, empiecen a recuperarse. En el entorno internacional, las perspectivas son mejores, ya que se espera una baja en las tasas de interés y en el precio promedio del petróleo; sin embargo, existe incertidumbre debido a la desaceleración de la economía norteamericana. En el año 2001, se estima un crecimiento que oscila entre el 3.5% y el 4.0%.

VISIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: DISCURSO DE LA SEÑORA PRESIDENTA DE LA REPUBLICA MIREYA MOSCOSO EN EL SEGUNDO PERIODO DE LA ASAMBLEA LEGISLATIVA EL 1° DE MARZO DE 2001

En ocasión de iniciarse el segundo período de la Asamblea Legislativa el 1° de marzo de 2001, la Excelentísima Señora Presidenta de la República, Mireya Moscoso, dirigió el siguiente discurso al país con relación a la economía y las finanzas públicas:

“En cumplimiento de la atribución constitucional de comparecer, al inicio de cada legislatura, ante este pleno legislativo para rendir un informe sobre las asuntos de la nación, tengo el honor de presentar a la consideración ciudadana, algunos conceptos de la gestión oficial, encuadrando el mensaje, dada la importancia y actualidad del tema, en materia económica.

El semestre que acaba de transcurrir se caracterizó por el giro positivo de una economía que concluía su paso por una etapa de contracción a nivel mundial, causada por efectos esencialmente externos, a un proceso de recuperación, evidenciado por el aumento en el flujo de capital, el incremento en el acceso al crédito y la generación de inversiones y proyectos de infraestructura pública y privada, que han propiciado una importante oferta de plazas de trabajo.

La ejecución presupuestaria del año 2000 se caracterizó por darle forma a una política fiscal austera, seria y responsable, destinada a corregir graves desfases relacionados con una deuda pública, que ha llegado a extremos que dificultan el crecimiento económico, cuando exige alrededor del 21% del presupuesto nacional a su servicio.

En este marco, logramos disminuir su peso, por primera vez en los últimos tres años posteriores a su reestructuración, en 46.7 millones de balboas, lo que redujo la relación deuda pública - producto interno bruto en 4.8%, con lo cual se marca el inicio de una política fiscal que al llegar a una cifra inferior al 1% de déficit nos permitirá alcanzar ese difícil objetivo que significa lograr el grado de inversión.

Esta política económica nos permitirá reestructurar la agobiante deuda externa del país en condiciones más favorables y sin paralizar el crecimiento económico del país, y pese a circunstancias externas tan adversas, como han sido el alza del petróleo y el incremento de los intereses a nivel mundial.

En el entorno señalado, la ejecución presupuestaria nos indica que al 31 de diciembre del año 2000, los ingresos totales ascendieron a 5,471.4 millones de balboas, lo que muestra un comportamiento del 100% con respecto a lo programado, mientras que los gastos totales ascendieron a 5,073.9 millones, reflejando una ejecución del 92.7%.

En materia de inversiones, se mostró un compromiso total de 1,295 millones de balboas, que representa una ejecución del 88% con relación a lo asignado al 31 de diciembre del año 2000.

Las instituciones que conforman el gobierno central ejecutaron 392 millones (63.8%), las instituciones descentralizadas, 367.8 millones (101.7%), las empresas públicas 15.8 millones (27.8%), y los intermediarios financieros 519.4 millones (118.3%).

Quiero destacar que los gastos del gobierno central en el período 2000 alcanzaron 2,811.1 millones de balboas, de los cuales 1,908.7 millones corresponden a compromisos corrientes y 902.4 a gastos de capital, de estos 392 millones se orientaron al programa de inversiones; 11.7 millones para transferencias de capital y 498.7 millones a la amortización de la deuda.

No obstante estas cifras, existen sectores del país que no comprenden la importancia de los logros obtenidos en materia fiscal en contraste con el reconocimiento de toda la comunidad financiera internacional que ha valorizado y ponderado las políticas fiscales ejecutadas en nuestro primer año de gobierno.

Así lo señalan los informes de las calificadoras de crédito y de los organismos financieros internacionales, y lo certifica el éxito alcanzado con la emisión de bonos emitidos por el Gobierno de Panamá, por la suma de 750 millones de balboas, en el mercado exterior de capitales, donde por primera vez, la demanda del mercado superó con creces nuestra oferta.

El financiamiento obtenido será destinado a atender las obligaciones de capital para el año 2001 y a hacer una reserva para cubrir parcialmente, en el año 2002, los compromisos que vencerán en dicho período y que son los más altos que ha tenido que enfrentar el gobierno en materia de servicio de deuda externa. Este manejo financiero permitirá usar los ingresos corrientes, para cumplir con nuestro presupuesto de inversiones para el año 2001.

Es entonces de importancia extrema que todos los sectores productivos del país, empresarios, profesionales, inversionistas y trabajadores, tengan plena conciencia que el camino sostenido al desarrollo, no tiene otra ruta que la que hemos emprendido, pero crear esa conciencia no puede ser función exclusiva del gobierno, por el contrario, se trata de algo tan importante que debe comprometer a todos los sectores políticos y empresariales.

En tal sentido, el gobierno tiene muy claro que los problemas macroeconómicos más graves que debe resolver el país son: la deuda externa y la mala distribución de la riqueza. Y ha demostrado que su política fiscal está dirigida a solucionar el primero, y a enfrentar el segundo; que no sólo es un hecho económico que retarda el desarrollo, sino que además, es socialmente degradante para un país como el nuestro.

Uno de los pocos medios para corregir este problema está en el sistema tributario que debe ser en esencia, justo, equitativo y simple, para que cumpla con sus objetivos. Nuestro sistema no es justo, no es equitativo y es complejo. Una parte importante del sector trabajador soporta el 61% del peso de la carga tributaria, mientras otros sectores, por distorsiones de la política fiscal del estado, no participan proporcionalmente en su deber de sustentarlo.

Por esta razón, hemos puesto a consideración de la comunidad nacional, una propuesta que busca comenzar apenas a mejorar las actuales condiciones del sistema, una propuesta que esperamos sea analizada con ese espíritu, donde todos evalúen su realidad, y busquen, en conjunto con el gobierno nacional, y visión de país, las medidas que permitan lograr equidad y justicia.

Por otra parte, el presupuesto del año 2001 se proyecta como instrumento de nuestro plan de gobierno, “Nuestro compromiso para el cambio”, que tomó forma a través del “Plan de Desarrollo Económico, Social y Financiero con inversión en Capital Humano”, y que es la única fórmula viable para garantizar a mediano y largo plazo un verdadero desarrollo sostenible.

Este presupuesto asciende 5,612 millones de balboas, que hemos estimado se financiará con 3,902 millones de balboas, correspondientes a ingresos corrientes y 1,710 millones con ingresos de capital. Dichos recursos estarán destinados a financiar gastos corrientes por 3,590 millones de balboas, y de capital por 2,022 millones de balboas, de los cuales, 1,472 millones se destinarán a inversiones y 550 millones a la amortización de la deuda pública.

El programa de inversiones ha focalizado los recursos hacia los sectores sociales y de infraestructura, buscando el mayor rendimiento económico, la asignación de un 56.3% para inversiones sociales busca darle continuidad a las obras en ejecución, a generar proyectos para los sectores de salud, educación, vivienda, trabajo, seguridad social y obras públicas, con especial atención a los problemas de pobreza rural y marginalidad.

Base del financiamiento de este presupuesto de inversión han sido los 200 millones de balboas, provenientes de los intereses del Fondo Fiduciario para el Desarrollo, que se han distribuido exclusivamente en proyectos de inversión y como contrapartida nacional a financiamientos externos previamente negociados, multiplicando su proyección.

Como medio para generar los recursos presupuestados para el año 2001, y en armonía con la propuesta de modernización, reordenamiento y simplificación del sistema tributario, hemos iniciado un programa con nueva tecnología, métodos y capacitación de personal para el control tributario.

Destinado a hacer eficiente el sistema, de forma que todos, en la proporción que la Ley les señale, cumplan con sus obligaciones tributarias con el estado.

Luego de un breve período de contratación económica, que como dije hace unos días, llegó a causar algún nivel de pesimismo en nuestra clase empresarial, las condiciones de la economía panameña tienden rápidamente a estabilizarse, permitiendo un interesante nivel de crecimiento que ya ha sido advertido por importantes entidades de financiamiento internacional.

Sin embargo, aún impera el pesimismo y el desasosiego, causado en gran medida por quienes en un afán de notoriedad y atención personal, están abonando diariamente a un panorama de crisis, que no se compadece con el resultado de las cifras macroeconómica, ni

con la visión que de Panamá tienen consorcios económicos internacionales que están invirtiendo enormes capitales en actividades de diversa índole, en áreas como las telecomunicaciones, el turismo y el transporte, entre otras.

Entonces corresponde a los panameños terminar con ese pesimismo, asumir una más positiva y hacer uso de esa habilidad natural nuestra, con que pudimos, a pesar de los augurios pesimistas, enfrentar y superar una situación tan grave como fue la crisis de finales de los ochenta y la invasión, condiciones que por su gravedad, no se comparan, ni remotamente con las actuales.

Nuestro país acaba de ser sede de una cumbre iberoamericana de jefes de estado que nos permitió presentarnos ante el mundo como una nación pujante, próspera y llena de oportunidades para la inversión. Hoy se da otro gran paso en esa dirección, a partir de esta fecha Panamá se convierte por espacio de dos años, en sede administrativa de las negociaciones del ALCA.

Este hecho que compartimos con las ciudades de Miami y México, nos permitirá nuevamente presentar a miles de empresarios de todo el continente, las oportunidades que ofrecemos para negocios, que no son coyunturales sino consustanciales con nuestra historia y nuestras tradiciones.

No tengamos más dos países, el que vendemos, lleno de bondades y oportunidades, y en el que vivimos plagado de desaliento e intereses.

Seamos un solo Panamá, y comencemos de una vez a empujar todos juntos en una sola dirección, que es la del progreso, con buena fe, equidad y justicia social.”

I. EL AÑO ECONOMICO

A. DESEMPEÑO ECONOMICO Y PERSPECTIVAS

1. Rasgos generales

Durante el año 2000, la economía se enfrentó a choques externos e internos que afectaron su desarrollo. Los principales factores fueron los últimos pasos del cierre de las bases norteamericanas, el aumento del precio del petróleo, el incremento en las tasas de interés internacionales, e internamente, la desaceleración del crédito bancario, y el impacto del exceso de inversión en capacidad instalada en el comercio. Estos elementos afectaron en la primera mitad del año, el crecimiento de la demanda interna por una parte, y crearon una expectativa de incertidumbre, por la otra. El sector comercial estuvo doblemente golpeado tanto por la reducción en la demanda como por un exceso en el crecimiento de centros comerciales. Sin embargo, la economía se ha ajustado eficientemente absorbiendo el impacto del aumento del precio del petróleo mediante el reajuste en la composición del gasto, liquidando inventarios para ajustar la sobreinversión comercial, aumentando las exportaciones (en pesca, industrias, productos no tradicionales, con la reactivación de la Zona Libre de Colón [ZLC] y particularmente el crecimiento del turismo) para compensar la baja en los ingresos por servicios al ejército norteamericano.

La evidencia indica que la economía ha superado su ajuste y está en franca recuperación. El crecimiento económico durante el 2000 se estima en 2.7%. El Cuadro 1 resume el desempeño económico por sector. Este crecimiento es superior a la tendencia de los primeros meses del año, e indica que hay una recuperación a finales de año. El estimado de crecimiento se valida por la información del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE), cuya tendencia llega a 2.5% acumulada para diciembre del 2000 y su nivel (no desestacionalizado) es de 3.1% en los últimos meses del año. A la vez, la encuesta de la Cámara de Comercio de fines de año fue positiva en cuanto a las perspectivas, corroborada por la opinión de los principales voceros de la empresa privada e instituciones gubernamentales que coinciden en que “los peores momentos de la economía panameña han pasado” y que actualmente la situación está mejorando.

El sector más dinámico es el sector secundario y de infraestructura, que ha sido el motor del crecimiento en los últimos años, con fuerte crecimiento de la electricidad, el transporte y las telecomunicaciones. El sector construcción creció poco, no obstante, los nuevos proyectos de viviendas y edificios puesto que la construcción de carreteras en el interior del país y la terminación del Corredor Sur estuvo deprimida. El otro sector con dinamismo fue el de servicios comerciales, principalmente por la recuperación de la ZLC. La banca registró crecimiento en las operaciones locales pero caída en las actividades internacionales. Sin embargo, el comercio al por mayor y por menor decreció en 4.3%, la industria en 4.1%, y las actividades personales en 2.5%. En los últimos años, la evolución de la economía se puede caracterizar por la conjugación paralela de un grupo de sectores dinámicos (telecomunicaciones, puertos, electricidad, turismo, y transporte aéreo) con un

grupo de actividades con bajo desempeño (comercio al por mayor y por menor, minas, y actividades comunitarias).

Cuadro No. 1
Crecimiento del PIB por Sectores: Año 2000

Sectores	Var % Anual
Primario	0.3
Agricultura	0.1
Pesca	1.9
Secundario e Infraestructura	4.9
Industria	-4.1
Transporte y telecomunicaciones	16.6
Canal	3.2
Electricidad	8.2
Construcción	1.3
Servicios Comerciales	2.4
Zona Libre de Colón	11.8
Comercio al por mayor y al por menor	-4.3
Intermediación financiera	2.9
Actividades inmobiliarias	2.7
Servicios Personales y de Gobierno	0.8
Enseñanza privada	4.4
Servicios de salud privada	2.3
Servicios personales	-2.5
Gobierno	1.1
Domésticas	3.6
Total	2.7

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

Entre los sectores de servicios personales y de gobierno destaca el crecimiento de la enseñanza privada, en gran parte impulsada por una impresionante expansión de cursos de maestría, en particular de negocios. Los otros sectores privados también crecieron, con excepción de los servicios personales, donde hay bajas en juegos, cine y televisión.

Dentro de los subsectores, como en años anteriores, destacan ciertas actividades con un crecimiento alto, de cerca o más del 10%. En el sector primario, el cultivo de frijoles, la cría de cerdos, y la silvicultura. En el sector secundario la producción de energía eléctrica, la ZLC, los puertos, el transporte aéreo y las telecomunicaciones. Sin embargo, se dieron caídas en la producción del banano y el sorgo.

2. El año 2000 -- Un año difícil

a. Naturaleza de los desequilibrios

Desde mediados de 1999 la economía panameña experimenta varios choques externos e internos. Cabe destacar la salida de las bases norteamericanas, el aumento del precio del petróleo y de las tasas de interés en el ámbito internacional. Estos choques fueron de magnitud y redujeron la capacidad de compra (especialmente interna) del consumidor y las empresas. Además del efecto directo de pérdida de ingreso, se dio uno indirecto vía reducción de la demanda que afectó las ventas (del comercio, por ejemplo) y la economía en general.

La magnitud de estos choques fue considerable. Así por ejemplo, el cierre de las bases norteamericanas significó una reducción neta (ajustada por compensaciones) estimada en US\$160 millones al año (sobre su nivel de 1995-1997). Sin embargo, la disminución fue menor en 1999 debido a compensaciones a los empleados de las antiguas bases norteamericanas por terminación de

la relación laboral, por lo que el impacto real se sintió a partir del cuarto trimestre 1999 y particularmente en el 2000. Se esperaba que nuevas exportaciones en las áreas revertidas compensarían esta reducción, pero esto no sucedió. El aumento en el precio del petróleo fue igualmente significativo, ya que aumentó de US\$12 el barril a fines del año anterior a más de US\$35 por barril a mediados del 2000, lo que significó un incremento del gasto nacional superior a los US\$200 millones¹. Este incremento representó una pérdida real de ingresos del país que incidió y contrajo el nivel de ingreso disponible para gastar en otros productos, e indirectamente afectó el nivel de actividad económica nacional. Se puede pensar que los países productores de petróleo establecieron un impuesto a las naciones importadoras tuvieron que pagar y, por ende, ajustarse.

EL 2000 UN AÑO DIFÍCIL

El año empezó con una fiesta, la reversión del Canal y la celebración del milenio. Sin embargo, poco después empezaron las complicaciones, una subida fuerte del precio del petróleo, dificultades para lograr un consenso sobre el uso de los recursos del Fondo Fiduciario para el Desarrollo, problemas de confiabilidad y expectativas negativas, una severa desaceleración de la economía. Por un momento las cosas se veían difíciles.

Pero poco a poco se empieza a percibir un mejoramiento. Se estabilizan las finanzas públicas, mejora las expectativas de los inversionistas, locales y sobre todo internacionales, se abren nuevas posibilidades de crecimiento, se logran consensuar ciertas decisiones. Ahora, al final del año, las aguas están en reposo, no ha habido un despegue todavía, pero no hay crisis en el horizonte.

Curiosamente el año 2001 se percibe con rasgos similares. Por un lado, hay mejores expectativas sobre las finanzas públicas, como se reconoce en los mercados internacionales. Por otro lado, la discusión sobre las modificaciones al sistema tributario será difícil para la sociedad. Por último, hay indicios de desaceleración en la economía estadounidense, el nuevo choque externo. Sin embargo, hay elementos positivos. Se completa el proceso de ajuste, se reactiva la inversión pública y privada, continúa el crecimiento de los sectores dinámicos, aumentan las exportaciones no tradicionales y las provenientes del turismo, se espera una baja de las tasas de interés internacionales y del precio del petróleo.

¹ Ajustado por el combustible exportado o usado para barcos y aviones.

También, los impactos internos fueron de cierta magnitud; hubo un exceso de inversiones en infraestructura para el comercio (centros comerciales y megatiendas), de ventas de automóviles, en hoteles de primera, que ha creado capacidad ociosa. Además, desde 1999 terminó la construcción de megaproyectos públicos y privados, como la carretera Panamá-Colón, la carretera Almirante-Rambala, el Corredor Sur, la expansión de la carretera Interamericana, gran parte de la ampliación del puerto de Balboa y el puerto de Manzanillo, y la construcción de varios hospitales. Por último, se desaceleró el crédito bancario, un mecanismo de ajuste natural a un crecimiento excesivo mantenido previamente. A la vez, las exportaciones de banano, afectadas por vendavales y la permanencia de la política de restricción de importaciones por parte de la Comunidad Europea; y la de camarones cuya producción aún no se recupera del virus de la mancha blanca, impactaron negativamente sobre las exportaciones de productos y servicios tradicionales.

b. Evidencias y efectos inmediatos

El exceso de oferta o de gasto durante el período 1997-1999 en hoteles de primera, automóviles y taxis, y en el inventario del comercio al por menor se observa en el Cuadro 2. La venta de automóviles se incrementó casi en 50% en 1999 con respecto a 1996 de 20,503 a 29,957 unidades favorecida por la reducción del impuesto de importación, del 30% al 10%, y de la expansión del crédito bancario en ese año. El número de taxis tuvo un crecimiento anual promedio del 30% debido a un mayor número de cupos otorgados, cuya emisión excesiva abarató su precio en el mercado de US\$5,000 a US\$1,500. El número de cuartos en hoteles de primera aumentó en 67% entre 1996 y 2000, cuando en dicho período la ocupación en dichos hoteles bajó de 72% a 43%, respectivamente.

El comercio al por menor se expandió en forma impresionante, por el establecimiento de nuevos centros comerciales (shopping malls) de gran magnitud (los Pueblos, el complejo del Dorado, Edison Plaza, centro comercial La Doña), como en megatiendas fuera de dichos centros (Do-it Center, Sears, MegaDepot, Price Smart, Raenco), además de la multitud de nuevas tiendas alrededor de la ciudad. Como resultado, crecieron los inventarios; una encuesta parcial de la Dirección de Estadística y Censo (DEC) determinó un incremento del 30% en los inventarios de 1996 a 1999, principalmente entre 1998-1999, a pesar que las ventas del comercio al por menor, sumado los dos años, se mantuvieron constantes. Esta información, no disponible hasta ahora, indicaría que hay un exceso de inventario del comercio metropolitano de alrededor del 20% (aunque ligeramente menor para el total del país).

Cuadro 2
Actividades con Expansión Excesiva
(en unidades)

Año	Venta de autos	Cupos de taxis	# Cuartos hoteles primera clase	Ocupación hoteles primera clase	Inventario comercio (millones de US\$)
1995	13,805	6,972	1,646	1,114	
1996	20,503	7,657	1,686	1,214	100.0
1997	23,935	9,526	2,035	1,302	106.8
1998	33,851	13,191	2,273	1,295	121.8
1999	29,957	17,740	2,648	1,170	129.5
2000	21,030	-----	2,714	1,184	-----

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas, MEF.

Un fenómeno similar de sobreexpansión se dio en el crédito bancario. El crédito al consumo creció en 30% en 1998 y 25% en 1999. Varios factores influyeron sobre esta expansión; uno fue que se abrió el crédito a los jubilados; además, la banca entró en una competencia directa con las financieras ampliando sus actividades (producto de la modificación de la ley bancaria). También, se inyectaron recursos financieros a la banca local vía fondos del sector público, uso directo o indirecto de los recursos provenientes de las privatizaciones, y a la vez, la banca panameña se financia directamente con préstamos en el exterior. Este nivel de crecimiento no podía mantenerse, por lo que el mismo bajó dramáticamente a 7.6% en el 2000. Este proceso es analizado con mayor detalle en el acápite sobre el sector financiero, Sección III D.

Como resultado de estos eventos se saturó el mercado panameño en estos sectores. Por ello existe, un “problema de oferta” en el cual la caída en el promedio de ingresos o ventas por empresa fue mayor que el total; un clásico problema de composición. Un subproducto de estos fenómenos es que la percepción que se tenía de la economía, en la primera mitad del año, sobre todo por los empresarios y analistas económicos locales, era muy negativa, de hecho, peor que la realidad económica misma. Una situación que se agrava porque los sectores con crecimiento están ligados a empresas internacionales y a la vez, el cierre de las bases estadounidenses incidió en la baja del Ingreso Nacional, más no en el PIB por razones técnicas.

c. Mecanismos complejos de transmisión y ajuste a un choque externo

Un choque externo perturba el equilibrio preexistente entre la demanda y la oferta, o entre el nivel de gasto y el de ingresos. Frente a la nueva situación se da un proceso de ajuste macroeconómico para reducir el exceso de gasto y uno microeconómico para sanear la

situación financiera de las empresas. El sistema monetario-financiero de Panamá posee, en sí mismo, condiciones de un mecanismo de ajuste automático (aunque no instantáneo) a choques externos. El ajuste se podrá observar en la disminución del déficit de la balanza de pagos en cuenta corriente, en la reducción del crecimiento en el crédito bancario y en la posición neta de activos internacionales de la banca.

Sin embargo, la situación financiera del Estado panameño es sólida. El gobierno es solvente, ya que cuenta con US\$1,300 millones en el Fondo Fiduciario para el Desarrollo, proveniente de la venta de empresas estatales. Acaba de recibir, libre de deudas, el Canal de Panamá (que tiene un valor presente superior a los US\$5,000 millones), y es dueño de más de US\$1,600 millones en acciones de las empresas mixtas. También, la Caja de Seguro Social (CSS) tiene alrededor US\$1,000 millones en efectivo. Además, el sistema monetario-macroeconómico es estable comparado con otros países, por la estabilidad de sus exportaciones, la dolarización, la integración financiera, la garantía implícita de la banca internacional (que sirve indirectamente como prestamista de última instancia). Por otra parte, las operaciones bancarias son relativamente sólidas, los créditos a personas (hipotecas y consumo) se garantizan mediante el descuento directo a los salarios (en el sector público y privado), con lo cual no se afectan significativamente durante una desaceleración. Además, el crédito principal se otorga a empresas de la ZLC, con amplia liquidez y experiencia en el manejo de desaceleraciones o crisis en sus mercados internacionales. A la vez, Panamá se afecta poco en forma directa por una desaceleración de la economía norteamericana, aunque sí indirectamente (al incidir directamente en las economías de la región).

d. El proceso de recuperación

El proceso de ajuste es temporal, una respuesta a la coyuntura presente, posteriormente la economía recuperará su dinámica tradicional. El proceso de ajuste macroeconómico se debe manifestar en una reducción del gasto, en particular de las importaciones, así como el mejoramiento de la posición de la banca y la desaceleración del crédito. Indirectamente, el ajuste reflejará en la reducción del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos, y en el mejoramiento de la posición de activos netos internacionales de la banca.

Balanza de pagos. En principio, el déficit de la cuenta corriente de balanza de pagos es igual al exceso de gastos (aunque incluye los efectos de la inversión directa extranjera), por ello su reducción es un indicio de un ajuste en el gasto neto. El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos ha disminuido considerablemente durante el 2000, de US\$1,376 millones en 1999 a US\$927 millones en el 2000 (US\$449 millones netos). Es más, la reducción más significativa, de hecho un superávit (US\$12.7 millones) se da en el cuarto trimestre del 2000 (algo excepcional en Panamá), lo cual evidencia que ha avanzado el proceso de ajuste del gasto, tal como se muestra en el Cuadro 3.

Cuadro 3
Déficit en Cuenta Corriente de Balanza de Pagos,
Trimestres de 1999-2000
(en millones de US\$)

Trimestre	1999	2000 (P)	Reducción
I	333.1	319.2	13.9
II	318.6	247.1	71.5
III	460.9	373.2	87.7
IV	263.4	-12.7	276.1
Año	1,376.0	926.8	449.2

(P) Cifras preliminares.

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

Sin embargo, la baja en las importaciones totales para el año 2000 es pequeña, ya que en la práctica el aumento del valor del consumo de petróleo y sus derivados, de más de US\$200 millones (excluyendo usos en exportaciones) simplemente fue compensado por una caída en el resto de las importaciones.

Crédito. El análisis de la evolución del crédito se puede hacer con mejores cifras, ya que se tiene información sobre crédito a empresas internacionales y financieras, no disponible anteriormente o que existía sólo en forma limitada. Durante el período 1998-2000 la banca residente en Panamá inició operaciones de crédito con empresas internacionales²; actualmente, hay cerca de US\$300 millones en saldos de créditos concedidos a empresas internacionales. Estas operaciones crearon una perturbación en la información, tanto en la balanza de pagos como en crédito al sector privado y corporativo. En el primer caso porque aparecen, indirectamente, como inversión financiera externa (los recursos de la banca para financiar empresas locales); sin embargo, efectivamente representa inversión directa externa. En el segundo, el crédito corporativo interno (crédito al sector privado menos el crédito a las familias) no reflejaba su disminución en las cifras debido al aumento en el crédito a empresas internacionales. Las cifras usadas están ajustadas para excluir el crédito a empresas internacionales, que efectivamente son inversiones directas. Paralelamente, se excluye la duplicación entre crédito de la banca a las financieras y crédito de las financieras, así como el crédito de las cooperativas, que son de cierta importancia en Panamá. Las nuevas cifras presentan una situación algo diferente a la percepción previa, en particular indican que la aceleración del crédito fue menor.

² Este análisis ha sido posible por una nueva investigación hecha por la Superintendencia Bancaria sobre el crédito bancario a las empresas recientemente privatizadas. Véase acápite de la banca para más detalle

La variación del crédito muestra claramente el proceso de ajuste, en el caso del crédito neto al sector privado. Se da una significativa desaceleración del crédito durante el año 2000, incluso una baja en el crédito corporativo. La tasa de crecimiento de los saldos del crédito al sector privado bajó de 17% en 1998 a 6.2% en el 2000, y el crecimiento del crédito al consumo cayó del 30% al 7.6% en el mismo período (Cuadro 4). Esto indica que se está desarrollando el proceso de ajuste; sin embargo, la banca sigue brindando recursos al sistema en la medida de lo posible. La desaceleración del crédito bancario se percibe como un problema de oferta, pero en la práctica la verdad es que es un problema mixto. Por un lado, los bancos están reforzando su liquidez frente a la expansión no dimensionada del crédito en años anteriores con los riesgos que son inherentes a un aumento sin respaldo ni el crecimiento del PIB y del ingreso nacional. Por otro lado, la calidad crediticia de los clientes ha disminuido, al existir un exceso de oferta, menores ganancias, mayor competencia y necesidades de ajuste.

Cuadro 4
Saldos de Créditos Internos Sistema Financiero:
Años: 1997-2000
(en millones de US\$ y porcentajes)

Detalle	1997	1998	1999	2000
Crédito al sector privado	7,346	8,594	9,652	10,251
Crédito corporativo (estimado)	4,263	5,051	5,504	5,447
Crédito al consumo	1,839	2,390	2,988	3,215
Tasas de crecimiento				
Crédito al sector privado	11.4%	17.0%	12.3%	6.2%
Crédito corporativo (estimado)	10.0%	18.5%	9.0%	-1.0%
Crédito al consumo	17.1%	30.0%	25.0%	7.6%
Tasas registradas previamente*				
Crédito al sector privado	11.4%	21.8%	15.7%	6.3%
Crédito consumo	15.7%	40.5%	31.1%	13.9%

Excluye crédito de la Banca al sector financiero y a empresas internacionales, incluye cooperativas y financieras. Ver acápite de la banca para más detalle.

*Se refiere a la Banca solamente.

Fuente: Superintendencia de Bancos y estimado de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas, MEF.

Posición de activos netos de la banca. Un tercer elemento de ajuste es la posición neta de activos externos de la banca, ajustada ahora por los préstamos a empresas internacionales. Los activos netos internacionales pasan de US\$226 millones en 1999 a US\$584 millones

en el 2000; también hay que considerar el efecto de los activos del Fondo Fiduciario para el Desarrollo que no se registran en el balance de situación del Banco Nacional de Panamá (ni siquiera como depósitos internos). El crecimiento de los activos netos, que revierte la tendencia anterior, indica que la banca está generando exceso de recursos internos, principalmente por aumentos de su liquidez, lo que representa una evidencia del avance en el proceso de ajuste macroeconómico.

Efectos microeconómicos del ajuste. El ajuste microeconómico de las empresas, sobre todo las comerciales, tiene efectos globales. El mercado laboral se ha visto afectado relativamente, ya que los sectores de ajuste son intensivos en el uso de mano de obra versus los sectores en expansión que son intensivos en capital, con excepción del sector turismo que es intensivo en el uso de mano de obra. El ajuste en el sector comercio implicará reducción de inventarios, pérdidas financieras, reducción del empleo, cierres de establecimientos y demoras en el pago de cuentas privadas. La incidencia en la banca dependerá de si hubo errores en los créditos concedidos a las empresas que confrontan problemas financieros. Los ingresos fiscales serán afectados dado que durante el proceso de liquidación de inventarios se reducen las importaciones; además cuando hay “ventas” con rebaja de precios, se afecta el ITBM. El impuesto sobre la renta es procíclico (baja considerablemente cuando hay desaceleración) y, por último, las empresas con problemas tienden a retrasar el pago de impuestos. De igual forma, el gobierno está en una campaña de aumentar el rendimiento del esfuerzo tributario, mejorando los cobros que se espera más que compense los efectos negativos indicados.

Si bien un proceso de ajuste es costoso y doloroso, también es inevitable, y es utilizado por las empresas y la economía para lograr que las actividades sean más productivas. La economía de Panamá demostrará durante el año 2001 su capacidad de ajuste eficiente, tanto al nivel macro como al nivel micro, con un “aterrizaje suave” (soft-landing). Esto será, nuevamente, una demostración de las bondades del sistema monetario panameño.

3. La dolarización regional: un evento significativo

Un evento internacional significativo fue la introducción de la dolarización, primero en el Ecuador a principios de año y después en El Salvador a fines de año. La dolarización como régimen de cambio ha sido recomendado por Milton Friedman (Premio Nobel en economía) como la mejor alternativa para países chicos. Sin embargo, sólo recientemente se ha convertido en una opción. Una ventaja de la dolarización es que permite un mayor flujo de capitales sin provocar desajustes; otra ventaja es la gran estabilidad que le da al sistema monetario. En El Salvador, por ejemplo, desde hace varios años intentaba una dolarización frente a problemas de manejo de la política monetaria debido al flujo de divisas procedentes de sus residentes en EE.UU. En el Ecuador, la razón principal detrás de la dolarización, en forma inmediata, fue la de confrontar una pérdida total de confianza en la moneda que había producido una devaluación de más del 70% en los últimos meses de 1999, y una severa crisis económica y bancaria. En forma mediata, el rechazo a los fracasos de la política monetaria del Banco Central. En este caso, los resultados han sido sorprendentemente favorables, retornaron al Ecuador más de US\$500 millones, el sistema ha permanecido estable aún frente a varias crisis políticas de consideración (se dividió la

asamblea, hubo una crisis política con la población indígena). Sin embargo, la tasa de cambio fijada de 25,000 Sucres por US\$1 fue muy alta lo que generó una valoración de ingresos en dólares muy baja (para salarios y ciertos activos), lo que ha entorpecido el proceso de ajuste para equilibrar la estructura de precios.

El respaldo a la dolarización, o el sistema de moneda unificada, como un régimen de cambio óptimo valida la experiencia panameña de cerca de 100 años. En Panamá, junto con la integración financiera, los resultados positivos han sido excelentes. Adicionalmente, se refuerza y genera una gran estabilidad económica, sin devaluaciones, una inflación promedio inferior a la de EE.UU, sin crisis bancarias, sin depreciaciones creadas internamente, sin déficit excesivos de los gobiernos, con un mecanismo automático de ajuste de la balanza de pagos. Panamá se beneficia con un alto flujo de inversión financiera internacional, un ambiente favorable a la inversión extranjera, tasas de interés menores al 10% para negocios, hipotecas al 9.5% por 30 años (algo inconcebible en el resto de la región), amplias facilidades de crédito para las empresas y las personas.

El sistema monetario panameño, incluso utilizando la moneda norteamericana, pero manteniendo la unidad de cuenta, era algo natural a una economía tan abierta. En efecto, el dólar circuló en Panamá antes del año 1904, en varias ocasiones. Este arreglo se hizo oficial con el Convenio Monetario y el uso del dólar americano como moneda única a partir del inicio de la construcción del Canal. La ventajas principales del sistema son: alta estabilidad, bajas tasas de interés, y un amplio flujo de capitales. No obstante, la dolarización no es una panacea. Para un desarrollo económico dinámico también se necesita una economía de mercado (sin distorsiones), una orientación hacia afuera, amplio esfuerzo en la acumulación de capital humano, de ahorro-inversión, y del desarrollo de infraestructura. Este conjunto de elementos, que representa la experiencia de Panamá, Chile y los países asiáticos, en sus diferentes componentes, sí es una garantía de un alto nivel de crecimiento y de solución al problema del desarrollo.

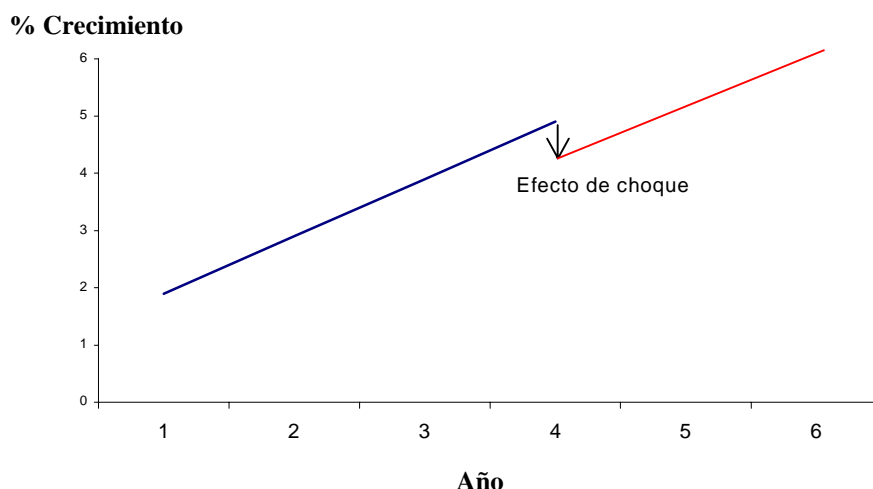
4. Perspectivas

a. Para el año 2001

La aceleración de la economía en el último trimestre del 2000 es muy positiva y apunta a un crecimiento más robusto para el 2001. Esto es de esperarse, primero porque empiezan a recuperarse algunos sectores al terminar el proceso de ajuste. Segundo, hay circunstancias favorables que le inyectarán liquidez al sistema desde inicios del año, entre las cuales se encuentran el adelanto al gobierno de los rendimientos del Fondo Fiduciario para el Desarrollo, así como el pago a los cuentahabientes, después de cierta demora, por parte del Sistema de Ahorros y Capitalización de Pensiones de los Servidores Públicos (SIACAP). Por otra parte, se revierten algunos de los factores externos desfavorables, como el alza del precio del petróleo y de las tasas de interés. Esto permitirá aumentar el nivel de gasto interno, y dinamizará la economía. Por último, ha mejorado significativamente el nivel de confianza en la economía, como recientemente lo han indicado inversionistas internacionales.

Se hace notar que el efecto de un choque es inmediato, reduce el crecimiento por un período pero después se retorna al crecimiento de tendencia, como se muestra en la Gráfica 1. La tendencia de crecimiento en Panamá a mediano y largo plazo oscilará entre el 4% y 6% anual.

Gráfica 1
Efecto de un Choque en la Tendencia de Crecimiento



El nivel de inversiones en el 2001 será significativamente mayor. En el sector público se desarrollarán varios puentes elevados en la ciudad de Panamá, la construcción de la carretera Bayano-Yaviza, las construcciones de caminos de penetración y escuelas públicas, la remodelación del Hospital Santo Tomás, el inicio del segundo puente sobre el Canal, y diversos proyectos del programa de inversión social, como un extenso programa de unidades de vivienda. En el sector privado, se inicia o continúan la construcción de varios megaproyectos, como Estí, el desarrollo de Punta Pacífica, la continuación del Corredor Norte hacia el Aeropuerto de Tocumen, la terminación del Hotel Plaza Dorado, y varios proyectos de inversión en las áreas revertidas. Los proyectos de inversión en viviendas se verán fortalecidos por la reciente reactivación de las ventas de propiedades por parte de la ARI, aunado al reciente nivel alto de permisos de construcción para edificios de oficina, incluyendo el Edificio Generali, paralelamente, continúa la inversión internacional, en la modernización y expansión de empresas eléctricas, de telecomunicaciones y del ferrocarril.

Las exportaciones poseen buenas perspectivas, aunque pueden verse afectadas por el impacto, en otros países, de la desaceleración de la economía norteamericana. La expansión del turismo es un hecho en marcha, con los cruceros en los puertos de Colón, el turismo ecológico especializado, el turismo de playa, el turismo histórico, los vuelos de COPA (asociada con Continental Airlines), entre otros. Además, Panamá será sede de la

Secretaría Pro Tempore del Area de Libre Comercio de las Américas lo cual atraerá unos 5,000 visitantes más al año. En particular, destacan ciertos proyectos turísticos especiales. Por ejemplo, el Gamboa Rainforest Resort, inaugurado recientemente, convirtiéndose en un nuevo destino ecoturístico mundial, teniendo como uno de sus atractivos siglos de historia, selva tropical y el primer teleférico de Panamá. Continúa la expansión hotelera para el turismo, desde el Hotel Meliá en Colón, el Holiday Inn de la ciudad de Panamá, el Royal Decameron en Costa Blanca, y el Fuerte Amador Resort & Marina. La conjunción del turismo de cruceros y la expansión de la flota aérea panameña puede convertir a Panamá en un puerto de embarque (homeport), en el cual se iniciaron las travesías de los cruceros y los pasajeros que vienen de Suramérica. Se espera una recuperación de las exportaciones de camarones al completarse la rehabilitación de las instalaciones. Además, hay muy buenas perspectivas de exportación del melón, sandía, noni, y otros productos no tradicionales. Sin embargo, todavía es incierta el futuro de las exportaciones bananeras.

Además, el sector portuario retoma su potencial explosivo de crecimiento mantenido en los años anteriores, producto de la expansión de Balboa, y el inicio de operación del ferrocarril a partir del mes de abril. Actualmente, los grandes barcos pueden tener más carga que la del calado del Canal les permite, y desembarcar el extra en cualquiera de los puertos terminales para ser enviados por barcos pequeños o por el ferrocarril. De esta forma, se amplían las posibilidades de trasbordo de contenedores y se complementan con las operaciones del Canal; empieza así a tomar forma el sistema multimodal de carga panameño.

En cuanto a la evolución de los sectores productivos, se espera cierta reactivación (al menos desde mediados de año) en el comercio, la industria y la banca. En la agricultura, que tuvo un año negativo en el 2000 por razones climáticas, se espera la recuperación de los cultivos de arroz, maíz, frijoles y se mantenga el crecimiento de la producción de cerdos. El sector construcción tendrá un buen año, dada la evolución de los permisos y el inicio de nuevas carreteras y proyectos públicos. El sector de infraestructura (telecomunicaciones y electricidad) continúa su dinámico crecimiento existente postprivatización, producto de las fuertes inversiones realizadas.

Al tomar en consideración estos argumentos, el Ministerio de Economía y Finanzas mantiene su expectativa de crecimiento entre 3.5% y 4.0% para el 2001, la cual es compartida por algunos organismos internacionales. El Cuadro 5 presenta un resumen del crecimiento proyectado por sectores de actividad económica.

Cuadro 5
Proyecciones de Crecimiento para el 2001
(en porcentajes)

Sector	Crecimiento
Sector Primario	1.8 a 2.8
Sector Secundario y de Infraestructura	4.9 a 5.4
Sector de Servicios Comerciales	3.7 a 4.2
Servicios Personales y de Gobierno	2.2 a 2.6
Total	3.5 a 4.0

Fuente: Estimados de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas, MEF.

Sin embargo, el entorno internacional se ha complicado. Por un lado, se espera una reducción de las tasas de interés, de la inflación, y de los precios de petróleo (que iniciaron su descenso en los últimos meses del año 2000). Aún quedan por superar las presiones del GAFI sobre el sistema bancario panameño. A la vez, se espera una desaceleración de la economía norteamericana en los primeros meses del 2001, aunque se piensa que con una política agresiva del Banco de Reserva Federal y del gobierno norteamericano la recuperación será rápida. Si bien la economía panameña está en gran parte aislada de una baja del crecimiento estadounidense, se dan efectos indirectos vía el impacto negativo en otros países de la región, con la consecuente desaceleración en el crecimiento de la ZLC, de las operaciones de los puertos y de la carga por el Canal.

b. Perspectiva a mediano plazo

Vale mencionar que las perspectivas a mediano plazo para Panamá son aún mejores. Se esperan varios megaproyectos que impulsarán la demanda efectiva durante su construcción. Primero, los que ya están en marcha o empiezan este año, como los varios proyectos que componen el complejo hidroeléctrico de Estí; la extensión del Corredor Sur hasta el aeropuerto de Tocumen, varios grandes edificios, el Centro Biodiversidad Marina de Ghery, y la construcción del segundo puente sobre el Canal. Simultáneamente, hay en perspectiva nuevos megaproyectos, entre ellos la expansión y modernización del Canal, incluyendo la posibilidad de un tercer juego de esclusas; la terminación de las carreteras Panamá-Colón, el proyecto multimodal de transporte, el desarrollo de Howard, la construcción de un nuevo sistema de transporte urbano y la ciudad gubernamental, entre otros. El Cuadro 6 describe los principales proyectos privados y públicos que tendrán vigencia durante el año 2001.

Cuadro 6
Megaproyectos Privados y Públicos: Año 2001
(en millones de US\$)

Nombre del Proyecto	Inversión total	2001	Descripción del Proyecto
TOTAL	2,387.0	733.0	31% será ejecutado en el 2001.
SECTOR PRIVADO	1,803.5	470.0	76% de la inversión será financiada por el sector privado.
Centro Logístico Multimodal	1,000.0	20.0	Se construirá en un área de 200 hectáreas y se incorporarán los puertos, la autopista, el Ferrocarril Panamá-Colón y el Aeropuerto de France Field.
Tren ligero de pasajeros	300.0	100.0	Para mejorar el transporte masivo de pasajeros.
Pacific Mall & Hotel	109.4	109.4	Hotel ubicado en la Ciudad de Panamá, ofrecerá 200 habitaciones.
Proyecto urbanístico de Punta Pacífica	100.0	80.0	Rellenos de dos islas para desarrollo urbano. Construye ICA.
Ferrocarril Panamá – Colón	75.0	31.5	Construye la Panama Canal Railway Company, se concluirá en el año 2001.
Torre Generali (Calle 50 y Vía Brazil)	50.0	25.0	Altura de 318 metros (50 pisos). Esta obra se terminará en el año 2003.
Prolongación del Corredor Norte	45.0	30.0	De Tinajitas El Golf – Tocumen. Construye PYCSA Panamá.
Centro de Biodiversidad Marina Ghery	45.0	10.0	Acuario y centro de exposición con una arquitectura moderna.
Hospital Punta Pacífica	40.0	20.0	Ubicado en Punta Pacífica, 135 consultorios, 80 camas.
Desarrollo Turístico Buenaventura	35.1	35.1	Hotel con 300 habitaciones, ubicado en Farallón, Provincia de Coclé.
Resort Paraíso de Las Perlas	9.0	9.0	Hotel con 320 habitaciones, en la isla Chaperá del Archipiélago Las Perlas.
SECTOR PUBLICO	583.5	263.0	24% de la inversión será financiada por el sector público.
Conjunto de hidroeléctricas del proyecto Estí	215.0	50.0	Dos plantas hidroeléctricas, de 40 y 100 MW en los ríos Chiriquí y Estí, de la empresa AES Panamá, a completarse en 4 años.
Construcción y mantenimiento de avenidas, calles y puentes	103.7	103.7	Asignado en el presupuesto de inversiones del Ministerio de Obras Públicas.
Segundo puente sobre el Canal	100.0	17.0	Asignado en el presupuesto de inversiones del Ministerio de Obras Públicas.
Hospital Santo Tomás	63.0	13.6	5 edificios públicos, a concluirse en el año 2003.
Soluciones habitacionales	53.8	53.8	Por el Ministerio de Vivienda, 14,165 unidades.
Programa de Desarrollo del Darién	33.0	9.9	Carretera Bayano – Yaviza y proyectos de infraestructura
Proyectos de infraestructura social	15.0	15.0	Fondo de Inversión Social.

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas, MEF.

También, existen buenas expectativas de crecimiento en las exportaciones. Ya se tiene la infraestructura, incluyendo facilidades para el turismo histórico, de cruceros, de playa y ecológico. Su potencial está apenas empezando a desarrollarse. Algo similar puede ocurrir en el aprovechamiento de Panamá como un centro internacional de telecomunicaciones, aprovechando las nuevas instalaciones de fibras ópticas instaladas por Cable & Wireless, Global Crossing y otras empresas internacionales. Paralelamente, a mediano plazo, se espera que las exportaciones de camarones sean dinámicas, así como las exportaciones de productos agropecuarios no tradicionales producto de la reconversión del sector. Por último, las negociaciones de tratados de libre comercio y el ALCA ampliarán las oportunidades de expansión de productos manufacturados.

Panamá tiene buenas perspectivas de desarrollo de servicios de alta tecnología. Por ejemplo, en la Ciudad del Saber se está desarrollando un sistema de incubadora de empresas tecnológicas. Además, recientemente, Panamá ha sido seleccionada como estación de monitoreo y rastreo a través de satélites. Se da en desarrollo un tecnoparque internacional, donde se espera pronto la instalación de 30 empresas, las cuales se dedicarán a investigar el desarrollo de la biodiversidad, la tecnología de la información y el transporte multimodal. Por último, la existencia de interconexión por fibras ópticas, producto de las facilidades existentes en Panamá dada la inversión de Cable & Wireless, abre oportunidades de diverso tipos.

A lo anterior hay que agregar los beneficios de mejoramiento en la productividad y crecimiento del capital humano. La economía está en un proceso de modernización, con la incorporación de empresas internacionales que usan tecnología de punta, tanto en telecomunicaciones como en electricidad. La educación universitaria tiene un crecimiento sin precedente, en particular en el nivel de postgrado. El presente gobierno está haciendo un gran esfuerzo en llevar educación de calidad a los sectores marginados, beneficiando a las familias de menor ingreso.

En vista de estas consideraciones, se puede esperar un crecimiento económico favorable a mediano plazo superior al 5% real por año. Los inversionistas internacionales que están viniendo a Panamá, a construir hoteles, a producir energía, a dar servicios de telecomunicaciones, dan muestra del optimismo sobre el futuro de la economía panameña. El mismo optimismo lo muestra la banca internacional que califica los bonos panameños como de primera clase.

Por primera vez, ante requerimientos de financiamiento, la oferta del mercado dobla la demanda del Estado panameño, lo anterior basado en la política económica y fiscal implantados por el gobierno.

II. LOS SECTORES Y VARIABLES RELEVANTES

A. LA POLITICA ECONOMICA Y SOCIAL

1. Política económica

En el primer año de gobierno destaca el buen manejo de las finanzas públicas, que fue el principio rector de la política económica; es decir, se acepta que la política financiera debía ser el pilar de la política económica y el sustento de la factibilidad de los otros objetivos del gobierno. Varios componentes fueron relevantes, primero la firma de un acuerdo de contingencia con el Fondo Monetario Internacional, del que no se ha hecho uso y el cumplimiento de las metas financieras para el 2000. Esto se logró a pesar de condiciones difíciles, de un exceso de gasto y endeudamiento al final del gobierno anterior, y de desaceleración en los ingresos. Prácticamente, se ha logrado reducir la deuda pública, un objetivo y prioridad del gobierno. En efecto, la deuda pública cayó en US\$52 millones como resultado del manejo presupuestario balanceado en el cual se mantuvieron los gastos dentro de los objetivos programados. Además, se hizo un acuerdo consensuado con la oposición para definir el manejo de los recursos del Fondo Fiduciario para el Desarrollo manteniéndolo básicamente como un respaldo y no como una fuente de financiamiento del gasto, aunque priorizando un aporte inicial a las inversiones sociales.

Los resultados de esta política han sido satisfactorios: Panamá mantuvo y mejoró su clasificación en los mercados financieros internacionales. Esto paralelamente mejora la percepción que se tiene de la capacidad del gobierno para administrar sus finanzas en forma eficiente, lo que contribuyó a mejorar las expectativas de los inversionistas tanto internacionales como locales. Dada las buenas perspectivas y optimismo que se tiene en el exterior sobre las finanzas públicas, el gobierno incluso decidió adelantar para principios del 2001 su programación de refinanciamiento externo, planeada originalmente para mediados de año. Por último, se anunció y está en desarrollo un plan de reordenamiento y simplificación tributaria.

Otro puntal de la política económica es que el gobierno ha tomado varias medidas para promover la recuperación. Primero, mediante un mejoramiento en los niveles de confianza, que estuvieron muy afectados por incertidumbre en los meses iniciales del nuevo gobierno. Esto se ha logrado, particularmente con los inversionistas internacionales, pero también con los sectores internos. El grupo de acciones para implementar un manejo fiscal-financiero eficiente son un componente que mejoró la percepción de la capacidad del gobierno. Entre otras acciones, el gobierno ha mantenido un diálogo permanente con los gremios empresariales de la agricultura, la industria, el comercio, la construcción, y las empresas extranjeras. Incluso, a fines de año se acepta la iniciativa de establecer comisiones de trabajo y un foro para discutir ampliamente medidas de reactivación, con la participación de los distintos grupos privados. Las declaraciones de altos funcionarios ligados a la política económica han sido optimistas pero realistas. Simultáneamente, para evitar desequilibrios se han evitado medidas improvisadas, con costos excesivos al sector público o a la economía, y se ha mantenido una política de transparencia de la acción estatal (que se elevó a política de Estado) y un consenso en las decisiones.

La metodología detrás de la formulación de políticas económicas presenta elementos innovadores positivos. La falta de una mayoría parlamentaria complica el ambiente político, pero también lleva a la necesidad de negociar posiciones (por ambas partes). El gobierno, frente a este reto, ha desarrollado un estilo de manejo con énfasis en la discusión y consenso en las decisiones. El gobierno ha sido cauto, comedido, evitando sorpresas, medidas improvisadas o sesgadas – la supervisión y escrutinio de las empresas calificadoras internacionales ayuda. Ejemplos de ello fue la negociación del aumento del salario mínimo (ajuste requerido por ley cada dos años), pero dentro de parámetros que no son inflacionarios; y el acuerdo de una jubilación por adelantada a los maestros, una promesa electoral a un sector prioritario, pero dentro de parámetros actuariales de autofinanciamiento. En vista de lo complejo que se ha hecho el mundo político, el gobierno ha desarrollado cierta tolerancia, sin temor a incorporar diferentes grupos de la sociedad civil, o de conversar con diferentes tendencias políticas. Paralelamente, hay mayor transparencia en la gestión pública al nivel macro, ya que no se hace legislación por la vía administrativa (como se hizo en el gobierno anterior); al nivel micro, porque hay una explosión de la información con la expansión de las empresas de radio, televisión y periódicos y del uso del INTERNET como medio de difusión de las políticas del Estado.

Por otra parte, se ha reorientado significativamente el gasto inversión pública-privada. En el gobierno anterior la prioridad fue el desarrollo de infraestructura (pública y privada), en particular en carreteras. Muchos programas sociales se diseñaron pero no tuvieron financiamiento. En el gobierno presente, la prioridad es la inversión social. Para ello se ha reestructurado el gasto hacia la inversión en educación, salud, caminos de penetración, desarrollo rural, y capacitación. Así mismo, se ha incorporado al sector privado en el desarrollo de proyectos de agricultura sostenible (véase estudios Anexos), para mejorar el nivel de vida de grupos marginados, incluyendo la población indígena y población en áreas de difícil acceso. El énfasis en lo social también conlleva programas focalizados en áreas con problemas, como por ejemplo el desarrollo de Colón, y el programa de desarrollo sostenible del Darién. Así mismo, se impulsó un programa de empleo y capacitación por parte del Ministerio de Trabajo, el cual ha tenido éxito en “ferias de empleo”.

La política del gobierno también contiene un componente de fortalecimiento de los sectores productivos internos, en particular, al sector agropecuario, que ha sido afectado por diversos choques (climáticos y de política económica). En este sector se implementó activamente un intenso programa de reconversión (proyectos de riego y modernización) para hacer al sector más competitivo. Temporalmente, se aumentó la protección al productor mediante el ajuste en los aranceles aduaneros dentro de los límites de la OMC. Está en pleno desarrollo el programa de agricultura sostenible, que además de resolver los problemas de pobreza, contribuye a aumentar la producción. En el sector agropecuario hay un intenso esfuerzo de titulación de tierras, reconversión productiva, apoyo tecnológico. Por otro lado, en el sector industrial se redujo el impuesto a la importación de insumos y bienes de capital, se negocian tratados de libre comercio con varios países, Panamá respalda y se convierte en la sede de la Secretaría Pro Tempore del ALCA. En el sector turismo, se aumentó significativamente los recursos de promoción, se negoció con empresas navieras para el arribo de cruceros (que ya se está dando), se impulsó el

desarrollo de inversiones hoteleras en turismo especializado y se están creando polos de atracción turística. La Cumbre de Presidentes efectuada en el mes de noviembre del 2000, además de darle prestigio a Panamá, sirvió para promover el turismo, e incluso lo generó. En el sector vivienda se extendió el subsidio de intereses preferenciales a la construcción de viviendas (que se financia con un impuesto al crédito de consumo). De manera más concreta, en la segunda mitad del año se aceleró la inversión pública que estaba retrasada, y se inyectó liquidez al sistema al pagar más rápidamente las cuentas. Incluso, el gobierno suspendió temporalmente la propuesta de simplificación tributaria, dada las difíciles condiciones de varios sectores económicos.

El gobierno definió un marco de estrategia para el desarrollo, que se publicó como Plan de Desarrollo Económico Social y Financiero con Inversión en Capital Humano³. En el mismo se indica que la política económica del gobierno “se fundamenta en los principios de una economía de mercado libre con solidaridad social”. Las prioridades en la política de desarrollo serán la promoción de exportaciones, la eficiencia productiva, la acumulación de capital físico y humano. Para ello se preferirá dar incentivos al sector privado frente a la producción estatal.

Hay varias mejoras en el entorno institucional. El gobierno ha implementando la adopción de las normas de Basilea sobre regulación bancaria. La Superintendencia Bancaria ha progresado en el logro de normas aceptadas internacionalmente de supervisión del sistema financiero, incluyendo una evaluación del centro financiero, respaldo a las nuevas normas de contabilidad y auditoría, se están implementando las normas sobre límites de créditos a partes relacionadas, requisitos sobre riesgo en los préstamos, procedimiento sobre “conoce a tu cliente”, y adecuación de los niveles de capital. Conjuntamente, está progresando el desarrollo de la Superintendencia de Valores, aunque en su etapa inicial. Se hizo un Plan de Desarrollo Urbano y se tomó la iniciativa de una Ley de Arrendamiento Financiero de Bienes Inmuebles (“leasing” habitacionales). Paralelamente, se creó la Autoridad de la Pequeña y Mediana Empresa, adscrita al Ministerio de Comercio e Industrias, con recursos suficientes para dar financiamiento especializado, adiestramiento y apoyo.

2. Política social

Para los observadores de la realidad nacional, no queda duda que el problema principal de Panamá es el mejoramiento de los niveles de vida de la población marginada. Panamá, a pesar de ser un país de alto nivel de ingreso per cápita, tiene niveles de pobreza y desigualdad social similares o peores que países pobres. Para el gobierno de la Sra. Moscoso mejorar los niveles de vida de los más humildes es la primera prioridad del gobierno, como ha sido declarado reiteradamente. Con esta política, el gobierno busca reducir las desigualdades, y una distribución más equitativa de las riquezas. Creando un ambiente de igualdad de oportunidades, con más educación para eliminar el analfabetismo, más centros médicos y de orientación para procurar mejor salud para sus habitantes, mayor acceso a servicios básicos, entre otros. La cohesión de la sociedad depende de que los beneficios del progreso se distribuyan equitativamente y esa es una meta del “Programa

³ Publicado por el gobierno de la Presidente Mireya Moscoso, Ministerio de Economía y Finanzas, marzo del 2000.

Social”. El perfeccionamiento de una verdadera democracia incluye la eliminación de la marginalidad económica y social, así como una mayor participación en todos los sectores de la sociedad, por ello el objetivo social exige la participación activa de los grupos beneficiados (lo cual es necesario para que sea sostenible).

Debido a la gran desigualdad en la distribución del ingreso en países como Panamá, la inversión social, particularmente en recursos humanos, se puede utilizar como instrumento de política económica. Se ha comprobado que las inversiones en recursos humanos tienen, por una parte, un alto nivel de rendimiento económico superior al 20% anual; y por otra parte, tienen un efecto multiplicador en la economía, por lo que se debe tomar en cuenta dentro de la estrategia de desarrollo. El objetivo concreto de la política social es lograr una reducción sistemática y duradera de la pobreza, incorporar los grupos excluidos, y mejorar la distribución del ingreso. Las metas son ambiciosas, para el 2004 se espera reducir la proporción de población pobre de 37% al 27%. El gobierno definió y publicó un documento “Política y Estrategia de Desarrollo Social

HACIA UN PANAMA DE TODOS Y PARA TODOS

Panamá en su historia y aún hoy, es un crisol de razas, de culturas, de creencias religiosas, hasta de lenguas. La nación fue creada por diversos grupos, y se mantiene por objetivos comunes, como la lucha por la efectiva soberanía nacional, la identificación con nuestras tradiciones culturales, además de intereses económicos compartidos. Sin embargo, el país está segmentado en lo económico, hay “varios países”. Uno el Panamá cosmopolita, internacional, metropolitano, moderno, de alto ingreso, que vive en centros exclusivos y propiedades horizontales. Otro, el de los grupos de clase media, profesionales, empleados públicos, empresarios medianos, oficinistas en los sectores modernos (el Canal, la Banca, la ZLC), hasta obreros en sectores especializados, incluyendo varios grupos en ciudades del interior. Pero existe “otro Panamá”, el de la población excluida, no integrada a los beneficios del progreso, pobre, dentro de una economía segmentada, de subsistencia agrícola o de subsistencia urbana.

La sociedad panameña, que es rica comparada a otros países de la región, ha fracasado en resolver los problemas de la pobreza y de desigualdad del ingreso. Esto lo demuestran diversos estudios y las comparaciones internacionales. Los índices panameños de servicios públicos o de esperanza de vida son altos, como corresponde a un país con nuestro nivel de ingresos. Sin embargo, los índices de distribución (Gini) o de pobreza crítica, o de concentración de ingreso, son muy bajos para un país con este nivel de ingresos. La situación es una situación humana, de la población en las comarcas indígenas (Kuna Yala, Ngobe Buglé, Emberá), de la masa de productores agrícolas, la población marginada en las ciudades.

El gobierno de la Sra. Mireya Moscoso ha convertido el problema de la lucha contra la pobreza en un problema de Estado, y ha cambiado el rumbo, el objetivo y las metas del hacer gubernamental. El objetivo prioritario ahora es resolver, de manera drástica, manifiesta, concreta y medible, los problemas de los grupos marginados. Ello se hará mediante el gasto y la inversión social focalizada para ofrecer servicios sociales básicos a los grupos marginados; mediante programas de entrenamiento, capacitación para la producción, capacitación a jóvenes, ampliando la cobertura y calidad de la educación; mediante ayuda alimenticia a las madres lactantes y a niños pre-escolares, con educación alimentaria para mejorar el régimen alimenticio; mediante organización para la producción, programas de agricultura sostenible, creación de oportunidades; con intensificación en los servicios de salud, inversiones en centros hospitalarios, atención a lugares de difícil acceso; con reforzamiento en la construcción de caminos de penetración, mantenimiento de vías rurales. Es decir, para resolver el problema de la pobreza se usarán todos los medios posibles, con todos los recursos disponibles. Se incorporará a grupos de la sociedad civil, se dará mayor participación a las comunidades, se contará con la cooperación de la empresa privada, organizaciones no gubernamentales, y organismos internacionales. Si se requieren más ingresos fiscales para financiar la inversión social, esto se logrará. El gobierno actual, como otros gobiernos modernos en la región (Chile, Argentina por ejemplo), es consciente de las necesidades, tiene la voluntad política para resolverlas, y cuenta con los programas y estrategias adecuadas. El éxito es posible.

2000-2004”⁴ que describe detalladamente la Estrategia Social.

La política social está definida bajo dos orientaciones. Una, la de mejorar la calidad de vida para los más humildes, mediante la ampliación del acceso a la provisión de servicios sociales básicos y ayuda directa a los sectores más necesitados. Esto se logra, en parte, directamente con programas que aumenten la cobertura de salud, un agresivo programa de vivienda, y enfrentando el problema de desnutrición infantil. La otra, una política orientada al desarrollo de la capacidad productiva, del agente económico y social, así como de las regiones de menor ingreso. Sin embargo, esto ocurre dentro de un Estado facilitador, creando oportunidades más que subsidios, capacitando y contribuyendo a que la comunidad encuentre sus propias soluciones. Por ello, el énfasis se encuentra en programas que tiendan a mejorar la capacidad de producción de los grupos marginados. Para esto, entre otros, existe un programa de agricultura sostenible (que se discute en informe especial), se están desarrollando programas para jóvenes de capacitación para el trabajo, se está dando respaldo al desarrollo de la microempresa (con crédito, capacitación, incentivos), existen programas especiales de construcción de caminos rurales, y programas de desarrollos para Darién y Colón.

La inversión social es el principal elemento para lograr el objetivo de un cambio en la sociedad. Destacan, entre otros, los nuevos programas de vivienda y lotes servidos, que en este año y medio han significado casi 15,000 soluciones, incluyendo por primera vez en Panamá viviendas en Kuna Yala. En el sector salud está en proceso el nuevo hospital Santo Tomás, el establecimiento de nuevas políticas de la Caja de Seguro Social, la construcción, remodelación y mantenimiento de la infraestructura de salud a lo largo y ancho del país (policentros, hospitales e instalaciones de salud comunitaria), la construcción de acueductos, nuevos sistemas de abastecimiento de agua en Bocas del Toro. Destaca el programa integral de alimentación complementaria en comunidades de extrema pobreza, para niños menores de cinco años, mujeres embarazadas y madres lactantes. En educación hay un fuerte programa de reparación y construcciones escolares; además, el equipamiento de laboratorios de ciencias y un programa de mejoramiento de la eficiencia del sistema educativo. Adicionalmente, los programas del Fondo de Inversión Social (FIS) con énfasis en infraestructura de salud (letrinas, acueductos rurales), y construcción o mantenimiento de caminos rurales. Existen proyectos especiales orientados a los grupos de menor ingreso, pero con énfasis en el aspecto productivo, como son el programa de Desarrollo del Darién, programas para pequeños y microempresarios y programas de capacitación de jóvenes.

Los programas mismos se han definido con las técnicas modernas, las mejores prácticas, con la asesoría de organismos internacionales como el Banco Mundial y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD). Por una parte, se hará mucho más énfasis en la participación comunitaria, las de ONGs y la sociedad civil, que substituyen en parte la función del gobierno. Por otra parte, los programas tienen cierta sinergia, se alimenta al niño-madre, se le da más escuela, más acceso a servicios de salud, pero con mayor capacitación para la producción, y se potenciará el impacto económico mediante programas de caminos rurales y vías de penetración. Un ejemplo claro son las granjas

⁴ Elaborado por el Ministerio de Economía y Finanzas, marzo, 2000

sostenibles, donde se pretende una producción diversificada para autoabastecimiento, que sea autosostenible económica y ambientalmente. Los programas se dirigen a los “grupos clientes o vulnerables”, los pobres indígenas, del sector rural no indígena y los pobres urbanos.

El éxito de una política social depende de varios factores, uno que sea bien definido hacia los problemas reales, con técnicas adecuadas para resolver los mismos y orientados a los grupos necesitados. Otro, que exista la voluntad política para hacer de estos programas una prioridad, por encima de otros objetivos del gobierno. Por último, quizás lo más necesario, contar con recursos suficientes. Se ha estimado que en Panamá, para eliminar la pobreza extrema bastan US\$ 200 millones al año (más gastos de administración).

B. FINANZAS PUBLICAS

1. Operaciones del sector público no financiero

La calidad del manejo financiero se evidencia por los resultados logrados en el año 2000. El gobierno nacional ha logrado, mantener el balance fiscal dentro de lo programado desde finales de 1999. En consecuencia, no hubo necesidad de un mayor nivel de endeudamiento, un objetivo prioritario de la actual administración, ya que el déficit fiscal fue reducido en el año 2000 en comparación con el año anterior debido a la racionalización del gasto en el segundo semestre del año. El déficit del sector público no financiero cayó a US\$80 millones (-0.8% del PIB) en el 2000 de US\$138 millones en 1999 (1.4% del PIB). El programa con el Fondo Monetario Internacional (FMI) contemplaba un balance fiscal de -1% para finales del presente año (Cuadro 7).

El sector público no financiero recaudó US\$2,877 millones en el año 2000, suma superior a la registrada en 1999 (US\$2,802 millones) aunque levemente menor que la meta establecida (US\$2,924 millones). Los dividendos y transferencias de las empresas estatales así como el incremento en la recaudación de la Caja de Seguro Social fueron factores positivos durante el año. Sin embargo, la desaceleración económica influyó en la disminución de la recaudación de los impuestos directos e indirectos, y en los resultados operativos de algunas empresas estatales.

Por otro lado, el gasto total del sector público no financiero ascendió a US\$2,957 millones, 0.6% mayor al de 1999 (US\$2,940 millones) pero menor al monto programado en el presente año (US\$3,024 millones). No obstante, el ligero aumento en los gastos de funcionamiento o corrientes (incluyendo los intereses de la deuda externa por alzas en las tasas de interés internacionales) de 6.3% en el año 2000, los gastos de capital cayeron a US\$372 millones, una reducción de 27% de US\$509 millones en 1999. Esto se explica por la lenta ejecución de los proyectos, (porque la mayoría eran nuevos) y no en la ejecución presupuestaria, ya que ésta alcanzó un poco más del 70% del presupuesto aprobado en el año 2000. Similarmente, la ejecución del presupuesto de funcionamiento registró un 85%. Ambos niveles pueden considerarse normales al comparárseles con los de los años anteriores.

Cuadro 7
Operaciones del Sector Público No Financiero
Para el Período del 1 de enero al 31 de diciembre, 1999-2000
(en millones de US\$)

Detalle	1999	2000 ^(P)	
		Real	Programa
Ingresos del Sector Público	2,802	2,877	2,924
Ingresos del Gobierno General	2,645	2,825	2,742
Gobierno Central	1,872	2,002	1,933
Caja de Seguro Social	690	742	727
Agencias Consolidadas	77	80	82
Balance de Operaciones de Empresas Públicas	106	80	112
Balance de Agencias No Consolidadas	-23	-69	10
Balance de Seguro Educativo	-4	-16	--
Ingresos de Capital	73	55	43
Donaciones	5	2	18
Gastos Totales	2,940	2,957	3,024
Gastos Corrientes Gobierno General	2,105	2,226	2,167
Gobierno Central	1,118	1,167	1,128
Caja de Seguro Social	846	906	891
Agencias Consolidadas	141	153	148
Gastos de Capital	509	372	447
Intereses Externos	326	358	410
Balance	-138	-80.0	-100
Porcentaje del PIB	-1.4%	-0.8%	-1.0%

(P) Cifras preliminares

Fuente: Unidad Técnica de Políticas Públicas, Ministerio de Economía y Finanzas, MEF.

En el cuarto trimestre del año 2000, el balance del sector público no financiero alcanzó un superávit de US\$6 millones (0.1% del PIB) debido a menores desembolsos de los gastos de capital o inversión, y a ahorros en intereses de la deuda externa generados por la recompra de Bonos Brady (Cuadro 8).

2. Balance financiero del gobierno central

En el año 2000 el gobierno central tuvo un déficit de US\$129 millones (1.3% del PIB), suma inferior al monto programado de US\$245 millones (2.4% del PIB) y de la registrada en 1999 de US\$228 millones (2.4% del PIB). Los ingresos corrientes crecieron en 8.9% en el presente año con respecto al año anterior. Las entradas en concepto de dividendos procedentes de las empresas estatales, tales como Cable & Wireless Panama, S.A. (US\$9.6

millones), Autoridad del Canal de Panamá (US\$37.5 millones), empresas eléctricas (US\$33.2 millones), y del Banco Nacional de Panamá (US\$141.7 millones), así como otros ingresos provenientes del Canal y otras instituciones estatales compensaron la caída de los impuestos, los cuales a su vez fueron afectados por la desaceleración económica registrada en este año (Cuadro 9).

Los gastos totales del gobierno central del año 2000 superaron el nivel alcanzado el año anterior en 3.1%, mas no el monto programado para finales de año. Los gastos corrientes crecieron en 9.5% con relación al año 1999, específicamente por el pago de las cuotas atrasadas a la Caja de Seguro Social y al incremento en el monto desembolsado de los intereses de la deuda pública.

Cuadro 8
Sector Público No Financiero
Comparación del Gasto Efectivo y el Gasto Programado
Cuarto Trimestre de 2000
(en millones de US\$)

Detalle	Programado	Efectivo	Exceso sobre lo programado
Ingresos Totales	788	774	-15
Gobierno General	788	774	-15
Gobierno Central	541	661	120
Caja de Seguro Social	192	165	-27
Agencias Consolidadas	12	20	8
Balance de Operaciones de Empresas Públicas	33	20	-13
Balance de Agencias No Consolidadas	0	-103	-103
Seguro Educativo	-	-21	-21
Ingreso de Capital	6	31	24
Donaciones	4	0	-4
Gastos Totales	796	768	-28
Gastos Corrientes Gobierno General	564	605	42
Gobierno Central	297	327	31
Caja de Seguro Social	228	231	4
Agencias Consolidadas	39	47	7
Gastos de Capital	142	97	-46
Intereses Externos	90	66	-24
Balance	-7	6	14

Fuente: Unidad Técnica de Políticas Públicas, MEF.

Cuadro 9
Balance Financiero del Gobierno Central
Año 1999-2000
(en millones de US\$)

Detalle	1999	2000 ^(P)	
		Real	Programado
Ingresos Totales	1,945	2,112	2,026
Ingresos Corrientes	1,936	2,109	2,005
Ingresos Tributarios	1,210	1,220	1,225
Directos	568	547	579
Indirectos	642	573	646
Ingresos No Tributarios	726	988	780
Autoridad del Canal de Panamá	139	142	181
Ingresos varios	189	176	205
Transferencias	168	340	183
Dividendos	142	222	122
Intereses (Fondo Fiduciario-Eurobonos)	88	107	89
Ingresos de Capital	3	1	3
Donaciones	5	2	18
Gastos Totales	2,173	2,241	2,271
Gastos Corrientes	1,787	1,957	1,898
Servicios personales	685	641	647
Bienes y servicios	163	178	172
Transferencias y otros	485	616	511
Caja de Seguro Social	260	346	307
Intereses internos	83	122	112
Intereses externos	323	355	406
Otros	48	45	50
Gastos de Capital	386	285	373
Balance	-228	-129	-245
Porcentaje del PIB	-2.4%	-1.3%	-2.4%

(P) Cifras preliminares.

Fuente: Unidad Técnica de Políticas Públicas, Ministerio de Economía y Finanzas, MEF.

Panamá firmó un acuerdo de contingencia (stand-by arrangement) con el FMI en el mes de junio por una suma equivalente a US\$86 millones. Este nuevo acuerdo reemplaza el anterior, de facilidad ampliada firmado en diciembre de 1997, y se mantendrá como un instrumento de precaución ya que las autoridades no proyectan girar fondos contra el mismo. Realmente, el país no necesita de los recursos financieros disponibles en el programa con el FMI aunque sí de su aval con el propósito de mantener un costo de financiamiento relativamente bajo en los mercados externos de capitales.

Los componentes más importantes del acuerdo son: i) reducir el déficit del sector público no financiero a 0% del PIB en el 2001; ii) ampliar la base imponible del ITBM o 5% a los servicios y bienes de lujo; iii) incrementar la tasa impositiva efectiva a los bancos; iv) liquidar el Banco Hipotecario Nacional; v) nombrar una comisión para estudiar y buscar soluciones para la estabilidad financiera del sistema de seguridad social, y vi) reducir la pobreza mediante mayores asignaciones de recursos financieros en educación, salud, agua potable y vivienda de bajo costo.

3. Deuda pública

Durante el año 2000 el manejo de la deuda pública fue cónsono con el programa financiero del gobierno, cuyo propósito era reducir el déficit fiscal a 1% del PIB. Esencialmente, la política de endeudamiento ha sido la disminución del valor presente neto de la deuda pública y la reducción de la proporción del servicio de la deuda a niveles maniobrables. Para lograr esto, ha sido necesario la racionalización del gasto público.

El saldo de la deuda pública disminuyó 0.7%, es decir, en US\$52 millones; pasando de US\$7,784 millones (81.5% del PIB) en 1999 a US\$7,732 millones (76.9% del PIB) en el año 2000. La mayor parte de la variación se explica a la reducción de la deuda interna en US\$88 millones aunque compensada por el incremento en la emisión neta de bonos externos. En el mes de junio el gobierno colocó en el mercado de capitales un bono por US\$ 350 millones a un plazo de 20 años. Este bono fue emitido con un margen de 481.5 puntos bases sobre los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. La relación deuda externa-PIB, en vez de aumentar cayó a 55.7% en el 2000 de 58.3% en 1999 debido al crecimiento relativamente mayor del PIB (Cuadro 10).

Por otra parte, el saldo de la deuda interna aumentó muy poco no obstante la venta de pagarés a la Caja de Seguro Social por US\$235 millones, cuyo producto fue utilizado en la cancelación de prestaciones sociales del gobierno central y financiamiento del presupuesto de inversiones públicas. En este contexto, la relación deuda interna-PIB pasó de 23.2% en 1999 a 21.2% en el 2000.

Cuadro 10
Saldo de la Deuda del Sector Público
Al 31 de Diciembre, 2000
(en millones de US\$)

Detalle	1999	2000	Var 1999-2000	
			Absoluta	%
Deuda pública total	7,784.0	7,732.1	(51.9)	(0.7)
Deuda externa	5,568.1	5,604.1	36.0	0.6
Acreedores privados	3,967.7	4,111.0	143.3	3.6
Banca comercial	19.0	12.7	-6.3	-33.2
Bonos	3,948.7	4,098.3	149.6	3.8
Acreedores oficiales	1,600.4	1,493.1	-107.3	-6.7
Multilaterales	1,165.9	1,113.1	-52.8	-4.5
Bilaterales	434.5	380.0	-54.5	-12.5
Deuda interna	2,215.9	2,128.0	(87.9)	(4.0)
Fuentes privadas	654.0	620.1	-33.9	-5.2
Letras del Tesoro	114	114.0	0	0.0
Bonos internos	92.3	102.0	9.7	10.5
Financ. a largo plazo	19.7	15.3	-4.4	-22.3
Títulos prestacionales	33.0	24.9	-8.1	-24.5
Bonos de reconocimiento	394.9	363.9	-31.0	-7.9
Fuentes del sector público	1,561.9	1,507.9	54.0	-3.5
Caja de Seguro Social	646.8	788.5	141.7	21.9
Financ. bancos oficiales	879.6	623.9	-195.7	-22.2
Otros	35.5	35.5	0	0.0
Deuda total/PIB	81.5%	76.9%	--	--
Deuda externa/PIB	58.3%	55.7%	--	--
Deuda interna/PIB	23.2%	21.2%	--	--

Fuente: Deuda Pública, Contraloría General de la República, Dirección de Crédito Público, MEF.

Vale destacar que los márgenes (“spreads”) sobre la deuda de Panamá han sido influidos por la percepción de los inversionistas internacionales con respecto a los títulos emitidos por América Latina, pero en un grado menor que para la mayoría de los países de la región. Los márgenes son sensibles, tanto a eventos políticos domésticos como a la política monetaria restrictiva de los Estados Unidos que afecta al país directamente a través de elevadas tasas de interés. Los márgenes sobre la deuda panameña han sido generalmente menores que los de la mayoría de los países en la región con excepción de Chile y México, con grado de inversión, los cuales poseen márgenes bajos. En el caso de Panamá, el margen del bono 2027 aumentó a 554 puntos bases en agosto de 1999 pero disminuyó a

413 puntos bases al final de 1999. Para finales de mayo 2000, el margen se incrementó nuevamente a 552 puntos bases debido a la preocupación del mercado sobre el uso del Fondo Fiduciario para el Desarrollo, pero había bajado nuevamente a 444 puntos bases a finales de agosto de este año cuando el gobierno había logrado un acuerdo en el uso del Fondo Fiduciario con la oposición política mediante la aprobación de la Ley 22 del 2000.

El Fondo Fiduciario para el Desarrollo, alimentado con el producto de las privatizaciones de las empresas públicas y de la venta de activos del área revertida del canal, registró un saldo de US\$1,348.3 millones al 31 de diciembre de 2000 (Cuadro 11). La Ley 22 del 2000 faculta al gobierno a utilizar hasta US\$559 millones del fondo en los años 2001-2004 para financiar programas de desarrollo económico y social para promover la agricultura, educación, transporte y salud. Por otra parte, los recursos del Fondo Fiduciario pueden ser colocados en depósitos a plazo en bancos nacionales e internacionales con grado de inversión; bonos con garantía hipotecaria de vivienda; títulos de deuda o valores de renta fija del mercado secundario; bonos de la República en el mercado secundario; bonos y títulos de la Autoridad del Canal de Panamá.

Cuadro 11
Fondo Fiduciario para el Desarrollo
Saldo de Depósitos
Al 31 de Diciembre de cada año
(en millones de US\$)

Año	Monto	Variación
2000	1,348.3	2.3
1999	1,317.7	26.8
1998	1,038.9	37.8
1997	754.1	834.0
1996	80.7	--

Fuente: Banco Nacional de Panamá.

El lento crecimiento del fondo se explica al terminar las privatizaciones más importantes del sector servicios, así como la lenta venta de los activos localizados en el área revertida del canal.

C. EXPORTACIONES

Las exportaciones totales registraron una caída de 0.2% en el año 2000, como resultado principalmente del retiro de las bases norteamericanas del territorio nacional. Sin embargo, los bienes tuvieron un comportamiento dinámico, a pesar de la disminución en las exportaciones de bananos y camarones (Cuadro 12).

Cuadro 12
Exportaciones Netas de Bienes y Servicios 1/
Año 1999-2000

Principales Exportaciones	Variación %
Exportaciones de Bienes	7.4
Exportaciones de servicios	-17.4
Autoridad del Canal	3.3
Zona Libre de Colón	12.4
Jubilaciones y pensiones	10.6
Ejército norteamericano	-100.0
Gastos de turistas	18.0
Servicios bancarios	-22.8
Otros servicios 2/	4.9
Total de Exportaciones	-0.2

1/ Las exportaciones netas excluyen un tratamiento diferente al de la balanza de pagos. Esto se hace en reexportaciones (ZLC y otras), en la venta de derivados de petróleo (directos y al transporte) . En la banca se excluyen las ganancias en operaciones "offshores".

2/ A partir del 2000, se incluyen los ingresos portuarios cobrados a los cruceros

Fuente: Dirección de Análisis y Política Económica del MEF.

Las exportaciones de servicios sufrieron una caída del 17.4%. La disminución del gasto del Departamento de Defensa de EE.UU fue de 100% y en los ingresos por servicios bancarios de 22.8% debido a la retirada de las bases norteamericanas y a la contracción de la cartera crediticia externa,

EL FUTURO DE PANAMA EN SUS EXPORTACIONES

El potencial exportador de Panamá apenas si se empieza a explotar. Exportaciones ligadas al uso de la posición geográfica estuvieron restringidas hasta hace poco, por la forma excluyente de operar de la antigua Compañía del Canal, y la falta de acceso a las áreas aledañas al Canal. Ahora se está viendo el desarrollo de servicios portuarios de primera magnitud, con varios puertos modernos en ambas entradas del Canal (inclusos con grúas super post panamax), con un ferrocarril de doble-estiba (double stacking), con posibilidades de desarrollar centros multimodales de transporte. El turismo es otro sector "subdesarrollado", pero ya empieza a resurgir, con los hoteles especializados para ecoturismo y turismo histórico, con las operaciones de Decamerón, con el turismo a Bocas del Toro, con los puertos para cruceros y las facilidades de Panamá 2000, con el atractivo de la población indígena en las costas del Darién.

Así mismo, hay posibilidades de exportación de productos agropecuarios, en particular en carne de res y de pollos, donde tenemos ventajas competitivas. El sector agrícola puede reorientarse hacia fuera producto de la reconversión, la experiencia de Costa Rica en helechos lo indica, así como el potencial en mercados de frutas tropicales. Los productos del mar siguen teniendo potencial, en particular una vez se resuelva el problema de la mancha blanca. Hay posibilidades de exportación de productos industriales que resulten de la negociación de tratados de libre comercio. Por último, a mediano plazo, está el ALCA, la última frontera de comercio internacional.

respectivamente. A pesar de esto, en general, las exportaciones de servicios continuaron teniendo su pilar en la Zona Libre de Colón aumentando en un 12.4%; los ingresos provenientes del Canal, que pasó a manos panameñas, el cual en su primer año de desempeño positivo registró un crecimiento del 3.3%. Por otro lado, dos fuentes adicionales de ingresos por servicios que anteriormente no figuraban en la balanza de pagos y que compensaron algunos efectos negativos en las exportaciones, son los puertos, con sus nuevas instalaciones, y los cruceros, incrementando los ingresos por servicios portuarios en un 4.9%. El énfasis dado al turismo aumentó los gastos de turistas en un 18.0% en comparación con el año 1999. Todo esto ha compensado en parte la caída del gasto del Departamento de Defensa de los EE.UU y de las exportaciones de servicios bancarios.

Las exportaciones de bienes fueron más dinámicas creciendo en 7.4%, en particular las exportaciones no tradicionales, las cuales crecieron un 32% en comparación con el año 1999 por una mayor diversificación de la producción nacional y a una amplia demanda en los distintos mercados internacionales. Los productos tradicionales, como el banano, el camarón adulto, el café, la carne de ganado vacuno habían decaído debido a factores exógenos como vendavales y la falta de comercialización. El banano disminuyó un 21% comparado con el año 1999, afectado entre otras cosas por la barreras impuestas por la Unión Europea; el virus de la mancha blanca continuó en el año 2000 afectando al camarón, cuyas exportaciones disminuyeron en un 11%. Sin embargo, esta tendencia negativa está revirtiendo, ya que en el año 1999 había disminuido en un 49%. Las fuertes lluvias y el descenso en el precio internacional del café incidieron en la baja de las exportaciones de café en un 20% (Cuadro 13).

Entre los productos no tradicionales destacan, además de ciertos productos marinos, la carne porcina y los productos avícolas, y de la langosta (muy apreciada en los mercados internacionales) los cuales crecieron en 64% y en 39%, respectivamente. Otros rubros no tradicionales que tuvieron un buen desempeño durante el año 2000 se destacan ciertos productos marinos, en especial, el pescado fresco, congelado, en filete y seco, Por otra parte, corrientes marinas favorecieron la pesca de dorado y berrugate, carne blanca muy apreciada en los mercados estadounidenses y canadienses. Aparte de esto, se abrió un nuevo mercado en Venezuela para estas dos especies. La pesca registró un crecimiento de 43.8%, en el año 2000 con respecto al año anterior. Se espera que esta corriente permanezca hasta después del primer trimestre de 2001 (Cuadro 14).

Cuadro 13
Exportaciones de Bienes
Año 1999-2000

Exportaciones	Variación
Exportaciones de bienes	7.4
Productos de origen agropecuario	0.2
Tradicionales	-13.9
Bananos	-20.8
Camarones	-11.0
Larvas de camarones	15.6
Azúcar	37.9
Harina y aceite de pescado	75.5
Café	-19.8
Carne de ganado vacuno	-19.0
No Tradicionales	32.0
Pesca	43.8
Frutas	-14.7
Carne porcina y de aves	63.7
Langosta	39.0
Moluscos	-5.3
Leche y nata evaporada sin azúcar con grasa	21.2
Leche condensada	37.8
Queso mozzarella	-86.6
Queso fundido, exce ray o/p	-33.9
Las demás hortalizas frescas	7.2
Resto de los productos agropecuarios	10.9
Productos no agropecuarios netos	21.3
Productos de las industrias alimentarias	78.2
Productos minerales	-2.8
Productos de las industrias químicas	-16.8
Plásticos, cauchos y sus manufacturas	20.6
Pieles y cueros	14.8
Madera, carbón, y corcho y sus manufacturas	37.0
Papel, cartón, y sus aplicaciones	39.3
Materiales textiles y sus manufacturas	8.7
Calzados, sombreros y paraguas	-65.5
Piedra, yeso, vidrio, cemento y sus manufacturas	8.7
Perlas, piedras preciosas y sus manufacturas	-76.7
Metales comunes y sus manufacturas	27.6
Máquinas, aparatos, materiales eléctricos, sus partes y accesorios	32.9

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas, sobre la base de la información suministrada por la DEC, Contraloría General de la República.

Cuadro 14
Exportaciones Sector Pesca
Años: 1999-2000

Descripción	Variación %	
	% Peso	% Valor
Pesca Total	41.0	43.8
Pescado fresco congelado y picado	8.5	13.6
Atún	0.0	0.0
Atún de aleta amarilla fresco	-91.8	-90.2
Atún de aleta amarilla congelado	263.3	261.8
Pescado congelado excepto los filetes	58.1	92.1
Los demás pescados congelados salmónidos	43.8	43.6
Filete de pescado fresco y congelados incluso los picados	57.6	45.2
Los demás filetes congelados	-47.9	-76.9
Los demás filetes y carnes de pescado fresco y congelado	123.7	78.2
Pescado seco	169.2	52.5

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas en base a datos de la Contraloría General de la República.

La exportación de larvas de camarón mostró cierto dinamismo principalmente a finales del presente año debido a diversos esfuerzos y estudios que se realizaron con el propósito único de superar la crisis de la mancha blanca que representa un flagelo a nivel regional. Entre estos se destacan algunos estudios sobre la alimentación a base de melaza, la cual robustece a las camadas nuevas por los nutrientes que aporta a los nauplios. La aplicación de los hallazgos ayudó a que las nuevas camadas superaran en parte la enfermedad de la mancha blanca haciéndolas inmunes, favoreciendo el aumento de la producción de las larvas de camarón en 15.6% con respecto al mismo período del año 1999.

El resto de los productos agropecuarios que tuvieron un desempeño positivo, específicamente por el incremento de las exportaciones de tabaco puro. Se espera que para en el año 2001 se recuperen los productos que tradicionalmente se exportan como el banano y el camarón, que los productos no tradicionales sigan teniendo buen desempeño, y que los servicios prestados por la banca y la Zona Libre crezcan de forma natural. Y por último, que las inversiones en las áreas revertidas puedan compensar con creces los ingresos provenientes de las exportaciones a las antiguas bases militares estadounidenses.

Por otro lado, las exportaciones no tradicionales se han visto favorecidas por los Certificados de Abono Tributario (CAT), incentivos para las exportaciones, cuyo monto ha aumentado considerablemente en los últimos años (Cuadro 15). Se destaca el sector marino, producto de las exportaciones de pescado fresco y congelado, y las exportaciones

del sector agroindustrial, entre los cuales sobresalen las ventas de cigarros puros.

Cuadro 15
Exportaciones Favorecidas por los Certificados de Abono Tributario
(en millones de US\$)

Sectores	1998	1999	2000
Total	23.5	34.3	37.6
Sector marino	6.0	9.4	12.7
Sector agrícola	4.1	5.6	4.7
Sector agroindustrial	8.9	5.9	12.2
Sector industrial	6.3	13.4	8.0

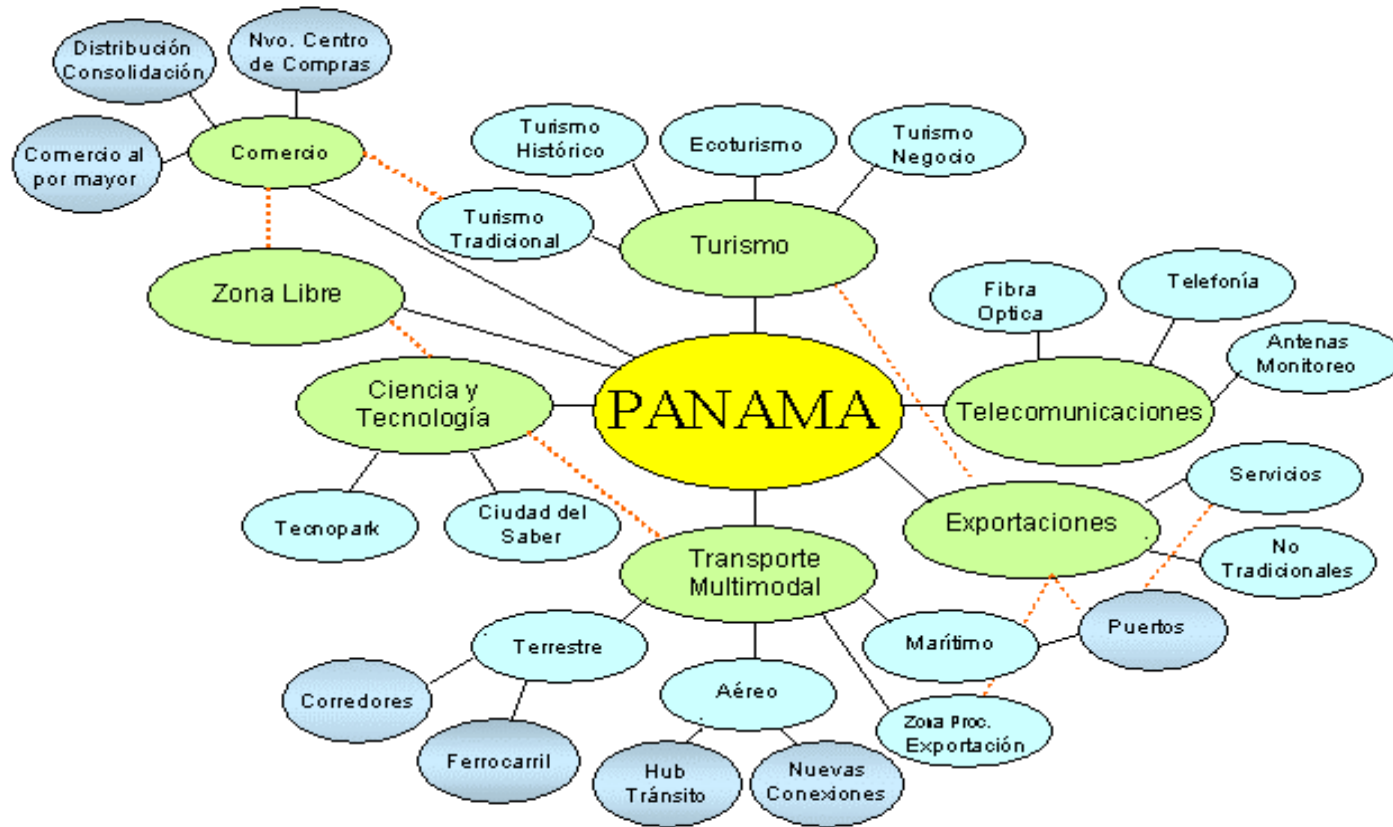
Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas en base a datos de la Contraloría General de la República.

Panamá posee excelentes expectativas de exportaciones de servicios de alta tecnología. En la Ciudad del Saber se está desarrollando un tecnoparque que promueve empresas para el desarrollo de programas de computadoras, “software”, comercio vía internet, y servicios varios. Además, se están desarrollando las siguientes tecnologías:

- **Estaciones de monitoreo.** Panamá ha sido seleccionada por empresas internacionales como área estratégica para instalar antenas o estaciones de monitoreo, seguimiento y rastreo a través de satélites, siendo el área de Utiwé, Pacora el sitio ideal. Cable & Wireless le dará soporte técnico para mantener los satélites en su órbita.
- **Tecnoparque Internacional de Panamá.** El Tecnoparque Internacional de Panamá (TIP), ubicado en Clayton, está avanzando con la instalación de unas 30 empresas tanto nacionales como internacionales, las cuales se dedican a investigar el desarrollo de la biodiversidad, tecnología de la información y el transporte multimodal. Existen empresas de consultoría y asesoría en infraestructuras y consultoría informática, plantas de ensamblaje, software factory, entre otras. Se espera que para el año 2001 se instalen nuevas empresas.
- **Fibra óptica.** Panamá fue el primer país en Centro América en transmitir vía fibra óptica, la última tecnología de punta, la conexión en una milésima de segundo a los centros mundiales de redes. Esto asegura una conexión ágil, eficiente y segura a los negocios por red, trayendo como consecuencia nuevas oportunidades de negocios, nuevos empleos, avance en el sistema bancario e integración en el comercio mundial.

El potencial de desarrollo de Panamá reside en los sectores vinculados a los mercados externos, tales como el turismo, el transporte, las telecomunicaciones y la logística, y a las exportaciones de bienes y servicios de alta tecnología (Gráfica 2).

Gráfica 2
Potencial de Desarrollo de Panamá



D. MERCADO LABORAL

En el año 2000 el mercado laboral estuvo afectado por una demanda decreciente de empleos que resultó en un aumento de la tasa de desempleo y cambios institucionales. El gobierno, cumpliendo un compromiso legal, aumentó el salario mínimo en 13%, un alza mayor que la inflación registrada en los últimos tres años. Además, se acordó restablecer las jubilaciones especiales a los maestros; en este caso, autofinanciadas por éstos. Paralelamente, las encuestas de hogares trimestrales (que se iniciaron en 1997) se suspendieron temporalmente debido al Censo de Población; en consecuencia, se hace la comparación agosto-agosto en el Cuadro 16.

Cuadro 16
Población Ocupada de 15 años y más, por Región y Condición de Actividad
Encuesta de Hogares: Años 1998-2000
(en miles de personas)

Región y Condición de Actividad	Agosto			Variación %	
	1998	1999	2000 ^(P)	99/98	00/99
TOTAL	1,742.9	1,779.1	1,814.8	2.1	2.0
Población Económicamente Activa	1,083.6	1,089.4	1,086.6	0.5	-0.3
Población Ocupada	936.4	961.4	942.0	2.7	-2.0
Tasa de Participación (%)	62.2	61.2	59.9	-	-
Tasa de Desocupación (%)	13.6	11.7	13.3	-	-
Región Metropolitana	1,050.3	1,075.8	1,100.9	2.4	2.3
Población Económicamente Activa	676.0	679.0	673.0	0.4	-0.9
Población Ocupada	567.9	584.5	570.8	2.9	-2.3
Tasa de Participación (%)	64.4	63.1	61.1	-	-
Tasa de Desocupación (%)	16.0	13.9	15.2	-	-
Resto de la República	692.6	703.3	714.0	1.5	1.5
Población Económicamente Activa	407.6	410.4	413.6	0.7	0.8
Población Ocupada	368.5	376.9	371.2	2.3	-1.5
Tasa de Participación (%)	58.9	58.4	57.9	-	-
Tasa de Desocupación (%)	7.9	8.2	10.3	-	-

(P) Cifras preliminares.

Nota: Para noviembre de 1999, marzo 2000, junio de 2000 no se realizó la Encuesta de Hogares, lo que imposibilita el cálculo promedio trimestral para fines comparativos.

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas en base a las Encuestas de Hogares de agosto 2000, realizada por esta unidad administrativa.

El nivel de ocupación disminuyó en 2%, entre agosto del 2000 y agosto de 1999, y se redujo en 2.3% en la Región Metropolitana y 1.5% en el resto del país. Los sectores más afectados en términos de ocupación son: la industria (-9.3%), la construcción (-5.1%), los hoteles y restaurantes (-7.1%), e incluso el sector agropecuario (-3.4%). Por otro lado, creció el empleo en la intermediación financiera (14.4%), la educación, y la salud pública y privada (11.5% y 10.6%, respectivamente); también aumentó el número de trabajadores en servicios domésticos. Hubo una disminución en el empleo en el comercio, lo que refleja la evolución del sector; paralelamente, los cuenta propia, patronos y trabajadores familiares presentaron una disminución de 3%, lo cual puede ser un indicativo de que las microempresas están confrontando problemas. La evolución del empleo indica problemas de generación de oferta de trabajo, un desequilibrio que indica rigideces en el mercado laboral y requiere poner más énfasis en la promoción de actividades creadoras de empleo y de exportaciones, como el turismo.

La tasa de desempleo aumentó del 11.8% en agosto de 1999 al 13.3% en agosto de 2000, a pesar de que disminuyó el porcentaje de la población económicamente activa de 61.2% a 59.9% en dicho período. Esta situación refleja un deterioro en el mercado laboral, lo que también se manifiesta en otros indicadores (como el alto incremento en los trabajadores desestimulados, aunque disminuyeron los trabajadores por cuenta propia).

1. Encuesta de anuncios de empleos en los diferentes medios de comunicación

Los datos de la encuesta sobre los anuncios de empleo presentan una fuerte contracción en el año, que se acentúa en los dos últimos trimestres. Esto ocurre particularmente para oficinistas y vendedores (comercio), con niveles cercanos a la mitad de los del año anterior. Para los gerentes y profesionales se mantuvo la baja que se dio en 1999, pero mejora la situación en la segunda mitad del 2000, una señal muy alentadora. Una situación similar aunque menos acentuada se refleja en el número de puestos anunciados, aunque con una baja significativa para el caso de domésticas (que no se incluyen en el índice de anuncios, Cuadro 17). La evolución de los índices de empleo se han visto afectadas por la apertura de un mercado de empleo en el Ministerio de Trabajo, el que ha tenido cierto éxito y presumiblemente substituye en parte el mercado formal de anuncios para buscar trabajadores.

Durante el año 2000, el Ministerio de Trabajo realizó cinco ferias de empleo en diferentes puntos del país, las cuales concentran en un mismo espacio físico la oferta y la demanda. Se dieron capacitaciones para jóvenes, en programas de “primer empleo”, capacitación a jóvenes desempleados, o desfavorecidos (con bajo nivel de educación), e incluso programas para promover y respaldar a jóvenes empresarios. Hay un Plan de Reconversión Laboral, dirigido a ex-empleados de las bases militares y de empresas privadas.

Cuadro 17
Índice Trimestral de Anuncios de Empleos y Puestos Anunciados
febrero 1996 = 100

Trimestre	Índice de Anuncios		Promedio mensual de Empleos	
	Oficinistas y Vendedores	Gerencia y Profesionales	Anunciados	Domésticas ^{1/}
IT-97	135.9	124.6	916	609
IT-98	188.7	130.8	1,072	780
IIT-98	164.2	174.3	1,026	776
IIIT-98	186.3	169.8	1,196	1,216
IVT-98	191.7	50.6	1,652	1,165
IT-99	222.4	130.0	1,290	1,230
IIT-99	269.2	91.1	1,337	911
IIIT-99	193.1	74.8	1,059	969
IVT-99	116.6	31.9	726	580
IT-00	186.7	108.7	1,048	667
IIT-00	145.9	73.9	776	539
IIIT-00	108.4	106.5	823	624
IV-00	105.3	83.0	734	601

Nota: El índice pondera el tamaño de los anuncios de 4 diarios principales del país.

1/ Las domésticas no están consideradas en las otras columnas.

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas en base en encuesta realizada en esta misma Dirección.

2. Rigideces del mercado de trabajo en Panamá

El exceso de regulación en el mercado laboral es uno de los factores que favorecen el desempleo. Un mercado laboral donde persiste un marco institucional de regulaciones excesivas contribuye al débil desempeño del mercado laboral e introduce rigideces difíciles de superar. Esto se da particularmente en países con salarios mínimos elevados, lo que crea trabas al ingreso de nuevos trabajadores al mercado formal, a raíz del elevado costo que representan esos empleados para las empresas. Según un estudio realizado por el Premio Nobel de Economía 2000, James Heckman, "cuanto más disminuye la regulación laboral más puestos de trabajo aparecen", existen claras evidencias de que la regulación reduce el empleo y hace inflexible la fuerza laboral. En su teoría sobre la flexibilidad laboral, él presenta claras y varias evidencias de países en los cuales esta teoría se sustenta, el más cercano ejemplo es Perú donde la política laboral en los últimos tiempos hizo que el desempleo oscilara, demostrando que cuando el gobierno flexibilizaba las leyes laborales el empleo aumentaba mientras que cuando hacia lo contrario la tasa de desempleo subía.

En Panamá, según un estudio realizado en 1999 por la Dirección de Análisis y Políticas Económicas, existen leyes vigentes como la Ley 44 de 1995 la cual da preferencia a la contratación indefinida. Con la especificación de varios de sus artículos, las agencias de empleo pueden ver limitada, en parte, sus operaciones y por otra parte ampliarlas, pero marginalmente.

La misma Ley regula la ruptura del contrato y sus costos legales asociados, haciendo así los costos de despidos onerosos. Por otro lado, la legislación laboral establece la revisión del salario mínimo cada dos años, con lo cual las fuerzas económicas del país hacen el esfuerzo para que se fijen nuevos salarios mínimos más altos.

En conclusión, la política laboral panameña favorece la utilización de tecnologías intensivas en capital y penaliza el uso del factor trabajo por medio de incentivos e impuestos que hacen la inversión en equipos y maquinaria artificialmente más barata y relativamente más caro el uso de la mano de obra. Todo esto crea exceso de rigideces en el mercado laboral y favorece sólo a las personas empleadas lo que, paralelamente, estimula la expansión del mercado informal.

3. Algunas consideraciones sobre el desempleo

En Panamá, la tasa de desempleo se ha convertido en el indicador básico de éxito de la gestión económica de un gobierno. Es parte de la discusión política, como en otros países lo es la tasa de inflación. Sin embargo, como indicador económico el desempleo es un residuo complejo, poco comprendido en Panamá. Para empezar hay poco desempleo en la agricultura de subsistencia o entre los grupos más pobres, ya que necesitan lograr un ingreso aunque sea bajo. Conjuntamente, la forma en que se mide el desempleo en Panamá incluye la población descorazonada, que ya no busca. Esta no es la medida estándar en América Latina, donde el que no busca empleo no se le considera parte de la fuerza laboral. De ajustarse las cifras se tendría una tasa de desempleo de alrededor de 3 puntos porcentuales menor.

Además la tasa de desempleo refleja un equilibrio entre la migración y las oportunidades de trabajo en las ciudades. Un modelo laboral muy conocido que se desarrolló en parte observando la experiencia panameña. Si el desempleo es bajo, dado los mayores salarios en las ciudades, aumenta la migración. Si el desempleo es alto, se reduce la migración por falta de oportunidades de emplearse. Por ello, la tasa de desempleo tiende a equilibrarse a cierto nivel (dado por razones de la estructura económica) mientras exista población de subsistencia en el campo. Debido a esto un crecimiento alto no reduce mucho el desempleo, como se observó en Panamá en los años sesenta.

Pero debe enfatizarse que una característica del desempleo es que afecta más a los jóvenes, y en particular desproporcionadamente a las mujeres jóvenes de las áreas urbanas. En efecto, la tasa de desempleo es mayor para las mujeres que para los hombres, y entre los grupos jóvenes (hasta 30 años) que entre los adultos, así como es mayor en la región metropolitana que en el resto del país.

Dado que el problema del desempleo presenta una característica de género, puede observarse que si bien las mujeres representan el 35.7% de la población económicamente activa registran el 51.5% de la población desocupada. Entre los grupos jóvenes, las mujeres son un porcentaje menor de la población económicamente activa (31.5%); sin embargo, un porcentaje algo más alto de la población desocupada (51.7%). El problema de empleo de las mujeres menores de 30 años es crítica. En efecto, el 29.4% de la población económicamente activa en este grupo de edad está desocupada, una situación que ha permanecido desde mediados de los ochenta.

4. Salarios por nivel de educación

El salario promedio real en Panamá, registró un pequeño crecimiento sostenido. Sin embargo, esta medida no es exacta, ya que con el aumento de la escolaridad suben los niveles de ingresos y, por lo tanto, los salarios promedios. La pregunta que surge es qué ha sucedido con el salario real para cada nivel de educación. Los hallazgos para el área metropolitana con los siguientes: i) Los salarios reales para varones, para cada nivel de educación han disminuido, en particular para las personas sin educación, con excepción de los salarios para personas con educación universitaria, ii) Los salarios reales para las mujeres han aumentado considerablemente, a todos los niveles de educación. Esta situación es extraña en una particularidad, cuando se expande fuertemente la educación universitaria generalmente bajan los salarios de las mujeres, lo contrario de lo que sucedió en Panamá para los varones. Esto indica que la demanda de personas con alta educación es elevada, de tal modo que sobrepasa la oferta. (Cuadro 18).

Cuadro 18
Salario Real Mensual por Nivel de Educación: Años 1987 y 1999
a precios de 1999

Detalle	Hombres		Mujeres	
	1987	1999	1987	1999
Promedio	480	499	327	416
Ninguno	278	211	96	134
Primaria	311	284	142	159
Secundaria	437	382	265	303
Universitaria	871	913	521	643
Vocacional	389	382	226	400

Fuente: Elaborado por la Dirección de Política Social con datos de las Encuestas de Hogares de la Dirección de Estadísticas y Censo.

E. EVOLUCION DE LOS PRECIOS

1. Índice de precios al consumidor

En el año 2000, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en la ciudad de Panamá creció en 1.4%, tasa similar a la del año anterior y cercana a la tendencia de largo plazo (1.2%). Durante el año destacan el crecimiento de los precios de los cuidados médicos y de la salud (4.6%) por alzas en los productos farmacéuticos. También, subidas en el renglón de alquileres, combustibles y energía eléctrica (3.5%), principalmente por el alza en los combustibles al igual que en el transporte y comunicaciones (2.9%). Otros sectores que sufrieron alzas son los servicios de diversión (0.8%), muebles y enseres eléctricos (0.7%), la alimentación y bebidas (0.7%), y los vestidos y calzados (0.3%). Se hace notar que el IPC no subió significativamente en el año, pese al aumento del combustible, ya que el costo del transporte público no ha sufrido variación.

2. Índice de precios al por mayor

El Índice de Precios al por Mayor (IPM) registró un alza de 8.8 % en el 2000 con respecto a 1999, por encima de la tendencia del período 1998-1999 cuando el IPM creció en 2.7%. Este incremento fue producto del aumento en el precio del petróleo y sus derivados, que se reflejan en el índice de precios de productos importados y del sector industrial. También, hubo un incremento de 0.6% en el sector agropecuario debido al alza en los precios de la carne de ganado y las frutas.

3. Costo de la canasta básica

El costo promedio de la canasta básica familiar alimenticia mostró un ligero aumento de 0.3% en el año 2000 con relación al año pasado, registrando un valor de US\$221.06. Sin embargo, comparando diciembre con diciembre hubo una disminución del 3.3%, ya que en 1999, por la escasez de ciertas verduras (al reorganizarse el mercado y cortarse temporalmente las importaciones), los precios de los vegetales y verduras, y la cebolla se elevaron.

III. SECTORES ECONOMICOS

A. SECTOR AGROPECUARIO

Para el año 2000 se estima un crecimiento de 0.1% en la producción agropecuaria. Este fue un año difícil para el sector, ya que varios productos han estado afectados por condiciones climatológicas adversas y otros factores como la continuación del conflicto con la Unión Europea (UE), la cual otorga un tratamiento preferencial a las exportaciones de banano procedentes de los países productores que fueron colonias europeas. La actividad bananera decae en 1998 a consecuencia de la huelga de trabajadores, repunta en 1999, pero la caída del 21% de las exportaciones en el 2000 contrajo la actividad en 12% (Cuadro 19).

La Organización Mundial del Comercio (OMC) obligó a la UE a modificar su régimen de importación de banano porque el mismo fue declarado ilegal. En este sentido, la UE propuso que las importaciones se regulen de modo transitorio con contingentes arancelarios asignados por orden cronológico de recepción de solicitudes; este nuevo sistema eliminaría el actual régimen de cuota. Sin embargo, la mayor parte de los países latinoamericanos productores de la fruta y los Estados Unidos se oponen a este plan por considerarlo discriminatorio y porque la UE incumple sus compromisos ante la OMC. En su lugar, los países exportadores se pronunciaron a favor de la llamada propuesta caribeña para que la UE cambie su régimen de importación. Esta propuesta consiste en un sistema de contingente global de dos tramos: uno con un arancel igual para todos, y otro diferenciado para las naciones caribeñas.

Todavía en los últimos meses del año la actividad bananera continuó siendo afectada por severos conflictos con la UE, agravada por la debilidad del euro que ha impedido aprovechar las cuotas de exportación a Europa. Esta situación ha llevado a inevitables problemas laborales. Adicionalmente, la sobreoferta de los países exportadores de banano influyó adversamente en la comercialización de este producto en el mercado internacional.

Cuadro 19
Exportaciones de Banano

Año	Kilos Netos (millones)	Variación %	Valor FOB (millones de US\$)	Variación %
1998	462	-23.9	138.7	-22.8
1999	620	34.2	187.3	35.0
2000	489	-21.1	148.3	-20.8

Fuente: Contraloría General de la República.

El Ministerio de Desarrollo Agropecuario plantea como medida inmediata un Plan de Desarrollo Estratégico de Barú, como alternativa socioeconómica, con la finalidad de explotar otras fuentes de empleo a través de la mejora de los sistemas de producción de otros productos del área (como plátano, palma aceitera, arroz y leche), infraestructura, disponibilidad de crédito y tenencia de la tierra.

La cría de ganado vacuno y lechero disminuyó en 1% luego de darse una reorganización de las exportaciones de carne de ganado vacuno, las cuales disminuyeron en 19%. Paralelamente, se reflejó un incremento del sacrificio de ganado porcino de 3.5% y de gallinas 6.7%.

La producción de maíz aumentó 10.5% a pesar que se reportaron algunos problemas de sequía principalmente en la región de Azuero. El arroz presentó un aumento del 2% en su

producción a pesar de haber sufrido los efectos de la sequía en la región de Coclé. La superficie sembrada de arroz durante el año 2000 se mantuvo dentro de los niveles normales. En este período, la sequía afectó unas 12,422 has. de este cultivo, principalmente en las provincias de Coclé, Veraguas y Los Santos. No obstante las mermas ocasionadas por los efectos climáticos, según estimaciones de la cadena agroalimentaria del arroz, al final de ciclo la producción puede alcanzar los 6,497,543 quintales; esta producción podría estar muy ajustada a las necesidades de abastecimiento del país, situación que estará condicionada a los resultados que nos pueda brindar la primera coa del próximo ciclo.

El cultivo de hortalizas y legumbres aumentó 7.7%. Entre los cultivos que ampliaron sus siembras están: la yuca, el otoi y el ñame, este último con atractivas perspectivas de incursionar en el mercado de exportación. Se puede asumir que la superficie sembrada de ñame y otoi se mantuvo dentro de sus niveles históricos en tanto que la yuca tiende a incrementar. Estos productos se promueven con fines de exportación, sobre todo hacia los Estados Unidos, en donde aumenta su demanda por el crecimiento de la población latina; sin embargo, casi toda la cosecha se destina al mercado local, siendo el otoi el más favorecido con las exportaciones: sólo el 7% de la producción de otoi va a la exportación y el 1% de la producción nacional de yuca y ñame.

Las cucurbitáceas, melón, sandía y zapallo, han estado generando divisas por US\$ 20 millones aproximadamente en los últimos tres años; en la zafra del 2000 esos niveles se mantienen. Los cambios climatológicos afectaron en parte a los productores. Además, se presentaron dificultades en la comercialización de los productos en el mercado internacional, lo cual ha contribuido a desincentivar al productor. Lo mismo sucedió con el zapallo, cuya producción se destina casi en su totalidad para la exportación. La siembra de piña aumentó, debido principalmente al apoyo recibido por las instituciones públicas y organismos privados. Dado el potencial en el mercado internacional, se considera que la actividad agro exportadora debe crecer; sin embargo, no ha sido así, atribuyéndose esta situación a la necesidad de una mayor competitividad en los mercados internacionales, sobre todo en los EE.UU.

El melón y la sandía deben mejorar la competitividad y para ello se requiere de inversiones en innovaciones tecnológicas, material genético con alto potencial, adecuación de las infraestructuras de manejo post cosecha y disponibilidad de crédito (los productores señalan que se les ha limitado su capacidad debido a deudas pendientes). El zapallo se considera satisfactoriamente competitivo, pero tiene mercado limitado en los Estados Unidos, ya que principalmente lo consume la población latina.

Los productores de melón han sondeado las posibilidades del mercado europeo, con buenas perspectivas; aunque la distancia es una limitante por los altos costos del flete lo que le resta competitividad, se buscan alternativas en calidad, variedades con la longevidad adecuada y preferencias en ese mercado, por lo que a través del Proyecto de Riego del Arco Seco se experimenta con la variedad *solarkín* que goza de aceptabilidad en dicho mercado, pero el ejercicio frente a esta alternativa es incipiente.

La producción de café durante el año cafetalero octubre 1999 - septiembre 2000 mermó considerablemente, por efecto de las fuertes lluvias del período. Las exportaciones de café disminuyeron 19.8% en el 2000, y también confrontaron problemas en el precio internacional que ha estado en descenso (Cuadro 20).

Con la presencia de la *broca del café* en Costa Rica, se ha incrementado la vigilancia fitosanitaria, ya que esta plaga podría amenazar nuestras exportaciones. La *broca* es una plaga exótica en Panamá y su presencia en Costa Rica la constituye en una fuerte amenaza. Sin embargo, mantener el país libre de la misma es una fortaleza, que se espera capitalizar, porque se evita la aplicación de químicos prohibidos en los países importadores que exigen alimentos inocuos.

Cuadro 20
Exportaciones de Café

Año	Miles de Kilos Netos	Valor FOB (millones de US\$)	Precio FOB/Kilo (US\$)
1997	7,537	22.4	2.97
1998	8,465	23.9	2.82
1999	8,513	20.0	2.35
2000	7,424	16.0	2.15

Fuente: Contraloría General de la República.

Las exportaciones de azúcar aumentaron 37.9% a pesar de una menor cuota azucarera impuesta por los Estados Unidos, la competencia del mercado azucarero, la producción interna de los Estados Unidos y la sustitución del azúcar por otros productos.

En cuanto al tomate industrial, la zafra que comprendió de enero a abril de 2000 registró un significativo incremento de los rendimientos, superando los parámetros históricos y en consecuencia aumentando la producción, a pesar de que se redujo la superficie sembrada. Los incentivos concedidos por el Proyecto de Bonos Tecnológicos del MIDA (*Programa de Apoyo a la Reconversión Tecnológica de los Rubros Maíz, Sorgo, Tomate Industrial, Cerdos y Hortalizas de Tierras Altas para los Ciclos Productivos 1998-1999 / 2001-2002*) a los productores que superen sus propios niveles de productividad histórica han incidido en esos resultados, al igual que el apoyo económico que se reconoce en la inversión a quienes incorporen sistemas de riego por goteo.

Con respecto a la comercialización del mercado interno de los productos agrícolas, ésta ha mejorado por las ferias libres que operan en el ámbito nacional, que generan en ventas un monto aproximado de 200 mil dólares, unas 35 ferias libres, en las cuales se emplean unos 350 empleados permanentes entre pequeños productores y comerciantes; por otro lado, el consumidor se ahorra un 20% del costo total.

El gobierno nacional ejecutó el Programa de Reconversión en el sector agropecuario a los productores de Herrera, Los Santos, Veraguas y Chiriquí. Además, con la finalidad de combatir la pobreza rural se han puesto en práctica algunos programas de apoyo alimentario directo y de apoyo a la producción para mejorar la disponibilidad de alimentos. Dentro de estas acciones se encuentra el Proyecto de Producción de Carne y Leche de Cabra para el consumo familiar, el Programa del Vaso de Leche, que compra producción nacional; el Programa de Desarrollo Rural Sostenible que busca incrementar el ingreso de las familias y el empleo, entre otros. También se han elaborado algunos programas orientados a modernizar el sector para aumentar la productividad y competitividad; entre estos, el Programa de Difusión Tecnológica y el Proyecto de Mejoramiento de Pastos. Además, se le ha dado continuidad al Proyecto de Mejoramiento Ganadero. A la vez, se está ejecutando una inversión de US\$ 37 millones en proyectos de riego y agro exportación aplicados a cultivos hortícolas y frutales básicamente para la exportación. Se pretende desarrollar el Proyecto Integral de Riego para la Exportación Agrícola en Azuero, para explotar 3,000 hectáreas en 14 cultivos con miras al mercado de exportación, principalmente, beneficiando a 300 productores.

B. SECTOR PESCA

El sector pesca registró un crecimiento estimado de 1.9%, debido a un fuerte crecimiento en la captura de grandes volúmenes de peces favorecida por las corrientes marinas; así como por un pronunciado aumento en la captura de anchovetas y arenques empleados en la producción de harina y aceite de pescado. Esto se manifestó en un significativo aumento de 43.8% en las exportaciones totales de pescado. Las exportaciones de pescado fresco subieron 13.6%, las de pescado seco 52.5%, atún de aleta amarilla (262%), las de filete de pescado 45.2% y las de harina de pescado 75.5%.

Por otro lado, la actividad acuícola disminuyó 43.8% y aún no logra recuperar los niveles de períodos anteriores dado los efectos del virus de la mancha blanca que continúa perjudicando el cultivo de camarones adultos, en criaderos de granjas acuícolas. En este sentido, las exportaciones de camarones disminuyeron 11%, pero las exportaciones de larvas de camarones aumentaron 15.6%. El camarón es uno de nuestros principales rubros de exportación. Con la aparición de la *mancha blanca* esta actividad ha mermado considerablemente en los dos últimos años (Cuadro 21).

Cuadro 21
Exportaciones de Camarones

Año	Kilos Netos (millones)	Valor FOB (millones de US\$)
1998	15.6	150.4
1999	8.5	76.8
2000	7.1	68.3

Fuente: Contraloría General de la República.

Aunque no existe cuantificación de los niveles de infestación en la población marina, los monitoreos de la Dirección de Acuicultura del Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA) indican que en el hábitat marino también existe la *mancha blanca*. Los esfuerzos mayores se concentran en el cultivo del *camarón blanco* en albinas; esta especie constituye el mayor aporte en las cifras de exportación.

Para que esta actividad se recupere es imprescindible controlar la *mancha blanca*. Este criterio cobra más importancia, cuando se plantea un programa de reconversión de áreas salineras al cultivo del camarón. El MIDA ha tomado acciones prioritarias como las siguientes:

- Conjuntamente con la empresa privada y la Misión China, el MIDA realiza estudios para determinar los mecanismos que permitan la domesticación del camarón marino (*Litopenaeus vannamei*), como alternativa para controlar los efectos negativos de dicha enfermedad, a fin de obtener progenies que demuestren ser tolerantes a la presencia de agentes patógenos, tales como virus y bacterias que impactan de manera negativa la industria del camarón de cultivo.
- Incorporación de medidas tecnológicas como el recambio de aguas, el uso de filtros, probióticos e inmuno estimulantes en los alimentos.
- Cultivo y multiplicación de postlarvas de camarones marinos supervivientes al virus de la *mancha blanca*, para la siembra en estanques.

C. SECTOR TURISMO

Para el año 2000, el gasto de los turistas se incrementó en un 18% y el número de turistas en 21.4% con respecto al mismo período de 1999. En este año surgen puntos de interés turísticos, como áreas de visitas en Bocas del Toro y Colón, con su nuevo puerto de cruceros. Sin embargo, cabe destacar el aumento de pasajeros en tránsito, más de 36%, ya que Panamá se está convirtiendo en un centro de intercambio de pasajeros (hub), principalmente producto de las operaciones de COPA y Continental Airlines.

Según datos del Instituto Panameño de Turismo, la inversión turística alcanzó alrededor de US\$450 millones en los últimos 5 años. Esto ha generado unos 15 mil empleos entre directos e indirectos. El turismo tiene un efecto cadena en la economía en el cual sectores como hoteles, agencias de turismo receptivo, transporte turístico, restaurantes, discotecas y clubes nocturnos, parques recreativos, centros especializados de turismo y ecoturismo, se ven beneficiados cuando crece el sector turístico y en Panamá la actividad es positiva dada la capacidad instalada y el potencial turístico del país a pesar de la baja actividad económica del país y de la región. Paralelamente, es un sector intensivo en mano de obra, por lo que resuelve dos aspectos importantes en la economía, genera divisas y empleo.

Recientemente, se han expandido las facilidades para el turista. Hay nuevos hoteles, como el Holiday Inn en la ciudad de Panamá, el Decameron Costa Blanca, la facilidades para

cruceros Puerto 2000 en Colón. Están en construcción el Fuerte Amador Resort & Marina, el Hotel Amador, el Punta Galeón en Contadora y, por último, aquellas cadenas de hoteles que tienen planes de abrir el año entrante en Panamá como el Sheraton y el Hyatt. El Gamboa Rainforest Resort, inaugurado a mediados de año, es un nuevo destino ecoturístico, teniendo como atractivo siglos de historia, selva tropical y el primer teleférico de Panamá.

Por otro lado, se ha ampliado el mercado, ahora visitado por turistas procedentes de cruceros que atracan en el puerto Colón 2000, en el Lago Gatún, en el muelle 6 perteneciente a Panamá Ports y en el muelle de Rodman. Hasta diciembre del 2000, estos puertos habían recibido un total de 18,799 turistas, los cuales descendieron de los cruceros para tomar algunas giras hacia el Centro Comercial Colón 2000, Esclusas de Gatún, Zona Libre, Fuerte San Lorenzo, Ciudad de Panamá, Río Chagres, Barro Colorado, Portobelo, tribus indígenas, giras en helicópteros, kayak, entre otras. Pero principalmente los turistas descienden para hacer compras particularmente de artesanías. Se prevé que para el año 2001, en la temporada de cruceros que va desde octubre hasta abril de cada año, visiten Panamá a través de los puertos en Colón, unos 80 mil turistas.

Panamá ofrece al turista una gama de actividades como destino de aventuras, deportes y actividades excitantes al aire libre, como son el River Rafting, que va de los niveles del I al IV, en las corrientes de los Ríos Chagres y Mamoní, el surf, en El Toro, Destiladero, Playa Venao, Santa Catalina, Guanico Arriba, Guanico Abajo, en la Península de Azuero. En el Océano Pacífico la playa como Malibú en Gorgona, Bahía Serena en Coronado, Punta Barco en la playa Rocky Point, la punta de Playa Teta, la Punta, el Frente y el Rincón, El Palmar en San Carlos y la Punta de Río Mar, son algunas de las playas que ofrecen al surfer nacional y extranjero grandes aventuras. El climbing & rappeling con sus cursos para principiantes ofrecen en Cerro Campana, Volcán Barú, Cerro Azul, Chorro Las Mozas y el Macho en el Valle de Antón lugares excitantes. El camping para relajar es otro de los productos turísticos al aire libre que ofrece Panamá en Cerro Campana, las playas de Colón, las orillas del Río Sorá, el Volcán Barú y la cima de la India Dormida en el Valle de Antón. Existen cuatro tipos de buceo (diving): snorkeling, agua profunda, nocturno y cacería submarinas, las playas de Portobelo, Bocas del Toro, la Isla Escudo en Veraguas, Kuna Yala, Parque Nacional de Coiba, Isla Iguana y el Archipiélago de Las Perlas son excelentes lugares para cualquier tipo de buceo. Además, el hiking como deporte en Panamá ofrece varios lugares y tipos de ellas: hiking de campo, de jungla, de río, de montaña, de noche y en el desierto.

Además, Panamá tuvo durante el año 2000 un buen desempeño en cuanto a movimiento de pasajeros de aviones, ya que el país se ha convertido en el “hub” de las Américas, es decir, hay un importante y creciente dinamismo en el intercambio de pasajeros debido a la alianza de COPA y Continental Airlines que a la vez ha contribuido a ampliar la flota de aviones y rutas servidas por esta empresa panameña.

Durante el año 2000 Panamá fue sede de varias conferencias, que ayudaron a la industria hotelera y turística. La más importante fue la X Cumbre Iberoamericana de Presidentes de Iberoamérica. Panamá será sede de la Secretaría Pro Tempore del Área de Libre Comercio

de las Américas, lo cual representará un aproximado de unos 5,000 visitantes más al año.

Panamá posee un potencial turístico excelente. Cuenta con una capacidad instalada para su desarrollo del más alto nivel, como hoteles 5 estrellas y servicios de primera categoría. En los últimos años, hemos visto crecer el ingreso a Panamá de cadenas de hoteles de reconocida trayectoria internacional, lo que está elevando los estándares de calidad en el servicio hotelero, al igual que restaurantes, ya sean franquicias reconocidas internacionalmente o de muy buena calidad.

La línea aérea nacional y otras muchas internacionales han incrementado sus vuelos directos y conexiones hacia y desde Panamá, y existen buenas ofertas en los vuelos internos, lo cual mejora la imagen de Panamá como destino. Además, Panamá sigue siendo un destino relativamente seguro en la región, Panamá ha ampliado su oferta turística, de pasar de un destino de negocios y compras en el pasado, a convertirse en una opción de destino turístico de interés nacional e internacional, por su turismo, ecoturismo y próximamente como turismo histórico. En el año 2001, agencias de viajes están ofreciendo opciones de paquetes de embarque desde Panamá, lo cual nos da la opción de convertirnos en un “home port”, a nivel regional, donde pasajeros de Sur y Centro América tendrán la oportunidad de embarcarse en nuestro país, en vez de viajar hacia los Estados Unidos de Norteamérica para optar por un viaje de turismo en crucero.

D. SECTOR BANCARIO Y FINANCIERO

Los activos del Centro Bancario Internacional a diciembre del 2000 ascendieron a un monto de US\$38,051 millones, un incremento del 2.9% con respecto al año anterior. Las actividades internacionales disminuyeron en un 5.4%, en los créditos e inversiones en el exterior. Sin embargo, las operaciones internas aunque crecieron al 5.6%, sufrieron una desaceleración con respecto a 1999.

El crédito de la banca en general registró un crecimiento del 4.2% destacándose el crédito hipotecario y el financiamiento para la construcción de locales comerciales. Este año el crédito a las financieras sufrió una contracción registrando una disminución de 14.6%, producto que la banca desplazó a las financieras independientes al absorber sus actividades e incorporar en algunos casos aquellas que eran parte de algunos bancos, con lo cual la transacción es directa de banco a cliente (Cuadro 22).

Cuadro 22
Saldos de Préstamos de la Banca por Sectores: Diciembre 1997-2000
(en millones de US\$)

Detalle	dic.97	dic. 98	dic.99	dic. 00	Var 98-99	Var 99-00
Total	8,295	9,828	11,085	11,555	12.8%	4.2%
Sector público	1,083	1,044	922	751	-11.7%	-18.6%
Sector privado	7,212	8,784	10,163	10,804	15.7%	6.3%
Sector primario	320	313	318	351	1.6%	10.4%
Industrias	415	463	502	508	8.4%	1.2%
Comercio	2,896	3,426	3,714	3,820	8.4%	2.9%
Construcción y vivienda	2,122	2,354	2,659	3,014	13.0%	13.4%
Consumo personal	1,097	1,541	2,020	2,300	31.1%	13.9%
Emp. Financ. y de seguros	362	687	950	811	38.3%	-14.6%

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Al analizar los saldos de créditos al consumidor vía el sistema bancario y financiero⁵, se aprecia la importancia del desarrollo del crédito a través de las financieras y cooperativas, hecho sorprendente en vista del desarrollo del crédito bancario. A la vez, se observa la desaceleración del crédito al consumo, que pasó del 30% en 1998 al 7.6% en el año 2000. El crédito otorgado por las financieras estaba estancado, mientras que el crédito de las cooperativas y de la banca continuaba creciendo a una tasa superior del 10%. Esto indica que el sistema financiero, a pesar de su desaceleración, sigue proveyendo los fondos para el crédito al consumo (Cuadro 23).

Cuadro 23
Saldos de Créditos Locales, Sector Financiero Dic-97 - Dic-2000
(en millones de US\$)

Crédito al Consumo	1997	1998	1999	2000
TOTAL	1,839	2,390	2,988	3,215
Banca	1,097	1,541	2,020	2,300
Financieras	506	565	646	565
Cooperativas	236	284	322	350
Crecimiento del consumo		30.0%	25.0%	7.6%

Fuente: Superintendencia de Bancos.

⁵ Incluye crédito vía las empresas comerciales.

En el 2000, las tasas de interés en los préstamos mostraron una pequeña tendencia al alza en los dos últimos trimestres del año 2000. Esto revirtió la tendencia previa, pero refleja una subida de las tasas de interés en los EE.UU, producto de una política moderadamente expansiva del Banco de la Reserva Federal (banco central norteamericano).

Por otra parte las tasas de interés sobre depósitos muestran un claro crecimiento para las tasas de los bancos locales, las tasa LIBOR, e incluso la tasa de depósitos de la banca extranjera (Cuadro 24).

Cuadro 24
Tasas de Interés, Sistema Bancario Nacional
(en porcentajes)

Trimestre	Tasa de interés sobre préstamos			Tasa de interés sobre depósitos a 6 meses		
	Comercio	Industria	Personal	Local	Extranjera	LIBOR
1998-I	9.94	8.89	12.81	6.78	5.58	5.70
1998-II	9.94	8.89	12.45	6.76	5.57	5.67
1998-III	10.04	8.95	13.53	6.79	5.53	5.75
1998-IV	9.86	9.08	13.14	6.72	5.29	5.09
1999-I	9.88	8.88	13.11	6.87	5.31	5.05
1999-II	9.88	8.20	13.16	6.95	5.44	5.28
1999-III	9.97	8.04	13.14	7.04	5.66	5.88
1999-IV	10.01	8.22	13.95	6.84	6.01	6.07
2000-I	10.05	8.45	13.36	6.93	5.75	6.31
2000-II	9.95	9.03	13.03	6.99	5.84	6.93
2000-III	9.90	9.24	13.07	7.16	5.94	5.86
2000-IV	9.99	9.52	13.43	7.20	5.81	6.54

Fuente: Superintendencia de Bancos.

El resultado de la interacción entre las tasas de interés local e internacional, a préstamos y depósitos, es bien marcado durante los tres últimos años. Por una parte, disminuyó en algo el margen entre tasas de préstamos (comerciales) y depósitos de bancos locales. Esto indica que la banca local, enfrentada a una mayor competencia, está reduciendo su margen de ganancias. Por otra parte, la baja en los intereses es mucho más marcada entre la tasa de préstamos comerciales y la LIBOR, por el orden de más del medio por ciento (lo que es significativo). Por último, la reducción del diferencial entre los depósitos internos y la tasa LIBOR indica que el mercado ha profundizado su integración con los mercados financieros internacionales (Cuadro 25).

Cuadro 25
Margen Bancario
(en porcentajes)

Trimestres	Prest.com/ dep. local	Prest/Libor	Dep.loc/libor
1998-I	3.16	4.24	1.08
1998-II	3.18	4.27	1.09
1998-III	3.25	4.29	1.04
1998-IV	3.14	4.77	1.63
1999-I	3.01	4.83	1.82
1999-II	2.93	4.60	1.67
1999-III	2.93	4.09	1.16
1999-IV	3.17	3.94	0.77
2000-I	3.12	3.74	0.62
2000-II	2.96	3.02	0.06
2000-III	2.74	4.04	1.30
2000-IV	2.79	3.45	0.66

Fuente: Superintendencia de Bancos.

E. SECTOR PUERTOS

El sector marítimo portuario, durante el año 2000, marcó un nuevo rumbo en la economía, lo cual puede apreciarse a través del desarrollo de los puertos, de la marina mercante, los recursos marinos, y el adelanto en los patrones de enseñanza a la gente de mar. Tal vez no se vean reflejados de manera inmediata y sustancial estos cambios; sin embargo, en los próximos años se estarán obteniendo los resultados de las inversiones realizadas durante este período.

Los puertos de Manzanillo International Terminal, Cristóbal, Balboa y Colon Container Terminal poseen entre todas 16 grúas pórticas y 5 grúas postpanamax, las cuales mueven 1.4 millones de TEU's (1 TEU's = 1 contenedor de 20 pies), actualmente. Además, se observa la activación de la industria de cruceros con la inauguración, en el mes de noviembre, del puerto Colón 2000 y el muelle 6 de Cristóbal; próximamente, el muelle para cruceros en el área de Amador.

Para el año 2000 se estima un incremento en el total del movimiento de carga del orden del 7.0% con relación al año 1999. Del total de carga manejada a través del sistema portuario panameño, los puertos privados manejaron el 80.5% de la misma. Esto demuestra la activa participación de la inversión privada dentro del sector marítimo panameño. En lo que se refiere al movimiento de contenedores, se observó un incremento de 7.2%, registrando el manejo de 1,359,640 TEU durante el año 2000. Las operaciones del puerto de Manzanillo, el principal en la costa atlántica, muestra un incremento de 16.0% en la cantidad de TEU's manejados al mes de diciembre con relación a igual período del año anterior.

Para la empresa Panama Ports Company, S.A. las perspectivas son positivas en lo que se refiere al manejo de carga y operaciones de cruceros. En la actualidad, el puerto de Balboa está recibiendo cinco barcos portacontenedores de la línea naviera Maerks por semana, y se espera que otras compañías navieras utilizarán pronto estas instalaciones. Se estima que para el próximo año el Puerto de Balboa manejará cerca de 1.5 millones de TEU's. Panama Ports Company S.A. tiene programado para el 2001, invertir US\$120 millones en la fase III de mejoras al puerto de Balboa; estas obras incluyen el relleno de seis hectáreas, la construcción de 270 metros de muelle, la compra de cuatro nuevas grúas superpostpanamax y doce grúas pórticas de patio. Los trabajos en el área se iniciarán en marzo del 2001. Una vez terminada todas las fases del Terminal de Contenedores del Puerto de Balboa, este contará con las siguientes facilidades: 1,500 metros de muelle, calado de 16 metros, 12 grúas pórticas super postpanamax, 50 hectáreas de patio para contenedores, 27 grúas pórticas de patio, 384 conexiones para contenedores refrigerados, y una capacidad anual de 1.5 millones de TEU's.

Los puertos de Manzanillo International Terminal y Colon Container Terminal (Evergreen) van a ser requeridos como puertos de salida para la carga que llegará del lejano oriente al puerto de Balboa en el pacífico; además la entrada en operaciones del ferrocarril, el cual moverá carga y pasajeros entre ambas costas es una muestra de la vigencia del concepto de Panamá Centropuerto. La culminación de todas las mejoras al Puerto de Balboa son de suma importancia, porque se necesitará en un futuro cercano el espacio y el equipo para atender las naves y la carga contenerizada que será transportada por el ferrocarril.

El nuevo ferrocarril de Panamá cuyo inicio de operación se estima a mediados del año 2001, tendrá una capacidad para mover 438 mil contenedores al año. Cabe mencionar que a la fecha se ha ejecutado el 58% de la inversión total programada para la construcción del ferrocarril (US\$75 millones). Faltando lo que respecta la compra de equipos para las terminales, grúas, locomotoras y otros, etc. Inicialmente, el ferrocarril solo serviría para transportar carga. Sin embargo, se incluirán tres vagones de lujo que tendrán capacidad para transportar 170,000 pasajeros anuales debido a las favorables perspectivas de turismo de cruceros.

F. SECTOR COMERCIO Y RESTAURANTES

1. Comercio al por mayor y al por menor

El comercio al por mayor tuvo una baja del 4.2% y el comercio al por menor del 4.5%. Los factores que afectaron a la actividad son: la desaceleración del crédito al consumo, la saturación de ciertos mercados (como los de automóviles), el cierre de las bases norteamericanas, y el exceso del gasto en combustible producto del aumento del precio de la gasolina (que redujo la compra de otros productos). Destaca una fuerte baja las ventas de automóviles de 29,957 unidades en 1999 a 21, 030 unidades en el año 2000. También se redujeron las ventas de electrodomésticos.

Las cifras del PIB se ven corroboradas por la encuesta al sector (con datos hasta septiembre), en la cual se observa para el comercio al por menor una disminución en el empleo del 2.5% en el año y una baja en las remuneraciones del 2.1% (Cuadro 26). La reducción en las ventas, del 1.1%, es efectivamente mayor si se ajusta por la inflación y el aumento en el valor de ventas de gasolina. Las cifras para el comercio al por mayor son similares.

Cuadro 26
Indicadores del Comercio al por Mayor y al por Menor

Trimestre	Personal empleado			Remuneraciones Pagadas (en miles de US\$)			Ingresos Totales (en miles de US\$)		
	1999	2000	Var. %	1999	2000	Var. %	1999	2000	Var. %
Comercio al por mayor Total	17,044	16,617	-2.5	122,871	120,302	-2.1	1,868,469	1,847,145	-1.1
I	16,942	16,918	-0.14	38,556	39,701	2.97	622,845	641,553	3.0
II	17,015	17,164	0.88	41,402	42,185	1.89	615,212	637,569	3.63
III	17,176	15,769	-8.19	42,913	38,416	-10.48	630,411	568,024	-9.90
Comercio al por menor Total	24,512	24,370	-0.6	120,507	117,489	-2.5	1,543,086	1,521,734	-1.4
I	24,912	25,297	1.55	38,767	38,395	-0.96	515,677	507,073	-1.67
II	23,939	24,029	0.38	40,239	39,101	-2.83	507,104	522,031	2.94
III	24,684	23,785	-3.64	41,448	39,993	-3.51	520,299	492,630	-5.32

Fuente: Contraloría General de la República.

El comercio al por menor se ve afectado también por un exceso de oferta y nuevas tiendas comerciales en la ciudad de Panamá. Se han expandido enormemente los centros comerciales; adicionalmente, se han establecido nuevas tiendas de gran tamaño ligadas a cadenas internacionales, como Do-it Center, Sears, y Price-Smart. También, han crecido los establecimientos independientes. En vista de esto, el promedio de ventas por establecimiento cayó más que el volumen total de ventas. Esto trajo consigo repercusiones financieras en muchas empresas, ya que generaron pérdidas de operaciones. Hubo necesidad por parte del sistema de reducir los inventarios, lo que se hizo con “ventas a descuento”, cierre de establecimientos, liquidaciones, e incluso cierre de empresas. En particular, las compras cayeron dado el exceso de inventarios. Este último componente, importante en el proceso de ajuste, ya inicio su caída, según la información de la balanza de pagos.

2. Restaurantes

En los últimos años el sector de restaurantes en Panamá se ha caracterizado por el éxito y expansión de franquicias extranjeras. Estas actividades han tenido un crecimiento impresionante, ya que se han establecido en Panamá una veintena de estos restaurantes y muchas abrirán más locales, inclusive en el interior. Entre ellos: Mc Donalds, Kentucky Fried Chicken, Burger King, Pizza Hut, Dairy Queen, T.G.I. Friday's, Subway, Snow Biz, Yesterday's, Crepes & Waffles, Benningan's, Outback Steak House, Campero, Sushi Itto, Señor Frog's, Price Smart, Haagen Dazs, Wendy's, Carlos & Charles y, últimamente, Damon's. Se prevé próximamente que abrirán otras franquicias como Quizno's Sub, Popeye's (previamente en Panamá), Sbarro, Taco Inn, Chilis, Hard Rock Café, entre otros.

G. OTROS SECTORES

1. Construcción

Durante el año 2000, el crecimiento del sector de la construcción fue de 1.3%. El sector tiene dos componentes: el de las construcciones de viviendas y edificios, y el de obras de infraestructura vial y portuaria. Este crecimiento estuvo basado en la expansión significativa de las construcciones residenciales y comerciales que se evidencia por el fuerte crecimiento de los permisos de construcción en 1999, ya que la construcción de edificios dura más de un año.

Sin embargo, el sector fue impactado desfavorablemente por la culminación, desde fines de 1999, de importantes obras de infraestructura, tales como el Corredor Sur, la primera fase del Corredor Norte, el primer tramo de la Autopista Panamá – Colón, el ensanche de la carretera Panamericana, la construcción de la carretera Punta Peña – Almirante y de Ramal a Punta Róbalo en Bocas del Toro. En cuanto a proyectos de infraestructura, completó la modernización del puerto de Balboa y un puerto para cruceros (Colón 2000); se inició la construcción del ferrocarril, y hubo importantes proyectos de movimiento de tierras en Punta Pacífica y Costa del Este.

Los permisos de construcción en el distrito de Panamá alcanzaron US\$ 357.7 millones de Dólares, con un aumento del 18.3%, pero los permisos en el resto del país disminuyeron. Empezaron durante el año varios proyectos grandes de edificios de apartamentos, como Luna de Mar, Mont Royale, Balboa Tower, Coco Palace, East Cost y Lexus Tower. Así como el desarrollo de urbanizaciones en Arraiján-Chorrera, y residenciales exclusivas como Costa Azul, Costa Dorada y Costa Serena.

Sin embargo, el comportamiento trimestral de los permisos de construcción del año 2000 mostró un incremento sustancial en el primer y tercer trimestre, ya que incluyen movimientos de tierra con inversiones mayores a los US\$30 millones (Cuadro 27).

Para el año 2001, las perspectivas son favorables, en particular si se inician temprano algunos de los megaproyectos contemplados en el sector privado y el sector público, así como una alta ejecución presupuestaria en la construcción de carreteras e infraestructuras.

Cuadro 27
Crecimiento de los Permisos de Construcción
Años 1999-2000
(en miles de US\$)

Año	Primer Trimestre	Segundo Trimestre	Tercer Trimestre	Cuarto Trimestre	Total
1999	91,544	153,440	100,417	105,625	451,026
2000	110,427	149,681	123,909	100,914	484,931
Variación (%)	20.6	-2.4	23.4	-4.7	7.5

Fuente: Contraloría General de la República.

2. Eléctrico

El sector eléctrico creció un 8.2%. Este crecimiento puede ser explicado por una mayor producción y un uso más intensivo de las plantas hidroeléctricas en la primera parte del año. Sin embargo, la información no es del todo comparable, ya que las nuevas empresas hacen registros diferentes; además, hubo reducciones en las pérdidas técnicas o de registro que afectan la información. Hubo inversiones importantes en el sector, por un lado se completó la modernización de Bahía Las Minas. Por otra parte, se inició el proyecto del complejo hidroeléctrico Estí, que contempla varias represas en cascada, con una inversión inicial de US\$250 millones.

3. Zona Libre de Colón

La Zona Libre de Colón (ZLC) mostró una significativa recuperación, en particular en los primeros meses del año cuando llegó a tener un nivel del 15% al 20% mayor que el año anterior (en peso), para las reexportaciones y las importaciones (Cuadro 28). Para el año, la ZLC aumentó el peso de sus reexportaciones en 12.4%. Por otro lado, durante el período, el volumen de las importaciones aumentó en 18.6%. En ambos casos, hubo una desaceleración en el último trimestre. El valor unitario de la mercancía continuó bajando en forma importante, aunque se estabilizó a finales de año, por lo que el aumento en el valor total de las reexportaciones y/o importaciones fue menor.

Las operaciones de la ZLC decrecieron en diciembre, pero esto fue temporal. Sin embargo, las perspectivas para el 2001 son muy cautelosas, ya que se espera un crecimiento pero no a la tasa registrada en el 2000. Paralelamente, la desaceleración de la economía norteamericana puede afectar la dinámica de la ZLC vía el efecto en la demanda de los países latinoamericanos, que sí se afectan directamente cuando hay problemas económicos en los EE.UU.

Cuadro 28
Importaciones y Reexportaciones de la Zona Libre de Colón por Trimestre
Años 1998 – 2000

Período	Importaciones		Reexportaciones	
	En miles de toneladas	En millones de US\$	En miles de toneladas	En millones de US\$
98-I	180.6	1,409.8	175.7	1,572.0
98-II	198.7	1,480.2	161.9	1,461.1
98-III	186.3	1,302.4	167.1	1,431.9
98-IV	159.9	1,126.9	177.1	1,504.4
99-I	147.3	939.1	150.7	1,157.5
99-II	157.0	1,015.9	144.9	1,178.3
99-III	171.0	1,035.5	148.0	1,147.3
99-IV	161.5	1,002.5	159.5	1,330.8
00-I	175.7	1,031.5	173.9	1,264.4
00-II	196.4	1,100.0	157.5	1,217.2
00-III	201.4	1,208.0	164.9	1,265.1
00-IV	181.5	1,092.8	181.6	1,398.3

Fuente: Zona Libre de Colón.

4. Industria manufacturera

El PIB de la manufactura disminuyó en 4.1% en el 2000. Contribuyó significativamente a ello la disminución en la producción de calzados (-44.3%) y la fabricación de prendas de vestir (-23.4%) debido a la baja en las exportaciones; la reducción en la fabricación de productos derivados del petróleo, (-15.6%); la producción de ciertos materiales de construcción (-8.4%) asociada a la baja en la construcción de carreteras; la producción de cajetas de cartón (-13.7%) por la caída en la exportación de bananos, y el procesamiento de camarones (-25.4%) por los efectos de la mancha blanca. Sin embargo, algunos subsectores mostraron dinamismo durante ese período: la matanza de pollos (9.2%), la producción de harina y el aceite de pescado (75.5%), azúcar (37.9%), los cueros y pieles preparados (21.2%), las larvas de camarones (15.6%), y los envases de vidrio (50.7%).

Por otro lado, el comportamiento del Índice de Producción Industrial muestra una desaceleración en la caída del sector manufacturero logrando su nivel más bajo en el primer trimestre del presente año (Cuadro 29).

Cuadro 29
Indice Trimestral de la Producción Industrial: 1999-2000
(en miles de US\$)

Año	Primer Trimestre	Segundo Trimestre	Tercer Trimestre	Cuarto Trimestre
1999	138.8	122.7	111.6	100.4
2000(P)	128.4	114.2	105.4	n.d.
Variación (%)	-7.5%	-6.9%	-5.6%	

(P) Cifras preliminares

n.d. No disponible

Fuente: Contraloría General de la República.

Las cifras de ventas, empleos y remuneración (hasta septiembre de 2000) corroboran la evolución negativa del sector, con una baja del 6.9% en el empleo (de las empresas de 5 o más personas ocupadas), y de 3.9% en el consumo de energía eléctrica (Cuadro 30).

Cuadro 30
Indicadores Económicos de la Industria Manufacturera
Enero-Septiembre 1999-2000

Indicador	1999	2000(P)	Variación (%)
Personal empleado	39,059	36,371	-6.9
Remuneraciones pagadas (miles de US\$)	208,455	198,369	-4.8
Ingresos totales (miles de US\$)	1,875,728	1,866,349	-0.5
Consumo de electricidad (miles de kwh)	390,657	375,529	-3.9

(P) Cifras preliminares

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

5. Actividad de seguros

Los ingresos por primas de la industria de los seguros registraron un crecimiento de 0.6% para situarse en US\$368.1 millones de dólares, lo que refleja un estancamiento en la actividad si lo comparamos con el crecimiento sostenido del 10% obtenido durante la última década. La liberalización de las primas en años recientes ha inducido más

competencia en el sector, reducción en las primas por contrato y la necesidad de consolidaciones para poder competir. Esto trajo como consecuencia la consolidación del sector a través de múltiples fusiones durante el año 2000.

6. Autoridad del Canal de Panamá

La actividad canalera reportó un crecimiento del 3.3% en los peajes recaudados los que sumaron US\$581.7 millones en el 2000 comparado con los US\$ 563.3 millones en 1999, arrojando un balance positivo en el primer año de gestión panameña sobre la vía interoceánica, al margen de los temores y dudas de la eficiencia con que este podía funcionar en manos panameñas, al momento de la transferencia por parte de los Estados Unidos.

Por otra parte, para los usuarios de la vía, el funcionamiento del canal “ha sido prácticamente igual que cuando estaban los estadounidenses”⁶ producto de un exitoso proceso de transición que incluía una participación más progresiva de mano de obra panameña.

Este año han aumentado los beneficios en concepto de peajes, sobre todo porque las compañías navieras han empezado a dejar de utilizar barcos pequeños. En este sentido, se ha registrado un incremento en el número de embarcaciones de tipo panamax, los más grandes que pueden cruzar el Canal y cuyas medidas van desde 230 metros de eslora a los 32.2 metros de manga, los que les permite transportar cargas de hasta 70,000 toneladas de peso.

Sin embargo, el año 2000 el Canal de Panamá registró un total de tránsitos de 13,774, reflejando una disminución de 1.9% en comparación con las 14,044 naves que transitaron en 1999.

En el año 2000, las naves de alto calado registraron un total de 12,996 tránsitos, reflejando un crecimiento de 1% en comparación con los 12,869 tránsitos que se observaron en 1999. Las naves de tipo panamax sumaron 4,443 tránsitos y representaron el 34.2% del total de tránsitos de alto calado del año 2000; mientras éstas naves totalizaron 4,184 tránsitos en 1999 para representar el 32.5% del total de tránsitos de alto calado en ese año.

A pesar que de la disminución en los tránsitos, el Canal aumentó sus ingresos, esto porque los peajes del Canal no se calculan en base a las toneladas de carga, sino de acuerdo al Sistema Universal de Arqueo del Canal de Panamá (SUA/CP), adoptado por las autoridades canaleras en 1994. Según este sistema, que mide la capacidad de carga del buque, una tonelada de carga en el Canal de Panamá (CP/UMS) equivale a 100 pies

⁶ Según FODA de la Autoridad del Canal de Panamá, donde se menciona como fortaleza la imagen favorable, producto de un exitoso proceso de transición, anunciado por conferencias y visitas a los principales clientes, para garantizarles la continuidad y la calidad de los servicios que recibían bajo la administración norteamericana.

cúbicos de capacidad de ingreso real; de esta manera, la tarifa ya no se basa en el peso de la carga efectiva sino en la capacidad de transporte del buque.

El aumento del tamaño de los barcos y la tendencia a aumentar el transporte de carga contenerizada sobre la borda, motivó a la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) a implementar, desde 1997, una nueva medida para los tonelajes, que incluía a los contenedores.

Precisamente, gracias al incremento de los tránsitos de buques portavehículos y portacontenedores registrados en el período fiscal 2000, se consiguió que con menos barcos se ganara más.

El tránsito de mercaderías a través del Canal reflejó un crecimiento de 2.1% al registrar un total de 195.9 millones de toneladas largas en el 2000 en comparación con 191.7 millones de toneladas largas en 1999. Los granos siguen siendo el principal producto y los mismos representan el 20.4% de la carga comercial, sin embargo, los mismos experimentaron una disminución de 3.6% al pasar de 41 millones en 1999 a 40 millones en 2000. La caída en el flujo de este rubro por el canal fue más que compensada por el aumento en 12.6% en el flujo de carga de contenedores que ascendió a 34.2 millones de toneladas largas en el 2000, frente a 30.4 millones registradas en 1999.

La proporción de carga contenerizada con relación al volumen total de mercadería que se mueve a través del Canal pasó de 15.9% en 1999 a 17.5% en el 2000. Estas cifras son indicativas de la tendencia creciente hacia la contenerización del comercio internacional observada en el pasado reciente y que continuará a través del tiempo.

El petróleo crudo y sus derivados es el producto comercial tercero en importancia en el tránsito por el canal el mismo alcanzó 29 millones de toneladas largas en el año 2000 registrando un crecimiento del 4% comparado con los 27.8 millones de toneladas largas en 1999. El crudo, sin embargo, que constituyó cerca del 26% de este grupo de mercadería, mostró una caída de 14.6% en el año 2000 en comparación con 8.8 millones de toneladas largas registradas en 1999. Estas cifras revelan los desequilibrios entre la oferta y la demanda del crudo en el mercado mundial, notado durante el año y que se materializó con el amplio margen de fluctuación en sus precios durante el periodo.

El Canal sigue operando con eficiencia y como parte de la misma ha reducido el número de horas que los barcos esperan para cruzar del Pacífico al Atlántico, y viceversa. La media bajó del año pasado a éste desde las 33 horas a las 29.7 horas. A principios del 2001, culmina las obras de ensanchamiento del llamado Corte Culebra, que convierte al Canal en una vía de doble dirección, con lo cual dos buques podrán transitarlo a la vez, lo que antes no era posible.

Con la perspectiva de crecimiento en el tráfico de naves y la finalidad de responder a este crecimiento en el mediano plazo, la ACP llevará a cabo un agresivo programa de modernización y mejoras del 2001 al 2005, con el objetivo de aumentar su capacidad máxima de 38 a 43 naves, con un monto total a invertir de US\$702.3 millones iniciando el programa con US\$198.3 millones en el 2001.

7. Autoridad de la Región Interoceánica

La Autoridad de la Región Interoceánica (ARI), durante su gestión del año 2000, apoyó proyectos de interés nacional y de beneficio social. Se inauguraron la Terminal de Transporte en Albrook, el Estadio Nacional de Baseball. Se han hecho realidad varios proyectos como la instalación del Hotel Meliá Panamá en la antigua Escuela de las Américas, la terminal de cruceros y el mejoramiento y ampliación de los puertos de Balboa.

Entre 1994 a 2000, el PIB de la ARI creció a una tasa promedio del 10% anual, crecimiento cuatro veces superior al de la economía nacional. Diferentes sectores aportaron de forma distinta a este crecimiento en el PIB de las áreas revertidas. Los sectores de alto crecimiento, de más de 15%, fueron los puertos debido al movimiento de contenedores, principalmente; la intermediación financiera, con nuevas aperturas de sucursales bancarias en el área; los hoteles y restaurantes que se instalaron en el área, también tuvieron un alto crecimiento; entre estos se pueden mencionar el Hotel Gamboa Rainforest Resort, el Hotel Meliá y Balboa Niko's Café. La enseñanza también tuvo un alto crecimiento por la incorporación del Centro Cultural Chino-Panameño, la Universidad Especializada de las Américas. En el comercio, se establecieron algunas empresas dedicadas a las ventas y la construcción, y se hicieron a demás varias inversiones tanto privadas como públicas.

Las micro y pequeñas empresas tuvieron un mediano desempeño durante el período, las cuales han instalado negocios tanto formales como informales. Igualmente, las actividades empresariales y servicios gubernamentales tuvieron una participación activa; en el caso de estos últimos, por la transferencia de entidades gubernamentales al área.

Entre los sectores de bajo crecimiento, con menos del 5%, se encuentra la agroforestía y la Zona Libre de Colón. El sector manufacturero en general tuvo un decrecimiento durante el período debido a la disminución del servicio de reparación y mantenimiento de barcos.

Las inversiones superaron los US\$600 millones en el período 1994-2000. Estas se han llevado a cabo principalmente en el sector marítimo con la modernización y ampliación de los puertos tanto en el Atlántico como Pacífico. Adicional a estas inversiones privadas, el gobierno ha realizado inversiones en el programa global de modernización del Canal de Panamá y en la construcción y mejoramiento de las carreteras (Cuadro 31).

Cuadro 31
Inversiones Realizadas en las Areas Revertidas
Período 1994-2000

Sector	Obras Realizadas	(en millones de US\$)
Marítimo	Puertos: Balboa, Cristobal, Manzanillo, Evergreen, Petroport, Alireza Mobil.	363
Infraestructura	Corredor Norte, Autopista Panamá-Colón.	119
Comercio y Servicios	Bolos de Curundú, Motores Colpan, Centro Comercial 4 altos, Centro Comercial Albrook Los Pueblos, Gran Terminal del Transporte, Fibra Óptica, Tecno Auto, Grupo Sílabá, Aeropuerto de Albrook.	86
Inmobiliario	Ciudad del Sol, Espinar, Green Valley, Albrook Garden.	30
Turismo	Hotel Meliá Panamá, Villas, Marina, Restaurantes, Teleférico, Hotel Gamboa, Balboa Niko's Café, Fuerte Amador Resort & Marine, Club de Golf Summit y Horoko, Centro Ecológico Canopy Tower, Café Iguana.	47
Industria	Zona Procesadora Davis	15
	TOTAL	660

Fuente: Dirección de Análisis y Políticas Económicas, MEF.

El empleo aumentó en las áreas revertidas a una tasa promedio anual del 10.5%. Así la tasa de participación del empleo en las áreas revertidas respecto al empleo total de la economía creció de 3.5% en 1994 a 5% en el 2000. Los sectores con un aumento en el empleo comprenden los puertos, la construcción, la electricidad, el comercio al por menor, hoteles y restaurantes, y las actividades primarias.

Se tiene previsto que para el año 2001 se invertirán cerca de unos US\$300 a US\$400 millones en las áreas revertidas. Los proyectos habitacionales continuarán tanto en la áreas aledañas del Pacífico como del Atlántico; el Fuerte Amador Resort & Marina entrará en operación y los proyectos comerciales como los Pueblos N°2 en Albrook, Cuatro Altos en Colón y otros en el área de Amador reanudarán su construcción el próximo año.

IV. CONCLUSIONES

A pesar que la economía estuvo expuesta a choques externos, como el cierre de las bases norteamericanas y el alza del precio del petróleo, la misma pudo recobrase, ajustándose adecuadamente e iniciando su recuperación; por ello, se logró un crecimiento del 2.7% en el año. Contribuyó a la recuperación la política económica, que puso énfasis en el manejo fiscal-financiero, logrando un déficit fiscal dentro de lo programado, lo que creó expectativas positivas sobre todo en el exterior. A la vez, se tomaron medidas para reactivar varios sectores y el gasto público.

El otro aspecto prioritario de la política económica ha sido el énfasis en el programa social. Para ello hay una estrategia diseñada con las mejores técnicas y diversos proyectos, en especial los programas de agricultura sostenible. Se espera en el plazo inmediato contar con recursos para ampliar estos programas, para lo cual el gobierno está realizando esfuerzos de mejoramiento en la administración fiscal y estudiando una propuesta para aumentar los ingresos. En el informe y estudios anexos, se concluye la necesidad de estudiar más a fondo medidas para promover las exportaciones y mejorar la eficacia del mercado laboral. En este último, se conoce de las dificultades existentes para la generación de empleos para mujeres con edades menores de 30 años y de la poca creación de puestos de trabajo en los sectores dinámicos intensivos en capital, por lo que el mercado laboral presenta una débil demanda de trabajo.

Como en años anteriores, el estudio del crecimiento sectorial indica una segmentación entre sectores dinámicos, ligados a exportaciones o inversión externa, como los puertos, la Zona Libre de Colón, las telecomunicaciones y el eléctrico; y sectores internos rezagados, como la industria, el comercio y servicios privados. La construcción, en cambio, recientemente terminó un ciclo de megaproyectos, pero mantiene un alto nivel de actividad. En general, se concluye que las perspectivas de crecimiento son positivas, de 3.5% y 4.0% para el año 2001, aunque pueden verse afectadas por la evolución de la economía mundial.

A N E X O S

ESTUDIO A: LAS EXPORTACIONES EN EL PROCESO DE DESARROLLO DE PANAMA

1. El proceso de desarrollo y su relación con el comercio

La explicación moderna del proceso de desarrollo económico se fundamenta en la contribución de los factores de producción (tierra, mano de obra, capital físico, recursos naturales), incluyendo la calidad de los recursos (capital humano, conocimiento) y los aumentos de productividad por avances tecnológicos. La descomposición del crecimiento entre productividad y acumulación de factores demostró que en los países desarrollados los aumentos de eficiencia eran importantes, y en el Asia, además, los fuertes aumentos en la educación. Pero no así en América Latina o Panamá. Sin embargo la participación de los factores en el crecimiento no es toda la historia. Existen limitaciones al crecimiento por razones de equilibrio global, en particular por la capacidad de las exportaciones para pagar por las importaciones del sistema. Esto es particularmente cierto para países pequeños como Panamá, que dado su tamaño no pueden producir muchos de los productos que consumen, ni mucho menos las maquinarias, debido a la falta de economías de escala.

La importancia del “crecimiento hacia afuera” se corrobora históricamente, porque todos los países con fuerte crecimiento han tenido una gran expansión de sus exportaciones. Esto fue cierto en el crecimiento industrial de Inglaterra en el siglo XVIII; en el crecimiento de los Estados Unidos en el siglo XIX; en Argentina en las primeras décadas del siglo XX; y en particular en el crecimiento del Japón y de los países asiáticos recientemente. También, en Panamá donde los grandes periodos de auge del Istmo estuvieron ligados a innovaciones en la tecnología exportadora. Primero, con el período de las Ferias de Portobelo, después con el cierre del comercio entre España y Latinoamérica, donde Panamá se convierte en la ruta alterna. Posteriormente, los auges por la construcción del Ferrocarril, del Canal Francés y del Canal de Panamá. Seguidamente, y por razones geopolíticas el período de la segunda guerra mundial.

La teoría económica demuestra los alcances en materia de desarrollo que tiene el comercio, los cuales son conocidos. Un beneficio importante es en el uso de recursos en actividades donde son más productivos, donde el país tienen ventajas absolutas (David Ricardo), como en la producción del banano en Ecuador, el cobre en Chile, el café en Costa Rica, la posición geográfica en Panamá. A la vez, existe el argumento de los beneficios relacionados a la especialización y mayor división del trabajo (Adam Smith). Además, hay un beneficio relacionado a la mejor asignación de recursos exportando productos que usan intensivamente el factor abundante. Estas ventajas tradicionales son estáticas, en la práctica hay además ventajas dinámicas del comercio, las cuales son manifiestas en la práctica porque sistemáticamente los países orientados a exportar tienen más crecimiento y mayor aumento de productividad que los países con economías menos abiertos. Existen factores que contribuyen a ello: es necesario ser más competitivo si se quiere exportar, que los países orientados a la exportación tienen relativamente menos distorsiones en su sistema económico, en muchos casos el sector exportador atrae inversión y tecnología internacional.

2. Las exportaciones como factor limitante del crecimiento

La teoría del desarrollo diferencial entre el “centro” y la “periferia” de la CEPAL hizo particular énfasis en la limitación de las exportaciones en el desarrollo, en particular para América Latina. Según la CEPAL, las exportaciones latinoamericanas crecían poco por una serie de factores, particularmente por la tendencia a disminuir de los precios de los productos exportables. Dado que el crecimiento económico se consideraba era resultado de la inversión física (modelo de Harrod-Domar), y gran parte de los bienes de capital eran importados, el bajo crecimiento de las exportaciones limitaba el crecimiento económico (y la industrialización – que también necesitaba insumos importados). Para sobreponerse a esta limitación se promovía una industrialización forzosa basada en la “substitución de importaciones” (principalmente de consumo), de modo que se pudieran liberar recursos externos para aumentar la importación de bienes de capital e intermedio, y así poder crecer más. Otro análisis similar fue el modelo de las “dos brechas (two-gaps), donde se consideraba que el crecimiento estaba limitado por el ahorro y/o la disponibilidad de divisas, lo que afectaba la capacidad de acumulación. En ambas concepciones el crecimiento de las exportaciones, a largo plazo, ponía un límite al crecimiento económico.

La importancia de las exportaciones como componente del crecimiento también puede observarse al nivel de los mecanismos de transmisión al resto de la economía a través del impulso generado por una exportación. El ingreso por exportaciones se transmite “hacia atrás” en la demanda por insumos que generan las exportaciones, esto es particularmente cierto para la actividad industrial. También, hay una transmisión “hacia adelante” mediante los gastos de consumo que hacen los empleados del sector exportador (y los dueños). Esto promueve el crecimiento del comercio como se observa claramente en Panamá.

Una manera de comprender mejor el impacto de las exportaciones en el crecimiento es a través del concepto del multiplicador en el análisis de proyectos. Dicho concepto tiene limitaciones debido a que se presume no hay alternativas al proyecto, o no se descuentan las “fugas” al gasto, o no se toma en cuenta las necesidades de divisas para pagar el aumento del gasto generado por el mayor ingreso. Sin embargo, en el caso de las exportaciones, primero, la vuelta inicial es un ingreso no un gasto, lo que agrega al crecimiento directamente. Además, se generan automáticamente las divisas para pagar cualquier aumento de gasto en importaciones. Por último, el ingreso por exportaciones es “autónomo” y su alternativa sería una actividad interna de menor rentabilidad a los factores usados. En Panamá, un cálculo aproximado similar al multiplicador de ingreso de exportaciones sería 1.5, es decir por cada balboa de exportaciones netas se genera 1.5 dólares de PIB (véase Apéndice).

En Panamá, la importancia de las exportaciones en el crecimiento también se manifiesta claramente por la influencia del sistema monetario. El crecimiento de la masa monetaria depende de la obtención de divisas, ya que usamos el dólar como moneda. En ese caso el flujo de ingreso externo “aumenta el circulante”, como se dice en Panamá, lo que a su vez activa el crédito, el gasto y la actividad en diversos sectores económicos. El mecanismo

de transmisión del impulso se da vía aumento de la cantidad del dinero (además del aumento de ingreso directo en el sector exportador). Se hace notar que la idea de la relación de las exportaciones y la economía vía la expansión monetaria es intuitiva y correcta, pero subyacente a la misma hay un proceso complejo de equilibrio general. En efecto, esto es así porque, como es bien sabido hay una dicotomía entre lo monetario y lo real, además que se mezclan argumentos de flujo (gasto) y de stock (cantidad de dinero). Pero la interrelación monetaria ayuda a entender el porqué si las exportaciones tienen un crecimiento bajo, como sucedió en los ochenta, la economía también lo tendrá (como pasó en dichos años). En efecto la falta de crecimiento del circulante se transfiere a la falta de crecimiento del crédito e indirectamente de la economía.

La ventaja de las exportaciones como promotor de crecimiento es que las mismas son recurrentes, en el sentido de que una vez establecida una ventaja competitiva ésta permanece por largo tiempo, durante el cual las exportaciones tienden a crecer. Por ende, la liberación del limitante de divisas, el impulso vía el gasto, el ingreso neto inicial, y el factor multiplicador se convierten en factores de crecimiento de largo plazo. En esto las exportaciones difieren de un aumento de la actividad económica producida por aumentos del gasto o de la inversión privada (aunque sea externa). En estos casos también se producen efectos similares al del crecimiento de exportación, en términos del circulante, de disponibilidad de financiamiento del déficit de balanza de pagos, de efectos “hacia delante”, etc. Sin embargo, el impacto de proyectos de gasto o inversión es sólo de corto plazo. En efecto, asumiendo que hay un aumento del gasto que incrementa el nivel de actividad económica este año; el próximo año tendría que tenerse nuevamente un nuevo gasto extra por igual suma simplemente para lograr mantener el nivel de actividad económica (“hay que correr para mantenerse en el mismo lugar”). La inversión extranjera (a diferencia del aumento del gasto interno) tiene la ventaja que genera su propio financiamiento externo, pero el impacto inicial no produce una primera ronda de crecimiento del ingreso (como lo hacen las exportaciones). Además, el aumento del gasto-inversión es un fenómeno “de una vez por todas”, a diferencia de las exportaciones que son permanentes¹.

3. Características de las exportaciones panameñas

Las principales exportaciones de Panamá son las exportaciones de servicios que utilizan los llamados beneficios de la posición geográfica, es decir, tienen ventajas absolutas. Cabe destacar los servicios de intermediación de transporte, incluyendo el Canal, los puertos, las ventas a barcos, y hasta reciente, los servicios a las bases norteamericanas que protegían el Canal.² Estos sectores han sido desde la colonia, la base de la inserción y especialización internacional de la economía panameña. En tiempos modernos se agregan los servicios de intermediación comercial (Zona Libre de Colón), los servicios jurídicos (registros de naves y empresas), el turismo, los servicios de intermediación financiera (bancarios). Estas exportaciones de servicios tienen la ventaja que son muy estables, ya que no sufren los cambios súbitos de precios que afectan a los bienes como petróleo,

¹ Aunque eso no está garantizado, a veces se pierden ventajas comparativas o absolutas, como pasó con el oleoducto (o el ferrocarril en el siglo XIX).

² Del cual aún se reciben jubilaciones.

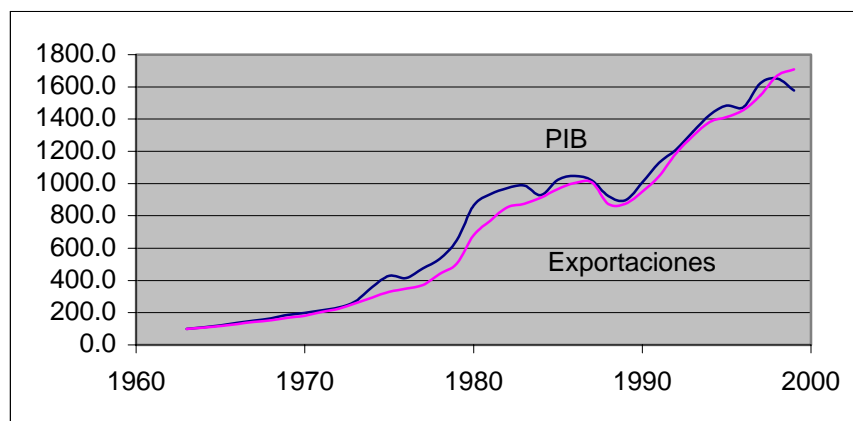
cobre, café; lo que a su vez le da estabilidad a la economía panameña. Incluso, las exportaciones de bienes de Panamá tienen ventajas especiales, por ejemplo: el banano de primera calidad, los camarones, la carne, etc. El grueso de las otras exportaciones están ligadas a convenios de comercio, o es producto de subsidios especiales como el Certificado de Abono Tributario (CAT).

Las exportaciones panameñas son generadoras de alto nivel de ingreso para sus empleados, que capturan parte de la renta pura que da la ventaja absoluta, o porque usan personal especializado (banca, abogados, Canal). Sin embargo, y con excepción del banano, no son intensivas en uso de mano de obra. En efecto, las exportaciones son más del 30% del ingreso nacional pero menos del 4% del empleo generado. A la vez, el ingreso por exportaciones no se concentra en una empresa (como lo era el cobre en Chile, el petróleo en Venezuela). Las exportaciones panameñas tienen poca interrelación directa con otros sectores vía insumos (“hacia atrás”). Sin embargo, tienen una relación con el resto de la economía “hacia delante”, por el gasto en consumo, servicios etc., en particular con el comercio.

4. Crecimiento de las exportaciones y el producto bruto

El crecimiento de la economía panameña ha sido el resultado del crecimiento de sus exportaciones. Esto se demuestra porque la relación de las exportaciones y el PIB se ha mantenido dentro de un rango del 0.35 al 0.40, sin una tendencia a bajar en el largo plazo (como sería de esperar en un modelo de sustitución de importaciones al orientar la economía hacia adentro -- en efecto, en Argentina las exportaciones han llegado a ser menos del 10%). La siguiente gráfica presenta una visión clara de la relación entre el crecimiento del producto y el de las exportaciones nominales; en efecto, las exportaciones son ahora 16 veces y el PIB 17 veces su nivel de 1963, respectivamente. Esto a la vez se corrobora con una ecuación econométrica que indica una alta correlación entre dichas variables (véase Apéndice).

Exportaciones y PIB
(números índices sobre valores nominales, 1963=100)



Durante la década de 1960, las exportaciones fueron el motor del crecimiento, con un aumento del 9.3% anual en términos reales, junto con el crecimiento industrial que fue del 10.7%, llevando ambas a la economía a crecer un 8.0% por año. De 1970 a 1979, las exportaciones, en términos reales³ crecen al 3.6% y la economía en 4.3% anual promedio (en parte ayudada por un fuerte aumento en el endeudamiento externo). En los años ochenta las exportaciones crecen en 2.1%⁴ y la economía en 2.7%, ayudado por la baja en el precio del petróleo. En los años noventa, las exportaciones reales crecen al 3.7%, cuando la economía crece en 3.5%, un ejemplo donde las exportaciones son el motor del crecimiento.

Es decir, cuando las exportaciones crecen la economía lo hace más o menos a la misma tasa (de hecho un poquito más), y cuando las exportaciones se desaceleran la economía se desacelera. Esto queda de manifiesto, de manera robusta, en una correlación donde se encontró que la elasticidad del PIB con respecto a las exportaciones era entre 0.85 a 1.1. (véase Apéndice). Es decir que si las exportaciones crecen 1% (en un año o anualmente) esto induciría un crecimiento del PIB cercano al 1%. *A contrario sensu*, para que el PIB crezca en 1% se requiere un crecimiento similar de las exportaciones

Fluctuaciones del crecimiento del PIB con respecto al crecimiento de las exportaciones se dan temporalmente por otros factores, por ejemplo por un significativo aumento o disminución del precio del petróleo, expansión de la demanda por endeudamiento (en los setenta), transferencia del consumo de la Zona del Canal a Panamá (a fines de los cincuenta), el proceso de recuperación a principios de los noventa después de la invasión. Pero en todo caso estos fenómenos explican variaciones temporales, pero lo que es subyacente, un axioma del crecimiento en Panamá, es el crecimiento de las exportaciones.

5. El dilema presente del crecimiento

Si uno asume que a largo plazo el crecimiento de la economía va a ser similar al crecimiento de las exportaciones, para incrementar el PIB al 7% anual habría que aumentar las exportaciones netas en, digamos, 6.5% anual. Este nivel de crecimiento es el que la experiencia latinoamericana indica sería necesario para reducir significativamente los problemas de pobreza, crear suficientes empleos, mejorar la distribución de ingreso, y aumentar los salarios reales. A la vez, hay que recuperar las pérdidas recientes de exportaciones (por el cierre de bases y reducción de las ventas de la ZLC). Esto significaría un aumento anual de las exportaciones por el orden de US\$270 a US\$350 millones (pero desde 1997), lo que implicaría un aumento desde 1999 de US\$2,275 millones, hasta llegar en el 2005 a US\$5475 millones. Cómo hacer esto es el dilema de la economía panameña, de no lograrlo se tendría tasas bajas de crecimiento, probablemente del orden del 3% al 4% anual, como ha sido la experiencia en las dos últimas décadas.

³ Deflactadas con el índice de Precios al Productor de los Estados Unidos.

⁴ Pero el crecimiento de la capacidad de importar sería alrededor del 2.5%, al incluir el efecto de la baja en el precio del petróleo desde 1966.

Proyecciones. En el pasado reciente el crecimiento de las exportaciones tradicionales ha sido lento, un 3.1% en términos reales entre 1988 y 1999. Esto debido a varios factores, primero, el cierre de las bases estadounidenses que no fueron sustituidas por otros servicios de exportación. Segundo, en varios sectores Panamá ha perdido ventajas competitivas, como en la Zona Libre de Colón (ZLC) por la apertura de otras zonas libres como las de Miami-EE.UU, Iquique-Chile, Uruguay, Manaus-Brasil, Puerto Limón-Costa Rica. Las operaciones internacionales de la Banca se han visto afectadas por la apertura de centros financieros, cuentas en dólares y la dolarización misma.

Canal. El Canal mismo tiene un crecimiento real muy bajo, menor al 2.2% a largo plazo en el volumen de carga, aunque mayor recientemente por el alto crecimiento de la economía norteamericana. Las posibilidades de aumentar significativamente el ingreso del Canal dependerán de la expansión de su capacidad, que no será evidente antes del 2005. Existe la posibilidad de mayor ingreso producto de un sistema de tarifas óptimas, en su estructura y su nivel, pero consideraciones sobre las mismas están fuera de la perspectiva de esta discusión (por el momento no hay proyecciones al respecto fuera del relacionado al costo de la expansión). Sin embargo, existe el conocimiento que una discusión sobre inversiones o las necesidades de expansión del Canal debe presuponer que ya se tiene una tarifa óptima.

Turismo. El turismo es un sector con mucho potencial. Panamá tiene ventajas naturales de ofrecer playas, turismo ecológico, histórico y de negocios, el Canal, el turismo de cruceros. Es la única región en el Caribe donde se puede observar población indígena desde los cruceros. Actualmente existe un exceso de oferta de hoteles de primera y apropiada infraestructura turística. Costa Rica, con recursos similares, ha logrado un ingreso de turismo por más de US\$600 millones anuales (una cifra al mercado potencial).

Pero existen factores generales que inciden indirectamente en el sector y disminuyen su capacidad. Destacan los altos costos relativos de electricidad (por el uso de aire acondicionado) y mano de obra, los que inciden en los costos de operación de los hoteles y su precio. A la vez, la participación de operadores turísticos internacionales, los cuales mueven los turistas, está restringida por ley, lo que reduce el acceso a los mercados de turismo masivo. Restricciones a la importación de carne hacen que los hoteles y restaurantes de lujo no tengan acceso adecuado a carnes de primera (se podría autorizar una preferencia a restaurantes de primera). La falta de una política de cielos abiertos resulta en precios altos del transporte, lo que afecta el turismo. De todas maneras, el potencial es alto, en la proyección asumimos que las exportaciones de turismo crecerían 15% al año.

Servicios de intermediación de carga. Hay un potencial importante de crecimiento de servicios portuarios como resultado de la modernización de los puertos de Balboa, Manzanillo, EverGreen, la construcción del Ferrocarril y la ampliación de la carretera Panamá-Colón. Además, hay un potencial de un centro multimodal de transporte, en Howard por ejemplo. Por otro lado, hay restricciones a la competencia en el transporte de carga por camión, internas y externas, que reducen el potencial de un centro de consolidación de carga para Centro América, por ejemplo; o incluso aumentan el costo de

manejo de mercancías en la ZLC. Se ha estimado un crecimiento en los ingresos por servicios de intermediación portuaria del orden del 12% al año (el crecimiento esperado por las líneas navieras internacionales) y, adicionalmente, US\$300 millones por el desarrollo de Howard o el centro multimodal de transporte para el 2005.

Otras exportaciones. Las exportaciones industriales se verán afectadas por la terminación de los CAT a finales del año 2002 (acordado con la OMC). Se espera una recuperación de las exportaciones del camarón mas no las del banano. En el cuadro siguiente se resume la proyección de exportaciones y de las necesidades de exportar para el año 2005.

**Crecimiento Real Proyectado y Necesidades de Exportaciones Netas¹,
Años 1999 y 2005
(en millones de US\$)**

Detalle	1999	Aumento Proyectado	2000	Crecim. Proyectado
Exportaciones Totales	3,188.8	1,503.7	4,692.4	
Bienes	724.3	149.9	874.2	
Banano	182.3	23.0	205.3	2%
Productos marinos	139.6	69.9	209.5	7%
Agropecuarios	45.0	11.9	56.9	4%
Otros bienes	357.4	45.1	402.4	2%
Servicios	2,464.5	1,353.7	3,818.2	
Zona Libre Colón (ZLC)	720.0	139.7	859.7	3%
Jubilaciones	103.3	13.0	116.3	2%
Autoridad del Canal	718.2	139.4	857.6	3%
Banca	104.2	20.2	124.4	3%
Puertos ²	131.4	128.0	259.4	12%
Turismo	390.2	512.4	902.6	15%
Otros	297.2	101.1	398.3	5%
Howard-ARI		300.0	300.0	----
Estimado necesario al 2005³				5,474.8
Faltan				782.4

¹ Exportaciones netas, incluye el valor interno neto en ZLC, banca, derivados del petróleo.

² Se refiere principalmente al traslado de contenedores.

³ Crecimiento al 6.5% desde 1997 (ajustado por la inflación a 1999).

Fuente: Estimados de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas, MEF.

Este ejercicio tuvo como objetivo demarcar un orden de magnitud que indique la importancia cuantitativa que tiene el desarrollo de la actividad exportadora. ¿Qué implicaciones tiene un ejercicio como el presente? Como puede apreciarse, se requieren US\$800 millones, y quizás más si se considera que el déficit de balanza de pagos actual es muy alto. Estos resultados indican el gran esfuerzo que debe hacerse para aumentar las exportaciones. La promoción de exportaciones no puede ser tratada como la de cualquier

otro sector (la industria, la agricultura, el transporte, etc.) sino como algo estructural, del sistema mismo. En este sentido, la sociedad panameña como un todo tiene que tomar conciencia de esto.

6. Política de promoción de exportaciones

Una primera política de promoción de exportaciones, considerada tradicional se basa en acciones concretas de incentivos o el establecimiento de condiciones propicias, la que se aplica a casos donde el país posee ventajas especiales. La creación y expansión de la Zona Libre de Colón, o el establecimiento de un entorno legal favorable para las exportaciones de servicios financieros o legales, el registro de naves, son ejemplos prominentes y exitosos de este tipo de promoción. Otros ejemplos son los programas de apoyo al turismo, incluyendo infraestructura, entrenamiento, promoción en el exterior. La característica principal es que son acciones que dependen menos del “sistema”, del mercado o de la determinación de precios; son más directas, generalmente tienen éxito en los productos donde se tiene una ventaja especial.

Otra política de promoción de exportaciones es la sistémica, la creación de una economía orientada hacia afuera, que es más compleja, integral, poco practicada o comprendida en Panamá. Esto es lo que hicieron Chile y los países asiáticos, en gran parte con políticas de mercado. Esto es contrario a la tradición en Panamá donde las políticas económicas se definen como políticas sectoriales, y el instrumento preferido es alguna forma de subsidio (directo o indirecto). Por ello, en Panamá una política del sistema no tiene mucho respaldo, en particular cuando la misma requiere la eliminación de incentivos que benefician a sectores particulares. Sin embargo Panamá es ahora la sede del ALCA, y se espera que en menos de 5 años el mercado común de toda América sea una realidad, dado el respaldo del nuevo gobierno norteamericano. En este caso, Panamá tendrá una economía abierta, integrada al mercado regional y a los EE.UU. aunque esto no haya sido una iniciativa propia.

La base de una política de crecimiento hacia afuera es la libertad de intercambio, la neutralidad de incentivos entre la producción hacia adentro y hacia afuera, la disminución o eliminación de distorsiones que restringen el comercio. Las medidas más relevantes son: a) tarifa uniforme y baja para todas las importaciones (con cero impuestos regionales); b) eliminación de restricciones cuantitativas usadas efectivamente como barreras al comercio internacional (permisos y otras normas de importación, que deben seguir normas internacionales); y c) una política de mercado, que elimine otras distorsiones en la economía, las que reducen la competitividad o encarecen la producción.

En general, el sector exportador (como el mercado laboral), se convierten en los mercados de ajuste, donde las políticas en otros sectores afectan a los mismos, vía el mecanismo de equilibrio general. Esto se demuestra, por ejemplo, por cálculos sobre costos de paridad, o precios sombras del tipo de cambio, o cálculos del costo-recursos de las exportaciones. En Panamá se sabe que a) en un estudio del BID⁵ se estimaba que el tipo de cambio real de equilibrio para Panamá era 21% (implica una moneda sobrevaluada); b) Panamá es un país

⁵ Estudio sobre precios sombras de principios de los ochenta.

relativamente caro en términos de los bienes y servicios producidos internamente (véase varios estudios del Banco Mundial); en efecto, estimaciones sobre el poder de compra produce un sobrecosto del 25% para Panamá; c) el salario mínimo en Panamá, en dólares, es más alto que en otros países de la región (incluso Argentina, pero no Costa Rica); d) la especialización en servicios que generan alto ingreso al empleado, pero incide en un mayor costo de profesionales para el resto de la actividad económica, y e) el alto costo del petróleo, dado el contrato de la Refinería, incide en un alto precio de la electricidad y, por ende, en la actividad productiva (especialmente la industrial).

Una política que crea distorsiones de precios incide en la capacidad de competir internacionalmente, en forma directa e indirecta (como se discute más adelante). Políticas compensatorias, como incentivos tributarios o el CAT, no han sido muy efectivas, no eliminan las distorsiones, o se prestan a abusos. Por otra parte se sabe, por ejemplo, que un impuesto a la importación es un impuesto a la exportación,⁶ es decir, se transfiere en mayores costos a la producción para exportar (generalmente se transfiere alrededor de 30% a 40%). A la vez, otras restricciones al mercado inciden indirectamente en la capacidad para exportar. Por ejemplo, las restricciones a la competencia en el transporte de carga, los altos costos de tramitación legal de documentos y registros, la falta de un mercado competitivo en las medicinas, las cuotas de importación para maderas, un mercado laboral rígido, un sistema impositivo no neutral, la intervención estatal en varios sectores y mercados, etc.

En economía como en física, toda acción tiene una reacción, o como dicen los economistas, hay un costo de oportunidad; los incentivos a la producción local tienen un costo en términos de exportaciones. Las políticas de intervención en los mercados, a costa de los incentivos del sistema para exportar, no siempre se justifican desde el punto de vista económico, aunque a veces los beneficios internos compensan los costos externos. Sin embargo, medidas sesgadas generalmente se hacen con objetivos políticos, ya sea por la conveniencia de promover “industrias estratégicas”, o la “autosuficiencia” alimenticia, o incentivos a sectores de producción o regiones favorecidas.

A continuación, se discutirán algunas de las particularidades del sistema creado en Panamá.

Efecto diferencial de retorno. Una política que crea incentivos a un sector aumenta la rentabilidad de los factores de producción usados en los sectores beneficiados, movilizandolos recursos hacia dichos sectores (el objetivo deseado), pero substrayéndolos de los otros. Esto se da, en particular, en recursos escasos, como la capacidad empresarial y el capital que buscan un alto ingreso. El ejemplo más claro y directo es en el sector agropecuario, un mayor retorno en la producción para el consumo local desincentiva el uso de tierra, por ejemplo, para la exportación.

Costo-precios de los recursos. Cuando existe una política de protección, los recursos usados intensivamente en actividades protegidas o promovidas aumentan sus ingresos o valor; lo que implica costos adicionales para los otros sectores que compiten en el uso de

⁶ O su equivalente vía restricciones cuantitativas.

dichos recursos. Por ejemplo, beneficios de protección en el sector industrial permiten a sindicatos lograr mayores salarios que los del mercado, atrayendo los mejores recursos (al pagar más) o haciendo algo más caro dichos recursos para el resto de la economía. Esto es aún más claro en el caso de la agricultura, donde los mayores precios internos suben significativamente la rentabilidad de la tierra usada en los productos beneficiados, pero esto hace más caro la tierra para otros usos alternos.

Mayor costo directo. El aumento de precios de la producción protegida incide en los costos de producción de aquellos sectores que usan dichos productos como insumos. Esto se ve claro en ciertas agroindustrias que usan insumos locales caros (desde el azúcar, la electricidad, la sal, el maíz, etc.). Otro ejemplo es en la actividad de la construcción que usaba materiales de construcción caros desde cemento-acero, hasta baldosas (una situación que se ha corregido en forma parcial recientemente).

Mayor costo indirecto. Un efecto generalizado, pero indirecto, es que en Panamá, al mantener una política de protección a productos que componen la canasta básica, se aumenta el costo de alimentos. Esto se transfiere al nivel de salarios, pero como es en dólares incide directamente en los costos reales. El proceso es complejo, hay una interrelación entre los ingresos / salarios de los obreros no calificados (en mercados formales o informales) y el ingreso de subsistencia⁷. Al subir el precio en dólares de los productos de la canasta básica sube a la vez el precio en dólares del ingreso de subsistencia y, por ende, de los salarios de bajo nivel en Panamá. Esto a la vez influye los otros salarios, directa o indirectamente. El hecho que Panamá sea un país relativamente caro hace que los salarios nominales sean altos (en dólares), aunque los salarios reales no lo sean. Esto se observa claramente en el salario mínimo, que es uno de los más altos en América latina, pero sin garantizar a los obreros el más alto nivel de vida.

Panamá tiene dos caminos, ambos dirigidos hacia la creación de un sistema exportador. El primero es mantener las distorsiones, pero corregir los elementos extremos, disminuir la intensidad de las mismas, eliminar gradualmente algunas distorsiones (aquellos donde sea políticamente más factible hacerlo), impulsar acciones institucionales pro-competencia, establecer proyectos pilotos de exportación, y mantener una discusión permanente con la comunidad y los productores sobre los beneficios de un sistema liberado. Medidas institucionales ayudan a ser más competitivos, por ejemplo lograr la aceptación de las ventas de carne y pollos en el mercado internacional, mejorar el sistema de información para los mercados externos, reducir los costos de tramitación, hacer programas con países exportadores exitosos (como Taiwán), liberar restricciones a la competencia en el transporte, implementar políticas de reestructuración industrial con miras a su competitividad internacional, impulsar programas de reconversión agrícola, promover exportaciones de productos específicos. A la vez, se pueden rediseñar ciertas políticas con medidas que logren el objetivo deseado de promoción interna, pero minimizando el efecto negativo en las exportaciones. Por ejemplo, sustituir restricciones cuantitativas por tarifas, tener permisos de importación de insumos para exportadores (en caso de los hoteles de primera).

⁷ Esta interconexión se da porque uno es la alternativa del otro, o por el efecto de la migración (como lo describen las teorías económica al respecto).

Otra orientación, que en algunos aspectos puede ir acompañada con la anterior, es la de implementar desde ya el proceso de orientación hacia afuera. Esto se puede hacer, directamente, con un programa de reducción de las tarifas y restricciones cuantitativas al comercio; por ejemplo, reduciendo la protección efectiva⁸. Paralelamente, con una revisión de las distorsiones no directamente ligadas al comercio pero que afectan los costos-productividad del sistema económico nacional. Esto implicaría estudiar la posibilidad de cambios en varios mercados, incluyendo el laboral, o el de transporte, o el agrícola, pero hacerlos paulatinamente. Se puede firmar acuerdos de libre comercio que abran el mercado. O acelerar la liberalización en ciertos productos, aquellos que están más cerca de ser competitivos, o que no serán parte de las exclusiones a preferencias para productos especiales, o que tendrán un corto periodo de ajuste en el ALCA. Existe dificultades de implementación, particularmente por cambios en la rentabilidad de ciertas empresas o factores, especialmente el precio de la tierra agrícola, al cambiarse radicalmente el sistema de incentivos. Esto es un factor que hace difícil el cambio, pero a la larga el mismo es inevitable.

En todos los casos la idea es, si no llegar a una política de mercado, reducir la distancia entre el sistema presente y un sistema de mercado. Es decir, desarrollar conscientemente una política de mercado, reducir las distorsiones, eliminar los factores que aumentan los costos o disminuyen la eficiencia. Aunque el proceso mismo tenga que considerar factores políticos, no así su meta final o su orientación.

⁸ En Panamá al tener un bajo arancel a los insumos se protege más a las industrias con menos valor agregado relativo, lo que induce ineficiencias.

APENDICE
MODELOS DE ECUACIONES ECONOMETRICAS

BASE DE DATOS Y SIGLAS

El PIB se ajustó para incluir los salarios en las bases militares, de modo hacer las series del producto después de los ochenta más consistentes con las series anteriores.

Base de Datos, desde 1963.

Exportaciones (X) son netas: estima el valor interno neto en ZLC, banca, derivados del petróleo.

Exportaciones reales (Xr): se estimaron usando el índice de precios implícitos del PIB.

Dummy: es 1 para 1988 y 1989, 0 en los demás años (refleja el impacto de la crisis política y la invasión).

AR (1): Modelo Arima para corregir el bajo D-W

r: se refiere a variables real

-1: Año anterior

Tiempo: Serie de tiempo empezando con 1 para 1963

Log: Logaritmo natural

DW: Durbin-Watson

R²: Coeficiente de correlación

F: Estadística de la distribución F

I. Modelo para multiplicador

$$\text{a) PIB} = -3347 + 1.52 X + 215.51 \text{ Tiempo} - 286.17 \text{ Dummy} + 0.92 \text{ AR}(1)$$

-0.69 5.138 1.967 -2.05 9.999

$$R^2 = 0.9966 \quad DW = 1.728 \quad F = 2327.2$$

II. Modelos para elasticidad

$$\text{a) Ln(PIBr)} = 0.6278 \text{ Ln(Xr)} + 0.50578 \text{ Ln(X}_{r-1}) - 0.047 \text{ Dummy} + 0.851 \text{ AR}(1)$$

5.867 4.727 -1.346 11.197

$$R^2 = 0.9886 \quad DW = 1.66 \quad F = 903.57$$

ESTUDIO B: LA EVALUACIÓN DEL RIESGO DE PANAMA POR LOS MERCADOS INTERNACIONALES¹

El gobierno de Panamá accedió por primera vez en el mercado internacional de capitales con la emisión de los bonos Brady en julio de 1996 y los eurobonos (inaugural) en febrero de 1997. Desde un principio, los inversionistas internacionales les fue difícil evaluar los bonos panameños, dada las características únicas del riesgo soberano. Inicialmente, los inversionistas veían en forma muy optimista los bonos panameños con posibilidades de ser revaluados a “grado de inversión”. Sin embargo, al acumularse una historia y experiencia mayor en transacciones de bonos del gobierno panameño, queda claramente ilustrado el atributo de ser “inversión segura” (“safe haven”), una característica que comúnmente existe solamente en bonos grado-inversión.

1. Las características únicas del riesgo soberano de los bonos de Panamá

Ciertas características del sistema monetario-financiero panameño, como la dolarización y un mercado libre de capital para los individuos y los bancos, hacen de los bonos panameños una inversión más segura que otros bonos de mercado emergentes. Las mismas tienen el efecto de reducir considerablemente el rango de riesgos económicos y políticos que asume un inversionista internacional o local cuando compra un bono Brady, euro o global del gobierno panameño.

En el mercado de bonos emergentes, los inversionistas deben continuamente comparar el riesgo asociado entre mantener bonos de un país soberano sobre los de otro país. Pero las instituciones monetarias de Panamá son únicas, lo que hace difícil comparar o evaluar los “fundamentos” del riesgo soberano de Panamá. Más aún cuando estas características son estructurales (una diferencia con los países que se han dolarizado recientemente, como Ecuador y El Salvador) y están respaldadas plenamente por la población. En el sistema panameño se elimina, o al menos se reduce, el llamado riesgo de transferencia (“transfer risk”) que es el riesgo inherente en la necesidad de cambiar una moneda local por a una moneda internacional para servir la deuda externa.

Los bonos internacionales están casi siempre denominados en una moneda dura, como dólares, euros, yenes, por ejemplo. En Panamá, la moneda usada localmente es el dólar, por ende, no hay “riesgo cambiario” que pudiera restringir la capacidad de servir la deuda. Específicamente, la ausencia de una moneda panameña (el Balboa es una unidad de cuenta) significa que el gobierno no tiene que comprar “divisas” para pagar sus bonos internacionales. La oferta y demanda de divisas en el país, esto es la balanza de pagos internacionales, es una menor preocupación para los inversionistas, en particular cuando se compara con la de otros países.

Para un inversionista internacional, mirando a Panamá desde afuera, las disposiciones del sistema monetario-financiero panameño también reducen el riesgo de inversión en formas más sutiles. Primero, una oferta monetaria endógena se equilibra con las necesidades de la

¹ Con la colaboración de Peter Allen, asesor financiero del gobierno de Panamá en asuntos de la deuda externa.

economía vía la demanda y oferta del mercado, sin la intervención de políticas monetarias de un banco central. Esto se facilita por el flujo libre de capitales entre individuos y bancos desde 1969. Segundo, estas características eliminan los flujos especulativos de capital, hacia adentro o hacia afuera, ya sea en tiempos de euforia o de tensión en los mercados de capital. Los panameños no entran en pánico o mueven sus capitales fuera del país, como se ha observado en otras partes de tiempo en tiempo. Por ejemplo, en Turquía a principios del 2001, o en México en 1982 y nuevamente en 1994-95. Tercero, otro efecto es la imposibilidad de pedir prestado al banco central lo cual limita el gasto público a sus recursos o los que puede financiar. Esto obliga a mantener un equilibrio fiscal dada la restricción presupuestaria efectiva (hard budget constrain), elemento que los países no dolarizados no tienen. Finalmente, la estabilidad del sistema bancario se refuerza por una experiencia de 30 años de competencia abierta entre los bancos locales e internacionales, y la ausencia de un "prestamista de última instancia", que obliga a los bancos a ser más cautos.

La historia de estabilidad de la economía panameña por décadas de baja inflación y poca volatilidad en el crecimiento económico habla por sí misma, así como la calma relativa del mercado financiero panameño durante la turbulencia financiera global de los años 1988-89.

2. Medición de la evaluación del riesgo panameño por los mercados

El Gobierno de Panamá emitió cuatro series de bonos Brady en julio de 1996, por un monto de \$1.3 billones (Bonos Par, Bonos de Descuento, Bonos de Reducción de Intereses y Bonos de Intereses Vencidos). Subsecuentemente, Panamá ha hecho seis emisiones de bonos Euro y Globales (ROP'02 por US\$500 millones en febrero 1997, ROP'27 por US\$700 millones en septiembre 1997, ROP'08 por US\$300 millones en abril 1998, ROP'29 por US\$500 millones en marzo 1999, ROP'20 por US\$350 millones en julio 2000 y ROP'11 por US\$750 millones en febrero 2001).

La medida conocida como el diferencial o margen de retorno ("yield spread") es una forma fácil de apreciar la evaluación del mercado sobre bonos soberanos. Como en Panamá los bonos están en dólares norteamericanos, el diferencial de retorno es la diferencia entre el retorno a su vencimiento de los bonos panameños comparado con bonos del Tesoro de los EE.UU. de igual vencimiento. Esta medida remueve los cambios en retorno debido a cambios en el nivel general de las tasas de interés de E.E.UU., y, por ende, aísla los cambios resultados de modificaciones en el "riesgo soberano". El diferencial de retorno se expresa como un porcentaje del valor de emisión de los bonos, típicamente en puntos base (100 puntos bases son iguales a 1%). Comparando los cambios en el diferencial de retorno de los bonos panameños con los cambios en dicho diferencial para el mercado de países emergentes como un todo, permite evaluar los cambios en la percepción de riesgo, así como el desempeño de la inversión en dichos bonos.

Los precios de los bonos se mueven en dirección contraria del retorno de los mismos, si el retorno sube el valor de los bonos baja, y viceversa. Los precios de los bonos no son una medida adecuada de comparación porque dependen de la fecha en que se emitieron, aún si

maduran al mismo tiempo (aunque sí tendrían el mismo retorno). Es el retorno a la inversión lo que el inversionista “compra” cuando adquiere un bono. Los inversionistas continuamente ven el diferencial de retorno entre bonos, para ver la parte que corresponde al “riesgo país” con respecto al mercado como un todo. Esto permite una evaluación del desempeño de una inversión. Así por ejemplo, si el diferencial de retorno de los bonos panameños baja más que el índice del mercado, en un mercado donde los precios de los bonos están bajando, esto significa que los bonos panameños estarían teniendo un mejor desempeño que el mercado (y viceversa). El índice usado generalmente para comparación en los mercados emergentes de bonos soberanos es el Índice de Mercado de Bonos Emergentes (EMBI) publicado por JP Morgan.

3. Las expectativas de Moody’s y las de un mejoramiento en la calificación de los bonos panameños

En enero de 1997, el gobierno de Panamá obtuvo una evaluación inicial del riesgo de los bonos panameños por parte de Moody’s y de Standard & Poor’s (S&P). Esta calificación excedió las expectativas del mercado. Más importante aún, la primera evaluación asignada por Moody’s para Panamá propició la anticipación de un mejoramiento para los bonos del gobierno por parte de muchos inversionistas internacionales.

La calificación de S&P fue BB+, si bien mejor de lo esperado, estaba dentro de la “práctica estándar”. La “práctica estándar” no permite que una entidad dentro de un país i.e. gobierno, entidad pública o corporación privada tenga una calificación superior a la del gobierno central. Una convención que todavía se aplica a la mayoría de los países. La razón de ello es que la mayoría de los pagos de deuda externa (denominada en moneda local o extranjera) dependen de la disponibilidad de divisas en el mercado local, independientemente de la fortaleza financiera del prestamista. En la mayoría de los países, el banco central administra la tenencia de divisas, y puede suspender su conversión en períodos de crisis financiera. No existe reconocimiento que este elemento de riesgo soberano en Panamá, y por primera vez en su historia, Moody’s calificó los bonos del gobierno panameños como Ba1 (que es equivalente al BB+ de S&P) pero calificó a Panamá como país en Baa1 (equivalente a BBB+ de S&P), tres peldaños por encima de la línea de grado de inversión (para Moody está es Baa3).

Los inversionistas y analistas no estaban seguros sobre como interpretar la clasificación atípica hecha por Moody’s. Varios días después del anuncio, el diferencial de los bonos de Panamá bajó. Aparentemente, muchos participantes en el mercado pensaron que el esquema de Moody’s podría significar una recalificación temprana a “grado de inversión” para el gobierno de Panamá. Esto sería importante porque permitiría una reducción de las tasas de interés en los bonos panameños, como se puede observar en el Cuadro 1.

Cuadro 1
Calificación y Diferencial de Retorno, Bonos Emergentes,
Finales del Año 2000
(en puntos base)

Bono y Período	Calificación de Moody's	Diferencial de Retorno
Panamá '27	Ba1	513
Grado de Inversión		
Uruguay '27	Baa3	244
Polonia'17	Baa1	294
México '26	Baa3	393
Grado Especulativo		
Argentina '27	B1-	694
Brasil '27	B1+	743
Colombia '30	Ba2-	758
Filipinas '25	Ba1-	767
Turquía '30	B1+	809
Venezuela '27	B2-	906
Rusia '28	B3	1009

Fuente: JP Morgan.

Otra razón importante de predecir si se obtendría una calificación de grado de inversión era si los inversionistas pudieron pronosticar la mejora de Polonia (1996) a grado de inversión o México (2000) y obtuvieron buenas ganancias al reducirse el diferencial de intereses entre 100 a 200 puntos (ya que esto sube el valor de los bonos). El Cuadro 2 y la Gráfica 1 muestra cómo los bonos panameños fueron evaluados por el mercado. Después de una semana, el diferencial de los IRB (los bonos panameños más líquidos) bajó de 342 puntos base (3.42% sobre los bonos del Tesoro de los EE.UU.) a 224 puntos base, a enero de 1997. El mercado en general estaba fuerte durante este tiempo, pero sólo bajó 40 puntos base, cuando el de Panamá bajo 118 puntos base. Después de un cierto período de mejor desempeño que el mercado, los bonos panameños apenas si mantuvieron el paso de un mercado fuerte. Entre enero 13 y octubre 15 de 1997, el diferencial del IRB bajo 111 puntos base (de 342 a 231), al mismo tiempo el EMBI bajó 159 puntos base (de 500 a 341), según lo muestra el Cuadro 2.

En febrero de 1997, el gobierno hizo el lanzamiento inaugural de Bonos de la República en el mercado de Eurobonos (un bono a 5 años con vencimiento en el 2002). El diferencial fue de 185 puntos base, en ese momento el diferencial más bajo para un bono de emisión inicial que no era grado de inversión. En septiembre 1997, Panamá se unió al rango de un grupo pequeño de países emergentes (México, Brasil, Argentina y Venezuela) que “cambió” nuevos bonos de 30 años por bonos Brady. El gobierno emitió US\$700 millones de estos nuevos bonos (que vencen en el 2027) y retiró aproximadamente US\$775 millones

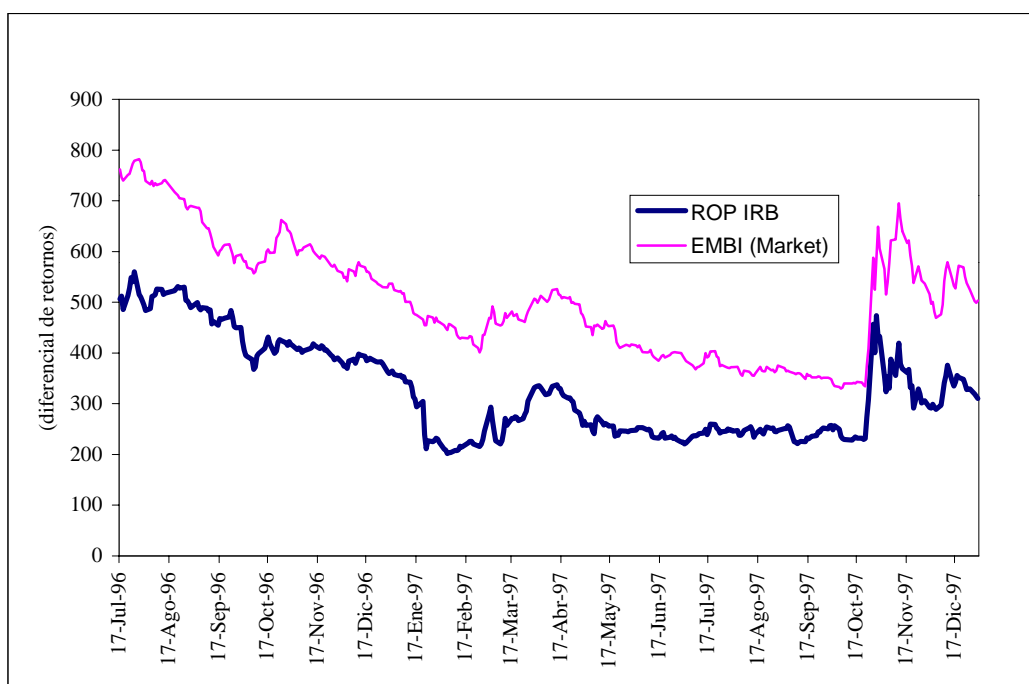
de bonos Brady vigentes. Este intercambio redujo la deuda externa en US\$75 millones, y liberó varios colaterales asignados a estos bonos, además de reducir el presupuesto del servicio de la deuda.

Cuadro 2
Data sobre Diferencial de Intereses Inicialmente, entre el IRB y el EMBI
(en puntos base)

Fecha	IRB	EMBI	Comentarios
Enero 13, 1997	342	500	Clasificación pre-inaugural
Octubre 15, 1997	231	341	Antes de la crisis del Asia
Cambios	-111	-159	

Fuente: JP. Morgan.

Gráfica 1
Diferencial de Retorno, Bonos Panameños y EMBI²
julio 1996, diciembre 1997
(en puntos base)



² La diferencia para el índice EMBI siempre aparece arriba en las gráficas, ya que es mayor.

La evaluación del mercado de los bonos panameños se afirma por la reestructuración y mejoramiento del balance de activos del sector público. Las ventas del 49% de las acciones de empresas estatales, incluyendo la empresa de telecomunicaciones y la empresa eléctrica generaron US\$1.3 billones de dólares, equivalente al 13% del PIB, que se mantuvieron como efectivo. Además, el gobierno recibió tierras y propiedades como parte de la reversión del Canal incluyendo las propiedades de las bases militares y del Canal mismo. Estos activos (líquidos y no líquidos) se estiman tienen un valor comercial de aproximadamente US\$5 billones de dólares, más que la deuda externa y alrededor del PIB.

4. Las crisis financieras globales y el surgimiento de Panamá como inversión segura (Safe Haven)

El diferencial medido por el EMBI llegó a su punto más bajo, 330 puntos base, en octubre 6 de 1997. En octubre 27, sin embargo, subió a 588 puntos base debido a la crisis financiera del Asia, y el contagio en los mercados emergentes. Todos los mercados financieros alrededor del mundo fueron barridos por una ola de retiros de fondos de capital de los mercados con más riesgo. El desplome de la liquidez vino en dos olas; la primera, producto de la crisis del Asia en octubre 1997 y la segunda – más importante – después del incumplimiento en el pago de la deuda (default) por la Federación Rusa en agosto de 1998.

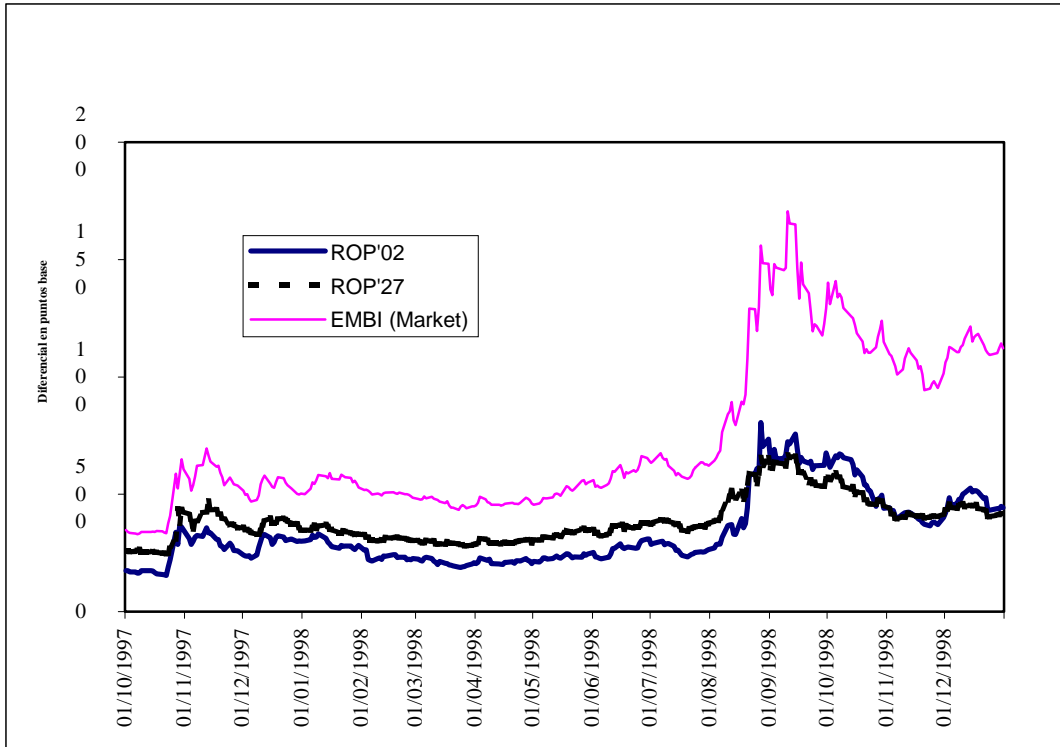
La Gráfica 2 y el Cuadro 3 muestran que el diferencial de intereses en el EMBI subió de 365 puntos base en la primera ola, de 330 puntos base a cerca de 700 puntos base en noviembre de 1997. Después se mantuvo en un rango entre 500 a 600 puntos base en la primera mitad de 1998, regresando a 700 puntos base para mediados de julio. En agosto de 1998, varias medidas tomadas por Rusia, incluyendo la flotación del Rublo, y el no pago de su deuda en bonos domésticos e internacionales, empujó el diferencial del EMBI, en la segunda ola, a un nivel histórico de 1705 puntos base en septiembre 2 de 1998.

Cuadro 3
Evolución de Diferenciales de Intereses durante la Crisis de Asia y Rusia,
Bonos Panameños y EMBI
(en puntos base)

Fecha	ROP'02	ROP'27	EMBI	Comentarios
Primera ola: Asia				
Octubre 6, 1997	168	259	330	El más bajo diferencial en el EMBI.
Noviembre 12, 1997	358	426	695	Punto alto, crisis de Asia.
Cambio	+190	+167	+365	Mejor desempeño de Panamá.
Segunda ola: Rusia				
Septiembre 11, 1998	724	657	1705	Punto alto, crisis rusa.
Cambio	366	231	+1010	Mejor desempeño de Panamá.

Fuente: JP Morgan.

Gráfica 2
Diferencial de Retornos, Octubre 1997 a Diciembre 1998,
Bonos Panameños y EMBI
(en puntos base)



Los bonos de la República de Panamá fueron arrastrados en esta caída, pero comenzó un período de superior desempeño. Para el cuarto trimestre de 1997, los dos nuevos bonos globales de Panamá, el ROP 2002 y el ROP 2027 aumentaron en la primera ola 190 puntos base y 167 puntos base, respectivamente, llegando a 358 puntos base y 426 puntos base. Las noticias de Rusia los aumentó, adicionalmente, 366 puntos base y 231 puntos base, hasta llegar a 724 y 657 puntos base, respectivamente.

El desempeño de los bonos panameños fue extraordinario. El diferencial de intereses en dicho período sugiere que los inversionistas (principalmente especialistas en portafolios de mercados emergentes) prefirieron retener bonos panameños en condiciones de mercado difícil. Este patrón es ahora reconocido, y es referido como el estatus de “inversión segura”. Al final de las dos oleadas de crisis internacionales, quedó claro que la característica de “inversión segura”, que induce un mejor desempeño de los bonos panameños, era más grande y más duradero que el efecto de mejoras esperadas en la calificación de riesgo.

5. La política crea incertidumbre en el optimismo del mercado de bonos panameños

Los bonos del gobierno de Panamá gozaron del estatus de “inversión segura” aún durante el prolongado periodo electoral, con la correspondiente incertidumbre política, de mediados de 1998 a septiembre de 1999. En este período los inversionistas internacionales cometieron varios errores en sus cálculos sobre la política panameña, lo que posteriormente afectó su sentido de conformidad con los “fundamentos detrás del crédito” panameño. Esto causó que el desempeño de los bonos ROP fuera bajo durante parte del año 1999. Sin embargo, el diferencial registrado indica que los inversionistas todavía consideraban los bonos panameños como “inversión segura”, aunque ya no candidatos a una calificación más alta.

Es un axioma que a los mercados no les gusta la incertidumbre. A principios de 1998 muchos inversionistas internacionales tenedores de bonos panameños pensaron que la población respaldaría el referendo del anterior Presidente Pérez Balladares para su reelección como pasó en Argentina, Brasil y Perú. Cuando en agosto de 1998 el referendo no pasó, pensaron en la probable victoria del candidato del PRD, Martín Torrijos, en las elecciones de mayo de 1999. Muchos inversionistas creían que la elección de la Sra. Mireya Moscoso, una persona relativamente desconocida en el exterior, revertiría las políticas económicas que llevaron a Panamá a estar cerca de ser calificada como grado de inversión. A pesar de ello, durante estos meses el desempeño de los bonos panameños se mantuvo, aún dentro de un mercado global inestable, como se observa en la Gráfica 3. La única excepción fue un período de cuatro meses, de mediados de enero a mediados de mayo de 1999, cuando el desempeño de los bonos panameños fue bajo, a pesar de un mercado positivo en general. Cuando el mercado bajó nuevamente en septiembre, la calidad defensiva de invertir en bonos panameños dio cabida a otro período de mejor desempeño, como se muestra en el Cuadro 4. Además, quedó en evidencia el patrón de desempeño de los bonos panameños: mejor desempeño cuando el mercado en general baja, y peor desempeño cuando el mercado sube.

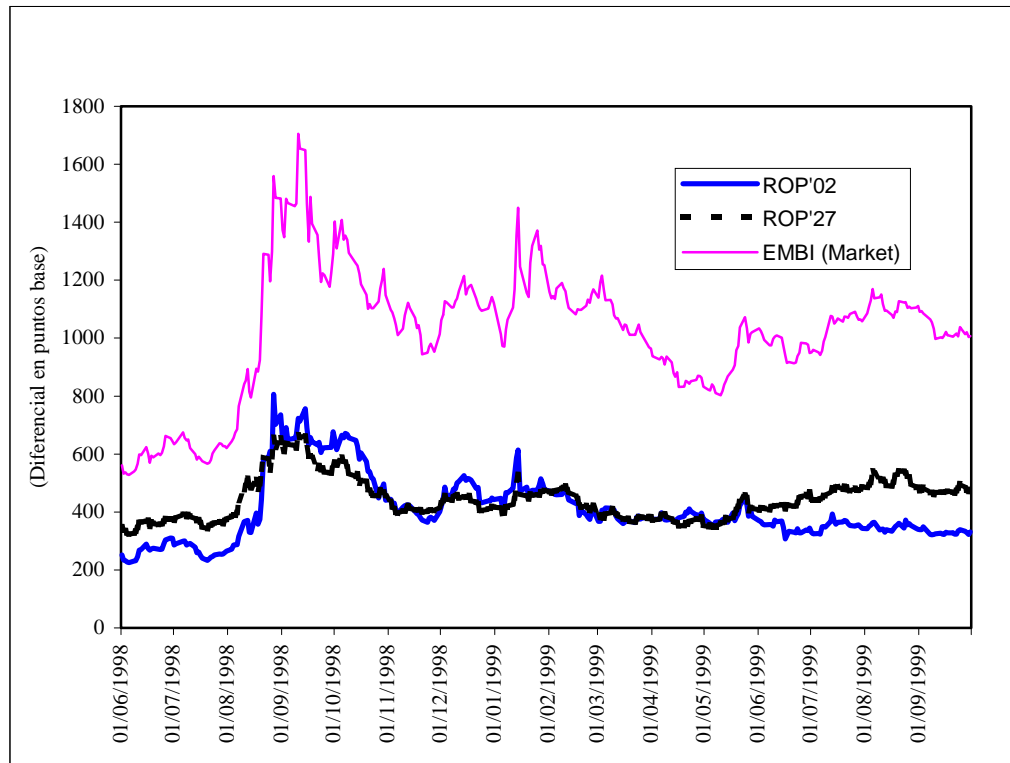
Durante este período los inversionistas en bonos panameños empezaron a poner más atención a la barrera resultante de una alta deuda pública, como un impedimento para lograr una mejor calificación. Esta era una preocupación justificada. Las agencias calificadoras habían indicado que la razón de la deuda externa al PIB era de 58% en 1997, muy por encima de la media para bonos BBB (que es de 35% a 40%). Durante 1996-97 el nivel de deuda se había reducido significativa y consistentemente. La mayoría de los inversionistas indicaron que era razonable asumir que estas reducciones serían una característica permanente de la política económica hasta llegar a niveles cercanos a los comunes para bonos BBB-. Sin embargo, cuando la nueva administración asume el poder en septiembre de 1999, esto ya no era seguro.

Cuadro 4
Diferenciales de Rendimiento, Bonos Panameños y del EMBI,
Enero a Septiembre 1999
(en puntos base)

Fecha	ROP'02	ROP27	EMBI	Observaciones
Enero 1, 1999	614	531	1450	Inicio del buen desempeño del mercado
Mayo 14, 1999	367	362	803	Final del buen desempeño del mercado
Variación	-247	-167	-647	Bajo desempeño de Panamá
Septiembre 30, 1999	331	477	1007	Bajo desempeño del mercado
Variación	-36	+115	+204	Mejor desempeño de Panamá, una vez más

Fuente: JPMorgan.

Gráfica 3
Diferencial de Intereses entre los Bonos Panameños y el Mercado: Años 1998-1999
(en puntos base)



6. La administración de la Presidenta Moscoso resuelve las incertidumbres, pero la alta razón deuda-PIB se mantiene

En sus primeros 15 meses de su administración, la presidenta Sra. Moscoso ha sorprendido a los inversionistas internacionales, estableciendo buenas credenciales sobre su manejo fiscal y de deuda externa. El desarrollo positivo panameño, sin embargo, no ha sido suficientemente fuerte como para reestablecer las expectativas de lograr una mejora en la calificación (a grado de inversión, por ejemplo). Por el momento, se mantiene la pauta de mejor desempeño cuando el mercado está débil y peor desempeño cuando está fuerte.

El exceso del gasto durante la parte final del gobierno de la administración Balladares (lo que no se vino a saber hasta después de la toma de posesión del nuevo gobierno) requirió que la administración tomara medidas drásticas para lograr un equilibrio fiscal. Se logró reducir el déficit fiscal de 2.9% del PIB en septiembre de 1999 a 1.2% al final de 1999, y a un estimado del 0.8% del PIB para el año 2000. Esto ha tenido un importante efecto positivo en la evaluación del riesgo por parte de los inversionistas.

A la vez, la propuesta del ex – Ministro Juliaio de recomprar los bonos Brady (16% del PIB) atrajo la atención de los inversionistas. De esta forma, se hacía frente a la principal barrera para lograr un grado de inversión (la más alta calificación de la deuda de un gobierno), y temporalmente revivir la expectativa de un mejoramiento en la calificación del país. Si se hubiera aprobado e implementado la propuesta, la razón Deuda/PIB habría caído aproximadamente 42%, y hubiera producido un ahorro en el servicio de la deuda externa (mayor que los ingresos del Fondo Fiduciario de Desarrollo). Esta operación probablemente hubiera logrado una revisión de la calificación del gobierno a BBB- (S&P) o Baa3 (Moody's) grado de inversión. Se hubiesen producido beneficios secundarios al permitir refinanciar la deuda a tasas de interés más bajas. A pesar que la propuesta no fue aprobada, la misma demostró que permanece el compromiso de reducción de la deuda por parte del gobierno panameño.

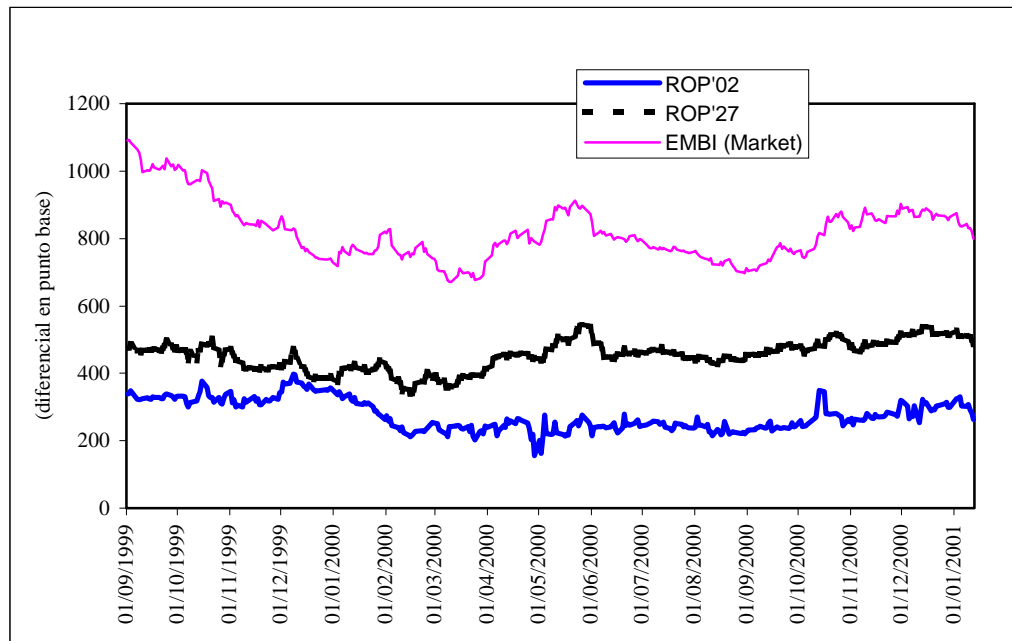
Desde mediados de octubre de 1999 y finales del 2000 se dio un período de volatilidad extrema en los mercados emergentes de bonos, con dos ciclos de subidas y bajadas en sus valores. En ambos ciclos, los bonos de Panamá tuvieron un mejor desempeño cuando descendían los mercados (bajaban los precios de los bonos) y menor desempeño cuando subían los mercados, como se puede observar en el Cuadro 5 y la Gráfica 4. Es decir mientras más disminuye el retorno (o el diferencial de retorno) más sube el valor del bono y mejor es su desempeño. Esta evolución, el ciclo del 2000, reafirma claramente que Panamá tiene un mejor desempeño cuando los mercados declinan, lo cual es una característica de bonos “seguros”.

Cuadro 5
Cambios en los Diferenciales de Intereses, Bonos Panameños y del EMBI
(en puntos base)

Período	Diferencial de retorno		Qué hizo el mercado*	Desempeño de los bonos panameños
	EMBI	Panamá		
Oct 1999-marzo 2000	-326	-175	Aumenta	Peor
Junio-sept. 2000	-209	-22	Aumenta	Peor
Hasta mayo 2000	236	51	Disminuye	Mejor
Fin del año 2000	160	58	Disminuye	Mejor

* Con respecto al precio o valor de los bonos.
Fuente: JP Morgan.

Gráfica 4
Diferencial de retorno, entre los Bonos Panameños y el Mercado (EMBI):.Octubre 1999 a Diciembre del 2000
(en puntos base)



7. Conclusión: El fuerte efecto de la integración financiera

La fuerte y clara percepción por parte de los inversionistas internacionales que los bonos panameño son “seguros” empezaron en el tiempo de la crisis financiera del Asia y Rusia en 1997-98, y se ha reafirmado recientemente. Una pregunta que surge para las agencias clasificadoras en particular es si esta percepción es relevante para la calificación de “grado de inversión”. En la actualidad, los inversionistas no perciben a Panamá como un candidato para lograr una pronta calificación a grado de inversión. Sin embargo, ven a Panamá como una clasificación sólida (BB+ o Ba1), una calificación en la parte alta del mercado de bonos emergentes. En efecto, los bonos del gobierno panameño tienen un diferencial más bajo en el mercado. Este análisis sugiere que el estatus de “inversión segura” es una prominente característica de la evaluación de riesgo que el mercado hace de los bonos panameños. Esta característica se puede considerar como parte de una calificación de grado de inversión (la otra sería la calificación misma por las empresas especializadas, o un menor diferencial de intereses para los bonos panameños).

ESTUDIO C: SOBRE AGRICULTURA SOSTENIBLE Y OTROS PROGRAMAS SOCIALES

1. Antecedentes

Anteriormente, el modelo aplicado en programas sociales era el subsidio a productos de consumo popular. En Panamá, debido a su sistema monetario, se dio mediante subsidios cruzados, en el gas, gasolina, tasas de los interés, incorporando a la población pobre como consumidores. Otro método muy usado fue la expansión de servicios públicos, en salud, educación, viviendas, etc., sin focalizarlos. En la práctica, la experiencia indicó que estas estrategias no llegaban a los más pobres, en particular la población en áreas rurales de agricultura de subsistencia. A su vez, los programas eran costosos, de bajo rendimiento, ya que una parte importante del gasto era absorbido por la administración. Los éxitos en programas rurales eran escasos, la población favorecida permanecía en los programas mientras recibía un subsidio. Los proyectos no eran sostenibles y reflejaban un paternalismo que demostró no ser una vía eficaz de solución de los problemas de pobreza. Sin embargo, quedaba una “deuda social” con los grupos de menor ingreso.

Los programas modernos de pobreza tienen un enfoque diferente. Primero, se busca que la ayuda sea focalizada en los grupos más necesitados, y para resolver sus necesidades específicas, evitando subsidios generalizados. En algunos países se ha llegado a identificar en forma precisa a los más pobres y sus necesidades especiales, casi que familia a familia (sobre todo en áreas urbanas). Segundo, el énfasis en las áreas rurales es en proyectos de “agricultura sostenible”. Paralelamente, se espera que los proyectos sean rentables, y se paguen a sí mismos sin necesidad del apoyo gubernamental. Tercero, se redujo la participación del gobierno en la administración de proyectos, y se incorpora más a la sociedad civil, organizaciones religiosas, las ONG, empresas, y sobre todo la comunidad; ya que se ha demostrado un alto nivel de “capital social” (“redes de ayuda mutua”) en los grupos pobres. Al mismo tiempo, los estudios de pobreza han enriquecido el conocimiento y desarrollado metodologías más eficientes para la aplicación de políticas sociales exitosas. Por último, los nuevos programas tienen un alto rendimiento económico, por lo que se justifican por sí mismos, y son parte integral de la política económica.

En Panamá, además, el gobierno de la Sra. Mireya Moscoso convirtió el programa social en su primera prioridad. La prioridad en el gobierno anterior fue el desarrollo de la infraestructura, por el gobierno y por el sector privado. En efecto, se desarrollaron los puertos, carreteras públicas y privadas, rehabilitación de calles, telecomunicaciones, electricidad, etc. Sin embargo, los proyectos sociales (salud, educación, programas para reducir la pobreza) se quedaron rezagados. Se definieron estrategias, hubo estudios, programas pilotos, y si bien había fondos de préstamos disponibles, las limitaciones presupuestarias globales no permitieron lograr los recursos para las contrapartidas. El trabajo realizado previamente es ahora aprovechado para la ejecución de un importante “programa social” en las mejores condiciones.

2. El proyecto de agricultura sostenible¹

Las granjas de producción sostenible tienen como objetivo básico mejorar la calidad de vida de la población campesina, mediante capacitación que permita usar más eficientemente los recursos del área y lograr la autosuficiencia alimenticia, y una mayor inserción en la economía monetaria. Estos proyectos son el elemento principal de la estrategia para el desarrollo y alivio a la pobreza rurales.

a. Descripción

La granja tiene una extensión entre 5 a 20 hectáreas, que permita lograr un buen estado nutricional a la población participante, un autoabastecimiento alimentario. Las granjas, que son comunitarias, complementan la poca producción de la finca individual.

b. Promotores

Patronatos especializados, ONG, empresas privadas y organizaciones religiosas, con la participación de varios entes gubernamentales

c. Producción

Se espera sea integral y diversificada. Se contemplan entre otros, cereales, leguminosas, hortalizas, tubérculos; cría de animales menores. El objetivo es lograr mayor calidad y cantidad de alimentos, mejora en la dieta familiar y obtener ingresos adicionales.

d. Forma de explotación

Colectiva y organizada, donde participan alrededor de 15 familias por granja. Se espera que el grupo se consolide como productor-comercializador en forma permanente.

e. Sostenibilidad

Los proyectos se diseñan para lograr que sean sostenibles financieramente, mediante una utilización racional y eficiente de los recursos (suelo, agua, luz solar, diversidad biológica, capital y mano de obra).

f. Forma de operación

Se elabora un perfil del proyecto, con las diversas actividades que se realizarán y se elabora un proyecto de inversión para financiar la organización de la granja.

¹ Tomado del Documento Granjas de Producción Sostenible, Patronato del Servicio Nacional de Nutrición, Panamá, noviembre 2000 y del Plan Operativo Anual del Ministerio de Desarrollo Agropecuario 2001, Proyecto de Desarrollo Rural Sostenible

Los componentes básicos de un proyecto son: i) Organización y capacitación; ii) Producción agropecuaria; y iii) Alimentación complementaria (por 2 años) a los grupos más vulnerables.

Las granjas tienen un costo aproximado de US\$35,000, incluyendo la asesoría técnica, costo y acondicionamiento del terreno, y aporte para el desarrollo de los componentes básicos. De esta manera, se define un “capital semilla”, necesario y suficiente para iniciar la actividad productiva. De esta cantidad, unos US\$10,000 serán aportados por personas naturales y jurídicas que patrocinan una granja, la comunidad hará aportes (de mano de obra) valorados en US\$8,000, y el resto (US\$17,000), será aportado por el programa, el Patronato o el MIDA. Los proyectos están concebidos en cinco fases o etapas, que espera se complete en aproximadamente 5 años, para alcanzar una consolidación y sostenibilidad de las granjas. Las metas en cada etapa son los siguientes objetivos (resumidos):

Etapla inicial de organización de los proyectos. Requiere la organización y participación comunitaria, con apoyo a la capacitación de autogestión y manejo gerencial de proyectos. Incluye transferencia de tecnología adecuada en sistema de producción eficientes, con el objetivo de producción de alimentos para mejorar la disponibilidad familiar.

Aspectos productivos. Mejorar la transferencia de tecnología para incrementar la productividad de las unidades de producción campesinas. Ampliar la educación alimentaria para mejorar la calidad del consumo de alimentos de las familias del proyecto. Formación de líderes para la sostenibilidad de los proyectos.

Profundización productiva. Consolidación de los aspectos de producción y gerenciales de la granja. Desarrollo de actividades de comercialización, para ello se contempla reducir las pérdidas post-cosecha, mejorar la calidad y presentación de los productos, capacitación en temas inherentes a la comercialización.

Aspectos de financiamiento. Fomentar la participación de las instituciones financieras públicas y privadas en el financiamiento a los productores rurales. Capacitar a los participantes del proyecto para tener acceso a los sistemas financieros formales.

Fortalecimiento institucional. Lograr personería jurídica y titulación de la propiedad de la tierra, consolidación de los grupos como productor-comercializador para el mercado.

Conservación de los recursos naturales. Se promoverán tecnologías que estimulen el uso sostenible de los recursos agrícolas, la protección de las cuencas hidrográficas y la biodiversidad. Se espera modificar las prácticas agrícolas y eliminar aquellas conducentes a la deforestación, pérdidas de biodiversidad y erosión de suelos.

Los programas requieren, para su éxito, acciones de apoyo de distinta naturaleza, en particular por parte de instituciones estatales. Además, estos programas incorporan un mayor énfasis en el enfoque de género (respaldo al desarrollo de la mujer).

Inversiones. Proveer la infraestructura básica y social mínima para aumentar la integración de estos grupos al resto de la sociedad, incluye caminos de penetración, mejoras a la vivienda, centros de salud o comunitarios y escuelas; así como la dotación para agua potable y disposición de excretas. Además, y aparte de la asistencia técnica para la producción, apoyo en programas sociales específicos.

Programas de salud. ampliar la cobertura de vacunación, control del embarazo y desarrollo infantil, suplementación alimentaria materna y a infantes.

Educación. Programas de alfabetización adaptados al área y grupo étnico.

Capacitación a grupos de mujeres. Regulación de la fecundidad, mejora de hábitos alimentarios e higiénicos, conservación de productos, incorporación de la mujer en lo productivo.

El programa y los proyectos de Agricultura Sostenible comprenden un plan ambicioso, se tiene como objetivo organizar 3,000 granjas para el año 2004. La metodología ha probado tener éxito, en Panamá así como en otros lugares, y los proyectos iniciados recientemente están progresando satisfactoriamente. De todas formas, se necesita una gran eficiencia del sistema de apoyo técnico y de inversión para un éxito completo, así como la decidida participación de varias instituciones estatales.

3. Programas de las mujeres para las mujeres

La experiencia regional en programas de ayuda para resolver problemas de pobreza es que los recursos tienen un rendimiento mayor en dar soluciones cuando se dirigen a las mujeres. Esto en parte porque las mujeres asumen una responsabilidad mayor en la familia pobre, también por tener la reducción de la pobreza un componente de género y, por último, por el rezago de las mujeres en lo productivo es evidente. En Panamá, hay experiencias y se están desarrollando programas concentrados en las mujeres, esto es una forma de focalización, al diseñar los programas con objetivos y clientela de necesidades específicas.

a. La experiencia de la Asociación de Mujeres Ngöbe (ASMUNG)²

Esta experiencia, autóctona, humana, de mujeres, de autogestión, describe un proceso exitoso que se llevó a cabo durante una década por un grupo de mujeres indígenas de la etnia Ngöbe Buglé. Estos grupos, para sobrevivir la invasión española, se replegaron a montañas de la región veraguense, una región poco accesible. Hoy en día esta etnia es una de las más numerosas en Panamá, con cerca de 200,000 habitantes.

La Asociación está ubicada en las tierras altas del oriente chiricano, en la Comarca Ngöbe Buglé, y con sede en la comunidad de Quebrada de Guabo, a la entrada del Distrito de San Félix. Esta es una región de una agricultura de subsistencia, con alto nivel de

² Información proveniente del documento “El combate a la pobreza” PNUD y documentos proporcionados por la Asociación de Mujeres Ngöbe.

analfabetismo, en particular entre las mujeres. El pueblo Ngöbe Buglé es muy conocido por el pintoresco traje de sus mujeres, por su artesanía, por sus “balseñas” (danza militar). Menos conocidos es que algunos grupos, los que viven a orillas de ríos, practican el parto dentro del agua, que es hoy la más avanzada tecnología de los ginecólogos de Nueva York.

Los cimientos de gestar una organización de mujeres empiezan a fines de los ochenta, cuando algunas mujeres Ngöbe preocupadas por la situación de pobreza de sus comunidades, con problemas de desnutrición y tuberculosis, comienzan un proceso de búsqueda de soluciones, incluso se organiza un Primer Congreso de Mujeres Ngöbe. Una característica importante de este proyecto es que desde sus inicios ellas mismas definieron qué podían hacer y qué querían hacer. Con el tiempo la organización se definió como:

Una organización exclusiva de mujeres de la etnia Ngöbe-Buglé y campesina. El objetivo es incorporar a la mujer a la economía del país, valorizar el rol de la mujer indígena frente a sus patrones culturales tradicionales, generar recursos para sus familias y especialmente sus hijos.

Una asociación orientada a la producción y venta de artesanías en mayor escala. Estas incluyen artesanías tradicionales, como sus pintorescas naguas o *dan nankwwane* (vestido tipo batas), “chácaras” (bolsas tejidas de fibras de pita), chaquiras (cuellos de cuentas con coloridos diseños de la simbología Ngöbe), sombreros de fibras vegetales (originalmente una artesanía de los hombres solamente), tintes naturales y nuevos productos (mantelitos, servilletas, delantales, recordatorios).

Un lugar, una actividad de capacitación a mujeres. Programas de Mujer Capacítate (Meri Jadtodike), alfabetización, divulgación de conocimientos de salud, incluyendo salud sexual y reproductiva, capacitación en temas productivos (extracción de tintes, calidad de productos, siembra de fibras de pita, maquinas de cocer, cría de especies menores, producción agropecuaria, agroforestería).

El éxito de la organización es evidente. De 27 miembros fundadoras la Asociación ASMUNG tiene hoy 389 socias, de 7 comunidades inicialmente ahora han logrado integrar 19 comunidades en 4 distritos. Las reuniones bimensuales (de tres días) llegan a tener una asistencia de 120 personas, entre socias, esposos, niños. Los productos de la Asociación se venden en distintas ferias, se han adaptado a normas de calidad y consistencia del mercado, e incluso se exportan a Nueva York, Suiza, Canadá. La asociación es autofinanciable, cobrando una comisión de venta de los productos que comercializa.

Los esfuerzos y la lucha para lograr el éxito fue grande. La Asociación rompía el rol tradicional y cultural de la mujer. Las socias no estaban acostumbradas a tomar el liderazgo, o a ausentarse por varios días, no conocían sobre organización, en muchos casos no sabían leer ni escribir. Hubo apoyo, destaca inicialmente el Sistema Integrado de Salud y las Misioneras de la Caridad. Posteriormente participan los sectores básicos de la sociedad, entre ellos la empresa privada (PANACOBRE, Cámara de Comercio de Chiriquí), la sociedad civil (PANAJURU, Fundación Barú) y el gobierno (MIDA, FES hoy FIS, MINSA, varios ministerios, hoy el Ministerio de la Juventud, la Mujer, la Niñez y la

Familia), incluso varios organismos internacionales (la Canadian Executive Service Organization, el PNUD, UNFPA, el USAID). Sin embargo, a través del proyecto destaca la perseverancia y liderazgo de ciertos individuos, en particular dentro de la comunidad.

Sobresale en esta experiencia la conciencia de género, un proyecto de mujeres para mujeres. También destaca cómo las acciones respaldan los propósitos rectores: i) Organizar a las mujeres Ngöbe para identificar y atender a sus propias necesidades; ii) Desarrollar actividades de autogestión para elevar los niveles de vida de las socias, usando el recurso humano existente en el área y iii) Velar por el rescate de los valores tradicionales y culturales del pueblo Ngöbe.

b. Programas de educación pre-escolar usando mujeres promotoras o madres como capacitadoras

Una iniciativa moderna para proveer estímulo educativo a niños y niñas menores de 6 años es el Programa de Educación Inicial en el Hogar (Programa Madre a Madre). La estrategia consiste en capacitar a madres de dicha población (animadoras), para que ellas den la educación pre-escolar. Este es un programa novedoso, de reciente diseño, pero que sigue prácticas exitosas en otros países. El programa está diseñado para comunidades de difícil acceso, que no tienen facilidades de educación pre-escolar. De esta forma, a través de la madre misma, quien se convierte en educadora, se extiende la cobertura de educación pre-escolar. Se tendrán 116 programas y se espera formar 300 madres animadoras para laborar en zonas rurales indígenas, con capacidad de atender a 2,400 niños y niñas.

Los programas consisten en un grupo de cerca de 15 madres que trabajarán bajo la guía de una madre-animadora, seleccionada por la comunidad y entrenada por el Ministerio de Educación (ME). Estos grupos reciben instrucción cada dos semanas, por 10 meses, en diferentes aspectos temáticos relacionados a la crianza y desarrollo infantil. Se proveen material didáctico impreso, se discute las experiencias, se comparan los resultados con las recomendaciones. El programa empezó familiarizándose con las experiencias en Colombia y México, y un programa piloto con 120 grupos, que ahora se está extendiendo a 400 grupos. Ya se han beneficiado 3,376 madres participantes y 7,050 niños y niñas. De las experiencias existentes se ha recomendado preparar material didáctico en lengua indígena.

Otro programa educativo que en la práctica opera como un programa de extensión educativa usando la capacidad de la mujer en las comunidades indígenas, rurales y áreas marginales urbanas es el CEFACEI (Centros Familiares y Comunitarios de Educación Inicial). Una promotora, entrenada por el Ministerio de Educación (ME) le enseña a niños, en facilidades proveídas por las comunidades, con material educativo especial provisto por el ME. Los padres se reúnen con los promotores para discutir tópicos relacionados a la enseñanza del niño y el rol de los padres en estimularlo (se usa material diseñado para ello). Los centros tienen un promedio de 17 niños, generalmente de 5 años, se han brindado atención a 18,000 niños y niñas de 4 y 5 años.

En ambos programas la experiencia indica que los padres valoran la socialización de los niños y niñas, la adquisición de destrezas para el aprendizaje, así como los suplementos alimenticios provistos; así como lo que aprenden los padres en esta experiencia. Hay muy buena participación por parte de las madres y en muchos casos, por ambos padres.

Recientemente, estos programas se han fortalecido significativamente y se ha programado una substancial expansión, justificada por la experiencia institucional adquirida (entre ellos la validación de 18 paquetes pedagógicos y cuadros para Jugar y Aprender). Como complemento a estos programas se han desarrollado programas de radio de apoyo, como “La familia Amaya y su sabia guacamaya”. La presente administración le está dando un decidido apoyo, y presupuesto, a estos programas que han sido aceptados como la más alta prioridad.

ANEXO 1a

INDICADORES ECONOMICOS

SECTOR AGROPECUARIO

INDICADOR	Años			Variación %	
	1998	1999	2000 (P)	99/98	2000/99
AGRICULTURA					
Exportación de Bananos (en miles de kilos netos)	462,416	620,388	489,225	34.2	-21.1
Producción de Azúcar (en toneladas métricas)	174,646	176,676	155,981	1.2	-11.7
GANADERIA					
Sacrificio de Ganado Vacuno (cabezas)	337,431	321,169	302,764	-4.8	-5.7
Sacrificio de Ganado Porcino (cabezas)	293,616	315,492	326,385	7.5	3.5
Producción de Carne de Pollo (en miles de kilos)	62,257	70,261	76,760	12.9	9.2
Compra de Leche Natural (en miles de kilos)	145,948	151,340	145,247	3.7	-4.0
PESCA					
Exportación de Camarones (en miles de kilos netos)	15,641	8,506	7,099	-45.6	-16.5
Producción Harina de Pescado (en miles de kilos)	35,848	18,205	33,896	-49.2	86.2

SECTOR INDUSTRIAL

INDICADOR	Años			Variación %	
	1998	1999	2000 (P)	99/98	2000/99
INDUSTRIA MANUFACTURERA					
Indice Global de Producción Física (promedio)	122.0	118.4	110.9	-3.0	-6.3
Consumo de Energía Industrial (en miles de KWH)	486,764	521,211	503,517	7.1	-3.4
Producción de Derivados del Tomate (en miles de kilos)	10,342	10,732	10,414	3.8	-3.0
Producción de Cerveza (en miles de litros)	144,819	146,098	139,783	0.9	-4.3
Producción de Bebidas Alcohólicas (en miles de litros)	12,936	12,806	11,768	-1.0	-8.1
CONSTRUCCIÓN					
Permisos de Construcción (en miles de US\$)	313,948	451,026	484,931	43.7	7.5
Distrito de Panamá	215,458	302,258	357,662	40.3	18.3
Otros Distritos	98,490	148,768	127,269	51.0	-14.5
Producción de Concreto Premezclado (en mts. cúbicos)	595,535	742,508	623,946	24.7	-16.0
ELECTRICIDAD Y AGUA					
Generación de Electricidad (en miles de KWH)	4,166,785	4,424,731	4,666,295	6.2	5.5
Electricidad Hidráulica	2,139,166	3,128,333	3,395,866	46.2	8.6
Electricidad Térmica	2,027,619	1,296,398	1,270,429	-36.1	-2.0
Facturación de Agua (en millones de galones)	62,502	61,102	62,807	-2.2	2.8

(P) Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Información Económica y Estadística de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas en base a Cifras de la Contraloría General de la República y otras Instituciones Públicas.

ANEXO 1b

INDICADORES ECONOMICOS

COMERCIO Y SERVICIOS

INDICADOR	Años			Variación %	
	1998	1999	2000 (P)	99/98	2000/99
COMERCIO AL POR MAYOR					
Personal Empleado (promedio)	16,451	17,234	17,202	4.8	-0.2
Remuneraciones Pagadas (en miles de US\$)	157,129	173,131	172,035	10.2	-0.6
Ingresos Totales (en miles de US\$)	2,351,624	2,554,689	2,573,775	8.6	0.7
COMERCIO AL POR MENOR					
Personal Empleado (promedio)	21,843	24,837	24,489	13.7	-1.4
Remuneraciones Pagadas (en miles de US\$)	139,121	165,613	160,832	19.0	-2.9
Ingresos Totales (en miles de US\$)	1,885,521	2,178,319	2,099,389	15.5	-3.6
HOTELES Y RESTAURANTES					
Personal Empleado (promedio)	9,365	10,100	9,459	7.8	-6.3
Remuneraciones Pagadas (en miles de US\$)	46,874	53,484	51,372	14.1	-3.9
Ingresos Totales (en miles de US\$)	218,091	231,782	227,467	6.3	-1.9
Promedio Diario de Cuartos Ocupados (en unidades)	1,978	1,925	1,939	-2.7	0.7
Promedio Diario de Personas Alojadas (personas)	2,952	2,991	3,179	1.3	6.3
I.T.B.M.					
Ventas (en miles de US\$)	66,884	74,441	69,017	11.3	-7.3
TRANSPORTE, ALMACENAJE Y COMUNICACIONES					
Sistema Portuario Nacional					
Movimiento de Contenedores (en Teu's)	1,155,430	1,268,311	1,359,640	9.8	7.2
Movimiento de Carga (en ton. métricas)	16,331,510	19,306,051	20,654,274	18.2	7.0
Autoridad del Canal de Panamá					
Carga Transportada por el Canal (en miles de t. l.)	192,368	191,782	195,849	-0.3	2.1
Tránsito de Naves por el Canal (en unidades)	14,142	14,044	13,774	-0.7	-1.9
ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS					
Créditos Internos Saldos (en millones de US\$)	9,829	11,086	11,555	12.8	4.2
Créditos Externos Saldos (en millones de US\$)	12,936	10,805	9,989	-16.5	-7.6
Tasa de Interés-Crédito Comercial (en porcentaje)	9.87	10.01	10.04	1.4	0.3
Tasa de Interés-Crédito Consumo Personal (porcentaje)	13.12	13.95	13.49	6.3	-3.3

(P) Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Información Económica y Estadística de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas
en base a Cifras de la Contraloría General de la República y otras Instituciones Públicas.

ANEXO 1c

INDICADORES ECONOMICOS
SECTOR EXTERNO

INDICADOR	Años			Var. %	
	1998	1999	2000 (P)	99/98	2000/99
EXPORTACIONES DE BIENES F.O.B. (en miles de US\$)	705,457	708,812	771,513	0.5	8.8
Productos Derivados del Petróleo	24,826	63,902	52,066	157.4	-18.5
Bananos	138,746	187,312	148,329	35.0	-20.8
Camarones	150,444	76,756	68,337	-49.0	-11.0
Café	23,930	19,999	16,045	-16.4	-19.8
Ropa	25,656	21,879	19,472	-14.7	-11.0
Carne de Ganado Vacuno	9,329	11,772	9,535	26.2	-19.0
Otros	332,526	327,192	457,729	-1.6	39.9
EXPORTACIONES DE SERVICIOS					
Peajes Cobrados Autoridad del Canal (en miles de US\$)	556,886	563,338	581,768	1.2	3.3
Entrada de Pasajeros (en miles)	979	946	1,148	-3.4	21.4
Gastos de Turistas (en miles de US\$)	372,157	381,507	450,007	2.5	18.0
Consumo a Bordo (en miles de US\$)	58,166	67,311	158,028	15.7	134.8
IMPORTACIONES TOTALES C.I.F. (en miles de US\$)	3,398,342	3,515,765	3,378,654	3.5	-3.9
Bienes de Capital	891,348	839,428	688,032	-5.8	-18.0
Petróleo Crudo	184,593	301,973	447,007	63.6	48.0
Productos Alimenticios	326,269	342,787	347,981	5.1	1.5
Otros Bienes de Consumo e Intermedios	1,996,132	2,031,577	1,895,634	1.8	-6.7
ZONA LIBRE DE COLON					
Peso de las Importaciones (en miles de ton. métr.)	725.5	651.1	755.0	-10.3	16.0
Peso de las Reexportaciones (en miles de ton. métr.)	681.6	634.7	677.9	-6.9	6.8
Valor de las Importaciones (en millones de US\$)	5,319.2	4,166.0	4,432.3	-21.7	6.4
Valor de las Reexportaciones (en millones de US\$)	6,001.2	4,956.5	5,145.0	-17.4	3.8
Valor Neto Exportado (en millones de US\$)	682.0	790.5	712.7	15.9	-9.8

(P) Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento de Información Económica y Estadística de la Dirección de Análisis y Políticas Económicas
en base a Cifras de la Contraloría General de la República y otras Instituciones Públicas.

ANEXO 2
CONSOLIDADO DE BALANCE DE SITUACIÓN DEL CENTRO BANCARIO
AÑOS 1998-2000
(en millones de US\$)

Cuentas	1998	1999	2000(P)
ACTIVOS LIQUIDOS	<u>9,186</u>	<u>9,562</u>	<u>10,284</u>
Depósitos Internos en bancos	2,409	2,592	2,928
A la vista	180	200	210
A plazo	2,229	2,392	2,718
Depósitos externos en bancos	6,319	6,400	6,811
A la vista	462	389	438
A plazo	5,857	6,011	6,373
Otros	458	570	545
CARTERA CREDITICIA	<u>22,765</u>	<u>21,891</u>	<u>21,544</u>
Interna	9,829	11,086	11,555
Externa	12,936	10,805	9,989
INVERSIONES EN VALORES	<u>3,082</u>	<u>4,005</u>	<u>4,347</u>
Internas	1,160	1,572	1,814
Externas	1,922	2,433	2,533
OTROS ACTIVOS	<u>1,545</u>	<u>1,527</u>	<u>1,876</u>
Internos	801	881	1,080
Externos	744	646	796
ACTIVO TOTAL	<u>36,578</u>	<u>36,985</u>	<u>38,051</u>
DEPÓSITOS	<u>26,805</u>	<u>26,961</u>	<u>26,960</u>
Internos	12,105	12,789	13,873
Oficiales	2,054	2,108	1,914
De particulares	7,533	8,157	9,002
a la vista	1,116	1,140	1,172
a plazo	4,933	5,371	6,186
de ahorros	1,484	1,646	1,644
De bancos	2,518	2,524	2,957
a la vista	103	134	130
a plazo	2,415	2,390	2,827
Externos	14,700	14,172	13,087
De particulares	5,508	5,438	5,764
a la vista	544	526	737
a plazo	4,905	4,826	4,944
de ahorros	59	86	83
De bancos	9,192	8,734	7,323
a la vista	483	403	334
a plazo	8,709	8,331	6,989
OBLIGACIONES	<u>5,173</u>	<u>5,131</u>	<u>5,704</u>
Interna	820	885	933
Externa	4,353	4,246	4,771
OTROS PASIVOS	<u>1,497</u>	<u>1,691</u>	<u>1,830</u>
Interno	819	881	1,004
Externo	678	810	826
PATRIMONIO	<u>3,103</u>	<u>3,202</u>	<u>3,557</u>
Capital	2,061	2,148	2,400
Reserva	1,042	1,054	1,157
PASIVO Y PATRIMONIO	<u>36,578</u>	<u>36,985</u>	<u>38,051</u>

Fuente: Superintendencia de Bancos

ANEXO 3

**MOVIMIENTO DE CARGA Y CONTENEDORES EN EL SISTEMA PORTUARIO NACIONAL
AÑOS 1999 Y 2000**

DETALLE	Años		VARIACION PORCENTUAL
	1999	2000	
Carga (t.m.) 1/	19,306,051	20,654,274	7.0
Carga (t.m.)	12,656,006	14,199,176	12.2
Contenedores (unidades)	772,324	809,550	4.8
Contenedores (TEU's)	1,268,311	1,359,640	7.2

1/ Incluye Combustible

Fuente: Autoridad Marítima de Panamá, Departamento de Estadística.

Dirección de Análisis y Políticas Económicas

Datos Generales

Nombre oficial:	República de Panamá
Área:	75,517 Km ²
Límites:	Al norte, mar Caribe; al este, Colombia; al sur, Océano Pacífico; al oeste, Costa Rica
Capital:	Ciudad de Panamá
Idiomas:	Español (oficial)
Gentilicio:	Panameño
Moneda:	Balboa (US\$)
Fiesta nacional:	3 de noviembre, Día de la separación de Colombia
Hora oficial:	GMT - 5 horas (normal)
Flor nacional:	Flor del Espíritu Santo, orquídea pequeña
División política:	9 provincias y 4 comarcas indígenas

Demografía

Población:	2,778,440 ^(P) habitantes (2000)
Densidad:	36.8 habitantes por Km ² (2000)
Natalidad:	21.4 por 1000 (2000) *
Mortalidad:	5.1 por 1000 (2000) *
Esperanza de vida:	74.4 años (2000)
Ciudades importantes (hab.):	Ciudad de Panamá, Colón, David, San Miguelito, Santiago

Educación

Alfabetismo:	92.3% *
Religión:	Católica

Economía

Principales productos:	Bananos, azúcar, café, camarones, ropa, derivados del petróleo
PIB a precios de 1982:	US\$7,341.8 millones (2000)
Tasa de crec. PIB constante:	2.7% (2000/1999)
PIB a precios corrientes:	US\$10,056 ^(E) millones (2000).
Tasa de crec. PIB corriente:	5.2% ^(E) (2000/1999).
PIB per cápita anual:	2571 ^(E) (2000)
Tasa de inflación anual:	1.4% (2000)
Exportaciones totales	US\$5748.8 millones (2000).
Importaciones totales	7039.7 millones (2000).

* Última encuesta de niveles de vida para 1998.

^(E) Estimado.

^(P) Preliminar Censo, 2000.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
Dirección de Análisis y Políticas Económicas

ISSN 1562-4811

Vía España y Cl 52 Este
Apartado 7304, Panamá 5
Teléfono 269-4133 ext. 2152
Fax 223-5339
E-mail: <http://www.mef.gob.pa>