



CUADERNOS DE CONJUNTURA

**Centro de Investigación de la Facultad de Economía
(CIFE)**



UNIVERSIDAD DE PANAMÁ

Dr. Gustavo García de Paredes
Rector

Mgtra. Yira Pérez N.
Decana

Mgtr. Jorge Castillo
Director del CIFE

E-mail: cife_investigacion@yahoo.com



Año 2007

Vol. N°1

AUTORIDADES

Dr. Gustavo García de Paredes
Rector

Mgtra. Yira Pérez N.
Decana

Mgtr. Carlos Vega
Vice- Decano

- **Equipo de Investigadores:**

Prof. Jorge Castillo
Licda. Ana Elvira Patiño M.
Prof. Baudilio Márquez Arenas

- **Equipo de Colaboradores**

Prof. Juan Jované
Prof. Roberto Méndez
Prof. Alejandro Cordero
Prof. Mario Lee

- **Coordinador de Equipo:**

Prof. Baudilio Márquez Arenas

- **Personal de Apoyo:**

Mgtr. Rogelio Kennedy
Erika Castellar

E-mail: cife_investigacion@yahoo.com

Bajo el Auspicio de la Organización Internacional del Trabajo, OIT



CONTENIDO

I. <u>INTRODUCCIÓN</u>	1
II. <u>EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA PANAMEÑA PARA EL AÑO 2006</u>	1
<u>Sector Primario</u>	3
<u>Sector Secundario e Infraestructura</u>	4
<u>Sector Terciario</u>	4
<u>SITUACION LABORAL</u>	5
III. <u>FINANZAS PUBLICAS</u>	7
IV. <u>MERCADO DE DINERO Y DE CAPITALES EN EL 2006</u>	9
V. <u>LA DEUDA PUBLICA 1990-2006</u>	13
<u>El Período 2005-2006</u>	14
VI. <u>CANASTA BÁSICA FAMILIAR DE ALIMENTOS (CBFA)</u>	15
1. <u>Rasgos Generales</u>	15
2. <u>Comportamiento</u>	16
VII. <u>DESACELERACIÓN ECONÓMICA EN EE.UU. AFECTARÁ TAMBIÉN A PANAMÁ</u>	19
<u>CONCLUSIONES</u>	20
<u>PERSPECTIVAS 2007</u>	21
<u>BIBLIOGRAFÍA</u>	22

I. INTRODUCCIÓN

Con el propósito de brindar información económica actualizada a la comunidad académica, profesional y al público en general, el Centro de Investigación de la Facultad de Economía (CIFE) pone a su disposición el Cuaderno de Coyuntura que contiene un análisis los datos más recientes del comportamiento de la economía panameña durante el año 2006 y sus perspectivas para el año 2007.

En este boletín el lector encontrará un análisis descriptivo e informativo sobre las cuentas nacionales, el empleo, la inflación, las finanzas públicas, la canasta básica, el sector financiero y el sector externo.

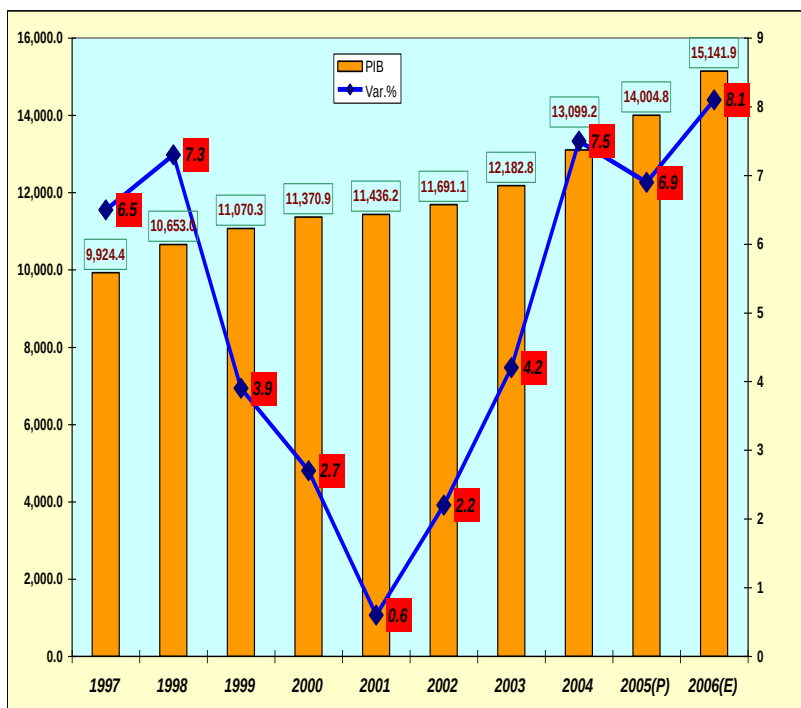
El CIFE agradece todas las sugerencias o información que puedan servir de apoyo a la gestión de esta unidad investigadora, de tal manera que ésta pueda lograr sus objetivos y metas fijadas en el presente año lectivo.

II. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA PANAMEÑA PARA EL AÑO 2006

Para el año 2006, la economía panameña registró una tasa de crecimiento anual promedio de 8.1% comparado con el mismo período del año anterior. El continuo dinamismo de la economía panameña se explica principalmente por el crecimiento de los países desarrollados y la expansión de las actividades económicas vinculadas al comercio internacional, la construcción, el turismo, comercio interno, la política fiscal y la estabilidad política, las cuales han compensado los efectos adversos del alto precio del petróleo y las alzas de las tasas de interés internacionales, el aumento de la deuda pública, la implementación de la reforma fiscal y la reforma a la seguridad social.

La Grafica 1: se observa cierta desaceleración en la tasa de crecimiento en el año 2005, luego de la fase expansiva de la economía panameña que se inició en el 2002. Este crecimiento económico actual y a mediano plazo requiere mantener la disciplina fiscal, incrementar las inversiones públicas, principalmente en infraestructura, materializar

GRAFICA No.1: PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR
DE 1996: AÑOS 1996 - 2006



FUENTE: Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo

la ampliación del Canal y firmar un gran número de Acuerdos de Promoción Comercial con economías importantes, tales como Estados Unidos, la Unión Europea, México, MERCOSUR, Chile, Singapur, y países vecinos fronterizos y del Caribe; así como también otros países importantes como China e India. También es importante señalar que éste crecimiento económico de los último años ha elevado el PIB per-cápita alcanzando una tasa de 6.3%, cifra que se tiene que analizar tomando en consideración la distribución de la riqueza en Panamá, ya que éste es el principal problema estructural de nuestra economía con sus efectos directo en los niveles de pobreza de la población; por lo cual urge la implementación de políticas sociales redistributivas a corto, mediano y largo plazo.

El elevado crecimiento de la economía panameña durante el año 2006 se explica principalmente por el desempeño positivo experimentado por las distintas actividades económicas de los sectores productivos, cuyas tasas de crecimiento se presentan en el siguiente cuadro.

CUADRO 1: PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR EN LA REPUBLICA DE PANAMÁ, SEGÚN CATEGORIA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, A PRECIO DE 1996: AÑOS 2005 - 2006
(en millones de B/.)

Categoría de Actividad	Actividad	Años		Var.% 2006/05
		2005 (P)	2006 (E)	
A	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	619.4	665.3	7.4
B	Pesca	384.9	362.1	-5.9
C	Explotación de Minas y canteras	136.1	158.2	16.2
D	Industria manufacturera	1,014.9	1,066.6	5.1
E	Suministro de electricidad, gas y Agua	431.0	446.6	3.6
F	Construcción	566.8	665.7	17.4
G	Comercio al Por Mayor y Menor; reparaciones en talleres	2,037.1	2,267.2	11.3
H	Hoteles y Restaurantes	386.1	434.2	12.5
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,553.8	2,885.4	13.0
J	Intermediación Financiera	1,029.3	1,161.5	12.8
K	Actividades Inmobiliarias y Empresariales	902.5	950.9	5.4
M	Enseñanza Privada	94.9	100.8	6.2
N	Actividades de servicios sociales y de salud privada	134.0	137.5	2.6
O	Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios	426.9	453.4	6.2
	Menos: Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), asignados al consumo interno	289.1	356.8	23.4
	Subtotal Producción de mercado (P.11) (1)	10,428.6	11,398.6	9.3
F	Construcción	27.8	32.4	16.5
K	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,355.4	1,426.8	5.3
P	Hogares privados con servicios domésticos	104.5	108.0	3.3
	Subtotal Producción para uso final propio (P.12)	1,487.7	1,567.2	5.3
	Otra producción no de mercado (P.13) (2)	1,208.3	1,231.8	1.9
	Valor Agregado Bruto, en valores básicos	13,124.6	14,197.6	8.2
	Más: Derechos de importación	228.7	285.3	24.7
	Más: Impuesto a la transferencia de bienes muebles	191.8	254.5	32.7
	Más: Otros impuestos sobre los productos	539.5	562.0	4.2
	Menos: Subvenciones a los productos	79.8	157.5	97.4
	PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIO DE COMPRADOR	14,004.8	15,141.9	8.1

(1) La categoría de actividad económica "O", componente de este subtotal, incluye los valores agregados pertenecientes a la categoría "O", correspondiente a Instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares, los cuales no se pueden separar.

(2) Corresponde al Gobierno General e incluye los valores agregados pertenecientes a las categorías L, M, N y O de la CIIU

(P) Cifras preliminares

(E) Cifras estimadas

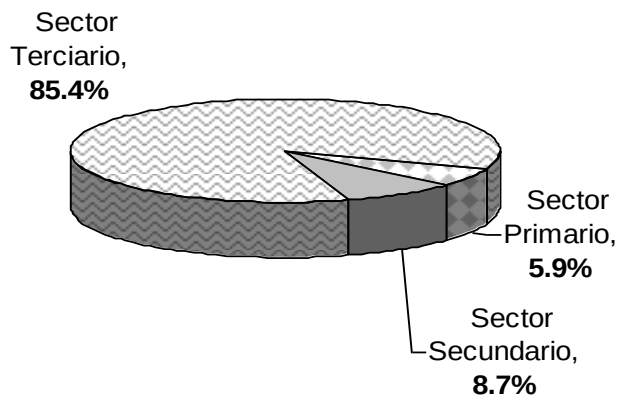
Fuente: Dirección de Estadística y Censo, Contraloría General de la República

Sector Primario

El sector primario registró para 2006 una tasa de crecimiento promedio de 5.9%, la más altas en los últimos años 5 años, pesar de algunos de los factores naturales que afectaron al sector, tales como inundaciones, sequía y plagas. El crecimiento de las actividades primarias es impulsado principalmente por el subsector agropecuario (7.4%) y la explotación de minas y canteras (16.2%) generado por el incremento en las construcciones residenciales y no residenciales. Dentro del subsector agropecuario. Las actividades que mostró un crecimiento importante fueron las actividades dedicadas al cultivo de frutas, nueces, plantas que se utilizan para preparar bebidas; y especies, el cual fue de 23.9%; el crecimiento de este subsector fue impulsado principalmente por la producción de frutas diversas (40.5%), tales como piña, melón sandía las cuales están cada año ampliando sus mercados de exportación. De igual manera el crecimiento del sector primario de nuestra economía es producto de la reactivación de la producción de banano (15.8%). Otras actividades productivas dentro de éste sector que muestran un incremento significativo son el cultivo de caña de azúcar (4.7%) que se explica por el aumento gradual en la cuota azucarera en el mercado de Estados Unidos; la cría de aves de corral (7.9%) cuyo aumento se debe a la mayor demanda en el consumo de carne de pollo, ya que mantiene precios más bajos comparados con otras carnes. Igualmente otra actividad primaria que está creciendo es la floricultura (3.6%).

Es importante destacar que las actividades de producción pecuaria para el 2006 se mantienen estancadas con un crecimiento de 0.2%, lo cual llama la atención ya que este subsector debe responder a la demanda exportable producto de los acuerdos de promoción las exportaciones. La actividad pesquera muestra una significativa disminución de 5.9% provocada por baja producción de la pesca artesanal causado principalmente por los períodos de veda y de la acuicultura por el aumento de los combustibles y algunas restricciones como las dos temporadas de veda al año y otros fenómenos naturales.

GRAFICA: PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR SECTORIAL, AÑO 2006



FUENTE: Contraloría General de la República, Dirección de Estadística y Censo

Sector Secundario e Infraestructura

El sector secundario y de infraestructura registró una tasa de crecimiento promedio de 8.7% en el año 2006, según cifras estimadas por la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República. Este crecimiento fue impulsado por la industria manufacturera que creció a una tasa de 5.1%, impulsado principalmente por producción de bienes de consumo, materiales relacionados a la construcción. Las actividades manufactureras también fueron favorecidas por el comportamiento positivo experimentado en la fabricación de productos metálicos para uso estructural, ventanas de aluminio, producción de carne y productos cárnicos, así como productos lácteos y bebidas alcohólicas. La construcción otra actividad pujante de este sector, que mantuvo un crecimiento de 17.4%, impulsado por las inversiones en la construcción de obras residenciales y no residenciales. Los permisos de construcción aumentaron en 108.4% como respuesta en parte al vencimiento del plazo de la ley de incentivos al sector que permite la exoneración del impuesto de inmuebles. El crecimiento de la construcción, actividad generadora de empleos tanto de mano de obra calificada y no calificada, esta fuertemente impulsado por el mercado inmobiliario producto de la demanda de este tipo de bienes por agente extranjeros

Es importante señalar que este crecimiento de la construcción principalmente en obras residenciales genera una mayor demanda en infraestructura pública tales como: agua potable, alcantarillado, ampliación de la red vial y redefinición de algunas vías pública, así como también, el mejoramiento del sistema de transporte público.

Este auge de la construcción que se estima que continuará en el 2007 incluso a una mayor tasa de crecimiento se debe aprovechar para impulsar políticas públicas de promoción al desarrollo del sector manufacturero y agroindustrial para la micro y pequeña empresa, lo cual permitirá la creación de empleo permanentes; fortalecer el sector industrial panameño y ampliar el mercado interno.

Sector Terciario

Las actividades relacionadas con el sector terciario registraron durante el año 2006 un crecimiento significativo de 10.2%, impulsado por el auge de las actividades comerciales que se esta dando en el comercio al por menor que creció a un 13.7% producto de gran movimiento comercial y las ampliación de los grandes centros comerciales tanto en la ciudad capital como en las capitales de las provincias de Chiriquí, Veraguas, y Colón. También el comercio al por mayor tuvo en crecimiento significativo debido al aumento de las actividades de la Zona Libre de Colón.

El sector terciario de nuestra economía para el año 2006, también fue fuertemente impulsado por el incremento en las actividades relacionadas al transporte tanto por vía terrestre y tubería que creció en 33.9% producto del aumento en el movimiento de carga por vía férrea y el trasiego de petróleo por el oleoducto; así como por el aumento de las actividades canaleras que crecieron en 10.9% y el transporte por vía aérea que creció en 21.4%. Las actividades hoteleras y restaurantes mantuvieron un ritmo de

crecimiento de 12.6, al igual que las actividades de intermediación financiera que crecieron en 12.8%, impulsadas estas últimas principalmente por el mercado hipotecario y el crédito de consumo. Similarmente, las actividades inmobiliarias y empresariales se expandieron en 5.4%. El sector servicios comerciales estuvo favorecido por el entorno internacional especialmente el crecimiento de las economías suramericanas que propiciaron la reactivación de las operaciones externas del Centro Bancario Internacional, así como también por la gran aceptación que esta teniendo nuestro país en el mercado turístico intencional.

El sector que dinamiza la economía panameña es el terciario, es decir que hace el mayor aporte al Producto Interno Bruto, pero es importante señalar que las actividades dentro de este sector que mayormente crecen son poca generadoras de empleo. Por consiguiente, el Estado debe impulsar políticas públicas que conlleven al desarrollo de actividades productivas de mayor generación de empleo de calidad e impulsar la transferencia de tecnologías a los otros sectores productivos que le permitan incorporarse a las nuevas reglas de los mercados locales e internacionales.

SITUACION LABORAL

Según la Encuesta de Hogares de agosto 2006 la tasa de desempleo disminuyó de 10.3 por ciento en el 2005 al 8.6% en el 2006. Estas cifras desgraciadamente no reflejan la realidad laboral. En la práctica se ha incrementado el trabajo por cuenta propia, ocupados a tiempo parcial y el sub-empleo, el trabajador familiar y empleadas de servicios domésticos.

Por supuesto que en estas categorías se combina la desocupación disfrazada como sería en la mayoría de los casos con empleos mal remunerados o por debajo del salario mínimo. Dando como resultado que a pesar de que el desempleo ha disminuido, los niveles de vida de la población laboral no ha mejorado.

**CUADRO 2: POBLACIÓN NO INDIGENA DE 15 Y MÁS AÑOS DE EDAD
EN AL REPÚBLICA DE PANAMÁ: AÑO5 2005 - 2006**

Detalle	Años	
	2005	2006
Población de 15 años y más	2,094,365	2,262,998
Población Económicamente Activa	1,325,150	1,415,524
Tasa de Participación	63.3%	62.6%
Población Ocupada	1,188,305	1,293,527
Desocupada	136,845	121,997
Tasa de Desempleo	10.3%	8.6%

Fuente: Encuesta de Hogares, agosto 2006

LAS ESTADISTICAS LABORALES DICEN MAS EN SU ESTRUCTURA QUE EN SU EVOLUCIÓN.

La encuesta de hogares de agosto de 2006 nos indica que en la Población Ocupada los vendedores ambulantes trabajadores de los servicios no clasificados en otro grupo, obreros y jornaleros eran 238,082 personas, lo cual significa un incremento de 13, 655 personas con respecto a agosto de 2005. Si tomamos en cuenta que el desempleo disminuyó en 14,848 personas en el 2006, podríamos asumir que el 91 por ciento de los desempleados de 2005 se convirtieron en vendedores ambulantes con lo cual dejan de ser desempleados pero no dejan de ser pobres.

La evaluación de las ocupaciones en las que está inserta la población ocupada, evidencia que las ocupaciones que más han contribuido a incrementar el nivel de ocupación son los Trabajadores agropecuarios, forestales, de la pesca y caza (12,714 nuevos puestos de trabajo); o artesanos y trabajadores de la minería y la construcción (2,439 nuevos puestos); y trabajadores de los servicios y vendedores de mercado (2,320 nuevos puestos), Cifras Preliminares del Mercado Laboral. Agosto 2006. Contraloría General de la República.

Sin analizamos esta información de la Contraloría, la primera ocupación de mayor generación de empleo es los trabajadores agropecuarios vinculados a productos de exportación lo cual es un trabajo eventual, en el segundo grupo se refiere básicamente a la construcción que ha sido uno de los sectores de mayor crecimiento en la economía, el cual también es un trabajo eventual y finalmente el tercer grupo de los servicios y vendedores de mercado, pensamos que realmente se refiere al sector informal. De manera tal que aunque la economía ha crecido a un 8 por ciento no se refleja en el incremento de un trabajo decente.

Consecuente con esta realidad el sector comercio sigue siendo la más importante actividad generadora de empleo en el país. Pero la mediana salarial es de 318 Balboas mensuales por debajo de la mediana nacional que es de 330 balboas mensual. Además el 76.2% de las personas ocupadas en esta actividad ganan menos de 400 balboas mensual. La mediana de salario en la construcción es de 357.50 Balboas y en la industria de 324.50 Balboas mensual.

CUADRO 3: PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN OCUPADA POR SECTOR PRODUCTIVO: AÑO 2006	
Sector	Porcentaje
Primario	19.6
Secundario	17.9
Terciario	62.5
Fuente: Encuesta de Hogares, agosto 2006	

De la Encuesta de Hogares de agosto 2006 podríamos resaltar la siguiente información:

- La tasa de desempleo urbana es de 10.4 por ciento y la rural de 5.1.
- El desempleo en la mujer es de 11.6% y en los hombres 6.8%.
- El desempleo abierto se concentra en Panamá Oeste con 17,933 personas desocupadas de las cuales 9,827 son mujeres.

- En el Distrito de San Miguelito hay 17,826 desempleados de los cuales 10,468 son mujeres.
- Estos dos lugares, el Distrito de San Miguelito y Panamá Oeste concentran el 29% de la población desocupada del país. Es decir, 35,382 personas.

FINANZAS PUBLICAS

A diciembre de 2006, el balance fiscal del Sector Público No financiero (SPNG) registró un superávit de B/.87.8 millones, representando un 0.5% del Producto Interno Bruto (PIB) a precios corrientes. Es la primera vez, después de 10 años, que el SPNG arroja un saldo positivo como resultado del incremento en los ingresos públicos de 23.3% con respecto al mismo período del año 2005, y un crecimiento más lento de los gastos públicos de 8.6% (véase Cuadro 4).

El aumento de los ingresos públicos ocurrió por el incremento de los ingresos del Gobierno Central (3.5%) producto de la reforma tributaria de 2005 y al elevado crecimiento económico de 8%, durante el presente año. El control del gasto público corriente o de consumo también representó un factor clave en la generación del superávit fiscal. Sin embargo, los gasto de capital o inversión pública aumentaron en 13.8% alcanzando un nivel de 530.3 millones, B/.64.3 millones más que el año anterior. El Gobierno Nacional inició la ejecución de proyectos importantes en infraestructura en el área metropolitana y ciudades del interior de la república.

El balance primario (antes del pago de intereses sobre la deuda pública) fue positivo ascendiendo a B/.32.2 millones en 2006, un incremento de 172.4% con relación al mismo período del año anterior cuando el balance primario registrado fue de B/.305.5 millones . Este superávit primario permite que el endeudamiento público sea sostenido y la relación deuda/PIB, estable.

Para evitar las consecuencias perjudiciales de los déficit fiscales constantes, la opción políticamente más viable es la reducción del gasto público improductivo en vez del incremento de los impuestos. Sin embargo, la disminución del gasto público no debe recaer en rubros con externalidades positivas, tales como educación, salud, infraestructura y servicios públicos esenciales porque la productividad global, el crecimiento económico y la equidad se estropearan en detrimento del bienestar material de la sociedad.

El efecto más trascendental de la reducción del déficit fiscal o la generación del superávit fiscal es la disminución de la razón deuda pública /PIB porque permite la liberalización de recursos financieros para se asignados a usos más productivos. El buen manejo de la deuda pública no significa solamente obtener el mejor portafolio o la cartera óptima, es decir, no basta señalar que incluye la mejor combinación de valores en términos de rendimiento, seguridad, liquidez, moneda, intereses y plazos sino reducir el nivel de endeudamiento público.

Este es el momento oportuno para reestablecer la ley de responsabilidad fiscal limitando, por ejemplo, el déficit fiscal a 1% del PIB normal.

CUADRO 4: OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: AÑO 2006
(en milloones de balboas)

Detalle	2006
Ingresos Totales	4,282.8
Ingresos Corrientes del Gobierno General 1/	4,075.8
Otros Ingresos 2/	225.4
Gastos Totales	4,195.0
Gastos Corrientes del Gobierno General 1/	2,920.3
Ingresos Totales	744.4
Gastos de Capital	530.3
Ahorro Corriente del Gobierno General	411.1
Ahorro Corriente Total	576.5
Balance Primario	832.2
Superávit o Déficit (antes del evento extraordinario)	
Ajuste de Operación de Deuda	
Superávit o Déficit	87.8
% del PIB	0.5

1/ Incluye a Gobierno Central, Caja de Seguro Social y Agencias Consolidadas

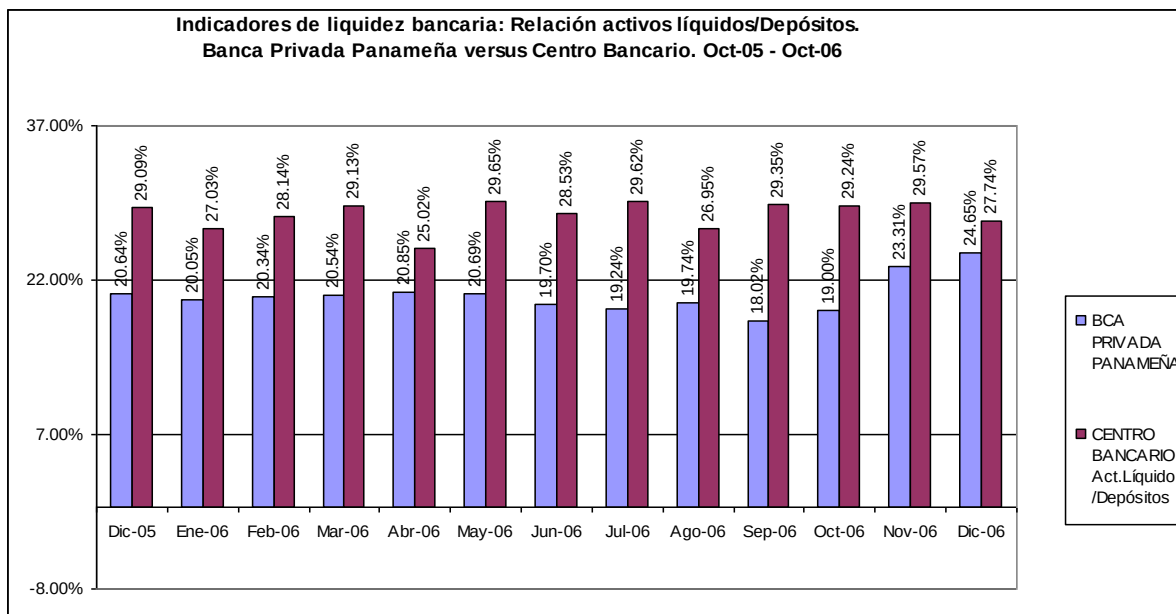
2/ Incluye Balance de Empresas Públicas, Agenciasy Otros, Ingresos de Capital

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas

MERCADO DE DINERO Y DE CAPITALES EN EL 2006

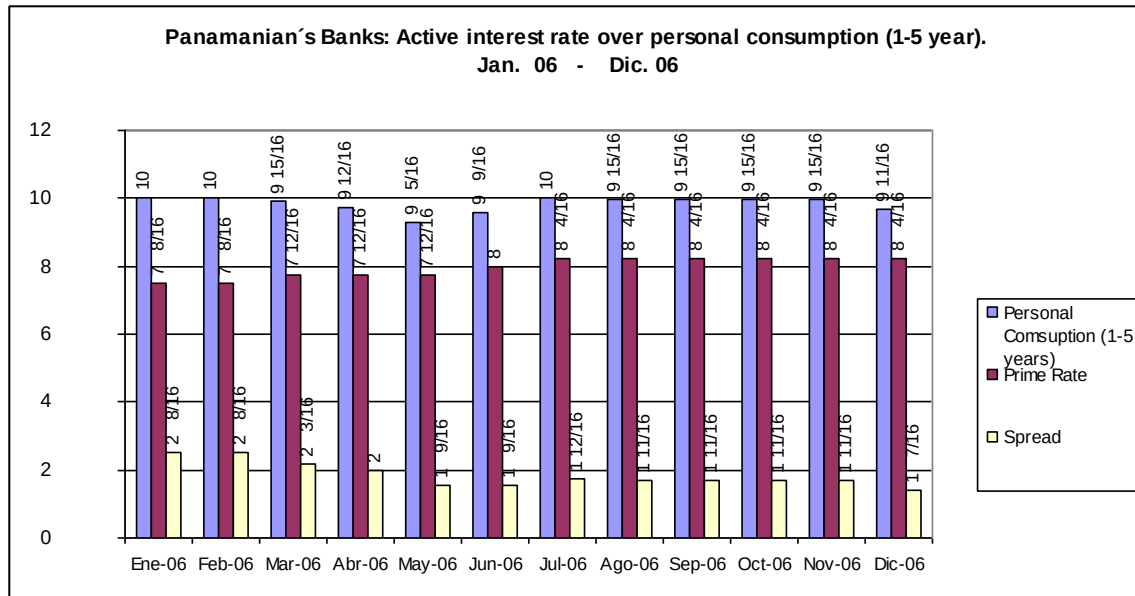
De acuerdo con información oficial de la superintendencia de bancos de Panamá (www.superbancos.gob.pa) la cartera crediticia total (interna y externa) del centro bancario ascendió a 3,553 millones de dólares en el periodo Diciembre 2005 – Diciembre 2006 y los depósitos totales (internos y externos) 4,208 millones de balboas. En términos analíticos esto indicó que la demanda de dinero por parte del público fue menor que la oferta de dinero por parte de este último. Este exceso de oferta fue particularmente agudo en el mercado interno de dinero, pues la colocación interna de fondos fue casi la mitad de la captación de ahorros. Específicamente el crédito interno (1,794 millones de dólares) fue inferior en un 48.0% a la captación de depósitos internos (2,656 millones de dólares).

El exceso de oferta de dinero se reflejó, además, en un mejoramiento del índice de liquidez del sistema (activos líquidos / depósitos corrientes) particularmente en el caso de la banca privada panameña, el cual se expandió especialmente en los últimos meses del año, desde un 18.02% (Sep.-06) a un 24.6% (Dic.-06).

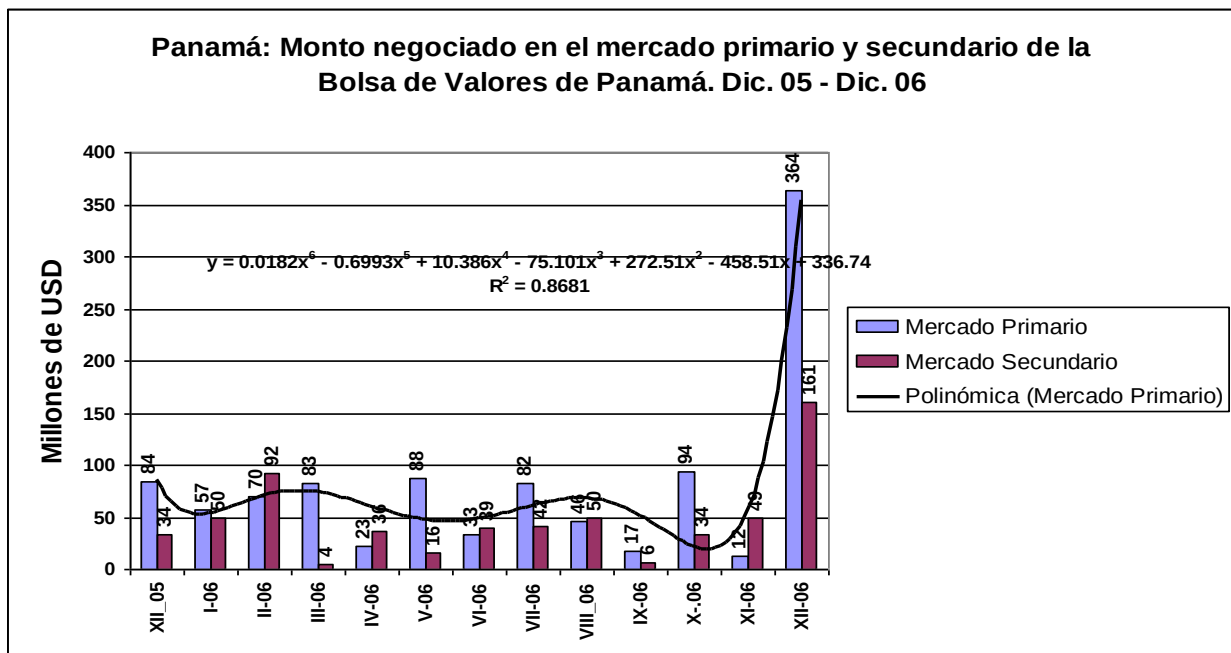


Una de las consecuencias inmediatas del fenómeno de aumento de la liquidez en el sistema bancario, particularmente en el caso de la banca privada panameña, ha sido la gran competencia que se ha generado al interior del sistema para tratar de colocar este exceso de dinero, provocándose así una fuerte caída del *spread* bancario con respecto a la *tasa prime*, como se observa en el caso de los préstamos al consumo. El *spread* bancario con respecto a la *tasa prime* cayó desde 2 8/16 (Enero 06) hasta 1 7/16 (Diciembre 06) o 43.6% en el mercado de préstamos al consumo personal.

(*) Esta sección Mercado de Dinero y de Capitales en el 2006, fue extraído del análisis de coyuntura elaborado por el Prof. Alejandro Cordero C. Ph.D', previa autorización del autor.



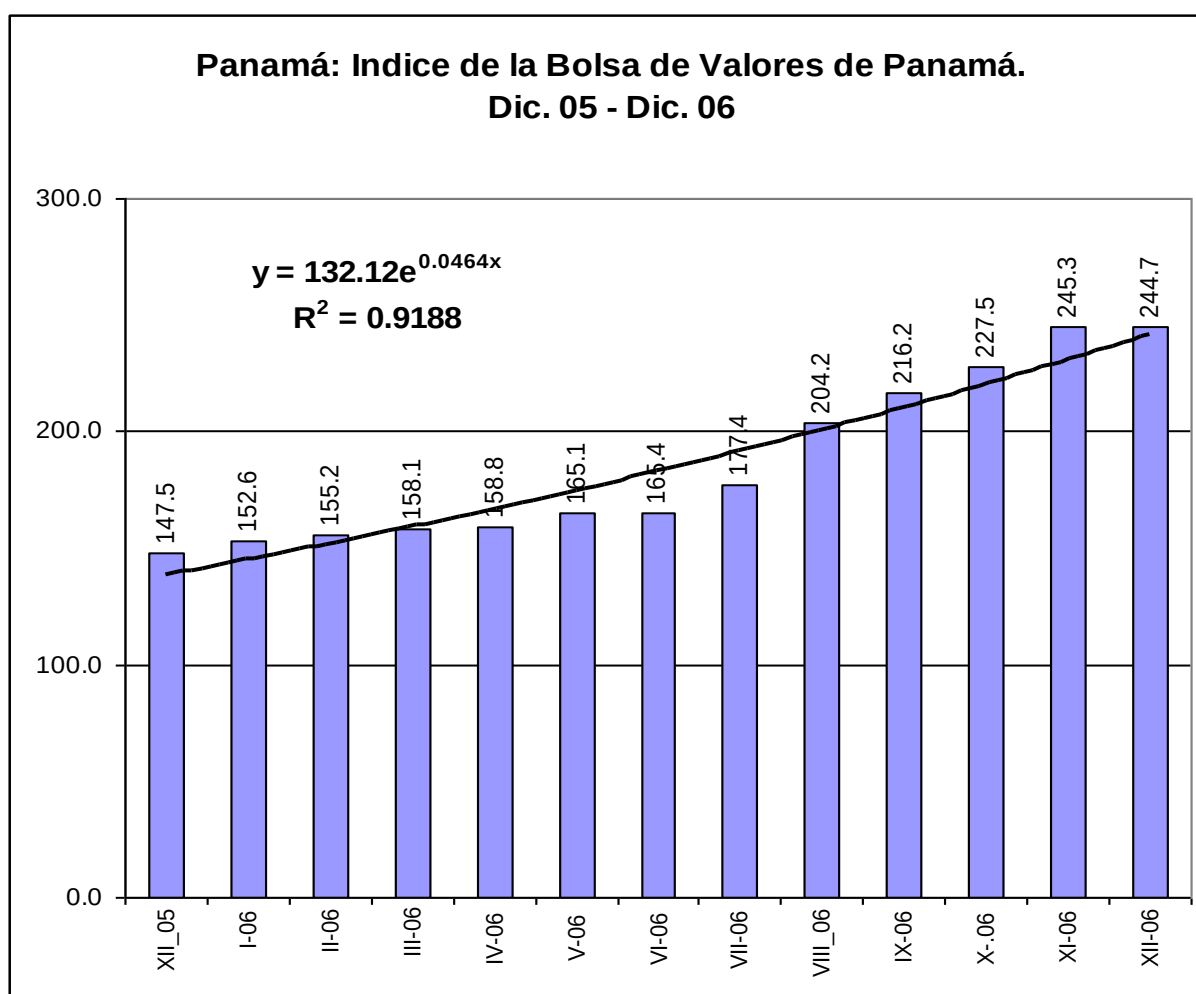
Este exceso de oferta de dinero en manos del público que caracterizó al mercado de dinero en el año que acaba de terminar fue, además, canalizado en parte hacia la compra de obligaciones, particularmente bonos y valores comerciales de corta maduración. La colocación de obligaciones y acciones en los mercados primarios y secundarios por parte de la Bolsa de Valores de Panamá alcanzó la suma de 1,666 millones de dólares entre Diciembre de 2005 – 2006. Dada su naturaleza volátil los mercados bursátiles concentran sus actividades en ciertos meses del año. La Bolsa de



Valores de Panamá no es ajena a este comportamiento, tal como se observa en el siguiente diagrama que refleja un fuerte movimiento de los mercados particularmente en el mes de diciembre de 2006.

La mayor demanda de papeles negociables por parte de los ahorristas locales, generó un entorno favorable al comportamiento del mercado de capitales, pues el indicador bursátil de la Bolsa de Valores de Panamá (BVPSI) creció a una tasa acumulativa mensual del 4.64% entre Diciembre 2005 – Diciembre 2006. De mantenerse este sólido ritmo de crecimiento del indicador bursátil de Panamá un portafolio de inversiones basado en este índice doblaría su valor cada 15.3 meses, es decir, en algo menos de dos años.

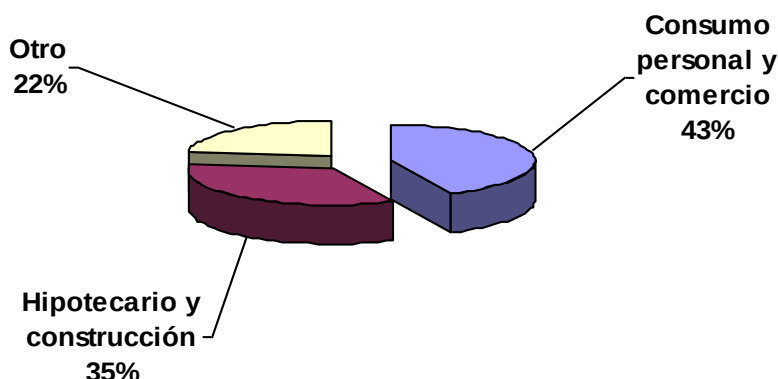
Es muy probable, dados estos comportamientos interrelacionados entre mercados de dinero y mercados de capitales, que parte importante de la mayor oferta de dinero por parte del público haya permitido *apalancarse* en el mercado de capitales, reforzando la demanda de papeles negociables y en consecuencia estimulando el crecimiento del índice bursátil.



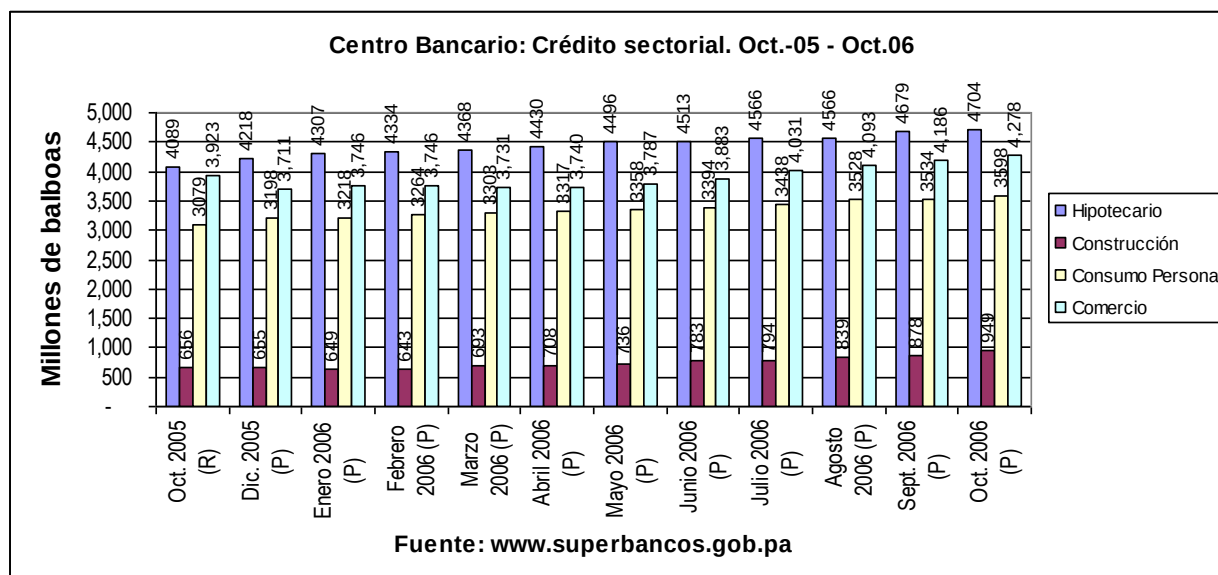
Analíticamente se acepta que el mayor ahorro bancario esté positivamente correlacionado con el comportamiento del ingreso de la colectividad e inversamente correlacionado con las expectativas acerca del rendimiento futuro de los activos financieros en los mercados de capitales. Naturalmente, como hemos indicado arriba, el crecimiento de la economía que finalmente se vuelca en un incremento de los

ingresos y la capacidad de endeudamiento de las personas permitió que el centro bancario aumentara la colocación de crédito el cual se distribuyó en un 42.9% para el consumo personal (demanda para transacciones) y un 57.1% para la inversión en activos (crédito hipotecario y a la construcción y otros).

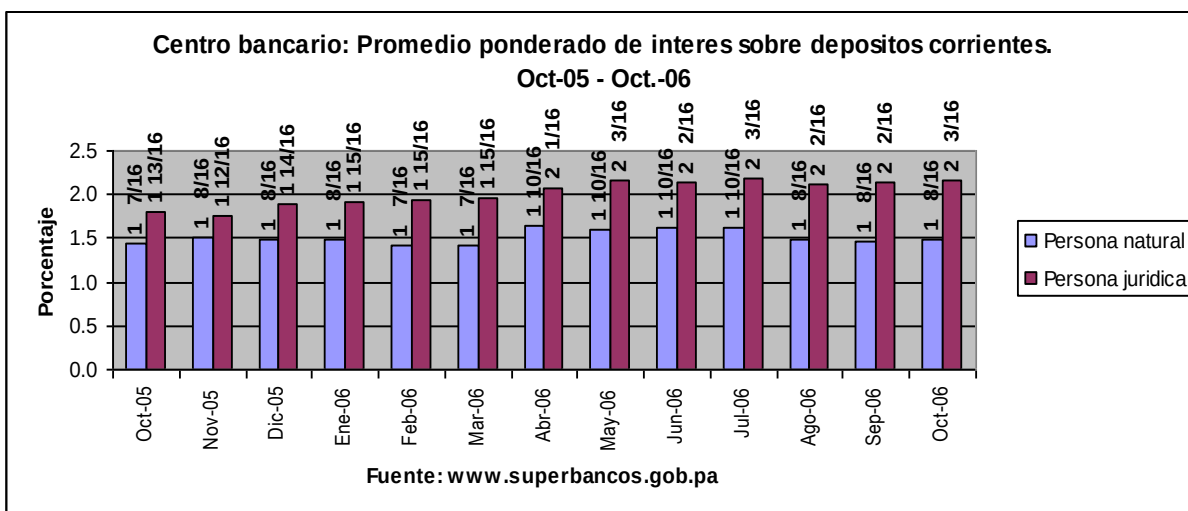
Panamá: Uso del crédito bancario.
Oct.-05 - Oct.-06
Fuente: www.superbancos.gob.pa



En síntesis la mayor demanda de dinero observada en el año se ha utilizado mayoritariamente para la adquisición de activos financieros (bonos y acciones) y activos reales (crédito hipotecario y a la construcción) y en una proporción menor, aunque importante, para el consumo personal y la actividad comercial.



Durante el año 2006 un portafolio de inversiones con una importancia relativa mayor en activos financieros fue más rentable a un portafolio relativamente más cargado hacia los depósitos bancarios a la vista o *cuasidinero*. La rentabilidad promedio de los depósitos bancarios no superó el dos y medio por ciento anual en el 2006, en tanto que el mercado de capitales ofreció rendimientos promedios del 4.5% mensual.



La afirmación anterior también implica que la aversión al riesgo por parte del ahorrista local aumentó. En consecuencia para vencer esta mayor aversión al riesgo que caracterizó al ahorrista local en el 2006 el mercado de capitales tuvo que pagar rendimientos relativamente más altos. Esta aversión al riesgo por parte del ahorrista local podría dispararse en el futuro cercano de ocurrir fenómenos adversos, particularmente en el sensitivo sector inmobiliario, lo cual incrementaría el costo del dinero y podría frenar la marcha ascendente del crecimiento económico experimentado en el pasado reciente.

No cabe duda que las interrelaciones entre mercado de dinero, mercado de capitales, mercado inmobiliario y crecimiento económico a nivel local se han hecho tan estrechas y complejas, particularmente durante el 2006, que una desaceleración en cualquiera de estos elementos de la cadena podrían poner en peligro, debido al efecto cascada, el equilibrio macroeconómico entre oferta y demanda globales.

LA DEUDA PÚBLICA 1990-2006

Hemos asumido este período por dos razones básicas, la deuda no debe verse simplemente como un movimiento de capital de un año para otro, sino que sobre todo en nuestro caso como un proceso sistemático y sistémico de endeudamiento de la economía nacional. Segundo consideramos el período post invasión como una nueva coyuntura marcada por procesos electorales que han logrado legitimizar el proceso de endeudamiento. Sobre estas premisas podríamos profundizar en las conclusiones del documento.

Independientemente de los períodos presidenciales la deuda pública ha pasado de B/.6,554.5 millones en 1990, ha un monto de B/.10,485.5 millones en el 2006. Esto significa un incremento de B/.3,931 millones en 16 años, este incremento de 59 por ciento se dio a un promedio de B/.245.6 millones por año.

Como se observa en el siguiente cuadro, solo dos gobiernos han tenido un proceso de endeudamiento por debajo del promedio y es notorio que el período de la Presidenta Mireya ha sido el de mayor endeudamiento, seguido por el gobierno actual que de seguir la tendencia, terminará muy próximo al anterior,

CUADRO 4: DEUDA PÚBLICA TOTAL POR PERÍODO PRESIDENCIAL: AÑO 1990 - 2006

Período presidencial	Deuda Total (millones de dólares)		Variación Absoluto	Variación Porcentual	Promedio Anual	% del PIB al final del período
	Inicio	Termina				
Endera (1990 -1994)	6,554.55	7,310.87	756.3	11.5	151	80.1
Perez Balladares (1995 - 1999)	7,310.87	7,694.31	383.4	5.2	76	69.5
Moscoso (2000 - 2004)	7,694.31	9,976.76	2,282.5	29.7	456	70.6
Torrijos (2005 - 2006)	9,976.76	10,485.50	508.7	5.1	254.4	62.8

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Crédito Público

Estas cifras demuestran el endeudamiento como un proceso sistemático donde cada gobierno entrante negocia la vieja deuda adquirida para poder continuar endeudando el país. Así la vieja deuda se paga con deuda nueva y unos B/.245 millones más en promedio por año.

También es un proceso sistémico, porque la deuda pública se ha convertido en un nuevo mecanismo de transferencia de riquezas, que en los últimos años está marcadamente dirigido hacia las fuentes privadas a través de la emisión de bonos y en menor medida hacia organismos multilaterales.

El servicio de la Deuda Pública, que es una clara muestra de esta transferencia ha pasado de B/.427.5 millones en 1990 a B/.2,299.4 millones en 2005. Esto significa que en 15 años se han pagado B/.16,764.1 millones en amortización, intereses y comisiones, pero resulta que la deuda es de B/.10,485 millones. Es decir que en este período ya se ha pagado 1.5 veces la deuda, y a pesar de esto la deuda sigue aumentando. (Fuente: Contraloría General de la República, DEUDA PUBLICA /MEF. Dirección de Crédito Público).

El Período 2005-2006

El cuadro número 57 del Informe del Contralor, señala que la deuda aumentó en B/.217.3 millones, lo cual se explica básicamente por un incremento de B/46.9 millones con los organismos multilaterales, fundamentalmente con el BID y la nueva emisión de bonos globales que “inicialmente era de 300 millones, pero luego incrementó el monto a 450 millones “ (La Prensa, 23 de marzo 2007).

La misma fuente agrega al final de la noticia, “La venta de ayer eleva el tamaño total de la emisión del bono 2036 a mil 830 millones de dólares. Esto anticipa un incremento significativo del saldo de la deuda pública. Por esto reiteramos que de seguir la tendencia, este gobierno quedará muy cerca del nivel de endeudamiento del gobierno anterior.

La deuda con respecto al PIB ha disminuido de 70.6% en el 2004 a 62.8% en el 2006. Pero esta disminución relativa no se debe a la deuda, pues esta por el contrario aumento en B/217.3 millones. Lo cual nos lleva a concluir que su disminución relativa se debe a un aumento del PIB el cual a su vez aumento por causales coyunturales y exógenas a la economía nacional.

Es importante recordar que el crecimiento de la deuda atenta contra el presupuesto destinado al gasto social. Entonces si la deuda esta aumentando y afecta el gasto social, la pregunta es a quien está beneficiando este proceso de endeudamiento sistémico y sistemático?.

CANASTA BÁSICA FAMILIAR DE ALIMENTOS (CBFA)

Rasgos Generales:

La **Canasta Básica Familiar de Alimentos**, definida como el conjunto de alimentos expresados en cantidades suficientes para satisfacer las necesidades de calorías-energía de un hogar; considera una ingesta promedio de 2,305 calorías por persona por día, y está estructurada en 10 grupos alimenticios y 51 productos que aportan el total de calorías promedio requeridas. Para la construcción de la CBFA, la Dirección de Políticas Sociales del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) toma en consideración:

- Una familia promedio de 3.84 miembros para los distritos de Panamá y San Miguelito, de acuerdo al Censo de Población y Vivienda del año 2000.
- Selección de alimentos de mayor consumo, de acuerdo a la V Encuesta de Ingresos y Gastos de los Hogares de 1997 y 1998, realizada por la Dirección de Estadística y Censo de la Contraloría General de la República, expresados en cantidades suficientes para cubrir los requerimientos energéticos.
- Valoración monetaria de cada alimento, así, el precio utilizado en cada renglón, es el promedio de los informados por los establecimientos seleccionados para cada bien, según información suministrada por la precitada Dirección de Estadística.

En atención al Censo de Población y Vivienda, en el 2003 se establece un nuevo tamaño promedio de la familia de 4.82 a 3.84 miembros, lo cual reduce el costo de la CBFA, y modifica también otros análisis que surgen a partir de la CBFA, como:

- El análisis de *la pobreza*, si se utiliza el método de la **Línea de La Pobreza** (LP), para su estimación, se comparan los ingresos promedios de las familias con el costo de la CBFA o de la *Canasta Básica Ampliada* (Canasta que incluye bienes y servicios básicos como vivienda, salud, educación, vestuario, transporte, etc.); cuyos gastos representan el doble del costo de la CBFA. La capacidad o incapacidad de una familia de cubrir el costo de las canastas determinará, en el primer caso si padece de **pobreza extrema**, y en el segundo caso, sufre de **pobreza**.
- Por otro lado, el incremento o variación porcentual de la CBFA, sirve de base principal para el cálculo del **Salario Mínimo**. Es interesante anotar que en las

negociaciones del Salario Mínimo, el sector de los trabajadores sugiere, pese a la política aperturista que rige actualmente a la economía nacional, el congelamiento de los precios de la CBFA, con el objetivo de que el aumento en los salarios sea real, evitando así que los empresarios trasladen el aumento al precio de los productos. Sin embargo, los empresarios traducen este aumento como mayor costo de producción, desde esta perspectiva, la lógica empresarial solo gira en torno a mantener el margen de ganancias, sin tomar en cuenta que mayor poder adquisitivo en la población incide directamente en la demanda y consumo de bienes, incrementando directamente el volumen de ventas y consecuentemente las utilidades.

- De igual forma, se utiliza el costo de la CBFA como indicador para determinar el costo de la vida y el lineamiento de las políticas públicas.

3. Comportamiento:

El costo total mensual de la CBFA, incluyendo el costo del combustible, muestra significativos y constantes aumentos que van desde **B/.205.63**, en enero hasta **B/.209.89** en diciembre de 2006 y continúa su ritmo de crecimiento llegando a registrar en Abril del 2007 **B/.216.54**, precio más alto desde que el MEF lleva el registro de este indicador, tal como se desprende del siguiente cuadro y el Gráfico 1.

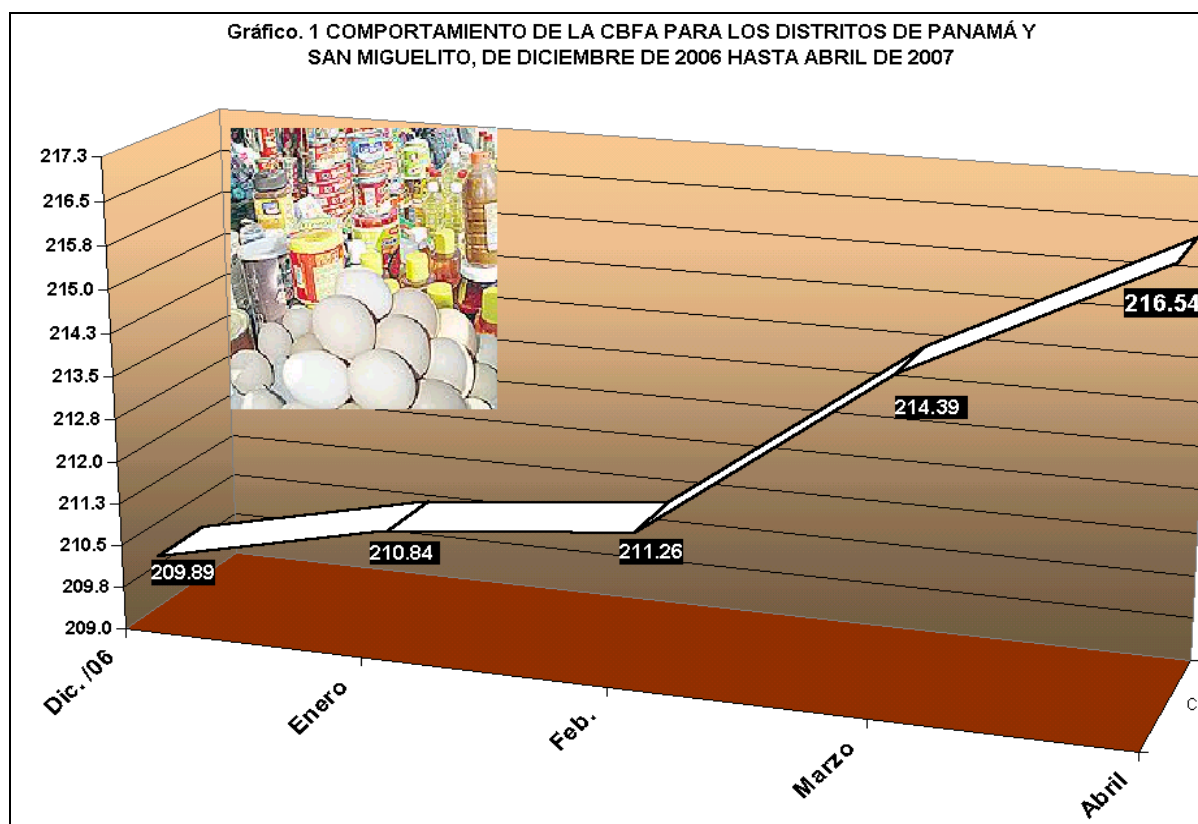
COSTO MENSUAL DE LA CANASTA BASICA FAMILIAR DE ALIMENTOS, POR GRUPO DE PRODUCTOS, PARA LOS DISTRITOS DE PANAMÁ Y SAN MIGUELITO, DE DICIEMBRE DE 2006 HASTA ABRIL DE 2007									
Productos	Costo Mensual en Balboas					Variación			
	Dic. /06	Enero	Feb.	Marzo	Abril	Abril 07/ Mar.07		Abril 07/ Dic. 06	
						Absoluta	%	Absoluta	%
CARNES	74.654	74.566	74.576	76.363	77.154	0.79	1.04	2.50	3.35
- Res	25.481	25.604	25.692	25.797	26.432	0.64	2.46	0.95	3.73
- Cerdo	5.495	5.373	5.465	5.465	5.526	0.06	1.12	0.03	0.56
- Pollo	22.732	22.268	22.036	22.964	22.500	-0.46	-2.02	-0.23	-1.02
- Pescado	9.901	10.162	10.224	10.919	11.478	0.56	5.12	1.58	15.92
- Carnes preparadas	11.044	11.158	11.158	11.218	11.218	0.00	0.00	0.17	1.57
CEREALES	38.427	38.560	38.723	39.085	39.240	0.16	0.40	0.81	2.12
VEGETALES Y VERDURAS	18.807	19.199	19.710	18.768	19.614	0.85	4.51	0.81	4.29
LEGUMINOSAS	3.068	3.007	3.089	3.048	3.130	0.08	2.71	0.06	2.01
FRUTAS	11.810	12.050	11.571	13.008	13.439	0.43	3.31	1.63	13.79
GRASAS	4.932	4.959	4.987	5.058	5.185	0.13	2.52	0.25	5.13
LACTEOS	22.106	22.301	22.235	22.472	22.348	-0.12	-0.55	0.24	1.09
HUEVOS	2.885	2.909	2.933	2.933	3.004	0.07	2.44	0.12	4.13
AZUCARES	3.831	3.831	3.937	3.937	3.937	0.00	0.00	0.11	2.78
MISCELANEOS	24.994	25.087	25.127	25.345	25.123	-0.22	-0.88	0.13	0.52
GAS	4.37	4.37	4.37	4.37	4.37	0.00	0.00	0.00	0.00
COSTO DE ALIMENTOS	205.515	206.468	206.887	210.015	212.175	2.16	1.03	6.66	3.24
COSTO DE COMBUSTIBLE	4.370	4.370	4.370	4.370	4.370	0.00	0%	0.00	0%
COSTO TOTAL MENSUAL	209.89	210.84	211.26	214.39	216.54	2.16	1.01	6.66	3.17
% DE VAR. DEL COSTO MENSUAL	..	0.5	0.2	1.5	1.0	..	..	..	..

Fuente: CIFE, en base a datos del MEF.

Haciendo un análisis comparativo, del costo de la canasta contra el salario mínimo, considerando que la CBFA corresponde al 73% del salario mínimo promedio, podemos concluir que un trabajador (cabeza de familia) que adquiriría con B/.296.32 de

salario mínimo la CBFA en B/.209.89 a Diciembre del 2006, ahora en abril del 2007, el aumento de la misma a B/.216.54 disminuye su salario mínimo real a B/.289.67, lo cual es afecta aún más su bienestar y el de su familia.

Continuando con el análisis, para el mes de Diciembre de 2006 comparado a Abril del 2007 presentó un incremento del 3.17%, es decir de que aumentó en B/.6.66 Por otro lado, existe otro elemento que pudiera influir en el costo real de la canasta básica, es la redefinición de miembros de la familia de 4.8 a 3.8 miembros, la cual disminuye la posibilidad de alimentar a un miembro más del hogar, lo cual es socialmente injusto, si consideramos que de ella se deriva la estimación de los salarios. De tal manera, que en un ejercicio matemático simple, si la CBFA mantuviese su número de miembros promedio en 4.8, el costo de la misma a enero del 2007 sería de B/. 55.48 más, es decir B/.266.32, cantidad esta más cercana a la realidad.

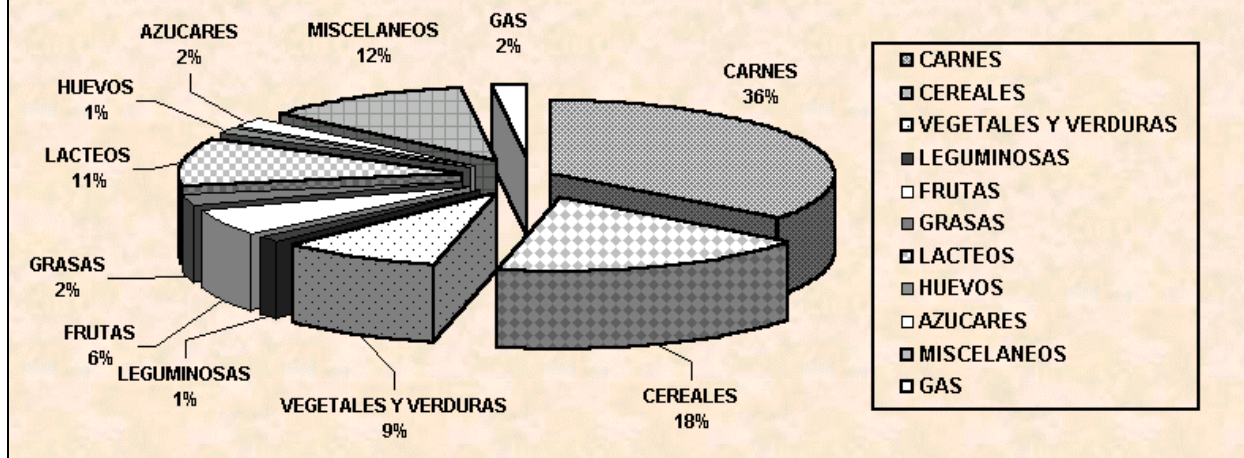


Fuente: CIFE, en base a datos del Cuadro 1.

Este aumento en la CBFA se debe al incremento en el costo de ocho de los diez grupos alimenticios que conforman la canasta, tal como se desprende del Grafico 2, de los cuales presentamos los más importantes:

- Carnes representan el 36% de la CBFA y aumentaron un 2.74%,
- Cereales representan el 18% de la CBFA y aumentaron un 7.38%,
- Misceláneos representan el 12% de la CBFA y aumentaron un 1.37% y
- Lácteos representan el 11% de la CBFA y aumentaron un 1.39%.

Gráfico 2: Participación de los Grupos Alimenticios en la Canasta Básica Familiar de los Distritos de Panamá y San Miguelito. Año: 2007



Fuente: CIFE, en base a datos del Cuadro 1.

El aumento en los precios de las carnes se debe particularmente a la carne de pollo (11.8%), pescado fresco (7.8%) y en conserva (7%), res (6.2%) y cerdo (6.1%), así como la del queso (10.7%). En cuanto a los cereales, han subido sus precios en relación directa con los precios internacionales, sobre todo el trigo y el maíz, que según informes de la FAO, han alcanzado durante el 2006, los niveles más altos de la última década, debido a escasas cosechas en los principales países productores y al aumento de la demanda de bio-combustible. Por otro lado, solo el pollo disminuyó su precio en un 2.02%,

Existen también, expectativas con respecto al costo de la CBFA ante la liberación del comercio (TLC con EE.UU.), tales expectativas consisten en que los productos de la canasta básica bajarán de precio hasta llegar a significar un ahorro para la población por el orden de 189 millones, según la "Revisión y Formulación de Políticas de Apoyo a la Competitividad Agropecuaria" de Rafael Yrarrázaval E. y Roberto Martínez G. Sin embargo, es interesante anotar que actualmente existen vigentes tratados comerciales con varios países y a pesar de ello el costo de la canasta mantiene su precio y la tendencia es a subir.

DESACELERACION ECONOMICA EN EE.UU. AFECTARÁ TAMBIÉN A PANAMÁ

El Departamento de Comercio de Estados Unidos informó a finales de abril que el producto nacional bruto (PIB) de Estados Unidos creció a un ritmo anual del 1,3% en el primer trimestre del 2007, el nivel más bajo en 4 años.

Este dato representa una clara desaceleración con respecto al 2,5% en el último trimestre de 2006. Estados Unidos ha crecido ahora cuatro trimestres consecutivos a un ritmo menor que la tasa histórica anual de crecimiento económico, que es cercana al 3 %. El informe tuvo un impacto inmediato en los mercados y la cotización del dólar estadounidense bajó a su nivel más bajo frente al euro, y el índice de futuros también cayó.

Las causas inmediatas de esta desaceleración son el aumento de los precios de la energía, la debilidad del sector inmobiliario y el crecimiento del déficit comercial, principalmente derivado del desigual comercio con China.

A más largo plazo, esta desaceleración es un giro natural del sistema económico capitalista, el cual se desenvuelve en ciclos de aproximadamente 11 años de duración, en el cual intervienen factores naturales, económicos y políticos.

La desaceleración y eventual contracción tendrá un impacto sobre la economía panameña, cuya economía se basa en la exportación de servicios de tránsito interoceánico, financieros, comerciales y turísticos hacia Estados Unidos, el Asia y Europa. Al deprimirse el poder adquisitivo en dichos países y regiones, también disminuirá la demanda por los servicios que produce Panamá. Otras exportaciones afectadas serán las de productos agrícolas (como el banano) y marítimos.

Y en la medida en que la recesión se vea agravada por el creciente conflicto comercial entre China y Estados Unidos, se afectarán negativamente los pronósticos relativos al proyecto de ampliar el Canal de Panamá.

Prof. Roberto Méndez.

CONCLUSIONES

- El PIB ha tenido un crecimiento sostenido desde 2002 hasta el 2006. la cual ha dado un periodo de crecimiento de cinco años a una tasa promedio 5.7% (por ciento), y que todo indica que continuara en el año 2007 a un ritmo menor.
- En el sector financiero, se da un mayor ahorro bancario, una mayor demanda de papales negociables lo cual se expresa en el crecimiento del índice bursátil, los especialistas en el tema coinciden en un, fuerte crecimiento de sector, pero además con una gran vinculación con el crecimiento económico, de manera tal que esta interdependencia podría afectar a cualquiera de los sectores ante la perdida de dinamismo de algunos de sus elementos, al generar un efecto en cadena.
- Este crecimiento económico, sostenido por cinco años es generalizado a todas las actividades económicas con excepción de la Pesca. Sin embargo entre los sectores más dinámicos resaltan la: **Construcción, Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, Intermediación Financiera, Hoteles, Restaurantes, y el Comercio.**
- Esta evolución no es producto de una transformación estructural del modelo, ni una ampliación del mercado interno. El modelo sigue siendo cada vez más excluyente y dependiente de variables exógenas, son esas variables exógenas las que explican el comportamiento de la Economía y no la política económica que también es cada vez mas excluyente.

Crecimiento de la Economía y la Pobreza:

El crecimiento económico es evidente, pero el aumento del índice de precios al consumidor en los Distritos de Panamá y San Miguelito en 3.1% (por ciento), es superior al año 2005

Provocando una perdida del poder adquisitivo del salario real, el aumento del trabajo informal, cuestiona el decrecimiento del desempleo, al igual que la perdida de participación creciente de los asalariados en el ingreso nacional, lo cual genera un panorama inverso al auge económico.

Si anteriormente las estadísticas reconocen que un 40%, (por ciento), de los panameños viven en condiciones de pobreza, la profundización de la mala distribución de la riqueza en 2006 nos acerca a una cifra del 50% (por ciento).

- Este aterrador cuadro es confirmado por la negación del gobierno de aceptar el tercer informe de desarrollo Humano del Programa de las Naciones Unidas en donde los medios de información publican de que dicho informe señala además del incremento del desempleo y la pobreza que consecuentemente **“la desnutrición infantil, no solo no se ha reducido, sino que tiende a incrementarse”**.

PERSPECTIVAS 2007

- El aumento de los precios de las energías, la debilidad del sector mobiliario y el crecimiento del déficit comercial explican que en el primer trimestre del 2007 el PIB de Estados Unidos, solo crecerá al 1.3% (por ciento), el nivel más bajo en cuatro años. Siendo este el principal mercado para la Economía nacional, de continuar esta tenencia en el año 2007 podría tener repercusiones en la economía nacional.
- Según previsiones económicas publicadas por la Comisión Europea el crecimiento de la Economía latinoamericana bajara desde el 5.4% (por ciento), del producto interno bruto registrado en 2006 hasta alrededor de 4.5% (por ciento), en 2007 y del 4% (por ciento), en 2008. visión compartida por la CEPAL.
- Todo esto hace percibir que si bien la economía nacional continuara creciendo, impulsada por las principales causales del crecimiento en el 2006, el crecimiento del PIB será menor y la contracción económica Norteamericana y de América latina incidirán en la disminución del crecimiento Económico nacional.

Por otra parte, si el gobierno no toma medidas y todo indica que no hará, de redistribuir la riqueza generada, a través de enfrentar y solucionar la crisis en salud, educación, vivienda, y transporte, el deterioro de los niveles de vida de los panameños seguirá aumentando y esta se reflejara en mayores problemas de seguridad ciudadana, tráfico de drogas, violencia intrafamiliar etc. Aunque los diputados decidan aumentar las penas contra los menores, pues las causas seguirán intactas, o peor aun, se agravaran.

BIBLIOGRAFÍA

<http://www.contraloría.gob.pa>

<http://www.mef.gob.pa>

<http://www.superbancos.gob.pa>

<http://www.prensa.pa> . Varias publicaciones

<http://www.epasa.pa> . Varias publicaciones